

Informasjon om Inflation swaps

Her kan du lese generell informasjon om inflation swaps som kan handles med Danske Bank. Inflation swaps kan inngås som en OTC-transaksjon med Danske Bank som motpart.

HVA ER EN INFLATION SWAP?

En inflation swap er en avtale mellom to parter om å bytte flytende renter knyttet til en inflasjonsindeks (realisert inflasjon) mot fastrentekuponger i samme valuta.

Når man inngår en inflation swap avtaler partene å bytte:

- flytende rente knyttet til en inflasjonsindeks mot en fastrentekupong

En inflation swap kan justeres og tilpasses individuelle behov. Når man inngår en avtale om å handle en inflation swap vil de to motpartene typisk være enige om følgende parametere:

- start- og sluttdato;
- valuta og hovedstol/beløp;
- eventuell nedbetalingsprofil til det tenkte beløpet i transaksjonens varighet;
- inflasjonsindeksen som skal byttes:
- tilbakestillingsfrekvensen for inflasjon (typisk årlig); og
- Betalingsfrekvensen (typisk årlige betalinger for å unngå virkningene fra sesongsvingningene i CPI-indeksen.

Profilen for hovedstolen kan ha en såkalt totalbetalingsprofil, der det tenkte beløpet ikke amortiseres gjennom transaksjonsperioden. Et alternativ er en serie profil der det tenkte beløpet amortiseres med like store periodiske beløp gjennom avtaleperioden. Profilen kan også være fullstendig spesialsydd slik at den tilpasses individuelle behov.

Etter en vurdering av vilkårene over vil de to partene bli enige om en fastrentekupong.

Den flytende renten bestemmes i forhold til en referanseinflasjonsindeks. For eksempel i Eurosonen er det typisk EUR CPI-indeksen. I Europa er normal markedspraksis å bruke urevidert inflasjonsindeks med 3 måneders forsinkelse. Dette innebærer at for eksempel junibetalinger blir beregnet på grunnlag av inflasjonsindeksenivået i mars samme år. Andre metoder kan også brukes.

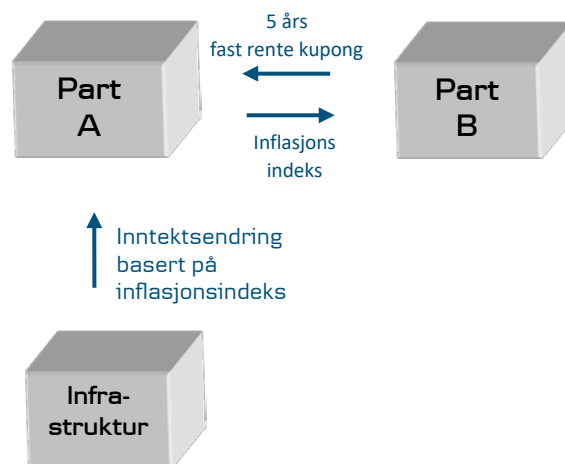
Betalningene bestemmes i samsvar med hovedstolen som er avtalt for hver betalingsperiode og betales på de forhåndsavtalte datoene.

- Hvis det flytende rentebeløpet er større enn det faste rentebeløpet skal den parten som betaler det faste beløpet motta differansen mellom de to til den andre parten;
- Hvis det flytende rentebeløpet er under det faste rentebeløpet skal den parten som betaler det faste beløpet betale differansen mellom de to til den andre parten.

Hvis den flytende inflasjonsindeksen er negativ vil den parten som mottar det tilsvarende rentebeløpet i stedet betale dette beløpet.

SLIK BRUKES INFLATION SWAPS

Det følgende er et eksempel på hvordan inflation swaps kan brukes.



I eksempelet er part A et offentlig infrastrukturselskap (e-verk, vannverk). Dets inntektsendringer er basert på en inflasjonsindeks. Selskap A ønsker å fastsette sine inntektsendringer i de neste 5 årene. For å gjøre det inngår selskap A en inflation swap avtale med bank B. Etter at inflation swap-en er inngått sender part A sine inntektsendringer årlig til part B i de neste 5 årene. Samtidig mottar part A en fastrentekupong for det samme beløpet. Betalinger av fastrentekupongen foretas også årlig.

Dermed har part A fastsatt sine inntektsendringer i de neste 5 årene for den delen av inntektene som tilsvarer det tenkte beløpet knyttet til inflation swap avtalen.

PRISING AV INFLATION SWAPS

Grunnprinsippet for å bestemme prisen på en inflasjon swap er at nåverdiene av de to kontantstrømmene (med tillegg av en mulig forskuddsbetaling) skal være identisk slik at transaksjonen ikke har noen markedsverdi når den inngås.

Framtiden for den flytende inflasjonsindeksen er ukjent. Det flytende inflasjonsindeksnivået vil følge den realiserte inflasjonen og den vil bli bestemmende under inflasjon swap-en i fastsettelsesperioden. En kan estimere den framtidige verdien ved å bruke en markedskalibrert forward-kurve for den tilhørende inflasjonsindeksen. Kurven er modellert ved hjelp av data fra realiserte inflasjon swap avtaler. Disse tallene brukes når nåverdien for de flytende inflasjonsindeksbetalingene prises.

Fastrentekupongen bestemmes så som en gjennomsnittssats (effektiv avkastning) for den forventede utviklingen av den flytende inflasjonsindeksen. Renten fastsettes slik at nåtidsverdiene av de to kontantstrømmene er identiske.

I prisingen blir klientmarginen lagt til transaksjonen, noe som resulterer i en negativ markedsverdi på det tidspunktet transaksjonen inngås. Negativ markedsverdi tilsvarer nåverdien av klientmarginen i hele løpetiden for transaksjonen.

LØPETID

Løpetiden for en inflasjon swap varierer fra en inflasjonsindeks til en annen. EUR CPI-indeks swap-er inngås for opp til 30 år.

Hvis en transaksjon avsluttes før planlagt forfall kan markedsverdien være negativ. Den parten som transaksjonen har en negativ markedsverdi for må kompensere den andre parten med et beløp som tilsvarer den absolutte verdien av den negative markedsverdien.

RISIKOFAKTORER

Risikoen ved en inflasjon swap knyttes til den framtidige utviklingen av inflasjonsindeksen.

Den største risikoen for en som betaler en fastrentekupong er en generell og langvarig nedgang i den realiserte inflasjonen og i inflasjonsforventningene, som vil øke nåverdien for den framtidige betalingsforpliktelsen. Det motsatte gjelder når den realiserte inflasjonen går opp.

Markedsverdien reflekterer differansen mellom nåverdien for framtidig flytende inflasjonsindeksbetalingene og de framtidige fastrentekupongbetalingene.

SIKKERHET

Vi kan kreve at du stiller sikkerhet når du inngår en inflation swap transaksjon med oss som motpart.

BESKATNING

Skattebehandlingen av gevinst eller tap på en inflation swap avhenger av om du handler som en privatperson eller på vegne av et selskap.

På grunn av kompleksiteten i de aktuelle skattereglene anbefaler vi at du rådfører deg med en regnskapsfører, skatterådgiver eller annen profesjonell rådgiver for å klargjøre konsekvensene for skatt og regnskapsforhold.