

Renterisico 1

Een onderneming heeft een lening met een omvang van 5 miljoen euro en een variabele rente die is gebaseerd op het EURIBOR-tarief. De rente wordt per kwartaal opnieuw vastgesteld. De bank hanteert daarbij een kredietopslag van 1,20%. Op een bepaald renteherzieningsmoment wordt het driemaands EURIBOR vastgesteld op 2,35%.

- a. Wat voor risico loopt de onderneming bij een lening met een variabele rente?

De oorspronkelijke looptijd van de lening was 10 jaar en de resterende looptijd is zeven jaar. De onderneming wil zich nu tegen het risico beschermen en besluit een renteswap af te sluiten. Het vaste rentetarief van de renteswap is 3%.

- b. Wat is de looptijd van de renteswap die de onderneming afsluit?
- c. Wat is het gevolg van het afsluiten van de renteswap voor de rentekosten van de onderneming?
- d. Wat moet de onderneming doen als zij weer twee jaar later toch weer een variabele rente zou willen betalen?

Renterisico 2

Een onderneming heeft een lening met een resterende looptijd van drie jaar. De renteconditie van de lening is 6-maands EURIBOR + 100. De hoofdsom van de lening is EUR 10 miljoen. Het huidige 6-maands EURIBOR-tarief is 3,25%. De onderneming koopt een cap om zich in te dekken tegen een stijging van de korte rente. De strikeprijs van de cap is 4% en de up-front premie bedraagt EUR 75.000,- (is 25.000 per jaar over 10.000.000 = 0,25% per jaar).

Het 6-maands EURIBOR is gedurende de contractlooptijd van de cap geleidelijk gestegen naar 4,45% en bedroeg gemiddeld 3,85%. De bank heeft in totaal een bedrag van EUR 120.000,- uitgekeerd uit hoofde van de cap.

- a. Wat kan je zeggen over de hoogte van de strikeprijs van deze cap?
- b. Wat zijn de gemiddelde jaarlijkse rentekosten van de onderneming gedurende deze periode (in procenten)?
- c. Noem drie manieren waarop de onderneming ervoor had kunnen zorgen dat zij een lagere premie had moeten betalen op het moment van afsluiten.

Renterisico 3

Een onderneming heeft een lening met een omvang van 10 miljoen euro en een variabele rente die is gebaseerd op het EURIBOR-tarief. De rente wordt per kwartaal opnieuw vastgesteld. De bank hanteert daarbij een kredietopslag van 1,80%. De resterende looptijd van de lening is 5 jaar. Het huidige niveau van een vijfjaars renteswap is 3%. De onderneming wil zich indekken tegen het renterisico en moet kiezen tussen een renteswap, een cap of een collar. Het beschermingsniveau van de cap (exclusief premie) ligt op 4%. Het huidige driemaands EURIBOR tarief is 1,70%. De premie voor een cap is 0,25% op jaarbasis.

- a. Wat is het rentepercentage dat de onderneming bij het huidige rentepercentage betaalt voor de lening?
- b. Wat zou het effectieve rentepercentage zijn als de onderneming kiest voor een renteswap?
- c. Wat zou het effectieve rentepercentage op dit moment zijn als de onderneming kiest voor een cap?
- d. Wat zou het maximale rentepercentage zijn als de onderneming kiest voor een cap?
- e. Wat zou het maximale rentepercentage zijn als de onderneming kiest voor een zero-cost collar?
- f. Wat zou het minimale rentepercentage zijn als de onderneming kiest voor een zero-cost collar?

Renterisico 4

Een onderneming heeft een lening met een hoofdsom van 800.000 euro en een resterende looptijd van vijf jaar waarvoor zij een variabele rente betaalt. De onderneming betaalt een tarief van EURIBOR + 1,20%. De onderneming wil zich beschermen tegen het renterisico dat zij loopt en overweegt een aantal alternatieven. De onderneming heeft van de bank de volgende tarieven opgekregen steeds voor een looptijd van 5 jaar:

Renteswap	3%
Cap met uitoefenprijs van 4%	0,30%
Cap met een uitoefenprijs van 4,5%	0,15%
Zero-cost collar	2% - 4%

- a. Wat zijn de rentekosten voor de komende vijf jaar als de onderneming kiest voor een renteswap?
- b. Waarom is de premie van de cap met een uitoefenprijs van 4% hoger dan de premie van een cap met een uitoefenprijs van 4,5%?
- c. Wat zijn de maximale rentekosten voor de onderneming bij elk van de alternatieven?
- d. Wat zijn bij elk alternatief de rentekosten als op enig moment gedurende de looptijd het EURIBOR-tarief 5% is?
- e. Wat zijn bij elk alternatief de rentekosten als op enig moment gedurende de looptijd het EURIBOR-tarief 1,5% is?

Vergelijk het afsluiten van de renteswap en het kopen van de 4%-cap met het alternatief van geen rentederivaat afsluiten.

- f. Welk alternatief kiest de onderneming als zij er bijna zeker van is dat de rente gaat dalen, maar zich toch wil beschermen tegen een onverwachte rentestijging?

Renterisico 5

Een onderneming heeft een EURIBOR-lening met een resterende looptijd van drie jaar en een hoofdsom van EUR 10 miljoen euro. De onderneming wil zich indekken tegen het renterisico voor de volledige resterende periode.

De renteconditie van de lening is 3-maands EURIBOR + 2%. Het huidige interbancaire drie-jaars IRS-tarief is 3,40% en de bank hanteert bij een IRS een risico-opslag van 10 basispunten voor deze klant. Het huidige driemaands EURIBOR-tarief ligt op 2%.

- a. Welk rentetarief betaalt de onderneming per saldo gedurende de resterende looptijd van de lening?
- b. Wat is het nadeel van het afsluiten van een IRS?

De onderneming informeert naar de kosten van een CAP met een looptijd van drie jaar en een strike van 4,5%. De bank offreert een premie van EUR 45.000,-, omgerekend circa 15 basispunten van de hoofdsom per jaar.

- d. Wat zijn de maximale rentekosten voor de onderneming als deze kiest voor een CAP?
- e. Bij welke rentevisie kan de onderneming beter voor een IRS kiezen dan voor een CAP?
- f. De onderneming wil liever minder premie betalen dan EUR 45.000. Wat kan de bank voorstellen om dit te realiseren?

Renterisico 6

Een onderneming heeft twee jaar geleden een lening afgesloten van 1.000.000 euro met een variabele rente. Bij het afsluiten van de lening heeft de onderneming een renteswap afgesloten met een vast rentetarief van 4%. De onderneming overweegt om de lening in een keer af te lossen. De resterende looptijd van de lening is exact drie jaar. Op dit moment is de rente 1,50% voor alle looptijden.

- a. Heeft de renteswap voor de onderneming een positieve of een negatieve marktwaarde? Geef hiervoor een verklaring.
- b. Wat zijn de consequenties voor de onderneming wanneer zij het renteswap contract ontbindt?
- c. Als de onderneming wel de lening aflost, maar niet het renteswap contract ontbindt, wat zijn dan de consequenties voor de onderneming?