

Tietoa korkokatoista ja korkolattioista

Tämä esite sisältää yleistä tietoa Danske Bankin kautta tehtävistä korko-optioista.

Korko-optioilla käytävän kaupan myötä sinulle syntyy joko oikeus tai velvollisuus tehdä vaihtuvaa viitekorkoa koskeva sopimus, joten voit suojautua epäsuotuisilta koronvaihteluilta.

MITÄ OVAT KORKOKATOT JA KORKOLATTIAT?

Korko-optioilla käytävän kaupan myötä sinulle syntyy joko oikeus tai velvollisuus tehdä vaihtuvaa viitekorkoa koskeva sopimus, joten voit suojautua epäsuotuisilta koronvaihteluilta.

Korkokaton tai korkolattian ostaja maksaa sopimuksen teon yhteydessä preemion option myyjälle.

Korko-optioilla voi käydä Danske Bankin kanssa kauppaa pörssin ulkopuolella tapahtuvana OTC-transaktiona. Tutustuthan valuutta- ja johdannaiskaupankäyntiä koskeviin ehtoihimme.

KORKOKATTOJEN JA KORKOLATTIOIDEN LAJIT

Korkokaton ostaminen suojaa ostajaa vaihtuvan viitekoron nousulta. Korkolattian ostaminen suojaa ostajaa vaihtuvan viitekoron laskulta.

Optioita, joiden avulla ostajaa suojataan korkojen muutokselta tulevaisuudessa, kun korkojen maksupäiviä on yksi, kutsutaan korkofutuurioptioiksi (FRA-optiot). FRA-optioiden sarjaa, joiden avulla ostajaa suojataan koron nousulta useiden korkokausien aikana, kutsutaan katoksi. FRA-optioiden sarjaa, joiden avulla ostajaa suojataan koron laskulta useiden korkokausien aikana, kutsutaan lattiaksi.

FRA-optioissa sovittua toteutuskorkoa ja alkavan kauden viitekorkoa verrataan kunkin korkokauden alussa.

Jos viitekorko ylittää toteutuskoron, korkokaton ostaja saa myyjältä korkoeron korvaavan maksun.

Viitekoron taso määritetään yleensä kaksi pankkipäivää ennen maksupäivää.

Jos viitekorko alittaa toteutuskoron, korkolattian ostaja saa myyjältä korkoeron korvaavan maksun.

Korkokaulussopimuksessa korolle sovitaan rajattu vaihteluväli. Korkokaulussopimus toteutetaan ostamalla tai myymällä korkokattosopimus ja myymällä tai ostamalla korkolattiasopimus. Korkokaulussopimuksen voi tehdä kustannuksitta, jos korkokattosopimuksen ja korkolattiasopimuksen preemiot ovat samansuuruiset.

Digitaalisissa korko-optioissa ostaja saa sovittun maksun, jos korkokaudelle vahvistettu viitekorko

- nousee digitaalisen katon toteutushintaa korkeammaksi
- laskee digitaalisen lattian toteutushinnan alle.

Sovittu maksu pysyy samana riippumatta siitä, kuinka paljon viitekorko nousee tai laskee sovittuun toteutushintaan nähden. Jos viitekorko ei saavuta sovittua tasoa, ostaja ei saa kyseiseltä korkokaudelta mitään maksua.

KORKO-OPTIOIDEN KÄYTTÄMINEN

Jäljempänä on esimerkki korko-optioiden käyttämisestä.

Suojautuminen vaihtuvakorkoisen lainan koronnousulta

Seuraavassa esimerkissä osapuoli A on nostanut vaihtuvakorkoisen lainan euroissa. Lainan korko vahvistetaan kolmen kuukauden välein. Osapuoli A maksaa joka kolmas kuukausi korkoa, joka muodostuu Euribor-korosta ja lainan marginaalista.

Osapuoli A haluaa suojautua nousevilta koroilta, mutta myös hyötyä vaihtuvasta korosta siinä tapauksessa, että korot laskevat.

