

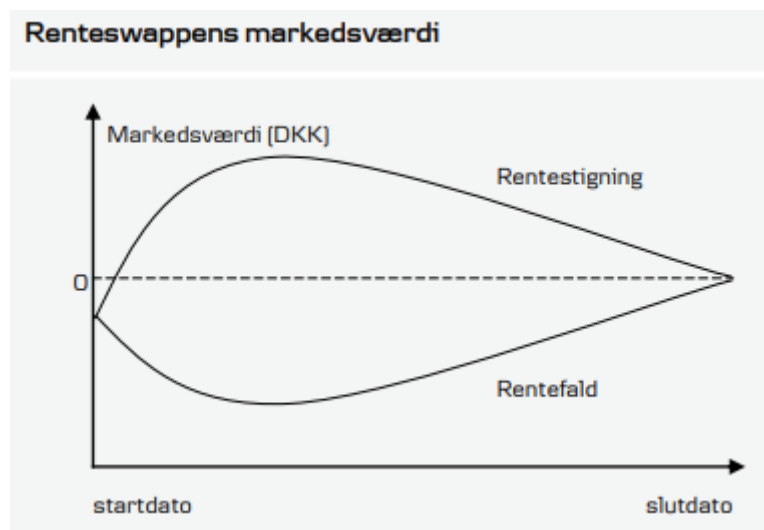
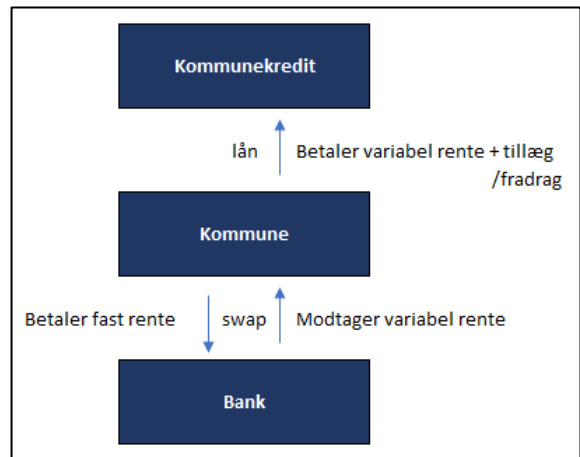
Bilag 2 - Baggrundsnotat om rentesikring med renteswap

En renteswap er en aftale mellem to parter om at bytte rentebetalinger på aftalte vilkår over en aftalt periode. Det kan fx være fra variabel til fast rente eller omvendt. I figuren nedenfor er der illustreret en samlet finansiering, som består af et variabelt forrentet lån i Kommunekredit og en aftale om renteswap med en bank som modpart. Formålet med rentesikringen er at skabe budgetsikkerhed og sikre sig mod rentestigninger i finansieringens løbetid.

Nettovirkningen er, at der betales en fast rente til banken, samt bidrag/fradrag til den variable rente i kommunekredit. Dette lader sig gøre ved at matche betalingsstrømmene i renteswappen en-til-en med betalingsstrømmene på det variable lån. Det kunne f.eks. være en 3 måneders cibor-rente.

Det afgørende er at sammenligne denne finansieringsform med det fastforrentede lån, som kommunekredit kan tilbyde.

Renteswappen er i princippet inkonverterbar, forstået på den måde, at den ikke kan indfries til kurs 100, hvis renten falder, som ved et traditionelt fastforrentet konverterbart realkreditlån. Den kan kun indfries/lukkes før tid til markedsværdi. Markedsværdien udtrykker renteswappens værdi i forhold til markedrenten og restløbetid. Ved rentefald bliver renteswappens markedsværdi påvirket negativt. Ved en rentestigning påvirkes markedsværdien positivt. I sidstnævnte tilfælde kan renteswappen lukkes med en gevinst. Figuren nedenfor viser den potentielle udvikling i markedsværdien i forhold til ændringer i renteniveauet. Ved udløb er markedsværdien nul.



Figur fra Danske Bank

På den baggrund kan den samlede finansiering med et variabelt forrentet lån tilkoblet en renteswap, sammenlignes med et fastforrentet inkonverterbar lån i Kommunekredit. Det skyldes, at der ligeledes ved førtidig indfrielse skal betales en kompensationsrente til Kommunekredit, i en situation hvor de lange renter er faldet.

Bankens indtjening ligger i den rentemarginal, som de indregner i den faste rente i forhold til deres fundingomkostninger.

Ifølge kommunernes budget- og regnskabssystem skal der redegøres for indgåede swap-aftaler i bemærkningerne til regnskabet.