



Rabobank



# Marktwaaarde rentederivaten

## Rente swap

Gedurende de looptijd heeft een rente swap een positieve of negatieve marktwaaarde. De marktwaaarde is het bedrag dat afgerekend moet worden op het moment dat een transactie vervroegd wordt beëindigd. Bij een gedeeltelijke beëindiging geldt dat een evenredig deel afgerekend moet worden. Indien er geen sprake is van beëindiging of aanpassing van de rente swap dan is de marktwaaarde slechts een weergave van de toekomstige verrekeningen bij de huidige marktsituatie. Aan het einde van de looptijd van de rente swap is de marktwaaarde altijd nihil.

### **Waarom is er een marktwaaarde?**

Met een rente swap wordt een afspraak gemaakt over toekomstige rentebetalingen. Bij het tussentijds beëindigen wordt deze afspraak afgerekend tegen de dan geldende markttrentes.

### **Wat bepaalt de marktwaaarde?**

De marktwaaarde is afhankelijk van:

- De resterende looptijd van de rente swap (hoeveel uitwisselingen tussen vaste en variabele rente vinden er nog plaats).
- De resterende hoofdsom (wat is de omvang van de toekomstige rente uitwisselingen).
- Het verschil tussen de op dat moment geldende markttrente voor de resterende looptijd en de vaste rente van de rente swap.

Bij het berekenen van de marktwaaarde wordt geen rekening gehouden met eventuele opslagen en beëindigingskosten van een onderliggende financiering. Een rente swap en een financiering zijn losse producten.

### **Hoe ontwikkelt de marktwaaarde zich?**

Voor de marktwaaarde van een rente swap waarbij u een vaste rente ruilt voor een variabele rente kunnen de volgende vuistregels worden gehanteerd:

- Indien de markttrente voor de resterende looptijd lager is dan de vaste rente in de rente swap, dan is de waarde van de rente swap negatief en dient u dit bedrag bij beëindiging te betalen.
- Indien de markttrente voor de resterende looptijd gelijk is aan de vaste rente in de rente swap dan is de waarde nihil.
- Indien de markttrente voor de resterende looptijd hoger is dan de vaste rente in de rente swap, dan is de waarde van de rente swap positief en zal u dit bedrag bij beëindiging ontvangen.



Rabobank

## Rekenvoorbeeld

<b>Voorbeeld rente swap</b>		
<b>Resterende looptijd</b>	A	5 jaar
<b>Hoofdsom</b>	B	EUR 1.000.000
<b>Aflossing hoofdsom*</b>		Geen
<b>Vaste rente swap</b>	C	3,00%

<b>Voorbeeld marktwaarde</b>		<b>Bij lagere marktrente</b>	<b>Bij hogere marktrente</b>
<b>Actuele marktrente voor resterende looptijd</b>	D	1,00%	3,50%
<b>Verschil marktrente en de vaste rente ( D – C )</b>	E	-2,00% (=1,00% - 3,00%)	0,50% (= 3,50% - 3,00%)
<b>Indicatieve marktwaarde** A x B x E</b>		- EUR 100.000	+ EUR 25.000

\* Als er sprake is van een aflossing dan wordt de marktwaarde berekend over het exacte hoofdsomschema.

\*\* Niet contant gemaakt.

De marktwaarde betreft de totale waarde van toekomstige verrekeningen. Het bedrag van het renteverskil wordt daarom contant gemaakt ("present value"). De correctie voor de contante waarde is afhankelijk van de rentestanden op het moment van berekenen. Bij positieve rentestanden betekent dit dat de contante waarde lager uitvalt.