

Werkblad - Lenen via vreemde valuta

Doel

Met het werkblad Lenen via vreemde valuta kan je het rentepercentage berekenen van een 'synthetische lening'. Dat wil zeggen dat de onderneming leent in een andere valuta dan de euro en een FX swap gebruikt om de kasstromen van deze lening om te zetten naar kasstromen in euro. Per saldo ontstaat er dan een inkomende kasstroom in euro op de startdatum en een uitgaande kasstroom in euro op de einddatum.

Werking

In dit werkblad moet je de volgende gegevens invoeren:

- FX spot rate
- Rentepercentage in de vreemde valuta die de onderneming gaat lenen i.p.v. euro
- De FX swappunten voor de looptijd van de financieringsbehoefte
- De looptijd in dagen
- De jaarbasis van de vreemde valuta (bijv. 360 voor US dollars, 365 voor Britse ponden)
- Het benodigde bedrag in euro

Hieronder hebben we de gegevens ingevuld uit het voorbeeld in paragraaf 18.5.

FX spot rate	1,2500	Hoofdsom euro	€ 8.000.000	
Rentepercentage vreemde valuta	5,60%	Lening in US dollars		
Swappunten	0,0022	Onderneming ?	\$ 10.000.000	Startdatum: Geleende hoofdsom vreemde valuta
Aantal dagen	30	Onderneming ?	\$ 10.046.667	Einddatum: Hoofdsom vreemde valuta + rente
Jaarbasis vreemde valuta	360	FX swap		
Synthetisch rentepercentage euro	3,48%	Onderneming ?	\$ 10.000.000	Ruil op startdatum tegen spotkoers
		Onderneming ?	€ 8.000.000	1,2500
		Onderneming ?	\$ 10.046.667	Ruil op einddatum tegen termijenkoers
		Onderneming ?	€ 8.023.212	1,2522

In het rechtergedeelte van het werkblad staat boven de lening in US dollars. De onderneming leent een bedrag van 10 miljoen US dollars. Het werkblad heeft dit bedrag berekend door het benodigde eurobedrag te vermenigvuldigen met de FX spotkoers ($8.000.00 \times 1,2500$). Na 30 dagen moet de onderneming een bedrag van 10.046.667 terugbetalen. Het werkblad heeft dit berekend door middel van de volgende berekening: $10.000.000 \times (1 + 30/360 \times 0,056) = 10.046.667$ (hoofdsom + rente).

In het rechtergedeelte van het werkblad staat beneden de FX swap.

In de eerste ruil van de FX swap wisselt de onderneming het geleende US dollarbedrag van 10.000.000 om in euro tegen de FX spotkoers van 1,2500. De onderneming krijgt daarvoor 8.000.000 euro terug. Precies het bedrag dat zij nodig heeft.

In de tweede ruil koopt de onderneming het US dollarbedrag dat zij nodig heeft om de dollarlening terug te betalen (10.046.667 US dollars) terug van de bank. Daarvoor moet zij $10.046.667 / 1,2522 = 8.023.212$ euro betalen.

Per saldo ontvangt de onderneming op de startdatum dus een bedrag van 8.000.000 euro en moet zij na 30 dagen een bedrag van 8.023.212 euro terugbetalen. Het werkblad berekent uit deze gegevens het rentepercentage in euro. Daarvoor gebruikt het de volgende vergelijking:

$$(8.023.212 - 8.000.000) / 8.000.000 \times 360 / 30 = 3,48\%$$

De onderneming vergelijkt dit rentepercentage met het rentepercentage dat zij zou moeten betalen als zij een gewone lening in euro zou afsluiten. In het voorbeeld in het boek is dit 3,60%. De 'synthetische lening' ofwel lenen via de US dollar is nu dus voordeliger dan een rechtstreekse lening in euro.