

Sektor zakladništva in upravljanja z bilanco
Služba trgovanja

KATALOG PRODUKTOV OTC IZVEDENIH FINANČNIH INSTRUMENTOV BANKE INTESA SANPAOLO D.D.

Koper, julij 2018

IZVEDENI FINANČNI INSTRUMENTI - SPLOŠNO

DEFINICIJA IZVEDENIH FINANČNIH INSTRUMENTOV:

Izvedeni finančni instrumenti so finančni instrumenti ali druge pogodbe z vsemi spodaj navedenimi značilnostmi:

- njihove vrednosti se spremenijo in se tako odzovejo na spremembo podrobno določene: obrestne mere, cene finančnih instrumentov, cene blaga, deviznega tečaja, indeksa cen ali tečajev, zaupajske (kreditne) sposobnosti ali zaupajskega (kreditnega) indeksa ali druge spremenljivke (včasih imenovanih „podlage“),
- ne zahtevajo začetne čiste finančne naložbe ali pa le majhno naložbo, ki je manjša kot pri drugih vrstah pogodb, za katere se pričakuje podoben odziv na spremembe tržnih razmer in
- poravnani so na datum v prihodnosti.

Predpogoj za trgovanje z izvedenimi finančnimi instrumenti je spremenljivost cen na promptnem trgu.

PREDNOSTI izvedenih finančnih instrumentov so v tem, da nudijo učinkovitejšo izrabo kapitala, likvidnost, fleksibilnost, hitrost izvedbe transakcij, boljše upravljanje s tržnimi in kreditnimi tveganji, nižje (transakcijske) stroške.

VRSTE IZVEDENIH FINANČNIH INSTRUMENTOV V PONUDBI BANKE INTESA SANPAOLO D.D.:

1. Instrumenti za zaščito pred valutnim tveganjem:
 - 1.1. Valutni terminski posel
 - 1.2. Valutna zamenjava
 - 1.3. Valutna opcija
2. Instrumenti za zaščito pred obrestnim tveganjem
 - 2.1. Obrestna zamenjava
 - 2.2. Obrestna kapica
 - 2.3. Obrestna ovratnica
 - 2.4. Obrestno dno

SPLOŠNI POGOJI ZA SKLEPANJE POSLOV Z IZVEDENIMI FINANČNIMI INSTRUMENTI Z BANKO INTESA SANPAOLO D.D.:

- Ustrezna klasifikacija stranke (po EMIR, MIFID/ZTFI, interno);
- Veljavna enolična identifikacijska oznaka LEI stranke (Legal Entity Identifier, skladno z uredbo EMIR);
- Odobrena kreditna linija za sklepanje izvedenih finančnih instrumentov;
- Podpisana Okvirna pogodba za izvedene finančne instrumente s pripadajočimi dodatki.



1. INSTRUMENTI ZA ZAŠČITO PRED VALUTNIM TVEGANJEM

1.1. Valutni terminski posel

Valutni terminski posel je dogovor med komitentom in Banko Intesa Sanpaolo d.d. o **nakupu oziroma prodaji dogovorjenega zneska**:

- **v dogovorjeni valuti** (osnovna valuta),
- **za dogovorjeno protivrednost v drugi valuti** (nasprotna oz. kotirajoča valuta),
- **po fiksnem terminskem tečaju**,
- določenem v času **sklenitve posla**,
- z dejansko **poravnavo dogovorjenega zneska** na pogodbeno določen dan v prihodnosti (dan zapadlosti), ki je več kot dva delovna dneva od sklenitve posla.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• s sklenitvijo terminskega posla se komitent (podjetje) zavaruje pred neugodnimi gibanji deviznih tečajev v prihodnosti, kar pomeni, da se zavaruje pred tečajno izgubo,• točne kalkulacije cen si komitent pripravi že vnaprej,• komitent lahko razpolaga s sredstvi do zapadlosti terminskega posla,• tečajno tveganje prevzame nasprotna stran v poslu, v podjetju se lahko osredotočijo na svojo osnovno dejavnost.	<ul style="list-style-type: none">• terminski posel je zavezujoč,• terminski tečaj je fiksni in se določi na dan sklenitve posla,• valutni par in nominalni znesek terminskega nakupa ali prodaje se določita na dan sklenitve posla,• zapadlost valutnega terminskega posla je več kot dva delovna dneva od datuma sklenitve posla,• komitent lahko pri valutnem terminskem poslu nastopa kot kupec ali prodajalec osnovne valute.

DODATNE ZNAČILNOSTI:

- valutni terminski posel je **namenjen** uvoznikom in izvoznikom, ki pričakujejo prilive oz. imajo obveznosti v neevrski valuti in se želijo na ta način zavarovati pred tečajnimi nihanjem ter s tem omogočiti podjetju stabilnejše načrtovanje poslovanja v prihodnosti,
- **terminski tečaj izračunamo** na podlagi razlik v obrestnih merah kotirajoče in osnovne valute ter promptnega (trenutnega) tečaja obeh valut na trgu. Terminski tečaj je zato lahko višji od promptnega, če je razlika med obrestnima merama pozitivna in nižji od promptnega, če je razlika v obrestnih merah negativna,
- valutni terminski posel **se lahko sklene za poljubno obdobje**, z valutacijo poravnave, ki je hkrati tudi zapadlost posla, več kot dva delovna dneva od datuma sklenitve posla, vendar največ do 36 mesecev od datuma sklenitve posla,
- **minimalen znesek** valutnega terminskega posla je 20.000 EUR oz. protivrednost v drugi valuti.

