

Tietoja koron- ja valuutanvaihtosopimuksista

Tämä esite sisältää tietoja Danske Bankin kautta tehtävistä koron- ja valuutanvaihtosopimuksista. Koron- ja valuutanvaihtosopimuksilla voidaan käydä Danske Bankin kanssa kauppaa pörssin ulkopuolella pahtuvana transaktiona (OTC).

MIKÄ ON KORON- JA VALUUTANVAIHTOSOPIMUS?

Koron- ja valuutanvaihtosopimuksessa kaksi osapuolta vaihtaa keskenään eri valuuttamääräiset maksut.

Kun osapuolet tekevät koron- ja valuutanvaihtosopimuksen, ne tyypillisesti sopivat vaihtavansa

- kiinteän koron yhdessä valuutassa kiinteään korkoon toisessa valuutassa, tai
- kiinteän koron yhdessä valuutassa vaihtuvaan korkoon toisessa valuutassa, tai
- vaihtuvan koron yhdessä valuutassa vaihtuvaan korkoon toisessa valuutassa.

Jälkimmäinen vaihtoehto on yleisimmin käytetty koron- ja valuutanvaihtosopimus, ja sitä kutsutaan yleisesti nimellä viitekoron- ja valuutanvaihtosopimus (cross currency basis swap).

Viitekoronvaihtosopimus (basis swap) sisältyy periaatteessa kaikkiin koron- ja valuutanvaihtosopimuksiin.

Jos A maksaa esimerkiksi kiinteää korkoa euroissa ja saa vaihtuvaa korkoa Yhdysvaltain dollareissa, koron- ja valuutanvaihtosopimus koostuu seuraavista osista:

- Euroja koskeva koronvaihtosopimus, jossa kiinteän koron maksut kuitataan vaihtuvan koron maksuilla
- EUR/USD-viitekoronvaihtosopimus (basis swap), jossa yhdessä valuutassa olevat vaihtuvan koron maksut kuitataan vaihtuvan koron maksuilla toisessa valuutassa

Lisätietoja koronvaihtosopimuksista saat erillisestä esitteestä.

Koron- ja valuutanvaihtosopimus voidaan mukauttaa yksilöllisiin tarpeisiin. Kun tehdään koron- ja valuutanvaihtosopimus, kaksi vastapuolta yleensä sopivat seuraavista ehdoista:

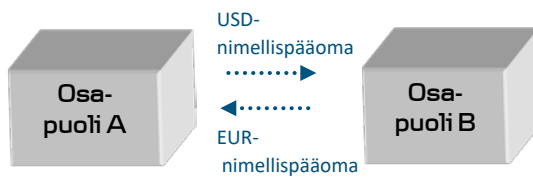
- Alkamis- ja päättymispäivä
- Valuutat ja nimellispääomat, jotka tyypillisesti perustuvat kahden valuutan väliseen vaihtokurssiin alkamispäivänä
- nimellispääomat voimassaoloaikana

- Vaihdeettavat korot ja niiden päivien laskutapa
- Muuttuvien korkojen määräytymisfrekvenssi
- Koronmaksupäivät
- Maksetaanko korkoerät etukäteen vai viivästetysti

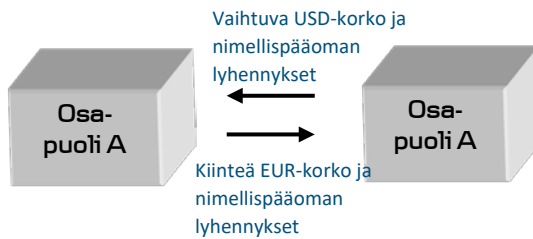
Koron- ja valuutanvaihtosopimuksessa nimellispääomat vaihdetaan alkamispäivänä (alkupään vaihto). Mahdollinen jäljelle jäävä nimellispääoma vaihdetaan päättymispäivänä (loppupään vaihto)

Jos esimerkkinä käytetään EUR/USD-määräistä koron- ja valuutanvaihtosopimusta, seuraavat virrat aiheutuvat:

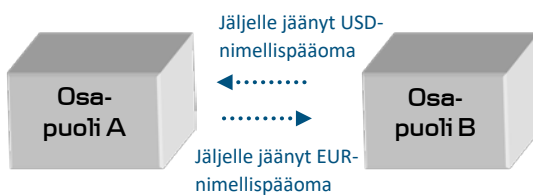
Alustava vaihto:



Kassavirta voimassaolon aikana:



Lopullinen vaihto:



Todelliset koronmaksuerät määräytyvät päivien laskutavan mukaan. Toisin sanoen sillä on merkitystä, lasketaanko maksuerät 360 päivän korkovuoden vai kalenterivuoden todellisten päivien lukumäärän perusteella.

Nimellispääoman profiili voi olla myös niin sanottu bullet-profiili. Tällöin nimellispääomaa ei lyhennetä voimassaoloajan kuluessa. Toinen vaihtoehto on tasa-lyhennys. Silloin nimellispääomaa lyhennetään tasaerinä sopimuskauden ajan. Profiili voidaan myös mukauttaa yksilöllisiin tarpeisiin.

Kun edellä mainitut ehdot otetaan huomioon, molemmat osapuolet sopivat kiinteästä korosta tai vaihtuvan koron spreadistä (spread).

Muuttuva korko määräytyy suhteessa kyseisen valuutan viitekorkoon, jonka yleinen määritelmä on Xibor.

