

Renteswap

variabele Euribor-
rente omruilen voor
vaste swaprente

In dit productinformatieblad leest u in het kort wat een renteswap is, hoe het werkt en wat de voordelen en risico's zijn. De renteswap is een complex financieel product. Wilt u weten of een renteswap geschikt is voor u? Vraag dan advies aan uw treasury adviseur van ABN AMRO.



Euribor

Euribor is de afkorting van 'Euro Interbank Offered Rate'. Het is het gemiddelde rentetarief dat door banken wordt gebruikt om elkaar onderling kortlopende financieringen in euro's te verstrekken. De Euribor wordt dagelijks vastgesteld en gepubliceerd in de meeste landelijke dagbladen.

Kiest u een lening met variabele Euribor-rente? Dan kan de rente dalen of stijgen, en daarmee variëren uw lasten. Wilt u graag meer zekerheid? Dan kunt u naast de lening een 'renteswap' afsluiten. Daarmee ruilt u de variabele Euribor-rente om voor een vaste swaprente. U weet dan vooraf hoeveel swaprente u betaalt. Dat kan prettig zijn voor u en uw onderneming.

Hoe werkt een variabele Euribor-rente?

Heeft u een lening met een variabele Euribor-rente, dan kan uw rente veranderen. Want stijgt de Euribor, dan stijgt uw rente mee. En omgekeerd: als de Euribor daalt, daalt ook uw rente. Heeft u bijvoorbeeld een lening met een 1-, 3- of 6-maands variabele Euribor-rente? Dan betekent dit dat uw rente één keer per maand, één keer per drie maanden of één keer per zes maanden kan wijzigen.

Wat is een renteswap?

'Swap' is Engels voor 'ruil'. Met een renteswap ruilt u de variabele Euribor-rente om voor een vastgezette Euribor-rente: de 'vaste swaprente'. De vaste swaprente geldt voor een afgesproken periode, bijvoorbeeld vijf jaar. In die vijf jaar betaalt u die vaste swaprente. Dat is financieel voordelig als de Euribor hoger is dan de vaste swaprente. Maar niet als de Euribor lager is dan de vaste swaprente. In beide gevallen heeft u echter zekerheid over de vaste swaprente die u betaalt.

Zo werkt de renteruil

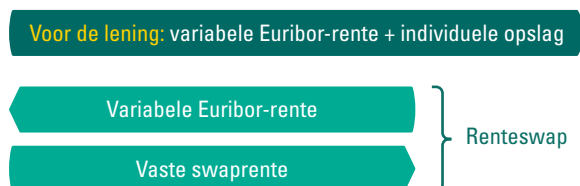
Heeft u een renteswap naast uw lening? Dan werkt het omruilen van de variabele Euribor-rente zo:

- ▶ Voor uw lening betaalt u aan de bank de variabele Euribor-rente en de individuele opslag.
- ▶ U ontvangt de variabele Euribor-rente van de bank terug.
- ▶ U betaalt in plaats daarvan de vaste swaprente.

U betaalt per saldo: de vaste swaprente plus de individuele opslag.



U



ABN AMRO

Voordelen van de renteswap

- ▶ Zekerheid over de hoogte van uw vaste swaprente.
- ▶ Oplossing op maat: u kunt kiezen voor welk bedrag u de swaprente vastzet, en voor hoe lang.
- ▶ Voor nieuwe én lopende leningen.

In voorbeeld 1 en 2 op pagina 4 ziet u wat de financiële gevolgen kunnen zijn als uw vaste swaprente lager of hoger is dan Euribor.

! Let op: de individuele opslag van uw lening kan wél veranderen

De rentekosten voor een lening bestaan uit een variabele Euribor-rente, plus een individuele opslag. Sluit u een renteswap af, dan ruilt u alléén de variabele Euribor-rente voor een vaste swaprente. De individuele opslag zit niet in de ruil van de renteswap. Naast de vaste swaprente blijft u deze opslag betalen.

De individuele opslag kan tussentijds veranderen volgens de voorwaarden van uw kredietovereenkomst. Bij een verhoging van de individuele opslag stijgen uw rentelasten. Daalt de opslag, dan worden uw rentelasten lager.