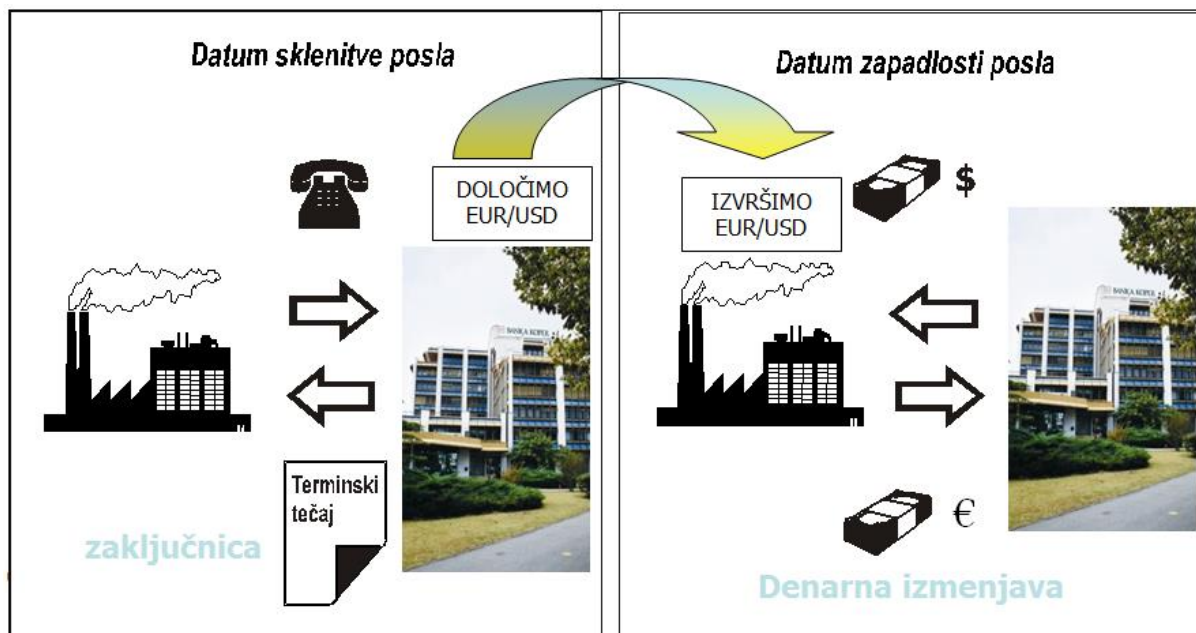
Primer:

Podjetje kupuje 50.000,00 USD iz EUR s poravnavo čez 1 mesec:

- promptni tečaj na dan 20.03.2018 za nakup EUR/USD znaša 1,2274
- banka lahko ponudi podjetju terminski tečaj (z zapadlostjo 1 mesec) za nakup EUR/USD 1,2306.
-

Podjetje sklene zaključnico o valutnem terminskem poslu.

- 22.04.2018 se posel izvrši in izvede se denarna poravnava. Podjetje prejme 50.000,00 USD in plača 40.630,59 EUR.



1.2. Valutna zamenjava

Pri valutni zamenjavi gre za **prompten nakup ali prodajo določene valute** in **istočasno terminsko prodajo ali nakup le te**.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• izkorišča se lahko najboljše pogoje za devizne in evrske naložbe,• izloča tečajno tveganje,• omogočena je preložitvev zapadlih terminskih poslov,• v vmesnem obdobju je omogočeno razpolaganje s sredstvi v izbrani valuti.	<ul style="list-style-type: none">• je kombinacija takojšnjega (spot) in terminskega posla ali dveh terminskih poslov,• je zavezujoč dogovor med strankama (obveza),• je individualen dogovor glede zneska in ročnosti,• tečaje določi banka,• banka hkrati kotira tečaja (zaradi tega ni tečajnega tveganja),• ob sklenitvi posla ni dodatnih stroškov, ki bi bremenili denarni tok podjetja.

DODATNE ZNAČILNOSTI:

- valutna zamenjava je **namenjena** podjetjem, ki se v svojem poslovanju srečajo s tujimi poslovnimi partnerji.
- **promptni in terminski tečaj določi** banka v skladu s tržnimi cenami. Promptni tečaj je tečaj, ki velja v danem trenutku na svetovnih trgih. Terminski tečaj pa izračunamo na podlagi razlik v obrestnih merah kotirajoče in osnovne valute ter promptnega (trenutnega) tečaja obeh valut na trgu. Terminski tečaj je zato lahko višji od promptnega, če je razlika med obrestnima merama pozitivna in nižji od promptnega, če je razlika v obrestnih merah negativna,
- sklepa se z vsemi večjimi svetovnimi valutami,
- posel valutne zamenjave **se lahko sklene za** poljubno **obdobje**, vendar največ do 36 mesecev od datuma sklenitve posla.

Primer:

Podjetje ima 1. marca na deviznem računu 50.000 USD, ki jih bo potrebovalo za nakazilo v tujino, vendar šele čez mesec dni. Zato lahko promptno (D+2) začasno proda 50.000 USD in prejme protivrednost v želeni valuti (na primer EUR). Istočasno terminsko kupi 50.000 USD z valuto en mesec in si tako zagotovi 50.000 USD za izvršitev nakazila v tujino. Podjetje 1.marca sklene:

1. Noga

Podjetje začasno proda: 50.000 USD v EUR

Promptni tečaj: 1,2420 EUR/USD

Datum poravnave prve noge: 03.03.2018

na ta dan:

Podjetje prejme: 40.257,65 EUR

Podjetje plača: 50.000 USD

In istočasno:

