

INFORMATIONSBLAD, enligt lagen om värdepappersmarknaden – maj 2012

Kreditderivat

Introduktion

Ett kreditderivat är ett komplicerat finansiellt instrument. Det försäkrar köparen av kontraktet (köparen av kreditskydd) mot att en kredit drabbas av en "kredithändelse" till exempel konkurs i ett bolag under en förutbestämd tidsperiod. För detta betalar köparen en premie. Säljaren av kreditskydd förbinder sig att ersätta köparen vid en "kredithändelse" under den förutbestämda tidsperioden, för detta erhåller säljaren en premie.

Så här fungerar kreditderivat

- Ett kreditderivat är ett avtal mellan två parter.
- Kreditderivat används för att minska/ öka kreditrisker.
- Säljare av kreditderivat kan vara stora försäkringsbolag och pensionsfonder.
- Köpare av kreditderivat kan vara banker som vill minska sin kreditrisk.
- Med kredithändelse menas till exempel att det bolag som krediten avser går i konkurs eller om bolaget inte kan betala ränta på sina lån eller om bolaget rekonstrueras.
- Storleken på premien för kreditderivat beror på risken för att en kredithändelse ska inträffa. Hög risk för kredithändelse innebär en hög premie och vice versa.
- Prissättningen av kreditderivat är normalt nära relaterat till prissättningen av företagets obligationer.

Olika derivatinstrument har olika risknivåer och faktorer som påverkar avkastningen. Därför är det viktigt att du tar reda på vad som gäller för det derivat du ska investera i.

Credit default swap

Med en credit default swap (CDS) kan du ta en kreditrisk, sälja ett kredit skydd, såväl som skydda dig mot en kreditrisk eller köpa ett skydd i referensbolag.

Vid en credit default swap får köparen av en CDS betalning endast om en utfösande kredithändelse inträffar, t.ex. konkurs, obetald ränta eller amortering. Säljaren av en CDS får normalt ersättning i form av en periodisk betalning (en premie).

Om en kredithändelse officiellt konstateras under kontraktets löptid, ska säljaren betala till köparen de enligt avtalet kvarvarande fodringarna mot referensbolaget till köparen. Dessa skulder kan vid en konkurs både vara efterställda eller inte efterställda beroende på vad parterna avtalat om.

Om ingen kredithändelse konstateras under kontraktets löptid sker endast de löpande betalningarna från köparen till säljaren.

En swap är alltid ostandardiserad och därmed onoterad.

Risk

Begreppet risk betecknar i investeringssammanhang sannolikheten för att det investerade kapitalet kommer att minska i värde. Ett större risktagande medför ofta större möjligheter till en hög avkastning men samtidigt ökar risken att förlora pengar.

Risken kan variera mycket kraftigt mellan olika derivat. Derivat kan användas både till att öka eller minska risken.

Genom att använda kreditderivat kan man undvika den risk som ligger i en framtida kreditexponering. Väljer man att använda kreditderivat i spekulativt syfte tar man en högre risk. Risken i olika derivat och krediter kan variera mycket kraftigt.

Det finns en risk för att motparten i ett kreditderivat inte fullföljer sina åtaganden.

Om du vill ha hjälp med att hitta en risknivå som passar just dig, hjälper våra rådgivare dig gärna.

Be alltid om kompletterande marknadsföringsmaterial eller ytterligare information som närmare beskriver det finansiella instrument som du är intresserad av.

Vill du läsa mer om risk, se Avtal – Handel med finansiella instrument och valuta. Avtalet får du på ditt kontor eller hämtar på www.handelsbanken.se

För- och nackdelar med kreditderivat

- Lämpar sig bra som ett riskfördelningsinstrument
- Kan skapa skydd för ett innehav
- Kan ställa stora krav på bevakning av prisutveckling och kreditvärdighet hos referensbolag
- Kan användas både för att öka och minska kreditrisker

Tänk på

- Ett finansiellt instruments historiska avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. Värdet på finansiella instrument kan både öka och minska och det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.
- Du måste själv sätta dig in i Handelsbankens avtal – Handel med finansiella instrument och valuta, samt de övriga avtal och villkor som kan gälla för handel med finansiella instrument.
- Kontrollera uppgifterna på avräkningsnotan och reklamera omgående eventuella fel.
- Bevaka fortlöpande dina innehav och positioner.
- Du ansvarar själv för att ta reda på vilka skattemässiga följder innehavet i instrumentet innebär för dig.
- Du är själv ansvarig för att vidta de åtgärder som krävs för att minska risken för förluster.

Passandebedömning

Finansiella institut är enligt lag skyldiga att ta reda på om du har erfarenhet och/eller kunskap för att förstå risken med handel i finansiella instrument.

Om du som kund är kategoriserad som icke professionell kund och för första gången handlar med kreditderivat i Handelsbanken, ska vi gå igenom följande frågor tillsammans med dig:

1. Har du erfarenhet av och har gjort affärer i kreditderivat under de senaste 2 åren och/eller har kunskap om instrumentgruppen?
2. Är du införstådd med den risk det innebär att göra affärer i kreditderivat?

Om du inte har erfarenhet och/eller kunskap för att förstå risken går vi igenom hur kreditderivat fungerar och vilka risker det innebär att göra affärer i kreditderivat.

Kreditderivat – Komplicerade instrument	Svar		
Kunskap	Ja	nej	?
1. Erhåller säljare av ett kreditderivat en premie?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. Ökar premien för försäljning av kreditderivat i det aktuella bolaget om bolagets kreditvärdighet minskar?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. Handlas kreditderivat normalt på en börs?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. Kan banker sälja kreditrisk via kreditderivat?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. Kan banker köpa kreditrisk via kreditderivat?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. Agerar försäkringsbolag på marknaden för kreditderivat?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
7. Är konkurs en kredithändelse?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
8. Måste en kredithändelse konstateras officiellt?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Risk			
1. Kan den maximala förlusten för säljare av ett kreditderivat öka under avtalets löptid?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
2. Kan kreditvärdigheten i referensbolaget variera under kontraktets löptid?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. Kan värdet på ett kreditderivat variera under kontraktets löptid?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
4. Är premien för bolag med låg kreditvärdighet normalt lägre än för bolag med hög kreditvärdighet?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
5. Kan man öka risken med hjälp av kreditderivat?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
6. Kan olika kreditderivat ha olika risknivåer?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>