Een renteswap is een afzonderlijk product

U kunt alleen een renteswap afsluiten als u één of meer leningen heeft bij ABN AMRO. Maar: een renteswap is een afzonderlijk product. U sluit hiervoor dus een aparte overeenkomst af met de bank, náást uw kredietovereenkomst. Dit brengt met zich mee dat u aanvullende documentatie moet ondertekenen.

Wat zijn de afspraken in een renteswapovereenkomst?

In de renteswapovereenkomst spreken we onder meer deze drie dingen af:

- ▶ **De hoogte van de vaste swaprente.** De bank doet u een persoonlijk voorstel voor de hoogte van uw vaste swaprente. Dat is onder meer gebaseerd op de looptijd en het hoofdsomverloop van de renteswap.
- ▶ **Hoe lang de renteswap geldt (begin- en einddatum).** U kunt een renteswap afsluiten voor maximaal 10 jaar. En nooit voor langer dan de looptijd van de lening.
- ▶ **Het bedrag waarvoor deze swaprente geldt.** U kunt een renteswap afsluiten voor het hele leenbedrag of voor een deel, bijvoorbeeld 50% van het leenbedrag. Er geldt een minimumbedrag van € 250.000,-. Sluit u een renteswap af voor een deel van het leenbedrag? Dan blijft u voor het overige deel risico lopen op stijging van de variabele Euribor-rente.

Wat kost een renteswap?

Voor de renteswap betaalt u de vaste swaprente. Daarnaast blijft u de individuele opslag betalen. In de vaste swaprente zit ook de vergoeding voor de bank verwerkt. De bank berekent géén aparte afsluitkosten, premies of provisie. Laat u de lening en de renteswap beide ongewijzigd doorlopen tot de afgesproken einddatum? Dan brengt de renteswap verder geen extra kosten met zich mee.

Wat gebeurt er met uw renteswap als u de lening vervroegd aflost?

Lost u de lening (deels) vervroegd af? Of stopt de lening om een andere reden eerder dan afgesproken? Dan heeft u de renteswap niet langer nodig. De bank heeft dan het recht om de renteswap stop te zetten. Overweegt u uw lening vervroegd terug te betalen, laat dit dan weten aan uw relatiemanager en uw treasury adviseur. Uw renteswap verandert namelijk niet automatisch mee. Uw treasury adviseur kan u informeren over de gevolgen voor uw renteswap.

Wat als de renteswap eerder stopt dan afgesproken?

Stopt de renteswap vóór de afgesproken einddatum? Dan verrekenet de bank de 'marktwaarde' van de swap met u. Dat kan betekenen dat u een aanzienlijk bedrag moet betalen aan de bank. Of juist: dat u geld van de bank ontvangt.

In voorbeeld 3 en 4 op pagina 5 ziet u wat de financiële gevolgen kunnen zijn als uw renteswap eerder stopt dan afgesproken.

In voorbeeld 3 en 4 op pagina 5 ziet u hoe de bank de marktwaarde van de renteswap berekent. En om welke bedragen het kan gaan.

Nadelen en risico's van de renteswap

- ▶ Een renteswap betekent dat u niet profiteert van rentedalingen.
- ▶ Stopt de renteswap eerder dan afgesproken? Bijvoorbeeld omdat u uw lening eerder aflost? Dan kost dat u mogelijk veel geld.
- ▶ Aanvullende documentatie vereist.
- ▶ Voor de lening geldt: de individuele opslag kan stijgen. Daarmee stijgen ook uw rentelasten.
- ▶ Bij vervroegde aflossing van de lening verandert de renteswap niet automatisch mee.



Let op:

Vanwege de complexiteit van het product kunnen we sommige klanten alleen een Swaption aanbieden na expliciete toestemming.

Belangrijk: de marktwaarde

De marktwaarde van uw renteswap is van belang als de renteswap vóór de einddatum stopt.

- ▶ Heeft de renteswap op dat moment een **negatieve** marktwaarde? Dan moet u een bedrag aan de bank betalen.
- ▶ Heeft de renteswap op dat moment een **positieve** marktwaarde? Dan ontvangt u een bedrag van de bank.

De negatieve of positieve marktwaarde van een renteswap kan aanzienlijk zijn. Het bedrag dat u moet betalen (of van de bank krijgt) is hoger naarmate het verschil tussen de swaprente voor de resterende looptijd en uw vaste swaprente groter is. En naarmate de resterende looptijd langer is.

