

# Tietoa inflaationswapeista

Tämä esite sisältää yleisiä tietoja inflaationswapeista, joilla voidaan käydä kauppaa Danske Bankissa. Inflaationswapeja voidaan tehdä OTC-kauppana, jonka vastapuolena Danske Bank toimii.

## MIKÄ ON INFLAATIONSWAP?

Inflaationswap on kahden osapuolen välinen sopimus vaihtaa inflaatioindeksiin liittyvä vaihtuva korko (toteutunut inflaatio) saman valuutan määräiseen kiinteään kuponkikorkoon.

Kun osapuolet tekevät inflaationswapsopimuksen, ne sopivat vaihtavansa

- inflaatioindeksiin perustuvan vaihtuvan koron kiinteään kuponkikorkoon.

Inflaationswap voidaan mukauttaa yksilöllisiin tarpeisiin. Kun tehdään inflaationswapsopimus, kaksi vastapuolta yleensä sopivat seuraavista ehdoista:

- Alkamis- ja päättymispäivä
- Valuutta ja nimellispääoma
- Nimellispääoman profiili tapahtumakauden aikana
- Swapissa käytettävä inflaatio-indeksi
- Inflaation tarkistusväli (yleensä kerran vuodessa).
- Maksuaikataulu (yleensä kerran vuodessa CPI-indeksin kausiluontoisuuden vaikutusten välttämiseksi)

Nimellispääoman profiili voi olla myös niin sanottu bullet-profiili. Tällöin nimellispääomaa ei lyhennetä tapahtumakauden aikana. Toinen vaihtoehto on tasalyhenteinen profiili. Silloin nimellispääomaa lyhennetään tasaerinä sopimuskauden ajan. Profiili voidaan myös mukauttaa yksilöllisiin tarpeisiin.

Edellä mainittujen ehtojen perusteella osapuolet sopivat kiinteästä kuponkikorosta.

Vaihtuva korko määritetään suhteessa viiteinflaatioindeksiin. Esimerkiksi euroalueella se on tyypillisesti EUR CPI -indeksi. Euroopassa tavanomainen käytäntö on käyttää tarkistamatonta inflaatioindeksiä 3 kuukauden viipeellä. Silloin esimerkiksi kesäkuun maksut perustuvat inflaatioindeksin tasoon saman vuoden maaliskuussa. Myös muita menetelmiä voidaan käyttää.

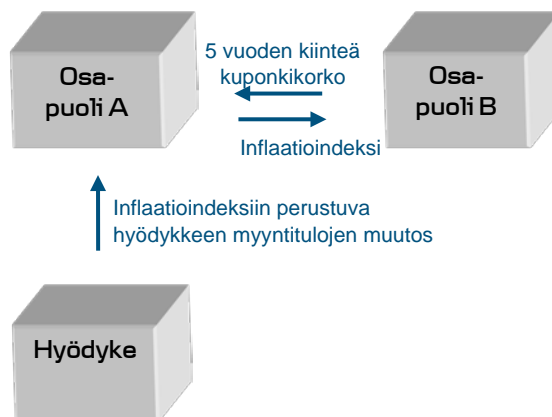
Maksuerät määräytyvät kullekin maksukaudelle sovitun nimellispääoman perusteella. Ne maksetaan ennalta sovittuina päivämäärinä.

- Jos vaihtuvakorkoinen maksu on suurempi kuin kiinteäkorkoinen maksu, kiinteään koron maksava osapuoli saa toiselta osapuolelta niiden välisen erotuksen.
- Jos vaihtuvakorkoinen maksu alittaa kiinteäkorkoisen maksun, kiinteään koron maksava osapuoli maksaa toiselle osapuolelle niiden välisen erotuksen.

Jos vaihtuvan koron inflaatio-indeksi on negatiivinen, vastaavan vaihtuvan koron saava osapuoli maksaa tämän koron.

## INFLAATIOSWAPPIEN KÄYTTÄMINEN

Seuraavassa on esimerkki inflaatioswapien käyttämisestä.



