

Opgave 15.5

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. Teken een schematische voorstelling van de rentestromen voor de onderneming als deze besluit om een IRS af te sluiten.
- b. Welk rentetarief betaalt de onderneming per saldo gedurende de resterende looptijd van de lening?
- c. 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?