

**Cap** – kupující obdrží platbu na konci každé periody, ve které leží referenční úroková sazba nad smlouvenou základní sazbou.

Prodávající cap obdrží prémii. Prodej cap je však spojen se značným rizikem (neomezená výše ztráty podobně jako u kupní opce).

**Floor** – kupující obdrží platbu na konci každé periody, ve které referenční úroková sazby leží pod smlouvenou základní sazbou.

Při uzavření cap nebo floor se smluvní strany domluví na:

- době trvání kontraktu
- nominální hodnotě obchodu
- základní úrokové sazby (referenční) – obecně likvidní sazba peněžního trhu např. pro Euro Euribor
- realizační cena – cap sazba nebo floor sazba
- délka úrokovacího období – nazýváno caplet nebo floorlet (obvykle měsíc nebo 3 až 6 měsíců)

Každému úrokovacímu období je přiřazeno datum fixingu a datum platby. Obvykle je datum fixingu dva bankovní pracovní dny před začátkem úrokovacího období a datum platby poslední den úrokovacího období.

Přesáhne-li sledovaná sazba peněžního trhu cap sazbu, potom z capu plyne pro kupujícího plnění závislé na nominální hodnotě a rozdílu mezi aktuální vyšší peněžní sazbou a cap sazbou.

Naopak floor platí rozdíl mezi floor sazbou a aktuální tržní sazbou.

V obou případech je zohledněna délka úrokovacího období, která je obvykle kratší než rok, ale úroková sazba je vyjádřena jako p. a.

Pomocí cap je možno se ochránit proti růstu úrokových sazeb (pro toho, kdo musí platit variabilní úroky, např. emitent dluhopisů s variabilním úročením) a tyto zafixovat nanejvýš na úrovni cap sazby. Pokud je totiž cap sazba překročena, obdrží kupující cap plnění, které mu neutralizuje další růst této sazby.

Pomocí floor je možné zajistit se proti poklesu úrokových sazeb.

Při oceňování capu se vychází z toho, že caplet (jedno úrokovací období) je v zásadě swapce (opce na swap) s jednou úrokovací periodou. Každý caplet je oceněn samostatně a cap odpovídá sumě těchto ocenění. K ocenění Fischer Black model.

**Collar** – kombinace výplatních profilů cap a floor. Odpovídá nákupu cap a současnému prodeji floor, při kterém cap sazba je vyšší než floor sazba. Kupující obdrží platbu, pokud úroková sazba leží nad sazbou cap, pokud leží pod floor sazbou, potom platí kupující. Když je úroková sazba mezi floor a cap, nedochází k žádnému plnění.

Motivací pro zajištění prostřednictvím collar místo cap jsou nižší náklady na zakoupení collar.

Plnění vyplývající z collar