Tässä esimerkissä osapuoli A on hyödykkeitä tuottava yritys. Inflaatioindeksi vaikuttaa sen myyntituloihin. Yritys A haluaa kiinnittää myyntitulojensa muutokset tuleviksi 5 vuodeksi. Siksi yritys A tekee inflaatioswapsopimuksen pankin B kanssa. Kun inflaatioswap on tehty, osapuoli A siirtää hyödykkeensä myyntitulojen muutoksen osapuolen B vastuulle vuosittain seuraavien viiden vuoden ajaksi. Samalla osapuoli A saa kiinteän kuponnikoron samalle nimellispääomalle. Myös kiinteä kuponnikorko maksetaan vuosittain.

Tällöin osapuoli A on kiinnittänyt myyntitulojensa muutoksen seuraaviksi 5 vuodeksi inflaatioswapsopimuksen nimellispääomaa vastaavaksi osaksi.

---

## INFLAATIOSWAPPIEN HINNOITTELEMINEN

Kun inflaatiowap hinnoitellaan, peruseriaatteen mukaan kahden kassavirran nykyarvojen (lisättyinä mahdollisella etumaksulla) pitäisi olla samat, joten tapahtumalla ei ole markkina-arvoa, kun se tulee voimaan.

Vaihtuvan inflaatioindeksin tulevaisuus on tuntematon. Vaihtuvan inflaatioindeksin taso seuraa toteutunutta inflaatiota. Se määritetään inflaatiowapin inflaation tarkistamispäivinä. Tulevia arvoja voidaan ennakoita markkinoilla kalibroidun vastaavan inflaatioindeksin kuvaajan avulla. Kuvaaja mallinnetaan toteutuneiden inflaatiowapsopimusten tietojen perusteella. Inflaatioindeksiin perustuvat vaihtuvan koron maksut hinnoitellaan näiden arvioiden perusteella.

Kiinteä kuponkikorko määritetään inflaatioindeksiin perustuvan vaihtuvan koron keskimääräisen kehityksen (efektiivinen tuotto) perusteella. Siten kiinteän koron ja vaihtuvan koron muodostamien kassavirtojen nykyarvot ovat sopimuksen solmimisvaiheessa samat.

Hinnoittelussa sopimukseen lisätään asiakkaan marginaali. Siksi markkina-arvo on negatiivinen sopimuksen solmimishetkellä. Negatiivinen markkina-arvo vastaa asiakkaan marginaalin nykyarvoa tapahtuman voimassaoloaikana.

---

## VOIMASSAOLO

Inflaatiowapin voimassaolo vaihtelee inflaatioindeksin mukaan. Esimerkiksi EUR CPI -indeksiswapit tehdään jopa 30 vuodeksi.

Jos sopimus puretaan ennen sen sovittua erääntymistä, markkina-arvo voi olla negatiivinen. Osapuolen, jolle sopimuksen markkina-arvo on negatiivinen, on korvattava toiselle osapuolelle negatiivista markkina-arvoa vastaava itseisarvo.

---

## RISKITEKIJÄT

Inflaatiowapin riski perustuu inflaation tulevaan kehitykseen.

Kiinteän kuponkikoron maksajan suurin riski on yleinen ja pitkään kestävä matala toteutunut inflaatio ja sen odotukset. Tällöin tulevan maksuvelvoitteen nykyarvo voi nousta. Jos toteutunut inflaatio ja sen odotukset ovat sopimuksen tekohetkeä korkeammat, tapahtuu päin vastoin.

Markkina-arvo kuvastaa tulevien muuttuvien, inflaatioindeksiin perustuvien maksujen ja tulevien kiinteiden kuponkipohjaisten maksujen nykyarvojen eroa.

---

## VAKUUDET

Voimme edellyttää vakuutta, jos toimimme inflaatiowapsopimuksen vastapuolena.

---

**VEROTUS**

Inflaatiotavarien voittojen ja tappioiden verokohtelu määräytyy sen mukaan, käytkö kauppaa yksityishenkilönä vai käytkö kauppaa yritys.

Verotuksen monimutkaisuuden vuoksi suosittelemme, että selvität vero- ja kirjanpito-seuraukset pyytämällä neuvoja kirjanpitäjältä, veroneuvojalta tai muulta ammattimaiselta neuvonantajalta.