Goed om te weten: op de afgesproken einddatum is de marktwaarde van een renteswap altijd nul. Loopt de renteswap door tot het eind? Dan hoeft u op de einddatum geen marktwaarde te betalen, en ontvangt u ook geen marktwaarde van de bank.

Extra mogelijkheden bij de renteswap

Een optie nemen op een renteswap

Is uw financiering nog niet rond? Of is nog niet zeker dat u de lening gaat gebruiken? Maar wilt u wél zeker zijn van een gunstige rente? Dan kunt u een optie nemen op een renteswap: een 'Swaption'. Hiervoor betaalt u een éénmalige premie. Met een Swaption kunt u nog tot op het laatste moment van de renteswap afzien, zonder verdere verplichtingen. En dat is prettig in het geval uw lening niet doorgaat.

Zo werkt de Swaption

Bij het afsluiten van een Swaption spreekt u met de bank een vaste swaprente af. U heeft dan recht op deze vaste swaprente. Twee dagen voordat de optie eindigt, bekijken we welke swaprente op dát moment geldt:

- ▶ Is die rente hoger? Dan heeft u recht op de eerder afgesproken vaste swaprente.
- ▶ Is die rente lager? Dan kunt u alsnog kiezen voor deze lagere swaprente.

U betaalt dus mogelijk minder vaste swaprente dan u bij het afsluiten van de Swaption afspreekt, maar nooit meer. U kunt bij het aflopen van de Swaption ook besluiten helemaal af te zien van de renteswap. U krijgt dan geen premie terug. Maar: heeft de Swaption op dat moment een positieve marktwaarde? Dan ontvangt u die van de bank.

Nu al een vaste swaprente afspreken voor de toekomst

Wilt u pas over enige tijd gebruikmaken van een renteswap bij uw (nieuwe of lopende) lening? Bijvoorbeeld over 6 maanden? En verwacht u dat de rente tegen die tijd hoger zal zijn? Dan kunt u nú al een vaste swaprente afspreken met de bank. Over 6 maanden gaat u dan deze vaste swaprente betalen.

Maar: de overeenkomst waarin u de vaste swaprente voor de toekomst afspreekt gaat **direct** in. Dus stel dat de lening toch niet rond zou komen, dan zou de renteswap-overeenkomst voortijdig eindigen. En als de renteswap op dat moment een negatieve marktwaarde zou hebben, dan moet u die betalen aan de bank. Daarom heeft u deze mogelijkheid **alleen** als de financiering al helemaal geregeld is.

Wat kan de renteswap u opleveren of kosten?

Vier rekenvoorbeelden

De renteswap is een complex financieel product. Dat betekent dat er risico's aan verbonden zijn. Het kan u geld opleveren, maar ook geld kosten. In de voorbeelden hieronder ziet u hoe dit in verschillende situaties uitpakt.

De gegevens

In de voorbeelden hieronder gaan we uit van deze gegevens:

Uw lening		Uw renteswap	
Leenbedrag	€ 1.000.000	Bedrag swap	€ 1.000.000
Looptijd lening	15 jaar	Looptijd swap	10 jaar
Variabele rente	3-maands Euribor (91 dagen)	Vaste swapprente	0,98%
Individuele opslag	3,00 %		
Aflossingen	geen		

Voorbeeld 1

De situatie

De variabele Euribor-rente is gestegen en nu **hoger** dan uw vaste swapprente.



Resultaat

U betaalt **minder** dankzij de renteswap

Stel, de 3-maands Euribor is 1,50%. Dat is 0,52% hoger dan uw vaste swapprente van 0,98%.

Hoe werkt uw renteswap, in combinatie met uw lening?

- ▶ **Stap 1:** U betaalt aan de bank voor uw lening: de variabele Euribor-rente plus individuele opslag. De variabele Euribor-rente is $€ 1.000.000 \times 1,5\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 3.791,67$. De individuele opslag is $€ 1.000.000 \times 3,0\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 7.583,33$.
- ▶ **Stap 2:** De bank betaalt de variabele Euribor-rente aan u terug: € 3.791,67.
- ▶ **Stap 3:** U betaalt in plaats van de variabele Euribor-rente de vaste swapprente. Dat is in totaal $€ 1.000.000 \times 0,98\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 2.477,22$.

Zonder renteswap zou u hebben betaald: € 11.375 (= € 3.791,67 + € 7.583,33). Met de renteswap betaalt u: € 10.060,55 (= € 2.477,22 + € 7.583,33). Dat is € 1.314,45 minder.