2. Noga

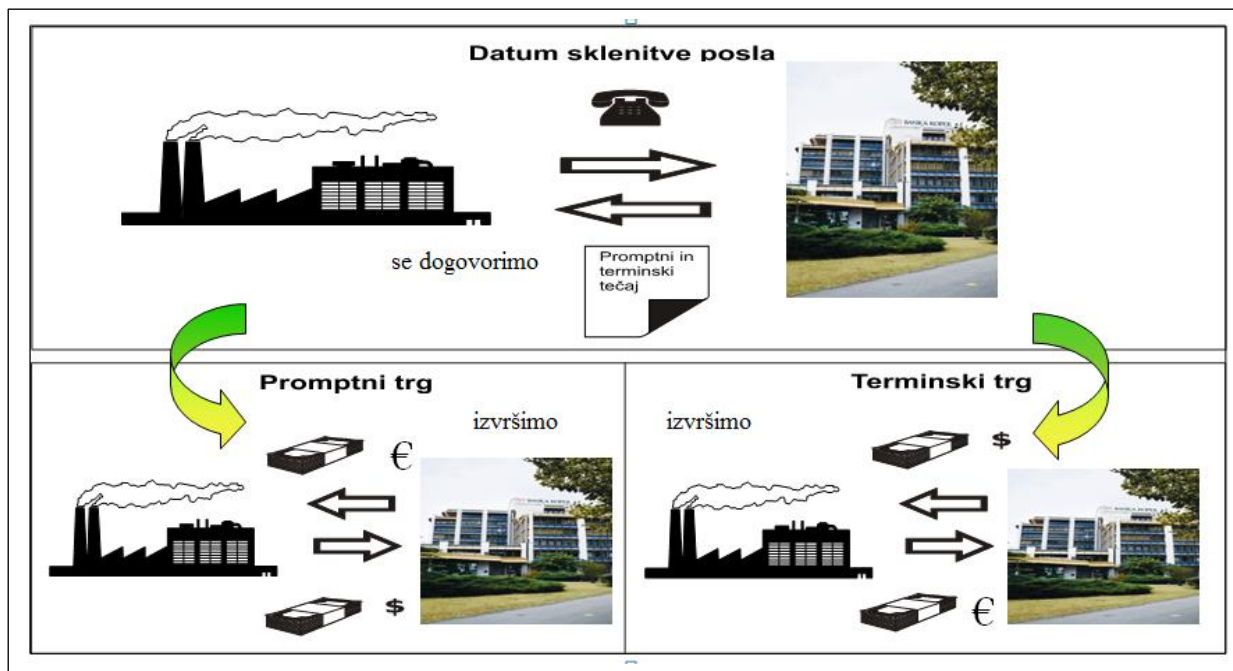
Podjetje terminsko kupi: 50.000 USD iz EUR

Terminski tečaj nakupa: 1,2440 EUR/USD

Datum poravnave druge noge: 03.04.2018, na ta dan:

Podjetje prejme: 50.000 USD

Podjetje plača : 40.192,92 EUR



1.3. Valutna opcija

Valutna opcija je pogodbeno razmerje, ki **daje kupcu valutne opcije pravico in ne obveznost kupiti ali prodati**:

- določeno **valuto** po vnaprej določenem izvršilnem tečaju (strike), ki ga določi kupec sam in
- na določen **datum** v prihodnosti (evropski tip).

Za pravico izbire plača kupec premijo.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• tečaj kupoprodaje deviz izbere komitent sam,• že vnaprej je komitent seznanjen z največjo možno izgubo v prihodnosti, ki je plačana premija,• večja fleksibilnost: kupci lahko opcijo izvedejo ali opustijo v odvisnosti od tržnih pogojev na dan zapadlosti.	<ul style="list-style-type: none">• nakupna opcija daje imetniku pravico in ne obveznosti nakupa dogovorjenega zneska tuje valute po naprej dogovorjenem izpolnitvenem tečaju na dan zapadlosti,• prodajna opcija pa daje imetniku pravico in ne obveznosti prodati dogovorjeni znesek valute po vnaprej določenem izpolnitvenem tečaju na dan zapadlosti opcije.

DODATNE ZNAČILNOSTI:

- valutna opcija je **namenjena** uvoznikom in izvoznikom, ki pričakujejo prilive oz imajo obveznosti v neevrski valuti ter so ob sklenitvi posla pripravljene plačati premijo,
- **kupec opcije** je oseba, ki si je pridobila pravico in ne obveznosti do nakupa valutnega zneska po določenem tečaju, če je kupila nakupno opcijo oziroma pravico do prodaje valutnega zneska po določenem tečaju, če je kupila prodajno opcijo,
- **izpolnitveni tečaj** opcije je tečaj, po kateri sme imetnik opcije kupiti (pri nakupni opciji) ali prodati (pri prodajni opciji) valuto, ki je predmet pogodbe. Gre za terminski tečaj na dogovorjeni datum zapadlosti opcije, ki ga komitent običajno izbere sam,
- **zapadlost** opcij je možna do 3 leta,
- **premija** je cena valutne opcije, ki jo je potrebno plačati prodajalcu opcije. Premija je lahko izražena v procentih za tujo valuto, ki je predmet pogodbe. Določena je v odvisnosti od: promptnega, terminskega in izvršilnega tečaja opcije ter roka zapadlosti, volatilitnosti valutnega para in kratkoročnih obrestnih mer,
- **opcije se razlikujejo od terminskih poslov**, pri katerih sprejmemo obveznost, da bomo izvedli transakcijo po vnaprej dogovorjenem tečaju, pri opciji pa imamo zaradi plačila premije možnost izbire.

Primer:

Podjetje bo čez tri mesece prejelo plačilo za izdelke, ki jih izvaža v Ameriko. Zato bo čez tri mesece kupovalo 1.000.000 EUR iz USD. Podjetje si želi že danes zagotoviti najvišji tečaj, ki ga mora plačati za nakup 1 mio EUR iz USD.

