

# Information om Valutaränteswappar

Här kan du läsa om valutaränteswappar som handlas som en OTC-transaktion med Danske bank som motpart.

---

## VAD ÄREN VALUTARÄNTESWAP?

En valutaränteswap är ett avtal mellan två parter om utbyte av betalningar i två olika valutor.

Vid ingåendet av en valutaränteswap, överenskommer de parterna vanligen om följande parametrar:

- en fast ränta i en valuta mot en fast ränta i en annan valuta; eller
- en fast ränta i en valuta för en rörlig ränta i en annan valuta; eller
- en rörlig ränta i en valuta för en rörlig ränta i en annan valuta.

Den senaste typen är den vanligaste valutaränteswappen och går under benämningen cross currency basis swap.

I princip är en basis swap inbäddad i alla valutaränteswappar.

En valutaränteswap där t.ex. part A betalar en fast ränta i EUR och erhåller en rörlig ränta i USD består av:

- en ränteswapp i EUR där betalningen med fast ränta uppvägs av betalningen med rörlig ränta
- en basis swap i EUR/USD där betalningen av rörlig ränta i en valuta uppvägs av betalningen av rörlig ränta i en annan valuta.

Se faktablad om ränteswappar för mer information.

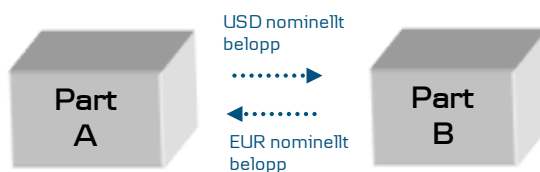
En valutaränteswap kan anpassas till individuella behov. Vid ingåendet av ett avtal om handel med en valutaränteswap överenskommer de två motparterna vanligen om följande parametrar:

- start- och slutdatum;
- valutor och nominella belopp, vanligen baserat på växelkursen mellan de två valutorna på startdatum;
- profilen på de nominella beloppen under transaktionstiden;
- de räntesatser som ska bytas och deras räntedagsbas;
- ändringsfrekvensen för rörliga räntor;
- frekvensen för räntebetalningar, och
- om betalningarna ska erläggas i förskott eller i efterskott.

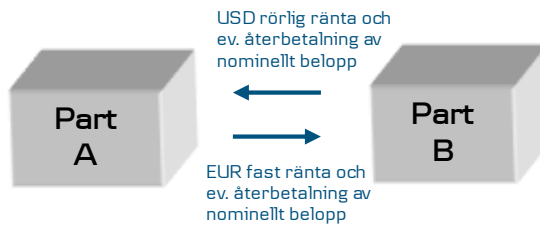
I en valutaränteswap växlas de nominella beloppen på startdatum (initial växling) och alla återstående nominella belopp på slutdatum (slutlig växling).

Om vi tar en valutaränteswap med EUR och USD som exempel, skulle följande flöden inträffa:

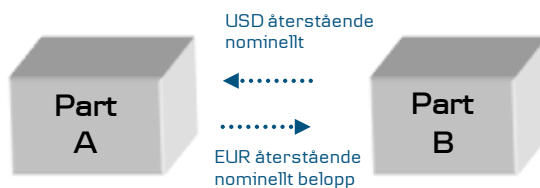
**Inledande växling:**



**Kassaflöde under löptiden:**



**Slutlig växling:**



Räntedagsbasen bestämmer de faktiska räntebetalningarna. Med andra ord är det skillnad om betalningen beräknas på ett 360-dagars räntear eller det faktiska antalet dagar under kalenderåret.

Amorteringsprofilen kan vara amorteringsfri, det vill säga att kapitalbeloppet inte skrivs ned under transaktionens löptid. Det kan också vara en rak amorteringsprofil, vilket innebär att kapitalbeloppet skrivs ned med lika stora belopp under löptiden. Profilen kan också vara helt anpassad till individuella behov.

Med beaktande av ovanstående villkor överenskommer de två parterna om en fast ränta eller en spread till den rörliga räntan.

Den rörliga räntan bestäms i förhållande till en referensräntesats i respektive valuta, som för en generisk valuta anges som Xibor.