Kun A ostaa suojauksen neljännesvuosittaisella koronmaksulla, hän tietää suojatun kauden korkokustannuksen enimmäismäärän. Korkokustannuksen enimmäismäärä on korkokattosopimuksen toteutushinnan, lainan marginaalin ja korkokattosopimuksen preemion yhteissumma.

Korkokattosopimus tarjoaa tehokkaan suojauksen siinä tapauksessa, että korot nousevat korkokattosopimuksen toteutushintaa ylemmäs. Jos korot laskevat, osapuoli A maksaa edelleen vaihtuvaa korkoa. Jos korot laskevat, osapuoli A maksaa preemion verran ylimääräistä verrattuna tilanteeseen, jossa suojausta ei olisi tehty.

JOUSTAVA INSTRUMENTTI

Korko-optiota voidaan muokata vastaamaan yksilöllisiä tarpeita. Jäljempänä on esimerkkejä muuttujista, joista sopimusta tehtäessä voidaan sopia:

- Korkokausi ja koronmaksupäivät korko-optioille, kun koronmaksupäiviä on useita
- Toteutuskorko

HINNOITTELU

Korko-option hinta (preemio) määräytyy seuraavien tekijöiden perusteella:

- Optiolaji (korkokatto, korkolattia, digitaalinen tai muu)
- Kohde-etuutena olevan koron markkinataso
- Toteutuskorko

Toteutuskoron ja markkinakoron välinen ero vaikuttaa option preemion suuruuteen.

Korkokatoissa toteutuskoron alentaminen nostaa preemiota. Korkolattioihin pätee päinvastainen periaate.

- Kohde-etuutena olevan koron odotettu volatilitteetti.

Jos markkinakorkojen odotetaan tulevaisuudessa heilahtelevan voimakkaasti, on todennäköistä, että tulevaisuuden korkotaso eroaa sopimuksen tekohetkellä vallinneesta markkinakorkotasosta. Tällöin on myös todennäköisempää, että korko-optiolla on eräntymispäivänään arvoa, ja option preemio on siksi korkeampi. Tämän vuoksi korko-optiolla suojautuminen on kalliimpaa korkean volatilitteen aikana.

- Korko-option voimassaoloaika.

Option voimassaoloajalla on merkittävä vaikutus preemion määrään. Mitä pidempi voimassaolo, sitä kalliimpi optio on. Korko-optioiden voimassaoloaika vaihtelee valuuttakohtaisesti.

RISKITEKIJÄT

Kun teoreettinen hinta on määritetty, sopimukseen lisätään asiakaskohtainen marginaali. Tällöin markkina-arvo muuttuu asiakkaalle negatiiviseen suuntaan marginaalin verran.

Tällaiseen tapahtumaan liittyy merkittävä riski.

Korko-optioiden myyminen

Korko-optioiden myyntiin liittyy riski siitä, että option toteutuskorko on epäedullinen markkinakorkoon verrattuna. Tappio voi olla rajoittamaton ja suurempi kuin myynnistä saatu preemio.

Option markkina-arvoon vaikuttavat sen voimassaolon aikana markkinakorko ja odotettavissa olevat markkinakoron heilahtelut. Vaikutukset markkina-arvoon riippuvat optiolajista. Jos option toteuttamista

aikaistetaan, myyjälle voi aiheutua siitä negatiivisen markkina-arvon suuruinen tappio.

Korko-optioiden ostaminen

Korko-option ostossa tappio rajoittuu maksetun preemion määrään.

VAKUUDET

Toimiessaan sopimuksen vastapuolena, Danske Bank saattaa edellyttää asiakkaalta vakuutta.

POIKKEUKSELLISET MARKKINATILANTEET

Poikkeuksellisen markkinatilanteen vallitessa voi olla vaikeaa tai mahdotonta sulkea positiota. Esimerkiksi silloin, kun korot heilahtelevat nopeaan tahtiin, ne voivat nousta tai laskea siinä määrin, ettemme pysty määrittelemään hintaa

VEROT

Korko-optioiden voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käydäänkö kauppaa yksityishenkilönä vai yrityksen puolesta. Tällaisen verokohtelun monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme pyytämään verokohteluun ja verotukseen liittyvään kirjanpitoon liittyen neuvoja kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.