TIP OPCIJE: EVROPSKA

EUR CALL / USD PUT

SPOT TEČAJ: 1,2260 EUR/USD

TEČAJ (izvršilni tečaj), KI GA DOLOČI KOMITENT= 1,2200 EUR/USD

3 MESECE

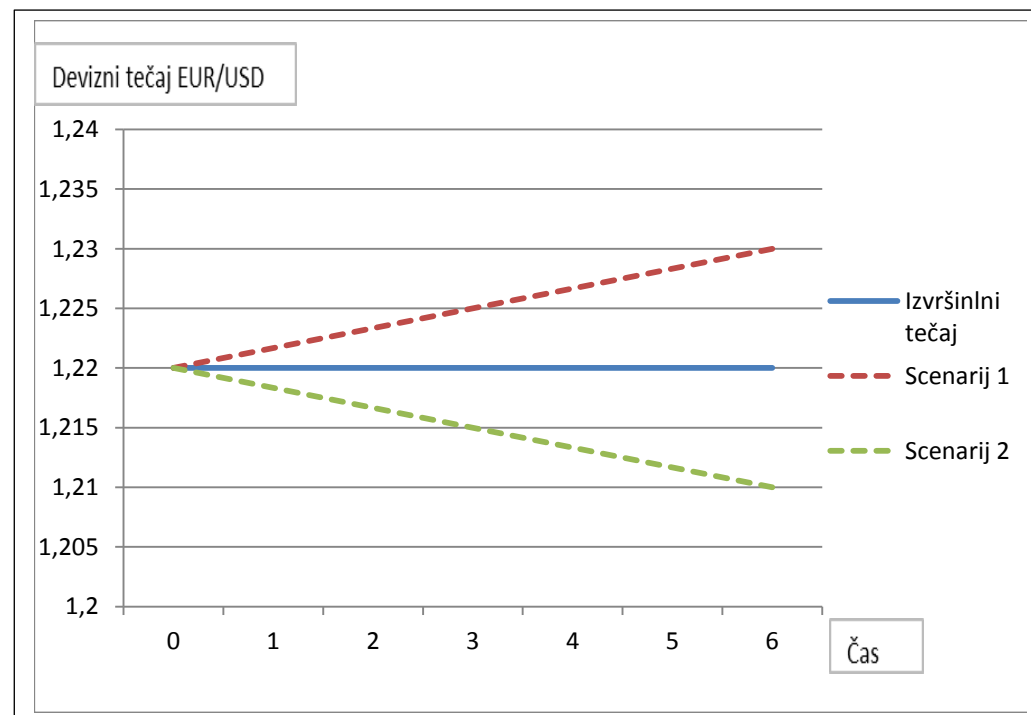
Rezultat: komitent plača premijo 3,85% (to je 38.500,00 EUR).

Že vnaprej je komitent seznanjen z **NAJVEČJO MOŽNO IZGUBO** v prihodnosti, to je **PLAČANA PREMIJA**.

IZVRŠITVENI TEČAJ kupoprodaje deviz **IZBERE KOMITENT SAM**.

FLEKSIBILNOST: komitent lahko opcijo **IZVRŠI** ali **OPUSTI** v odvisnosti od tržnih pogojev na dan zapadlosti oz. pred njim. **NA DAN ZAPADLOSTI** obvesti komitent banko **do 10. URE** ali **BO OPCIJO IZVRŠIL** ali **OPUSTIL**.

GRAFIČNI PRIKAZ:



REZULTAT: Čez tri mesece, ko komitent prejme plačilo v USD, se odloči ali na dan zapadlosti opcijo izvrši ali ne. V kolikor tečaj EUR poraste (padec USD – Scenarij 1) nad izvršilno ceno, bo podjetje opcijo izvršilo, kar bo pomenilo, da podjetje proda USD in kupi EUR po boljši ceni, kot bi bila cena v tistem trenutku na trgu. V primeru, da tečaj EUR pade (porast USD – Scenarij 2) pod izvršilno ceno, podjetje opcije ne bo izvršilo, ker bo dobilo na trgu boljši tečaj, kot je izvršilni. V tem primeru bo podjetje imelo izgubo v višini plačane premije.

2. INSTRUMENTI ZA ZAŠČITO PRED OBRESTNIM TVEGANJEM

2.1. Obrestna zamenjava

Pri zamenjavi obrestnih mer **gre za zamenjavo spremenljive obrestne mere za fiksno obrestno mero za določeno obdobje** za navidezno glavnico.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• kot kreditojemalec je komitent zavarovan pred rastjo obrestnih mer,• kot imetnik depozita je komitent zavarovan pred padcem obrestnih mer,• lažje načrtuje denarne tokove,• zamenjavo obrestnih mer se lahko prilagodi posebnim potrebam komitenta.	<ul style="list-style-type: none">• fiksna obrestna mera v pogodbi o zamenjavi obrestnih mer je odvisna od pričakovanega gibanja obrestnih mer v prihodnosti,• pri obrestni zamenjavi se navidezna glavnica ne izmenja: stranki med seboj zamenjujeta plačila obresti, medtem ko glavnica služi samo kot osnova za izračun obresti,• plačila obresti se običajno netirajo (stranka, ki je dolžna več, plača nasprotni stranki razliko).

DODATNE ZNAČILNOSTI:

- obrestna zamenjava je **namenjena** podjetjem, z nekoliko slabšo boniteto,
- obrestno zamenjavo **se lahko sklene za** poljubno **obdobje**, vendar največ za 20 let od datuma sklenitve posla,
- sklepa se z obrestnimi merami vseh večjih svetovnih valut.

Primer:

Podjetje sklene kreditno pogodbo v vrednosti 50.000.000 EUR in obrestno mero EURIBOR6M + pribitek. Podjetje se želi zavarovati pred rastjo OM zato sklene obrestno zamenjavo.

