



Fakta IRG

En IRG er en option på en fremtidig renteaftale (FRA).

En IRG kan opdeles i to forskellige typer:

- Borrower (call-option)
- Lender (put-option).

Anvendelse

Ved køb af en Borrower kan virksomheden sikre, at lånerenten ikke overstiger en fastsat rentesats – kaldet strikerenten.

Tilsvarende kan en virksomhed ved køb af en Lender sikre, at indskudsrenten ikke falder under den aftalte strikerente.

Pris

IRG prifsættes som basispunkter p.a. af den fiktive hovedstol. Ved aftalens indgåelse aftales hovedstolen, hvornår optionen udløber, samt løbetiden på CIBOR (1, 3, 6 eller 12 mdr.s CIBOR). Desuden aftales strikerenten.

Betalingsstrømme

Ved udløb afregnes en IRG som en FRA. Udløber optionen in-the-money, sker der en differenceafregning på baggrund af forskellen mellem CIBOR og strikerenten. Udløber optionen out-of-the-money, udnyttes optionen ikke, men udløber uden værdi.

Formel ved afregning:

$$\frac{(\text{Markedsrente} \div \text{strikerente}) \times \text{dage} \times \text{hovedstol}}{(360 \times 100) + (\text{markedsrente} \times \text{dage})}$$

Løbetid

Løbetider på IRG'er følger FRA-markedet, hvor den maksimale løbetid normalt er 2-3 år.

Eksempel på en virksomheds afdækning af renterisiko på en kassekredit, der forrentes med CIBOR 3

Virksomheden er nervøs for udviklingen i CIBOR 3. Specielt perioden mellem 9 og 12 måneder vækker bekymring. Virksomheden beslutter derfor at købe en IRG Borrower (købt call), der dækker perioden fra 9 til 12 måneder. Strikerenten fastsættes til 5,50 %. Præmien beregnes til 5 basispunkter p.a. = 20 basispunkter for 3 måneder. Ved udløb er der følgende muligheder:

CIBOR 3 > 5,50 %	Virksomheden gør brug af sin købte Borrower og modtager en differenceafregning fra Sydbank
CIBOR 3 < 5,50 %	Virksomheden gør ikke brug af sin købte Borrower og finansierer sig til markedsrenten
CIBOR 3 = 5,70 %	Forretningens breakeven

Virksomhedens eneste risiko er derfor den betalte præmie.

Disclaimer: Dette materiale henvender sig til Sydbanks kunder og må ikke uden bankens udtrykkelige samtykke offentliggøres eller distribueres videre. Materialet er udarbejdet på grundlag af informationer fra kilder, som Sydbank finder troværdige. Sydbank påtager sig dog intet ansvar for mangler, herunder eventuelle fejl i kilder, trykfejl eller beregningsfejl, samt efterfølgende ændrede forudsætninger. Baseres anbefalinger i materialet på tidligere afkast, er det ikke en pålidelig indikator for fremtidigt afkast. Anbefalinger i materialet er udtryk for bankens forventninger på grundlag af markedsmæssige forhold, men er ikke baseret på objektive fundamentale analytiske forhold. Materialet kan ikke alene danne grundlag for investeringsbeslutninger, men kan medtages i forbindelse med rådgivning i Sydbank, hvor tillige kunders individuelle forhold skal indgå. Sydbank fraskriver sig ethvert ansvar for tab, der måtte have direkte eller indirekte sammenhæng med dispositioner, der er foretaget alene på baggrund af materialet. Banken kan forinden udbredelsen af materialet have handlet på baggrund af dette. Sydbank A/S er under tilsyn af Finanstilsynet, Gl. Kongevej 74 A, 1850 Frederiksberg C.