

Beskrivelse og anvendelse

En Inflationsswap er en aftale mellem to parter om at betale (modtage) en inflationsrate samt at bytte rentebetalinger i samme valuta og periode. Det er muligt at bytte en variabel rente til en fast rente eller en fast rente til en variabel rente.

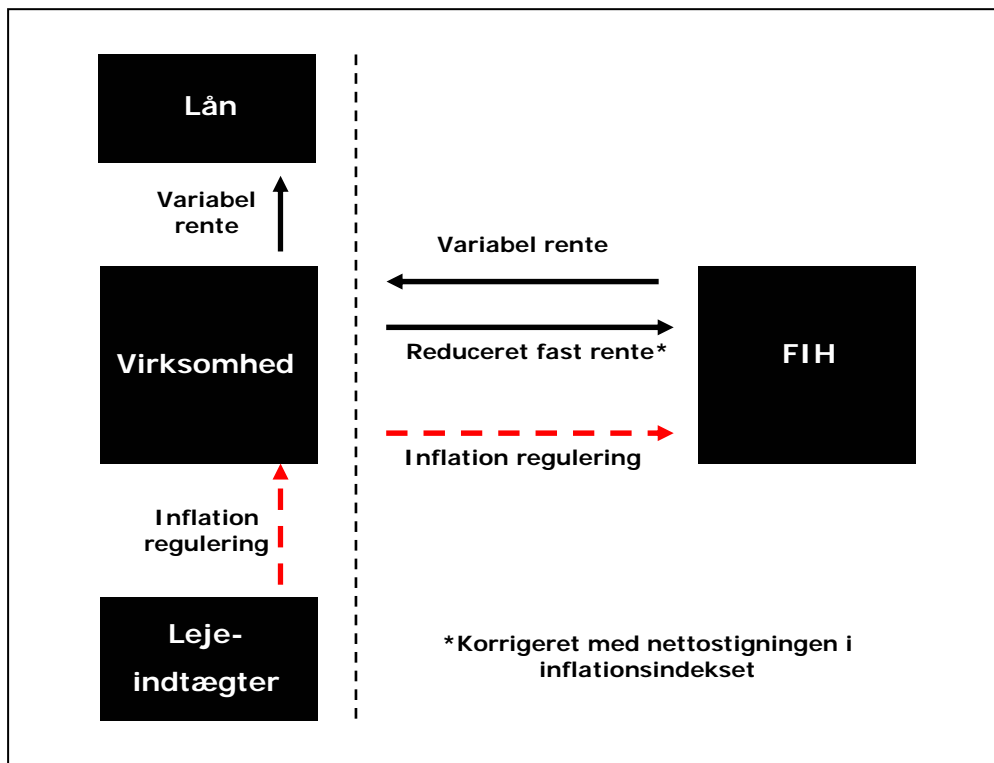
Inflationsswap kan bruges til at ændre betalingsstrømmen på et givent aktiv/passiv. Inflationsswap bygges ovenpå det bestående aktiv/passiv, og der er derfor ingen afhængighed mellem den underliggende betalingsstrøm og en Inflationsswap.

Metodik

På indgåelsestidspunktet aftales vilkårene for en Inflationsswap primært med udgangspunkt i virksomhedens lejeindtægt, hovedstol på lånet, løbetid og den faste rente.

Grafisk kan betalingsstrømmen eksempelvis illustreres ved følgende figur:

Variabel rente til inflationsreduceret fast rente



Virksomhedens udgangspunkt er, at man modtager indtægter, i eksemplet lejeindtægter, fra en ejendom. Lejeindtægt bliver hvert år reguleret med inflationen. Virksomheden har et lån, der bliver betalt med en variabel rente.

Virksomheden får mulighed for, at fraskrive inflationsreguleringen mod at få en lavere fast budgetrente og derved opnå et forbedret cashflow fra år 1.

Virksomheden indgår en renteswap med FIH, hvor virksomheden modtager den variable rente mod at betale en fast rente. Derudover betaler virksomheden inflationsreguleringen af lejeindtægten, og får dermed en reduktion af den faste rente.