Referenčna obrestna mera: EURIBOR6M (polletno)
Glavnica: 50.000.000 EUR (amortizacijski načrt)

1. Primer obrestne zamenjave – (start SPOT; D+2)

Datum sklenitve: 27.02.2018
Datum začetka: 01.03.2018
Datum konca: 01.03.2023

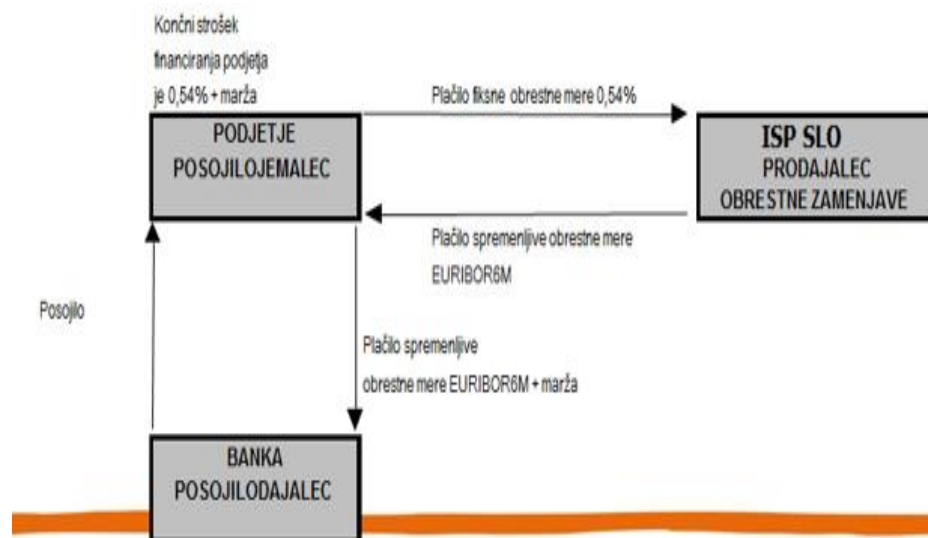
PODJETJE plača fiksno obrestno mero: 0,54% (polletno, act/360).

Banka Intesa Sanpaolo plača spremenljivo obrestno mero: 6 mesečni EURIBOR, actual/360; poravnava polletno; fixing 2 delovna dneva pred novim obrestnim obdobjem.

Za vsako obračunsko obdobje velja, da v kolikor je na datum fixinga 6 mesečni EURIBOR actual/360:

- višji kot fiksna obrestna mera, PODJETJE prejme od Banke Intesa Sanpaolo razliko med obrestnima merama,
- nižji kot fiksna obrestna mera, PODJETJE plača Banki Intesa Sanpaolo razliko med obrestnima merama

V kolikor obrestna mera na posojilo vključuje maržo nad ceno na trgu denarja (EURIBOR), je potrebno ta dodatni strošek prišteti za izračun skupnega stroška posojila.



2.2. Obrestna kapica

Obrestna kapica je pogodbeno razmerje, ki **kupcu** obrestne kapice **daje pravico in ne obveznosti, da na posamezne dneve zapadlosti, ko se tržne obrestne mere dvignejo nad nivo obrestne kapice, od banke prejema razliko med obrestno mero določeno z obrestno kapico in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo navidezne glavnice ter pogodbeno določenim časovnim obdobjem.** S sklenitvijo obrestne kapice se zavarujete pred rastjo obrestnih mer nad določeno raven pogodbene obrestne mere, hkrati pa lahko ob padcu obrestnih mer plačujete nižjo tržno obrestno mero.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• komitent sam določi najvišjo obrestno mero, po kateri bo odplačeval kredit,• komitent omeji strošek posojila na raven obrestne mere, določene z obrestno kapico – varuje ga pred rastjo obrestnih mer,• ob padcu tržnih obrestnih mer kreditojemalec odplačuje kredit po nižjih tržnih obrestnih merah.	<ul style="list-style-type: none">• komitent v pogodbenem razmerju z banko nastopa kot kupec obrestne kapice,• obrestna mera, ki se ščiti z obrestno kapico je običajno referenčna obrestna mera vseh večjih svetovnih valut (EURIBOR, LIBOR),• v pogodbi se določi izvršilna obrestna mera,• za pravico izbire komitent plača premijo.

DODATNE ZNAČILNOSTI:

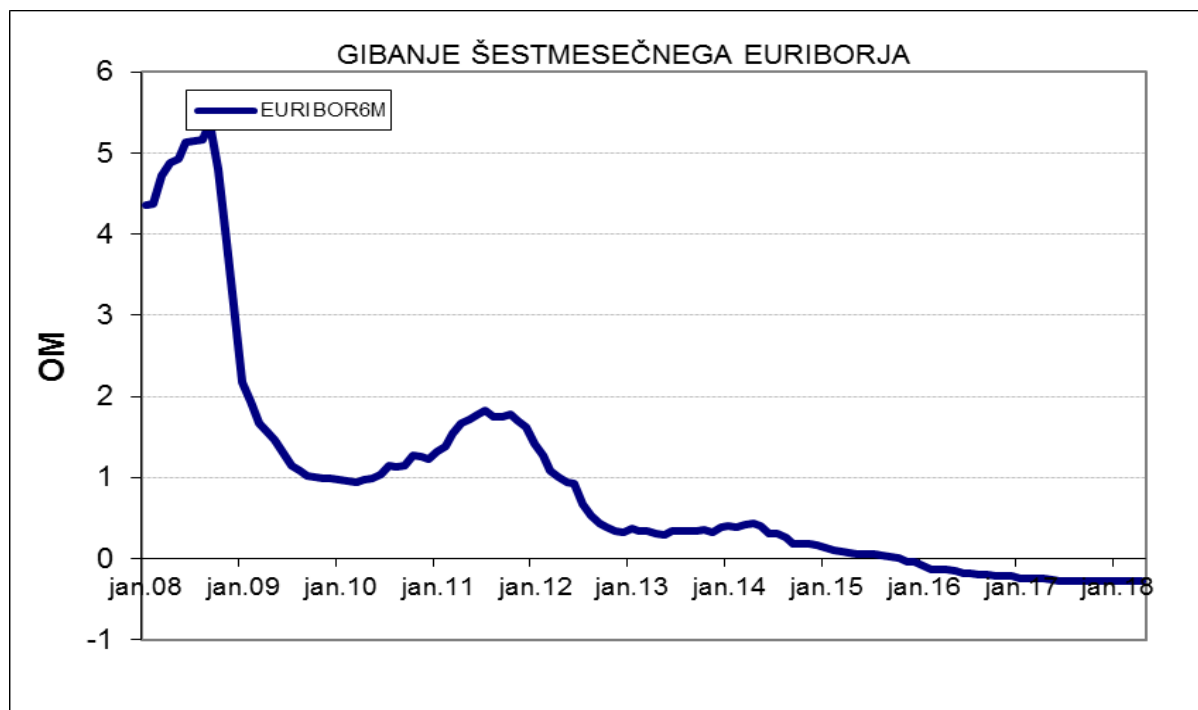
- obrestna kapica je **namenjena** podjetjem, ki imajo kredit vezan na variabilno obrestno mero in bi se želeli zavarovati pred rastjo obrestnih mer v prihodnosti,
- obrestno kapico **se lahko sklene za poljubno obdobje**, vendar največ za 20 let od datuma sklenitve posla,
- sklepa se z obrestnimi merami vseh večjih svetovnih valut,
- **komitent** za pravico izbire **ob nakupu opcije plača premijo**. Višina premije je odvisna od višine izpolnitvene cene opcije, od datuma zapadlosti in pogostosti spreminjanja obrestnih mer kot tudi od trenutnih in termenske obrestnih mer na trgu,
- **obrestno kapico komitent izvrši le, ko** bo tržna obrestna mera višja od obrestne mere, določene z obrestno kapico. Banka bo komitent u na določene dneve zapadlosti poravnala razliko med obrestno kapico in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo ter pogodbeno določenim časovnim obdobjem. V kolikor bo tržna obrestna mera nižja od obrestne kapice, bo komitent plačeval zanj ugodnejšo tržno obrestno mero in obrestna kapica ne bo aktivirana,
- **preklic** obrestne kapice pred zapadlostjo je možen, vendar se zanj plača določeno ceno.