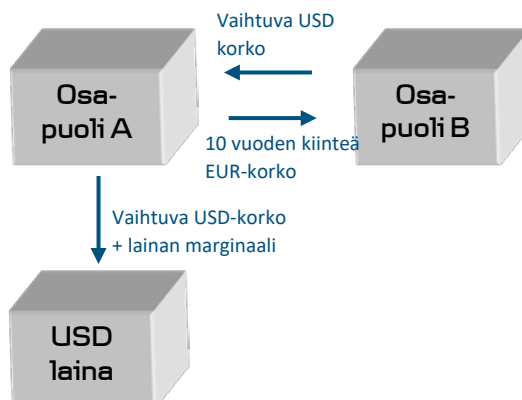
Maksuerät määräytyvät kullekin maksukaudelle sovitun koron perusteella. Ne maksetaan ennalta sovittuina päivämäärinä.

Kassavirrat kussakin valuutassa selvitetään/tilitetään koronmaksupäivänä. Tämä poikkeaa koronvaihtosopimuksen käytännöstä. Siinä selvitetään/tilitetään kiinteän ja vaihtuvan koron kassavirtojen erotus (netto).

Jos korko on negatiivinen, sitä vastaanottava osapuoli maksaa tämän määrän ja päinvastoin.

KORON- JA VALUUTANVAIHTOSOPIMUSTEN KÄYTTÄMINEN

Seuraavassa on esimerkki koron- ja valuutanvaihtosopimusten käyttämisestä.



Koron- ja valuutanvaihtosopimuksen avulla voidaan muuttaa lainan efektiivinen valuutta

Tässä esimerkissä USD-laina on Osapuoli A:lle suhteellisesti edullisempi rahoituslähde verrattuna EUR-lainaan, joten A on ottanut vaihtuvakorkoisen USD-lainan, joka erääntyy 10 vuoden kuluttua. Laina on kuitenkin tarkoitus käyttää euroissa maksettaviin hankintoihin. Lisäksi nämä hankinnat kerryttävät tulevana vuosina euromääräisiä tuottoja.

Kun koron- ja valuutanvaihtosopimus tehdään:

- A maksaa USD-määräisen lainan osapuolelle B ja saa vastaavan määrän euroja.
- A saa vaihtuvan USD-koron ja pääoman takaisinmaksun B:ltä.
- A maksaa kiinteää EUR-korkoa ja pääoman takaisinmaksun osapuoli B:lle.

Lainan marginaalia lukuun ottamatta A on näin koron- ja valuutanvaihtosopimuksella muuttanut USD lainan efektiivisesti EUR lainaksi.

KORON- JA VALUUTANVAIHTOSOPIMUSTEN HINNOITTELEMINEN

Pääsääntöisesti, koron- ja valuutanvaihtosopimuksen hinnoittelussa molempien kassavirtojen tulee olla samat, jolloin transaktion markkina-arvo on nolla sen astuessa voimaan.

Jos koron- ja valuutanvaihtosopimuksen toinen kassavirta liittyy vaihtuvaan korkoon, ei sen taso ole ennakkoon tiedossa voimassaoloajalle. Vaihtuvan koron tason kehitys voidaan arvioida transaktion perustamispäivänä sen hetken korkokäyrän muodon perusteella.

Jos koron- ja valuutanvaihtosopimuksen kassavirta liittyy kiinteään korkoon, se määritetään keskimääräisenä korkona (efektiivinen tuotto) vaihtuvan koron odotetun kehityksen perusteella.

Lisäksi huomioon otetaan kahden valuutan välinen viitekorkojen spreadi (basis spread). Viitekorkojen spreadi kuvastaa yhden valuutan kysyntää suhteessa toiseen (likviditeetti) ja valuuttamääräisten Xibor-korkojen luottoriskiä suhteessa toisiinsa.

Kun korot on kiinnitetty, transaktioon lisätään asiakasmarginaali, jolloin markkina-arvo on negatiivinen aloitushetkellä. Negatiivinen markkina-arvo vastaa asiakasmarginaalin nykyarvoa transaktion voimassaoloaikana.

VOIMASSAOLOAIKA

Koron- ja valuutanvaihtosopimuksen voimassaoloaika vaihtelee valuuttakohtaisesti, mutta se voi olla jopa 30 vuotta.

Jos transaktio puretaan ennen sovittua erääntymistä, voi sen markkina-arvo olla negatiivinen. Osapuolen, jolle tapahtuman markkina-arvo on negatiivinen, on korvattava toiselle osapuolelle negatiivista markkina-arvoa vastaava absoluuttinen arvo.

RISKITEKIJÄT

Koron- ja valuutanvaihtosopimuksen riskiin vaikuttaa lyhyiden ja pitkien korkojen kehitys, valuuttojen viitekorkojen kehitys sekä kyseisten kahden valuutan vaihtokurssin kehitys.

- Jos maksat valuuttojen viitekorkojen spreadia ja se pienenee transaktion voimassaoloaikana, on muutoksen vaikutus markkina-arvoon negatiivinen.
- Vastaavasti lyhyen ja pitkän korot lasku vaikuttaa negatiivisesti, jos maksat kiinteää korkoa.
- Koron- ja valuutanvaihtosopimuksen markkina-arvo laskee, jos maksettavan valuutan arvo nousee suhteessa saatavan valuutan arvoon.

VAKUUDET

Voimme edellyttää vakuutta, jos toimimme tapahtuman vastapuolena.

VEROTUS

Koron- ja valuutanvaihtosopimuksen voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käytkö kauppaa yksityishenkilönä vai käytkö kauppaa yritys.

Verotuksen monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme, että selvität veroseuraukset pyytämällä neuvoja kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.