

A black and white photograph of a person walking on a tightrope high above a dense forest. The person is seen from the side, balancing with arms outstretched. The background is a vast, dark forest with many trees.


Управление процентным риском при высокой ставке кредитования

Виталий Иванов
Руководитель Управления операций с производными
финансовыми инструментами
ПАО «Совкомбанк»

Процентный СВОП («IRS»)


 Позволяет зафиксировать на конкретном значении уровень плавающей ставки (КС ЦБРФ или RUONIA)


 Сделка и выплаты по ней совершаются в рамках отдельного от Кредита соглашения.


 Происходит взаимозачет обязательств и выплата результирующей суммы одной из сторон.

Индикативные ценовые

(без амортизации, ежемесячная выплата процентов)

Срок	КС ЦБРФ(16%) в фиксированное значение
1 год	14.95%
2 года	13,89%
3 года	13.51%
4 года	13,32%
5 лет	13,19%

➤ Процентный СВОП («IRS»)

Допустим, компания заключила сделку
Процентный своп («IRS») на срок 2 года, с
фиксацией КС ЦБ РФ на уровне 13,89% годовых

ЕСЛИ КС ЦБ РФ = 16%, ТОГДА:

- Компания должна фикс = 13,89% годовых
- Банк должен КС ЦБРФ = 16,00% годовых

Сальдо потоков — компания получает от банка 2,11% годовых от захеджированной суммы на счет

ЕСЛИ КС ЦБ РФ = 13%, ТОГДА:

- Компания должна фикс = 13,89% годовых
- Банк должен КС ЦБРФ = 13,00% годовых

Сальдо потоков — компания платит банку 0,89% годовых от захеджированной суммы

КРЕДИТ

IRS

Компания фиксирует ставку обслуживания долга

Банк-
кредитор



КС + 3%

Компания



КС + 3%

ФИКС 13,89% + 3%

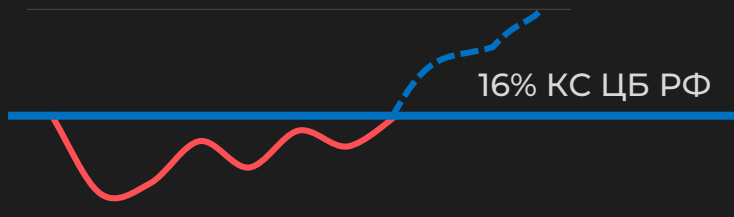
Совкомбанк

Опцион «САР»

Защита от роста плавающей ставки

Сделка представляет собой покупку компанией опциона call, который защищает от роста КС ЦБ РФ выше определенного Уровня КС ЦБ РФ – **Страйка** опциона.

Если КС ЦБ РФ поднимется выше Уровня Страйка, то банк ежемесячно выплачивает компании компенсации в виде разницы между Уровнем Страйка и фактическим уровнем КС ЦБ РФ.



Индикативная стоимость «САР»

(без амортизации, ежемесячная выплата процентов)

Уровень защиты (Страйк) – 16% КС ЦБ РФ

Срок	оплата в день сделки	Оплата в рассрочку
1 год	1.13%	1.20%
2 года	2.12%	1.18%

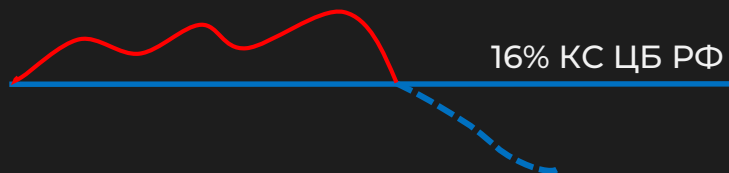
Банк компенсирует компании любой рост
Ключевой ставки выше Уровня защиты

Опцион «FLOOR»

- Защита от снижения доходности депозита.
- Участие в снижении КС ЦБРФ даже по кредиту с фиксированной ставкой

Сделка представляет собой покупку опциона Put который защищает от снижения КС ЦБРФ ниже определенного Уровня КС ЦБ РФ – Страйка опциона.

Если КС ЦБ РФ опустится ниже Уровня страйка, то банк ежемесячно выплачивает компании компенсации в виде разницы между Уровнем страйка и фактическим уровнем КС ЦБ РФ.