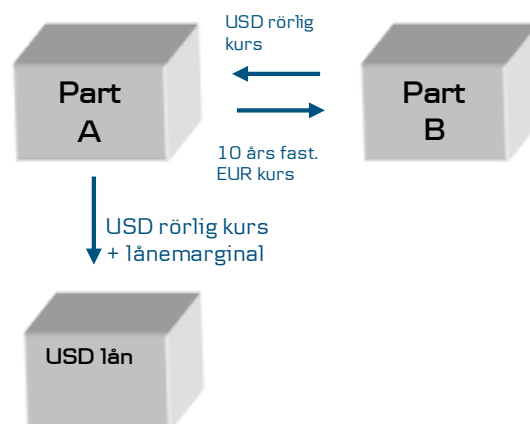
Betalningarna bestäms enligt det nominella beloppet för varje ränteperiod och betalas på tidigare överenskomna datum.

På en betalningsdag avräknas kassaflödet i varje valuta. Detta skiljer sig från en ränteswap, där det är skillnaden mellan de två kassaflödena som avräknas.

Om räntan är negativ är det istället den part som erhåller det motsvarande rörliga räntebeloppet som betalar beloppet och vice versa.

## ANVÄNDNING AV VALUTARÄNTESWAPPAR

Nedanstående exempel visar hur valutaränteswappar kan användas.



En valutaränteswap kan användas för att ändra valutaexponeringen på ett lån.

I exemplet är USD en förhållandevis billigare finansieringskälla för A jämfört med EUR-finansiering, så A har tagit ett lån i USD med rörlig ränta med en löptid på tio år. Intäkterna från lånet bör dock användas för att köpa tillgångar som ska avräknas i EUR. Dessutom kommer dessa

tillgångar under de kommande åren att generera inkomster som skall avräknas i EUR.

Vid ingången av valutaränteswapavtalet

- överlämnar A låneintäkterna i USD till part B i utbyte mot motsvarande belopp i EUR
- A mottar en rörlig USD ränta och eventuella återbetalningar av nominella belopp från part B
- A betalar den fasta EUR räntan och eventuella återbetalningar av nominella belopp till part B

Följaktligen har A förutom för betalningar relaterade till lånemarginalen nu ändrat valutaexponeringen på USD-lånet genom att ingå valutaränteswappen med B.

## PRISSÄTTNING AV VALUTARÄNTESWAPPAR

Grundprincipen för fastställande av priset för valutaränteswappar är att värdena på de två kassaflödena ska vara identiska så att transaktionen inte har något marknadsvärde när den ingås.

Om ett av kassaflödena i valutaränteswappen hänför sig till en rörlig ränta, är den rörliga räntan under löptiden naturligtvis okänd. Men med hjälp av strukturen på avkastningskurvan när transaktionen upprättas kan man få en bild av hur den rörliga räntan kommer att utvecklas.

Om ett av kassaflödena i valutaränteswappen hänför sig till en fast ränta, bestäms den fasta räntan som genomsnittsränta (effektiv avkastning) för den förväntade utvecklingen av den rörliga räntan.

En så kallad basisspread mellan de två valutorna räknas också in. Basisspreaden återspeglar efterfrågan på en valuta i förhållande till en annan (likviditet) och den inneboende Xibor-fixerade kreditrisken i en valuta i förhållande till en annan.

När räntorna har fastställts tillkommer ett kundpåslag, vilket medför att transaktionen vid tidpunkten för ingåendet har ett negativt marknadsvärde, som motsvarar nutidsvärdet av påslaget för transaktionens hela löptid.

## LÖPTID

Valutaränteswappens löptid varierar från valuta till valuta men kan vara upp till 30 år.

Om transaktionen avslutas innan dess planerade förfallodag kan marknadsvärdet vara negativt. Den av parterna för vilken transaktionen har ett negativt marknadsvärde, ska ersätta den andra med ett belopp som motsvarar det negativa marknadsvärdets absoluta värde.

---

## RISKER

Risken med valutaränteswappar hänför sig till den framtida utvecklingen för korta och långa räntor samt valutabas- och växelkursförändringar mellan de två valutorna.

- Om det kassaflöde du betalar under löptiden följer en valutabas påverkar en sjunkande valutabas marknadsvärdet negativt.
- På samma sätt kommer fallande korta och långa räntor att påverka dig negativt om du betalar en fast kurs.
- Under valutaränteswappens löptid kommer marknadsvärdet att påverkas negativt, om den valuta du betalar stiger i värde i relation till den valuta du tar emot.

---

## SÄKERHET

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

---

## BESKATTNING

Beskattningen av vinster och förluster på valutaränteswappar 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.