

**Beskrivelse og anvendelse**

Swaption er en option på en Renteswap. En køber af en Swaption erhverver retten, men ikke pligten til at indgå en Renteswap på et på forhånd aftalt tidspunkt og til en på forhånd aftalt pris (Striken).

Der findes to typer af Swaptioner:

- En Payers Swaption, som giver ejeren retten, men ikke pligten til ved optionens udløb at betale en fast rente mod at modtage en variabel rente. Den bruges typisk til at afdække et variabelt forrentet lån mod rentestigninger
- En Receiver Swaption giver ejeren retten, men ikke pligten til at betale en variabel rente mod at modtage en fast rente. Den bruges typisk til at afdække et fast forrentet lån mod rentefald

**Metodik**

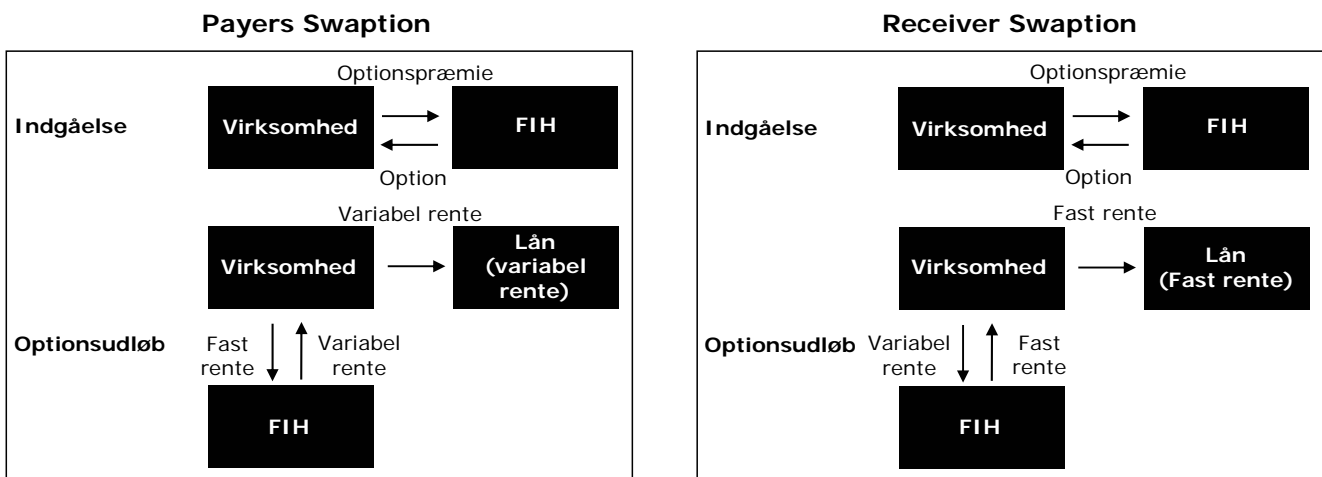
Ved indgåelse af en Swaption bestemmes optionens løbetid. Ved udløb af optionen bestemmes det om ejeren af Swaptionen ønsker at kalde optionen.

Ved en Payers Swaption vil ejeren kalde optionen, hvis markedsrenten er højere end Striken. Er renten lavere vil ejeren ikke kalde optionen og i stedet benytte en lavere markedsrente.

Ved en Receiver Swaption vil ejeren kalde optionen hvis markedsrenten er lavere end striken. Er renten højere vil ejeren i stedet benytte markedsrenten.

På indgåelsestidspunktet skal køberen af en Swaption betale en præmie svarende til optionsværdien. Jo tættere Striken er på markedsrenten, jo længere optionsløbetid og jo højere volatilitet i markedet, des dyrere vil optionspræmien være.

Grafisk kan betalingsstrømmen illustreres ved følgende figur:



## Swaption

Det variable ben fastsættes på baggrund af et pengemarkedsindeks eksempelvis CIBOR, EURIBOR eller LIBOR, som fastsættes enten kvartalsvis, halvårligt eller årligt.

### Terminering

En Swaption kan, på kundens ønske, termineres på hvilket som helst tidspunkt. På termineringstidspunktet opgøres en Swaptions markedsværdi, som kan have en positiv eller negativ værdi afhængig af rentekurvens udvikling, og om kunden har købt eller solgt Swaptionen. Kunden skal herefter enten modtage eller betale et nettobeløb svarende til den positive eller negative markedsværdi.

### Risici

Ved en købt Swaption er risikoen alene relateret til optionspræmien. Tabet vil aldrig kunne overstige denne præmie. Ved en solgt Payers Swaption er risikoen betydelig større og primært er risikoen faldende renter. Ved en solgt Receiver Swaption er risikoen modsat stigende renter.

### Produkter

FIH stiller som udgangspunkt op i Swaptioner på skandinaviske valutaer samt EUR, USD, CHF, PLN, CZK, HUF, JPY, CAD, AUD, TRY med løbetider op til 10 år. Dog kan FIH stille op til 30 år på DKK og EUR.

### Skat

Gevinst og tab på Swaptioner behandles skattemæssigt efter reglerne i kursgevinstloven. Skattemæssigt behandles Swaptioner ud fra separationsprincippet. Det vil sige, at skattemæssigt behandles lånet og Swaptionen separat. Beskatningen sker ud fra lagermetoden dvs. markedsværdien ultimo minus markedsværdien primo er beskatningsgrundlaget.

### Regnskab

Ifølge årsregnskabsloven skal en Swaption 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" ændringer i markedsværdi direkte på egenkapitalen.

## 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.