

# Übung Zinsswap

Ein Unternehmen hat derzeit ein endfälliges Festzinsdarlehen (Zins 5 % p. a.) in Höhe von 10 Mio. €, das in einem Jahr zur Rückzahlung fällig wird.

Da das Unternehmen aufgrund seiner Liquiditätssituation nur 6 Mio. € tilgen kann, wird es in einem Jahr ein Anschlussdarlehen über 4 Mio. € zur Prolongation für weitere fünf Jahre aufnehmen müssen.

Das Unternehmen befürchtet bis dahin steigende Zinsen und würde darum gerne heute schon eine Zinssi-  
cherung unter Ausnutzung des derzeit günstigen Zinsniveaus vornehmen.

Hierfür hat die Bank einen Forward-Swap auf Basis des Sechs-Monats-Euribor zum Festsatz von 6 % p. a. angeboten.

- a) Erläutern Sie die Vereinbarung und die Wirkungsweise des angebotenen Forward-Swap.
- b) Ermitteln Sie den das Unternehmen belastenden jährlichen Zinsaufwand (€) nach der Prolongation, wenn in einem Jahr der Sechs-Monats-Euribor 7 % betragen würde und mit einer Marge (Aufschlag) von 0,5 % gerechnet werden müsste.

# Lösung

- a) Bei dem Forward-Swap vereinbart das Unternehmen heute bereits für die Prolongation in einem Jahr und einer anschließenden Laufzeit von fünf Jahren einen an die Bank zu zahlenden Festzinssatz, der lt. Angebot 6 % p. a. beträgt. Es erhält während der festen Laufzeit von fünf Jahren jeweils halbjährlich den dann aktuellen Sechs-Monats-EuriborSatz.

(Es sollte daher den Prolongationskredit über 4 Mio. € auch mit variablem Zins auf Basis des Sechs-Monats-Euribor aufnehmen.)

- b) Zinsbelastung des Unternehmens für das neue Darlehen von 4 Mio. € in einem Jahr:

Das Unternehmen zahlt den variablen Zins für das Prolongationsdarlehen (7 % + 0,5 % Marge)	7,5 %
Es erhält den Sechs-Monats-Euribor aufgrund der Swap-Vereinbarung	<u>7,0 %</u>
verbleibt Marge	0,5 %
Unternehmen zahlt den Festzins aufgrund des Swap	<u>6,0 %</u>
verbleibende Zinsbelastung für fünf Jahre fest	6,5 % p. a.

Vereinfachte Berechnung (auch als richtig anzuerkennen):

Zinsbelastung des Unternehmens: Festzinssatz aus dem Forward-Swap 6 % zuzüglich verbleibende Marge aus Prolongationsdarlehen 0,5 % ergibt 6,5 % p. a.

Das Unternehmen wird in einem Jahr eine feste jährliche Zinsbelastung von  $6,5 \% \times 4.000.000 \text{ €} = 260.000 \text{ €}$  für die Zeit von fünf Jahren konstant haben (unabhängig von der Entwicklung der Zinsen in diesem Zeitraum).