

Information om Ränteswaptioner

Här kan du läsa om ränteswaptioner som kan handlas genom Danske Bank. Ränteswaptioner kan handlas i en OTC-transaktion med Danske bank som motpart.

VAD ÄREN RÄNTESWAPTION?

En ränteswaption är en option att teckna en ränteswap.

Om du köper en ränteswaption får du rätt att teckna en ränteswap under vissa förutbestämda villkor. När du utnyttjar en swaption får du rätten att betala eller erhålla en förutbestämd fast ränta i en ränteswap som börjar vid en förutbestämd tidpunkt. Som köpare betalar du en premie till säljaren vid tidpunkten för avtalets ingående.

SWAPTIONSTYPER

När du som köpare får rätten att ingå en swap och betalar fast ränta, handlar det om en *Payer*-swaption.

När du som köpare däremot får rätten att erhålla en fast ränta i en ränteswap, handlar det om en *receiver*-swaption.

När det gäller *europiska* swaptioner kan rätten att ingå en ränteswap bara utnyttjas på ett visst datum, nämligen på swaptionens utgångsdatum.

Amerikanska swaptioner kan utnyttjas när som helst under optionens löptid.

En tredje typ är *Bermuda*-swaptioner, som är ett mellanting mellan europeiska och amerikanska swaptioner. Den kan utnyttjas vid flera förutbestämda tidpunkter under dess löptid, t.ex. var sjätte månad.

En swaption kan anpassas efter individuella behov. Exempel på parametrar som kan avtalas vid upprättandet av avtalet:

- villkoren för den underliggande swappen, såsom nominellt belopp, intervall för räntebetalning, räntedagsbas m.m. (se informationsbladet om ränteswappar för närmare information);
- swaptionens löptid och typ;
- swaptionens avtalsränta; och
- avräkning (fysisk avräkning eller kontantavräkning).

Swaptionens livslängd är lika med tiden från swaptionens startdatum tills den går ut, vilket också är startdatumet för den underliggande swappen. När optionen går ut utnyttjar köparen swaptionen om den underliggande swappen har ett positivt marknadsvärde.

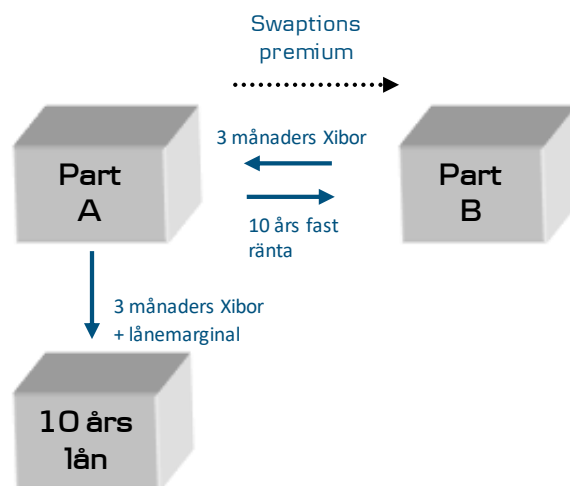
Kontraktet avräknas fysiskt om köparen ingår en ränteswap vid optionens utgång och genom kontantavräkning om det positiva marknadsvärdet för den underliggande swappen betalas ut till den som köpt swaptionen. I sistnämnda fall ingår köparen ingen ränteswap.

ANVÄNDNING AV SWAPTIONER

Här följer två exempel på hur swaptions kan användas.

I exemplet nedan har A tagit ett lån med en löptid på 10 år. Räntan är rörlig och fastställs var tredje månad. A har en samlad räntebetalning var tredje månad som motsvarar Xibor-räntan plus en lånemarginal.

A vill ha en risksäkring mot stigande räntor men vill samtidigt kunna dra fördel av den rörliga räntan om den fasta räntan inte stiger över en viss fördefinierad nivå (swaptionens strike-ränta)



Köp av en payer-swaption kan ge skydd mot risken för stigande räntor. Stiger räntorna, kan A utnyttja swaptionen och gå in som betalare av en fast ränta i en ränteswap. Om räntorna faller utnyttjas swaptionen inte, och A har fortfarande en finansiering med rörlig ränta.

PRISSÄTTNING AV SWAPTIONER

Priset (premien) på en swaption bestäms av följande faktorer:

- optionstypen ("payer", "receiver", "amerikansk", "europeisk", "bermuda");
- marknadspriset på den underliggande swappen (marknadspriset motsvarar den fasta räntan på en ränteswap som startar vid swaptionens utgång);
- löptiden på den underliggande swappen;
- swappens avtalsränta;
- förväntad risk (volatilitet) vad gäller den underliggande swapräntan; och
- swaptionens utgångsdatum.

Som tidigare nämnts kan europeiska swaptioner endast utnyttjas på ett visst datum, bermudaswaptioner på flera avtalade datum och amerikanska swaptioner när som helst under swaptionens löptid.

Ju flera utnyttjandedatum swaptionen har, desto större är premien. Amerikanska swaptioner är därför dyrare än bermudaswaptioner, som i sin tur är dyrare än europeiska swaptioner.

- Förväntad risk (volatilitet)

Stora prisfluktuationer på den underliggande swapkursen ökar sannolikheten för att swaptionen ska utnyttjas och därmed höja premien.

- Swaptionens avtalsränta

Avtalsräntan i förhållande till marknadsräntan har betydelse för swaptionspremiens storlek.

För payer-swaptioner stiger premien ju lägre avtalsränta som önskas. Ju lägre (bättre) ränta du vill få rätt att betala för den underliggande ränteswappen, desto dyrare blir swaptionen. Å andra sidan blir premien lägre för payer-swaptioner ju högre avtalsränta du kräver.

För receiver-swaptioner är situationen den omvända: Premien ökar ju högre (bättre) ränta du vill ha i den underliggande swappen, och ju lägre ränta du vill ha i den underliggande swappen, desto mindre blir premien.

LÖPTID

När kunden säljer en swaption är premien högre ju längre bort utgångsdatumet är. Detta kallas för swaptionens tidsvärde.

RISKFAKTORER

Det är viktigt att notera att handel med swaptioner kan vara förenat med betydande risker.

- **Försäljning av swaptioner:**

När du säljer en swaption finns det en risk att optionen resulterar i att en ränteswap ingås med ett negativt värde för dig. Förlusten kan överstiga den erhållna optionspremien.

Under swaptionens löptid påverkas dess marknadsvärde av marknadsräntan och de förväntade svängningarna i marknadsräntan. Påverkan beror på vilken typ av option det handlar om. Om swaptionen avslutas i förtid, kan du komma att lida en förlust som motsvarar det absoluta värdet av det negativa marknadsvärdet.

- **Köp av swaptioner:**

Vid köp av swaptioner begränsar sig risken till förlusten av den betalda premien.

SÄKERHET

När du gör affärer med oss som motpart, kan vi kräva att du ställer en säkerhet.

BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på ränteswaptioner beror på om du handlar som privatperson eller som företag.

På grund av komplexiteten på detta område rekommenderar vi att du diskuterar de skatte- och bokföringsmässiga konsekvenserna med en revisor eller annan professionell rådgivare.