

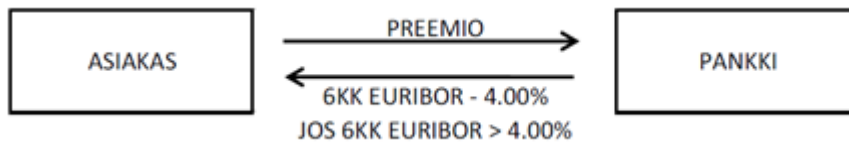
Tietoa korko-optiosopimuksista (korkokatto, korkolattia ja korkoputki)

Käyttö

Korkokatto ja korkolattia ovat korko-optioita, joissa voi olla yksi tai useita korkojaksoja. Korkokaton ostaja suojautuu koron nousua vastaan. Jos viitekoron arvo ylittää sovitun koron, korkokaton myyjä maksaa erotuksen sovitulle pääomalle korkokaton ostajalle. Korkokatolla voidaan suojautua korkojen nousulta menettämättä mahdollisuutta hyötyä mahdollisesta korkojen laskusta.

Esimerkkisopimus 1

Asiakas ostaa pankilta 4.00 %:n korkokaton, jossa on viitekorkona 6 kuukauden euribor, viideksi vuodeksi ja maksaa siitä preemiota 1.00 %:a sopimuksen pääomasta tekohetkellä.

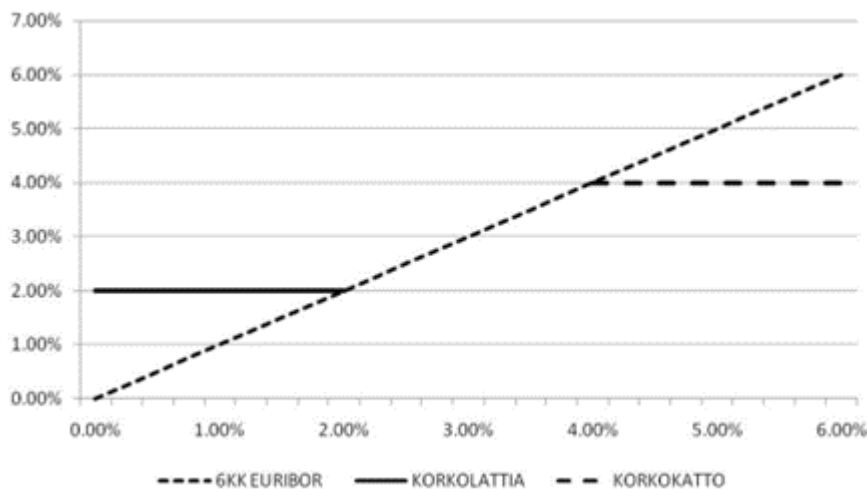


Korkolattian ostaja suojautuu korkojen laskua vastaan. Jos viitekoron arvo alittaa sovitun koron, korkolattian myyjä maksaa erotuksen sovitulle pääomalle korkolattian ostajalle.

Korkoputki on ostetun (myydyn) korkokaton ja myydyn (ostetun) korkolattian yhdistelmä. Kun korkokaton ja korkolattian preemiot ovat yhtä suuret, korkoputkea kutsutaan nollakustanteiseksi.

Esimerkkisopimus 2

Viiden vuoden nollakustanteinen korkoputki, jossa korkokatto 4.00 % ja korkolattia 2.00 % ja viitekorko 6 kuukauden euribor. Jos viitekorko on suurempi kuin 4.00 %, korkokaton myyjä maksaa erotuksen. Jos viitekorko on pienempi kuin 2.00 %, korkolattian myyjä maksaa erotuksen.



Optio koronvaihtosopimukseen (swaption)

Osto-option (payer swaption) ostaja suojautuu koronnousua vastaan. Ostajalla on oikeus maksaa ennalta sovittua kiinteää korkoa ja vastaanottaa vaihtuvaa korkoa määrättyä ajanjaksona tulevaisuudessa. Myyntioption (receiver swaption) ostaja suojautuu koronlaskua vastaan. Ostajalla on oikeus vastaanottaa ennalta sovittua kiinteää korkoa ja maksaa vaihtuvaa korkoa määrättyä ajanjaksona tulevaisuudessa. Kummankin option ostaja maksaa oikeudestaan myyjälle preemion sopimuksen tekohetkellä. Optio voidaan eräpäivänään toteuttaa joko nettoarvon tilityksenä tai fyysisenä toimituksena.

Riskit

Korko-optiosopimuksen ostajalla suurin mahdollinen tappio, joka aiheutuu markkinariskistä, on maksetun preemion suuruinen. Option asettajan riski on rajoittamaton, sillä option asettaja on velvollinen toteuttamaan sopimuksesta toteutuvat kassavirrat huolimatta markkinatilanteesta. Korko-option myyjän tappio voi olla merkittävä korkojen ja/tai korkovolatiliteettien liikkua huomattavasti. Option ostajalla on vastapuoliriski, joka kohdistuu option asettajaan. Vastapuoliriski on riski siitä, että option asettaja ei täytä velvollisuuttaan suorittaa maksuja optiosopimuksen mukaisesti. Option asettajan vastapuoliriski kohdistuu preemion saamiseen optiosopimuksen ostajalta.

Tuotteeseen liittyy riski, että pankin vakavien taloudellisten vaikeuksien johdosta mahdollisesti aloitettavassa kriisinratkaisumenettelyssä johdannainen saatetaan viranomaisen päätöksellä sulkea sen ehtoista riippumatta. Sulkemisen jälkeen pankin johdannaissopimukseen perustuvan velan määrää voidaan viranomaisen päätöksellä alentaa.

Hinnan vaihtelun suuruus

Sopimuksesta maksetaan tekohetkellä preemio, joka riippuu:

- sopimusajasta
- korkokaton tai -lattian tasosta/swaption kiinteästä korosta
- markkinakorkojen tasosta
- korkojen hintavaihtelusta (volatiliteetti)

Ostettu optio voidaan myydä kokonaan tai osittain takaisin kesken sopimusajan, jolloin siitä maksetaan sopimuksen markkina-arvon mukaisesti. Markkina-arvo riippuu edellä mainituista preemion hintaan vaikuttavista tekijöistä.

Taloudelliset sitoumukset ja veloitteet

Korko-optiosopimuksen ostajan veloitteet liittyvät option preemion maksamiseen. Korko-optiosopimuksen asettajan on suoritettava optiosopimuksesta toteutuvat kassavirrat.