

**Beskrivelse og anvendelse**

En Valutaswap er en aftale mellem to parter om at bytte rentebetalinger i to forskellige valutaer. Det er muligt at bytte mellem en fast/variabel rente i en valuta til en fast/variabel rente i en anden valuta.

Valutaswap kan bruges til at ændre risikoprofilen på både rente- og valutabetalinger på et givent aktiv/passiv. Valutaswap bygges ovenpå det bestående aktiv/passiv, og der er derfor ingen afhængighed mellem den underliggende betalingsstrøm og en Valutaswap.

**Metodik**

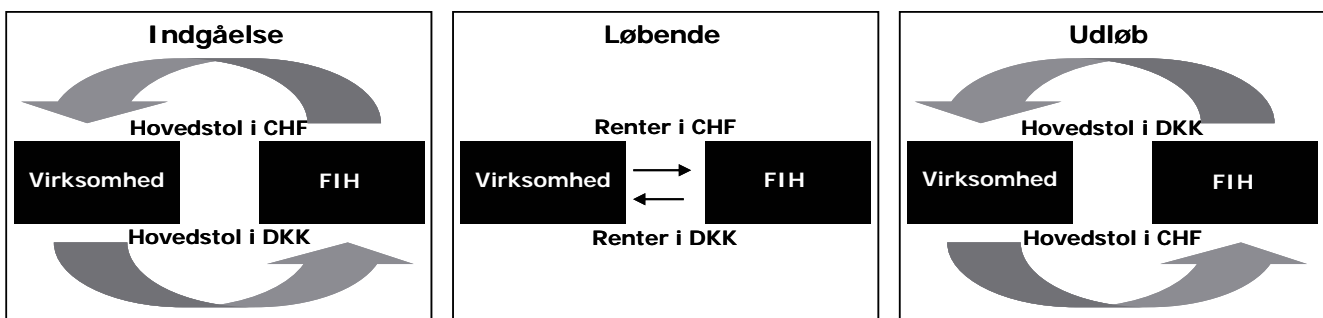
På indgåelsestidspunktet aftales vilkårene for en Valutaswap. Disse er primært de to forskellige valutaer, hovedstol, amortisering, løbetid og rentevilkår.

Valutaswap kan have tre forskellige udformninger:

- Der betales en fast rente i en valuta, og der modtages en fast rente i en anden valuta
- Der betales en fast rente i en valuta, og der modtages en variabel rente i en anden valuta eller modsat
- Der betales en variabel rente i en valuta, og der modtages en variabel rente i en anden valuta

Som standard udveksles hovedstolen både ved indgåelse og udløb. Udgangspunktet er den aktuelle spotkurs, som findes på markedet.

Ved indgåelse af en Valutaswap med Forward Start benyttes ter-minskursen. Denne valutakurs bruges efterfølgende til at bestemme vekslingskursen løbende og ved udløb som illustreret i nedenstående figur.



I dette eksempel har en kunde konverteret et lån baseret på DKK til et syntetisk lån i CHF. Ved indgåelse veksles hovedstolen i CHF/DKK. Løbende betaler kunden CHF med tilhørende CHF rente, og FIH betaler DKK renter til kunden. Ved udløb veksles hovedstolen igen.

De løbende betalinger kan vælges efter behov, herunder betalingsfrekvens enten kvartalvis, halvårligt eller årligt. Amortisering er også muligt, således lånet nedskrives i løbetiden.

## Valutaswap

### Terminering

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

### Risici

For en Valutaswap, hvor kunden betaler fast rente og modtager en variabel rente, er kundens risiko et fald i renterne. 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 ved en terminering modtage penge.

For en Valutaswap, 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.

En Valutaswap, hvor både kunden og FIH betaler en variabel rente er renterisikoen relativ lille, da en Valutaswap løbende vil blive refinansieret til en markedskonform rente. Valutarisk er kunden eksponeret overfor en relativ styrkelse af den valuta, som kunden betaler.

### Produkter

FIH stiller som udgangspunkt op i Valutaswap 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 Valutaswap behandles skattemæssigt efter reglerne i kursgevinstloven. Skattemæssigt behandles Valutaswap ud fra separationsprincippet dvs. at lånet og en Valutaswap behandles separat. Beskatningen sker ud fra lagermetoden dvs. markedsværdien ultimo minus markedsværdien primo er beskatningsgrundlaget.

### Regnskab

Ifølge årsregnskabsloven skal Valutaswap 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.

**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.