Voorbeeld 2

De situatie

De variabele Euribor-rente is gedaald en nu **lager** dan uw vaste swapprente.



Resultaat

U betaalt **meer** door de renteswap

Stel, de 3-maands Euribor is 0,20%. Dat is 0,78% lager dan uw vaste swapprente van 0,98%.

Hoe werkt uw renteswap, in combinatie met uw lening?

- ▶ **Stap 1:** U betaalt aan de bank voor uw lening: de variabele Euribor-rente plus individuele opslag. De variabele Euribor-rente is $€ 1.000.000 \times 0,2\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 505,55$. De individuele opslag is $€ 1.000.000 \times 3,00\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 7.583,33$.
- ▶ **Stap 2:** De bank betaalt de variabele Euribor-rente aan u terug: € 505,55.
- ▶ **Stap 3:** U betaalt in plaats daarvan de vaste swapprente. Dat is in totaal $€ 1.000.000 \times 0,98\% \times (91/360 \text{ dagen}) = € 2.477,22$.

Zonder de renteswap zou u hebben betaald: € 8.088,88 (= € 505,55 + € 7.583,33). Met de renteswap betaalt u 10.060,55 (= € 2.477,22 + € 7.583,33). Dat is € 1.971,67 meer.

Voorbeeld 3

Positieve marktwaarde

De situatie

Uw renteswap stopt 2 jaar eerder dan de afgesproken einddatum. De swaprente voor de komende 2 jaar is **hoger** dan uw vaste swaprente.



Resultaat

U **ontvangt** een bedrag van de bank.

Stel, uw renteswap stopt 2 jaar eerder. De swaprente voor de komende 2 jaar is naar verwachting 1,5%. Dat is hoger dan uw vaste swaprente van 0,98%.

Hoe wordt de marktwaarde berekend?

- ▶ **Stap 1:** De bank berekent hoeveel vaste swaprente u in de komende 2 jaar nog zou moeten betalen. Dat is in totaal $€ 1.000.000 \times 0,98\% \times 2 \text{ jaar} = € 19.600$.
- ▶ **Stap 2:** De bank bepaalt hoeveel variabele Euribor-rente u nog zou hebben teruggekregen in de komende 2 jaar. Dat is in totaal: $€ 1.000.000 \times 1,5\% \times 2 \text{ jaar} = € 30.000$.
- ▶ **Stap 3:** Het verschil tussen deze bedragen is de marktwaarde van uw renteswap: $€ 30.000 - € 19.600 = € 10.400$.

Uw renteswap heeft een positieve marktwaarde van € 10.400. De positieve marktwaarde wordt met u verrekend.

Het bedrag dat u bij voortijdige beëindiging van de renteswap ontvangt is hoger naarmate het verschil tussen de swaprente voor de resterende looptijd en uw lagere vaste swaprente groter is. En naarmate de resterende looptijd langer is. In de tabel op pagina 6 kunt u dit zien.

Voorbeeld 4

Negatieve marktwaarde

De situatie

Uw renteswap stopt 2 jaar eerder dan de afgesproken einddatum. De swaprente voor de komende 2 jaar is **lager** dan uw vaste swaprente.



Resultaat

U **betaalt** een bedrag aan de bank.

Stel, uw renteswap stopt 2 jaar eerder. De swaprente voor de komende 2 jaar is naar verwachting 0,15%. Dat is lager dan uw vaste swaprente van 0,98%.

Hoe wordt de marktwaarde berekend?

- ▶ **Stap 1:** De bank berekent hoeveel vaste swaprente u in de komende 2 jaar nog zou moeten betalen. Dat is in totaal $€ 1.000.000 \times 0,98\% \times 2 \text{ jaar} = € 19.600$.
- ▶ **Stap 2:** De bank bepaalt hoeveel variabele Euribor-rente u nog zou hebben teruggekregen in de komende 2 jaar. Dat is in totaal: $€ 1.000.000 \times 0,15\% \times 2 \text{ jaar} = € 3.000$.
- ▶ **Stap 3:** Het verschil tussen deze bedragen is de marktwaarde van uw renteswap: $€ 3.000 - € 19.600 = - € 16.600$.

Uw renteswap heeft een negatieve marktwaarde van € 16.600. De negatieve marktwaarde wordt met u verrekend.

