

# Information om Räntetak och räntegolv

Här kan du läsa om räntetak och räntegolv, som kan handlas i Danske Bank. Ränteoptioner kan handlas i en OTC-transaktion med Danske Bank som motpart.

---

## INTRODUKTION

Handel med räntetak och räntegolv ger dig antingen rätt eller skyldighet att ingå ett avtal om korta räntor som gör att du kan skydda dig mot ofördelaktiga räntefluktuationer.

Köparen av räntetaket/golvbetalningen betalar en premie till säljaren av räntetaket/golvbetalningen när avtalet ingås.

---

## TYP AV RÄNTETAK OCH RÄNTEGOLV

Köp av räntetak gör att köparen kan skydda sig mot stigande korträntor. Köp av räntegolv gör att köparen kan skydda sig mot fallande korträntor. Optioner som skyddar köparen mot förändringar i framtida räntor med ett enda räntebetalningsdatum kallas Forward Rate Agreements (FRA). En serie FRA-optioner som skyddar köparen mot stigande räntor under flera ränteperioder kallas "tak", medan en serie FRA-optioner som skyddar köparen mot fallande räntor under flera ränteperioder kallas "golv".

I FRA-optioner jämförs den avtalade lösenräntan med referensräntan för den kommande perioden i början av varje ränteperiod.

Om referensräntan överstiger lösenräntan erhåller köparen av räntetaket en betalning från säljaren som kompenserar ränteskillnaden.

Referensräntan fastställs vanligen två handelsdagar före betalningsdagen. Om referensräntan är lägre än lösenräntan får köparen av ett räntegolv en utbetalning från säljaren som kompenserar ränteskillnaden.

I en räntekorridor ("collar") är räntan låst i ett angivet intervall. Korridoren skapas genom att köpa eller sälja ett tak och sälja eller köpa ett golv. En "no cost collar" innebär att optionspremierna på taket och golvet är identiska.

Digitala ränteoptioner kännetecknas av att köparen erhåller ett fast belopp (pay-out), om den räntesats som fastställts för en ränteperiod

- överstiger lösenräntan för ett digitalt tak
- är lägre än lösenräntan för ett digitalt golv

Det överenskomna beloppet, som är en procentuell andel av den faktiska grunden för beräkning av kontraktet, ändras inte oavsett hur mycket referensräntan överstiger eller understiger det överenskomna lösenpriset. Om referensräntan inte över- eller understiger den avtalade räntan, får köparen inte någon ersättning för ränteperioden.

## ANVÄNDNING AV RÄNTEOPTIONER

Här är ett exempel på hur ränteoptioner kan användas.

*Kurssäkring mot stigande räntor på lån med rörlig ränta*  
I exemplet nedan har part A tagit upp ett lån med rörlig ränta i euro för vilket räntesatsen fastställs var tredje månad. Part A gör en räntebetalning var tredje månad med en räntesats som motsvarar Euribor-räntan plus en marginal för lånet.

Part A vill skydda sig mot stigande räntor men vill också kunna dra nytta av den rörliga räntan om räntorna förblir låga eller går ner.

När part A köper ett räntetak med kvartalsvisa räntebetalningar, vet part A hur stor den maximala ränteutgiften blir under optionsperioden. Den maximala ränteutgiften blir lösenräntan på taket plus lånemarginalen (om lånemarginalen inte är bunden kan lånemarginalen variera under optionsperioden) och takpremien.

Taket ger ett effektivt skydd i de fall räntorna överstiger lösenräntan. Om räntorna sjunker fortsätter part A att betala rörlig ränta. Om räntorna sjunker betalar part A genom takpremien en extra kostnad jämfört med en osäkrad position.

## ETT FLEXIBELT INSTRUMENT

Ränteoptioner kan anpassas till individuella behov. Exempel på parametrar som kan avtalas vid upprättandet av avtalet:

- räntebindningstid och avräkningsprofil för ränteoptioner med mer än ett räntebetalningsdatum; och
- den avtalade lösenräntan

---

## PRISSÄTTNING

Priset (premien) på ränteoptioner bestäms av följande faktorer:

- optionstyp (tak, golv, digital osv.)
- marknadspriset på de underliggande räntorna
- den avtalade lösenräntan

Skillnaden mellan den avtalade räntan och marknadsräntan har betydelse för optionspremiens storlek.

- den förväntade volatiliteten i den underliggande räntan

Om marknadsräntorna förväntas fluktuera betydligt i framtiden, är sannolikheten större att framtida räntor kommer att avvika från de nuvarande marknadsräntorna. Därmed är sannolikheten för att ränteoptionen ska ha ett värde på förfallodagen större, vilket kan medföra en högre optionspremie. Det blir därför ofta dyrare att kurssäkra en ränta som sannolikt har stora svängningar.

- ränteoptionens löptid

Optionens löptid har stort inflytande på premiens storlek. Ju längre löptiden är, desto dyrare är optionen. Ränteoptionens löptid varierar från valuta till valuta.

När det teoretiska priset har bestämts läggs en kundmarginal till transaktionen, vilket resulterar i ett negativt marknadsvärde vid tidpunkten för transaktionen.

Att ingå detta slags transaktioner innebär betydande risker.

---

## RISKFAKTORER

### *Försäljning av ränteoptioner*

För ränteoptioner innefattar en försäljning risken att optionen måste lösas vid en ofördelaktig lösenkurs i förhållande till den marknadsränta mot vilken den är reglerad. Förlusten kan vara obegränsad och högre än den optionspremie som erhållits.

Under optionens livslängd kommer optionens marknadsvärde att påverkas av marknadsräntan och förväntade fluktuationer (volatiliteten) i marknadsräntan. Effekten på marknadsvärdet beror på typen av option.

Vid en eventuell förtida lösen kan säljaren lida en förlust som motsvarar det negativa marknadsvärdets absoluta värde.

*Köp av ränteoptioner*

När du köper en ränteoption är risken begränsad till förlusten av den premie som du betalat.

---

## SÄKERHET

När du genomför transaktioner med Danske Bank som motpart, kan vi kräva att du tillhandahåller säkerhet.

---

## BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på ränteoptioner 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 av sådan handel med en revisor eller annan professionell rådgivare.