

Werkblad - Collar

Doel

Met het werkblad Collar kan je zien wat het resultaat is van het kopen van een cap bij verschillende renteontwikkelingen als de onderneming de cap 'betaalt' door een floor te verkopen. Je kan bepalen wat de rentekosten zijn op elk moment gedurende de looptijd van de collar. Deze kosten bestaan uit de rentekosten van de lening gecorrigeerd voor een eventuele uitkering uit hoofde van de cap of floor.

Werking

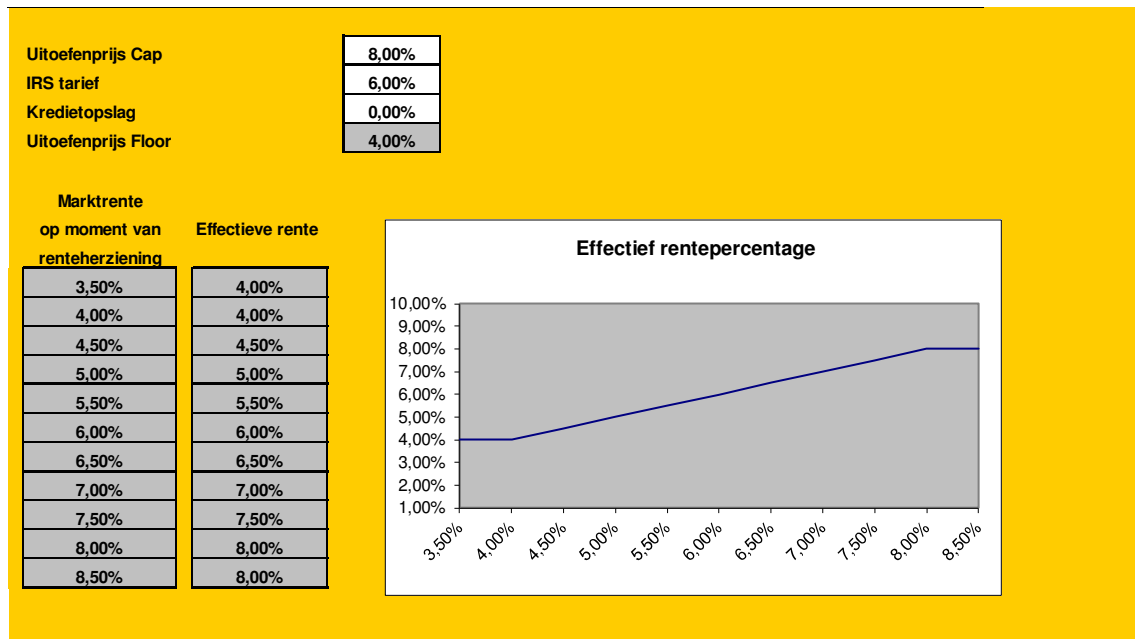
In dit werkblad moet je twee gegevens invoeren: de uitoefenprijs van een cap en het niveau van het IRS tarief voor de looptijd van de collar. We hebben hier de gegevens van de collar in het voorbeeld van paragraaf 15.5.3 ingevoerd.

Uitoefenprijs Cap	8,00%
IRS tarief	6,00%
Kredietopslag	0,00%
Uitoefenprijs Floor	4,00%

Het werkblad berekent dan bij elk niveau van de EURIBOR gedurende de looptijd van de collar de effectieve rente. Deze is in dit geval maximaal 8% en minmaal 6%. Alle rentestijgingen boven 8% worden gecompenseerd door een uitkering uit hoofde van de gekochte cap. Alle rentedalingen beneden de 4% resulteren voor de onderneming niet in lagere rentekosten omdat zij uit hoofde van de verkochte floor een bedrag moet overmaken aan de bank.

Marktrente op moment van renteherziening	Effectieve rente
3,50%	4,00%
4,00%	4,00%
4,50%	4,50%
5,00%	5,00%
5,50%	5,50%
6,00%	6,00%
6,50%	6,50%
7,00%	7,00%
7,50%	7,50%
8,00%	8,00%
8,50%	8,00%

Het werkblad verwerkt de gegevens van de tabel automatisch in een grafiek. Deze grafiek is gelijk aan figuur 15.6.



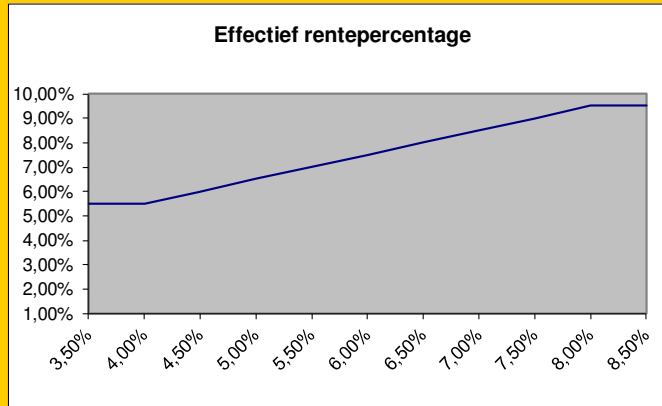
De regel is dat banken een kredietopslag hanteren. Als de kredietopslag in dit voorbeeld 1,5% is, verandert het werkblad als volgt:

Uit oefenprijs Cap
IRS tarief
Kredietopslag
Uit oefenprijs Floor

8,00%
6,00%
1,50%
4,00%

Marktrente
op moment van
renteherziening

Marktrente op moment van renteherziening	Effectieve rente
3,50%	5,50%
4,00%	5,50%
4,50%	6,00%
5,00%	6,50%
5,50%	7,00%
6,00%	7,50%
6,50%	8,00%
7,00%	8,50%
7,50%	9,00%
8,00%	9,50%
8,50%	9,50%



De minimale rente is nu 5,50% (uit oefenprijs floor + kredietopslag) en de maximale rente is 9,50% (uit oefenprijs cap + kredietopslag).