Het bedrag dat u bij voortijdige beëindiging van de renteswap moet betalen is hoger naarmate het verschil tussen de swaprente voor de resterende looptijd en uw hogere vaste swaprente groter is. En naarmate de resterende looptijd langer is. In de tabel op de volgende pagina kunt u dit zien.

Voorbeeld marktwaarde bij stoppen renteswap

Uw swapbedrag = € 1.000.000
Uw vaste swaprente = 0,98%

Voorbeeld marktwaarde bij stoppen renteswap
Oorspronkelijke looptijd 10 jaar

Swaprente resterende looptijd	Verskil met uw vaste swaprente		8 jaar eerder stoppen	6 jaar eerder stoppen	4 jaar eerder stoppen	2 jaar eerder stoppen einddatum	Bij stoppen renteswap op afgesproken einddatum
2,50%	+ 1,52%	u ontvangt:	€ 99.803	€ 78.641	€ 55.082	€ 28.935	€ 0
1,50%	+ 0,52%	u ontvangt:	€ 36.929	€ 28.534	€ 19.597	€ 10.095	€ 0
0,98%	0,00%		€ 0	€ 0	€ 0	€ 0	€ 0
0,50%	- 0,48%	u betaalt:	- € 36.898	- € 27.951	- € 18.821	- € 9.505	€ 0
- 0,30%	- 1,28%	u betaalt:	- € 104.891	- € 78.197	- € 51.819	- € 25.754	€ 0
- 0,50%	- 1,48%	u betaalt:	- € 123.244	- € 91.511	- € 60.399	- € 29.898	€ 0

De vermelde uitkomsten van de marktwaarde zijn contant gemaakt omdat de marktwaarde nu wordt verrekend. De berekening van de contante waarde is hier ter illustratie gedaan tegen de vaste swaprente voor de resterende looptijd.

Meer informatie

Heeft u vragen? Of wilt u advies over welke renteoplossing voor u geschikt is? Uw treasury adviseur van ABN AMRO vertelt u er graag meer over. Neem gerust contact met ons op. Wij raden u aan dit ook te bespreken met uw eigen financieel adviseur en uw accountant.

Lees ook de voorwaarden die horen bij de renteswap goed door. U kunt deze opvragen bij uw treasury adviseur.

Dit productinformatieblad is uitsluitend informatief van aard en is geen juridisch, fiscaal of ander advies, noch een uitnodiging of aanbod tot het sluiten van een overeenkomst. De in dit document beschreven financiële instrumenten zijn OTC-derivaten. ABN AMRO Bank N.V. ("ABN AMRO") kan u informeren en adviseren over OTC derivatentransacties maar treedt bij dergelijke transacties ook op als uw wederpartij met een zelfstandig belang dat mogelijk tegengesteld kan zijn aan uw belang. Daarom raden wij u nadrukkelijk aan om de productinformatie, de voorwaarden en het eventuele advies van ABN AMRO altijd zelfstandig te (laten) verifiëren, evalueren en interpreteren. De in dit document beschreven financiële instrumenten sluiten mogelijk niet aan bij uw specifieke doelstellingen, financiële situatie, kennis en ervaring of individuele behoeften en de in dit document opgenomen informatie dient niet te worden opgevat als (beleggings)advies. U mag er alleen van uitgaan dat ABN AMRO als uw adviseur optreedt als dit schriftelijk aan u is bevestigd en u ABN AMRO volledig en juist heeft ingelicht over uw klant specifieke situatie. Voor meer algemene informatie over OTC derivatentransacties verwijzen wij u naar de documenten "Informatieblad Treasurydienstverlening ABN AMRO" en "Veel gebruikte begrippen bij de Treasurydienstverlening ABN AMRO". Deze documenten en de voorwaarden zijn verkrijgbaar bij uw ABN AMRO Treasury adviseur. ABN AMRO noch haar bestuurders, medewerkers of vertegenwoordigers kunnen op enigerlei wijze aansprakelijk worden gesteld voor eventuele verliezen die voortvloeien uit het gebruik van dit productinformatieblad. Dit productinformatieblad en de informatie die daarin is opgenomen mag niet worden verspreid buiten Nederland. ABN AMRO Bank N.V. is geregistreerd bij de Autoriteit Financiële Markten te Amsterdam.