Primer:

Podjetje najame posojilo z ročnostjo 10 let in spremenljivo obrestno mero (EURIBOR6MD+PRIBITEK). Z banko sklene obrestno kapico OM =2,0% (izvršilna cena). Komitent za pravico izbire ob nakupu opcije plača premijo.

V kolikor je tržna cena (EURIBOR6MD) nižja od obrestne kapice podjetje plača tržno OM in kapica se ne aktivira. V kolikor je tržna cena (EURIBOR6MD) višja od obrestne kapice podjetje plača OM iz obrestne kapice to je 2%, kar pomeni, da podjetje opcijo izvrši.

V spodnjem primeru bi Banka podjetju poravnala razliko med OM določeno z obrestno kapico (2%) in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo od 01.01.2008 do 01.01.2009.



2.3. Obrestna ovratnica

Obrestna ovratnica (Interest-Rate Collar) je sestavljena iz nakupa obrestne kapice in prodaje obrestnega dna. Premija, ki jo komitent kot prodajalec prejme s prodajo obrestnega dna, zmanjšuje ali celo izniči premijo, ki jo mora plačati ob nakupu obrestne kapice.

Z **nakupom obrestne kapice** se komitent zavaruje pred rastjo tržnih obrestnih mer nad raven obrestne mere, določene z obrestno kapico, in hkrati neomejeno izkorišča ugodnosti ob znižanju tržnih obrestnih mer. Z istočasno **prodajo obrestnega dna** se komitent zavezuje, da bo kljub znižanju tržne obrestne mere pod obrestno mero določeno z obrestnim dnom, plačal obresti v višini obrestnega dna in se tako odpovedal določenemu deležu ugodnosti ob znižanju tržnih obrestnih mer.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• s sklenitvijo obrestne ovratnice obrestna mera za kredit ne bo nikoli višja od obrestne mere, določene z obrestno kapico, in nikoli nižja od obrestne mere, določene z obrestnim dnom,• obrestno mero obrestne kapice in obrestnega dna lahko komitent poljubno izbira ter tako ustrezno prilagaja višino plačane premije,• strategija obrestne ovratnice je neugodna le v primeru, če tržne obrestne mere padejo pod raven obrestnega dna, saj je komitent kot prodajalec obrestnega dna opcijo vedno dolžan izvesti.	<ul style="list-style-type: none">• komitent v pogodbenem razmerju z banko nastopa kot kupec obrestne ovratnice (tj. kupec obrestne kapice in hkrati prodajalec obrestnega dna),• obrestna mera, ki se ščiti z obrestno kapico, je običajno referenčna obrestna mera vseh večjih svetovnih valut (EURIBOR, LIBOR),• v pogodbi se določita:<ul style="list-style-type: none">○ izvršilna cena obrestne kapice, ki pomeni maksimalne stroške kredita, in○ izvršilna cena obrestnega dna, ki pomeni minimalne stroške kredita.

DODATNE ZNAČILNOSTI:

- obrestna ovratnica je **namenjena** podjetjem, ki imajo kredit z variabilno obrestno mero in niso pripravljeni plačati premije oz želijo znižati strošek premije za obrestno kapico,
- obrestno ovratnico **se lahko sklene za** poljubno **obdobje**, vendar največ za 20 let od datuma sklenitve posla,
- sklepa se z obrestnimi merami vseh večjih svetovnih valut,
- **stroški nakupa** obrestne ovratnice predstavljajo razliko med premijo, ki jo kupec plača za nakup obrestne kapice, in premijo, ki jo prejme za prodajo obrestnega dna. Premija, ki jo komitent kot prodajalec prejme s prodajo obrestnega dna lahko celo izniči premijo, ki jo mora plačati ob nakupu obrestne kapice,
- po primerjavi obrestne mere za posamezno obrestno obdobje z izvršilno ceno obrestne kapice in obrestnega dna, ki sestavljata obrestno ovratnico, lahko pride do treh dogodkov:
 - če je spremenljiva (referenčna) obrestna mera višja od izvršilne cene obrestne kapice:
 - obrestna kapica se izvrši. Komitent kot kupec ovratnice dobi povrnjeno razliko med referenčno obrestno mero in izvršilno ceno obrestne kapice,
 - komitent kot kreditojemalec plača obrestno mero na ravni kapice in je zavarovan pred dvigom obrestnih mer nad ravnijo izvršilne cene kapice.

