

En swaption giver indehaveren retten - men ikke pligten - til at indgå en renteswap på forudbestemte vilkår på et fremtidigt tidspunkt.

Der findes to hovedtyper af swaptioner:

- **Payer swaption**, hvor du får retten til at betale fast rente og modtage variabel rente
- **Receiver swaption**, hvor du får retten til at modtage fast rente og betale variabel rente

Swaptioner anvendes ofte af virksomheder og investorer, der ønsker at:

- afdække renterisiko i lån eller investeringer
- tage position baseret på forventninger til renteutviklingen
- indgå mere fleksible og målrettede rentestategier

Muligheder med swaptioner

Der kan sammensættes mange forskellige strategier til at tage eller afdække renterisiko ved brug af swaptioner. I dette faktaark beskrives kun nogle enkle og typiske anvendelser.

Payer swaptioner

En payer swaption giver køber retten til på udløbsdagen at indgå en renteswap, hvor du betaler en fast rente og modtager en variabel rente.

Du vil typisk udnytte swaptionen, hvis markedsrenten på udløbsdagen er højere end den rente, der er aftalt i swaptionen. Er markedsrenten lavere end den aftalte rente, udnytter du ikke optionen.

En payer swaption kan anvendes til at reducere din renterisiko, hvis du har et lån med variabel rente.

Fordele ved købt payer swaption

- Du kan afdække din renterisiko med en begrænset likviditetsbinding
- Hvis renten falder, er du ikke bundet af en fast rente

Ulemper ved købt payer swaption

- Du betaler en præmie, som er tabt, hvis renten falder

Receiver swaptioner

En receiver swaption giver køber retten til på udløbsdagen at indgå en renteswap, hvor du modtager en fast rente og betaler en variabel rente.

Du vil typisk udnytte swaptionen, hvis markedsrenten på udløbsdagen er lavere end den rente, der er aftalt i swaptionen. Er markedsrenten højere end den aftalte rente, udnytter du ikke optionen.

En receiver swaption kan anvendes til at ændre din renterisiko, hvis du har et variabelt forrentet indestående eller en obligation.

Fordele ved købt receiver swaption

- Du kan afdække din renterisiko med en begrænset likviditetsbinding
- Hvis renten stiger, er du ikke bundet af en fast rente

Ulemper ved købt receiver swaption

- Du betaler en præmie, som er tabt, hvis renten stiger

1. Generelle fordele og ulemper

Swaptioner giver fleksibel afdækning af renterisiko og kan skræddersys til konkrete behov.

For købere af swaptioner er tabsrisikoen begrænset til den betalte præmie, mens gevinstpotentialet i princippet er ubegrænset.

Instrumenterne er dog komplekse og kan være vanskelige at forstå og prisfastsætte. Præmierne kan være høje, og for sælgere af swaptioner kan tabene være betydelige og i princippet ubegrænsede. Da swaptioner ikke er børsnoterede, kan der mangle entydige markedspriser, hvilket kan påvirke både prisfastsættelse og likviditet.

2. Afkast

Afkastet på swaptioner afhænger direkte af udviklingen i renteniveauerne.

For købte swaptioner er det maksimale tab begrænset til den betalte præmie, mens gevinstpotentialet i princippet kan være ubegrænset.

Som køber får du et positivt afkast, hvis:

- markedsrenten ved udløb er over den aftalte rente ved en payer swaption
- markedsrenten ved udløb er under den aftalte rente ved en receiver swaption

Herfra skal den betalte præmie fratrækkes.

Som sælger er dit afkast som udgangspunkt den modtagne præmie. Hvis markedsrenten udvikler sig ugunstigt, kan dit tab i princippet være ubegrænset.

3. Om risikoen

Swaptioner har en asymmetrisk risikoprofil.

- Som køber af en swaption er dit maksimale tab begrænset til den betalte præmie.
- Som sælger af en swaption er risikoen i princippet ubegrænset, da der ikke er nogen øvre grænse for, hvor meget renten kan bevæge sig. Gevinsten er begrænset til den modtagne præmie. Det er vigtigt, at du har tilstrækkelig finansiell styrke til at håndtere negative rente- og markedsbevægelser - også i tilfælde af ekstreme udsving.

Swaptioner kan være illikvide. Ønsker du at lukke en kontrakt før udløb, kan det medføre tab, især i perioder med markedsuro, hvor likviditeten er begrænset.

Risiciene omfatter blandt andet:

- **Renterisiko**, da ændringer i renteniveauer påvirker værdien direkte
- **Volatilitetsrisiko**, da ændringer i rentevolatilitet påvirker præmierne
- **Valutarisiko**, hvis swaptioner handles i fremmed valuta. Hvis du sælger swaptioner, skal du kunne stille sikkerhed, hvis markedsværdien udvikler sig ugunstigt.

4. Værd at vide før du handler

Når du handler afledte finansielle instrumenter med banken, indgår du en rammeaftale. Rammeaftalen beskriver, hvordan banken overvåger den risiko, du påtager dig, og giver banken ret til at afbryde kontrakten eller kræve sikkerhedsstillelse, hvis markedsværdien udvikler sig så meget i negativ retning, at den overstiger aftalte kreditmæssige grænser.

Ønsker du individuel rådgivning i forbindelse med etablering og den løbende udvikling af swaptioner, skal du kontakte din rådgiver.

Skat

Vi yder kun overordnet rådgivning om skat. Skattereglerne afhænger af, om du handler som privatperson, personlig virksomhed eller som selskab. For konkret vurdering bør du tale med en revisor.

Omkostninger

Handel med swaptioner indebærer handelsomkostninger. Størrelsen på præmien afhænger af flere faktorer samt en aftalt margi-

nal, der dækker pengeinstituttets forventede omkostninger og indtjening.