Inflationsswap

Terminering

En Inflationsswap kan på kundens ønske termineres på et hvilket som helst tidspunkt. På termineringstidspunktet opgøres Inflationsswappens markedsværdi, som kan have en positiv eller negativ værdi afhængig af inflations- og rentekurvens udvikling. Kunden skal herefter enten modtage eller betale et nettobeløb svarende til den positive eller negative markedsværdi.

Risici

Ved et rentefald vil den faste rente, der betales, være højere end den tilsvarende markedrente, og ved en terminering skal kunden betale penge. Stiger renterne, skal kunden betale en lavere rente end markedrenten og vil ved en terminering modtage penge.

For en Inflationsswap, hvor kunden betaler variabel rente og modtager en fast rente, er kundens risiko en stigende rente. Ved en stigende rente vil kunden modtage en lavere rente end markedrenten, og en terminering vil derfor koste penge. Er renterne faldende, vil kunden modtage en højere rente end markedrenten og vil ved en terminering modtage penge.

Ved en lavere inflation end den inflation der betales vil Inflationsswappen have en positiv markedsværdi, hvis kunden er betaler af inflationsreguleringen. Modsat vil Inflationsswappen have en negativ markedsværdi, hvis inflationen overstiger inflationen der betales.

Er kunden modtager af inflationsreguleringen, vil en lavere inflation end den inflation der modtages resultere i en negativ markedsværdi. Modsat vil en højere inflation end inflationen der modtages resultere i en positiv markedsværdi.

For en Inflationsswap, hvor kunden betaler inflationsreguleringen og fast rente samt modtager variabel rente, kan kundens risiko illustreres som følger.

		Inflation	
		Ned	Op
Renter	Op	+ påvirkning af markedsværdi	+/- påvirkning af markedsværdi
	Ned	+/- påvirkning af markedsværdi	- påvirkning af markedsværdi

Produkter

FIH stiller som udgangspunkt Inflationsswap i DKK, SEK og EUR med løbetider op til 30 år.

Skat

Gevinst og tab på Inflationsswap behandles skattemæssigt efter reglerne i kursgevinstloven. Skattemæssigt behandles Inflationsswap ud fra separationsprincippet dvs. at lånet og en Inflationsswap behandles separat. Beskatningen sker ud fra lagermetoden dvs. markedsværdien ultimo minus markedsværdien primo er beskatningsgrundlaget.

Regnskab

Ifølge årsregnskabsloven skal Inflationsswap indregnes i årsregnskabet. Som udgangspunkt posteres udsving i markedsværdien over resultatopgørelsen. Dog åbnes der mulighed for "hegde accounting" eller regnskabsmæssig afdækning, hvorefter kunden under nogle givne omstændigheder kan "parkere" markedsværdiændringer direkte på egenkapitalen.

Det anbefales at virksomheden rådgiver sig med sin revisor omkring den skatte- og regnskabsmæssige påvirkning.

Disclaimer

Denne publikation er udarbejdet af FIH Erhvervsbank A/S alene til orientering. Publikationen er udelukkende baseret på offentligt tilgængelige oplysninger. FIH Erhvervsbank A/S har omhyggeligt søgt at sikre sig, at indholdet er korrekt og retvisende.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i publikationen.

Publikationen er ikke og skal ikke opfattes som et tilbud eller en opfordring til at købe eller sælge noget værdipapir, nogen valuta eller indgå kontrakter om finansielle instrumenter.

Publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for læserens udøvelse af eget skøn over, hvorledes der skal disponeres. Publikationens oplysninger, vurderinger, skøn og anbefalinger er baseret på den angivne dato og kan ændres uden varsel.

FIH Erhvervsbank A/S påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger, vurderinger, skøn eller anbefalinger i publikationen.

FIH Erhvervsbank A/S, medarbejdere eller andre selskaber i koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i publikationen samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i Corporate Finance aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i publikationen.

Publikationen må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra FIH Erhvervsbank A/S.