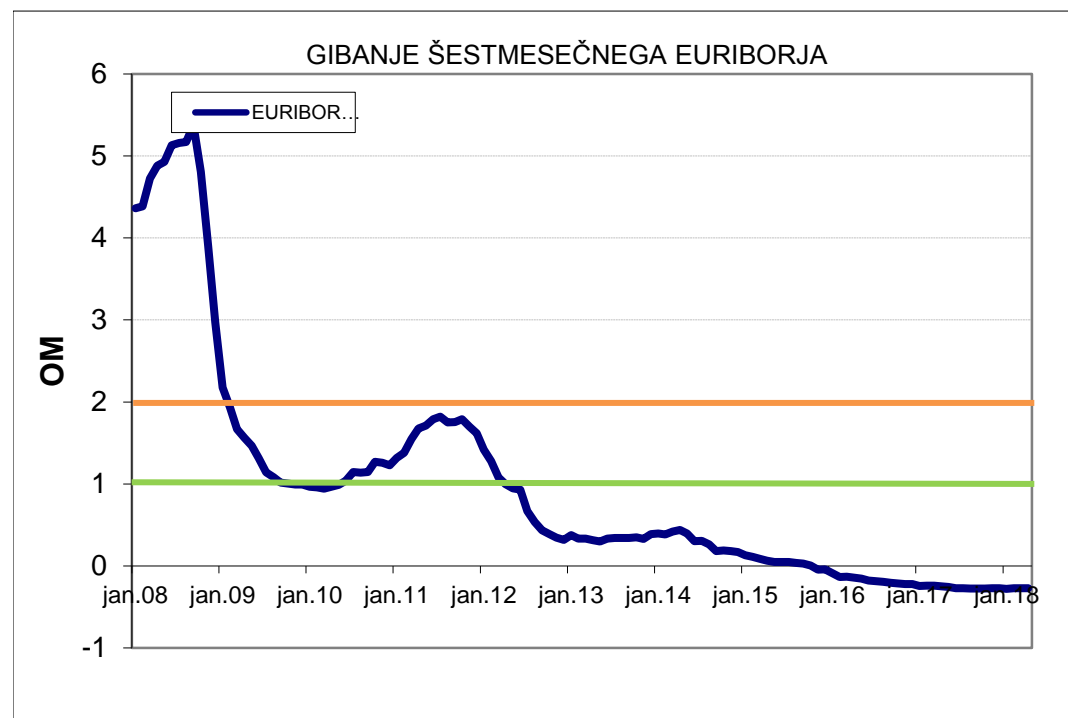
- če je spremenljiva (referenčna) obrestna mera med izvršilno ceno obrestne kapice in izvršilno ceno obrestnega dna:
 - ne izvršita se niti kapica niti dno,
 - komitent kot kreditojemalec pridobiva iz naslova padanja obrestnih mer vse do ravni obrestnega dna.
- če je spremenljiva (referenčna) obrestna mera nižja od izvršilne cene obrestnega dna:
 - obrestno dno se izvrši. Komitent kot prodajalec obrestnega dna mora banki plačati razliko med referenčno obrestno mero in izvršilno ceno obrestnega dna.
- **preklic** obrestne ovratnice pred zapadlostjo je možen, vendar se zanj plača določeno ceno.

Primer:

Podjetje najame posojilo z ročnostjo 10 let in spremenljivo obrestno mero. Da bi si podjetje znižalo strošek plačila premije obrestne kapice se odloči za zavarovanje z obrestno ovratnico. Podjetje hkrati naredi:

1. Nakup obrestne kapice – 2,0% zgornja OM
2. Prodaja obrestnega dna – 1,0% spodnja OM

V spodnjem primeru bi Banka podjetju poravnala razliko med OM, določeno z obrestno kapico (2%) in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo od 01.01.2008 do 01.01.2009. V obdobju od 01.11.2009 do 01.06.2010 in za obdobje od 01.04.2012 do 01.01.2018 pa bi podjetje plačevalo višjo OM, kot bi bila takrat na trgu in ki je določena za obrestnim dnom (1%).



2.4. Obrestno dno

Nakup obrestnega dna (Interest rate floor) daje komitent **pravico**, ne pa obveznost, da na posamezne dneve zapadlosti, ko tržne obrestne mere padejo pod raven obrestnega dna, **od banke prejema razliko med obrestno mero**, določeno z obrestnim dnom, in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo navidezne glavnice ter pogodbeno določenim časovnim obdobjem.

Z nakupom obrestnega dna se **kupec zavaruje pred padcem obrestnih mer pod določeno raven pogodbeno določene obrestne mere**, hkrati pa lahko ob porastu obrestnih mer prejema višjo tržno obrestno mero.

GLAVNE PREDNOSTI:	OSNOVNE LASTNOSTI:
<ul style="list-style-type: none">• komitent sam določi najnižjo obrestno mero,• z obrestnim dnom določi komitent najnižjo donosnost depozita, varuje ga pred padcem obrestnih mer,• ob porastu tržnih obrestnih mer prejema deponent za depozite višje tržne obrestne mere.	<ul style="list-style-type: none">• komitent v pogodbenem razmerju z banko nastopa kot kupec obrestnega dna,• obrestna mera, ki se ščiti z obrestnim dnom je običajno referenčna obrestna mera vseh večjih svetovnih valut (EURIBOR, LIBOR),• v pogodbi se določi izvršilna obrestna mera,• za pravico izbire komitent plača premijo.

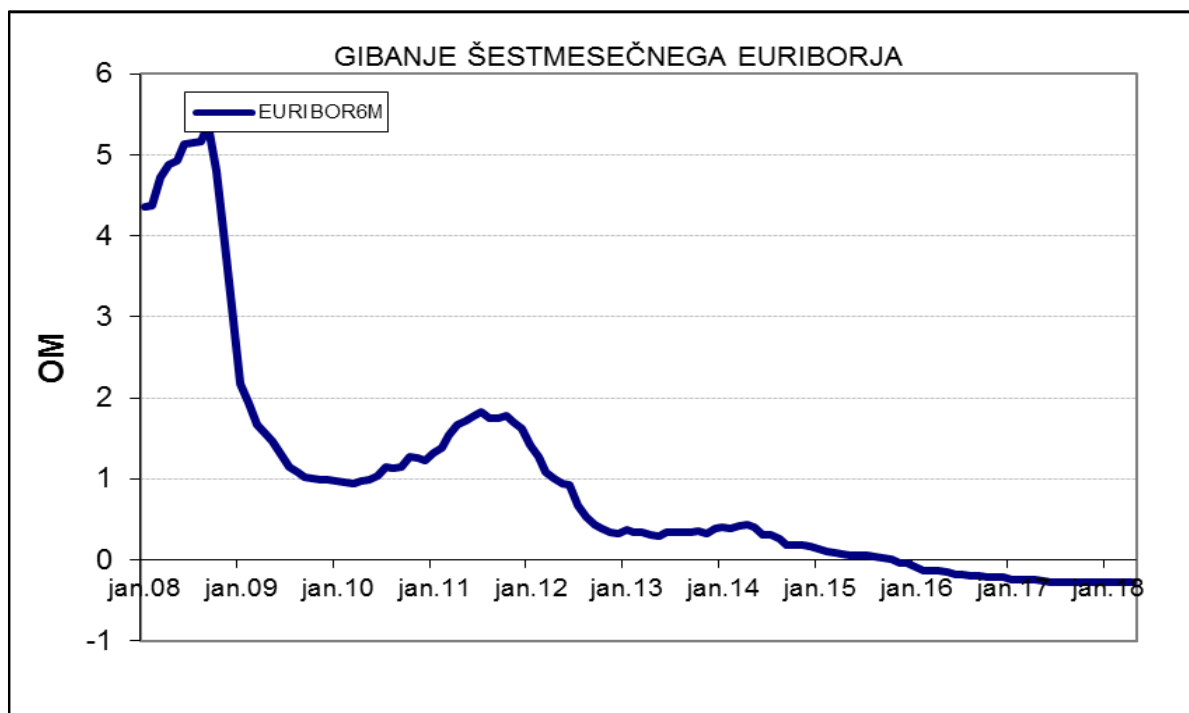
DODATNE ZNAČILNOSTI:

- obrestno dno je **namenjeno** podjetjem, ki imajo depozit vezan na variabilno obrestno mero in bi se želeli zavarovati pred padcem obrestnih mer v prihodnosti,
- obrestno dno **se lahko sklene za poljubno obdobje**, vendar največ za 20 let od datuma sklenitve posla,
- sklepa se z obrestnimi merami vseh večjih svetovnih valut,
- **strošek oz. premija** je izražena v odstotku od nominalne vrednosti glavnice. Običajno se plača v enkratnem znesku ob nakupu instrumenta, Višina premije je odvisna od višine obrestnega dna, od datuma zapadlosti in pogostosti spreminjanja obrestnih mer,
- **obrestno dno bo komitent izvršil le, ko** bo tržna obrestna mera nižja od obrestne mere določene z obrestnim dnom. Banka vam bo na oločene dneve zapadlosti poravnala razliko med obrestnim dnom in nižjo tržno obrestno mero. V kolikor bo tržna obrestna mera višja od obrestnega dna, bo komitent prejemal ugodnejšo tržno obrestno mero in obrestno dno ne bo aktivirano,
- **preklic** obrestnega dna pred zapadlostjo je možen, vendar se zanj plača določeno ceno.

Primer:

Podjetje plasira depozit z ročnostjo 10 let in spremenljivo obrestno mero. Z banko sklene obrestno dno OM = 1,0%. V kolikor je tržna cena nižja od obrestnega dna, podjetje prejme OM iz obrestnega dna, to je 1,0%, kar pomeni, da podjetje izvrši obrestno dno. V kolikor je tržna cena višja od obrestnega dna, podjetje prejme tržno OM, kar pomeni, da opcija ni aktivirana.

V spodnjem primeru bi Banka poravnala razliko med obrestno mero 1,0% in tržno obrestno mero, pomnoženo z nominalno vrednostjo za obdobje od 01.11.2009 do 01.06.2010 in za obdobje od 01.04.2012 do 01.01.2018.



KONTAKTNE OSEBE V BANKI INTESA SANPAOLO D.D.:

V Banki Intesa Sanpaolo d.d. poslujemo z izvedenimi finančnimi instrumenti v Službi trgovanja v Sektorju zakladništva in upravljanja z bilanco.

Trgovci z izvedenimi finančnimi instrumenti **smo vam na voljo** vsak delavnik od 8. do 16. ure na naslednjih telefonskih številkah in elektronskih naslovih:

Direktorica Sektorja Zakladništva in upravljanja z bilanco:

Kristina Tavčar Tul 05 66 61 391 Kristina.Tavcar@intesasanpaolobank.si

Vodja Službe trgovanja:

Klara Koren 05 66 61 396 Klara.Koren@intesasanpaolobank.si

Devizni trgovci:

Peter Gržentić 05 66 61 392 Peter.Grzentic@intesasanpaolobank.si
Barbara Kogovšek 05 66 61 393 Barbara.Kogovsek@intesasanpaolobank.si
Andrej Ban 05 66 61 394 Andrej.Ban@intesasanpaolobank.si