Индикативная стоимость «FLOOR» (без амортизации, ежемесячная выплата процентов)

Уровень защиты (Страйк) – 16% КС ЦБ РФ

Срок	Барьер	оплата в день сделки	Оплата в рассрочку
1 год	Без барьера	2.60%	2.72%
1 год	11.99%*	1.14%	1.31%



* Банк компенсирует компании снижение до 12% включительно, если КС ЦБ РФ ниже 12% — выплаты прекращаются, пока КС ЦБ РФ не поднимется выше 12%

Комбинация «IRS» + «FLOOR» На примере двух лет

«IRS» на 2 года
«переворачивает»
КС ЦБРФ(16%) в
фиксированные
13,89%

Фиксация через «IRS» плавающей
ставки с «дисконтом» 2,11%
годовых

Текущие котировки позволяют убрать риск роста
КС ЦБРФ + получить экономию от ожиданий
рынка

Комбинирование двух ПФИ – более
выгодно, чем один классический

Обычный Опцион CAP на этот срок(2 года), стоит 1,20%
годовых в дополнение к имеющейся ставке по кредиту.

Против «дисконта» 0,41% с полной защитой от роста КС
ЦБРФ через комбинацию ПФИ



Опцион «FLOOR»
с барьерным
отменительным
условием
Страйк = 16%
Барьер = 10,49%
Цена = 1,70%

Опцион «FLOOR KO» позволяет
участвовать в снижении КС ЦБРФ

Опцион можно подобрать под желаемый
параметр, будь то страйк, барьер или сама цена
опциона – зависит от видения компании

Защита компании +экономия

Комбинация процентных ПФИ, позволяет
одновременно получить полную защиту от
роста КС ЦБРФ и участвовать в снижении
КС ЦБРФ на 5,50%

А «платить» за это - будет банк



Валютно-процентный СВОП («Cross-Currency swap»)

Позволяет перевернуть плавающую ставку долга в рублях (КС ЦБ РФ, RUONIA) в фиксированную ставку в юанях.

Сделка и выплаты по ней совершаются в рамках отдельного от Кредита соглашения (может быть применимо к любым кредитам, а не только в Совкомбанке).

Платежи синхронизируются с основным обязательством (кредитный договор, облигационный выпуск).

Как работает?

КРЕДИТ

Cross Currency Swap

Компания меняет рублёвую ставку обслуживания долга на валютную ставку

Банк-кредитор



Компания



Совкомбанк

КС ЦБ РФ в рублях

КС ЦБ РФ в рублях
ФИКС в CNY

⬇ Валютно-процентный СВОП («Cross-Currency swap»)

Индикативные ценовые параметры

(без амортизации, ежемесячная выплата процентов)

Срок	КС ЦБРФ в фиксированную ставку в юанях
3 месяца	7.38%
6 месяцев	7.54%
9 месяцев	7.80%
12 месяцев	8.00%
15 месяцев	8.21%
18 месяцев	8.31%

Допустим, компания заключила сделку валютно-процентный своп на срок 12 месяцев с фиксированной ставкой в юанях на уровне 8.00% годовых

В ТЕЧЕНИЕ СРОКА ЖИЗНИ СВОПА:

- Компания платит ставку в юанях = 8.00% годовых.
- Банк платит клиенту в рублях КС ЦБ РФ = 16% годовых.

В КОНЦЕ СРОКА ЖИЗНИ СВОПА:

- Компания возвращает банку фиксированную сумму в юанях
- Банк возвращает компании заранее фиксированную сумму в рублях
- Либо будет расчёт NDF по ЦБ РФ или МОЕХ



Контакты

Департамент клиентских операций на финансовых
рынках ПАО «Совкомбанк»

Управления операций с производными финансовыми
инструментами

Виталий Иванов, руководитель Управления
+ 79184852629 vaivanov@sovcombank.ru

Москва, 1-й Земельный переулок,
1 БЦ «Земельный»

ДИСКЛЕЙМЕР

ПАО «Совкомбанк» (далее – «Банк») не несет ответственности и не дает каких-либо гарантий в связи с передачей и использованием настоящих материалов. Предоставляемые материалы предназначены исключительно для использования в справочно-информационных и ознакомительных целях и не содержат каких-либо заверений или гарантий, выраженных прямо или подразумеваемых, не являются рекламой услуг, оказываемых Банком, и не подпадают под сферу действия Федерального закона «О рекламе» от 13.03.2006 №38-ФЗ; не являются предложением, обязательством, рекомендацией, побуждением совершать операции или сделки на рынке банковских услуг и (или) на финансовом рынке; могут быть основаны на исторических данных и носить прогнозный характер.

Сведения, содержащиеся в настоящем документе предоставляются исключительно в информационных целях и не являются, и ни при каких условиях не могут рассматриваться, как публичная оферта, оферта, предварительный договор и (или) рамочный договор или приглашение сделать оферту по покупке или продаже валют или других финансовых инструментов, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность в понимании статей 435, 437, 429 и 429.1. ГК РФ.

Банк уведомляет, что использование представленной информации не обеспечивает защиту от убытков или получение прибыли. Инвестирование в производные финансовые инструменты связано с риском неблагоприятного изменения их цен, курсов валют а также с рисками наступления определенных событий, которые могут повлиять на стоимость финансовых инструментов. Банк и его сотрудники не гарантируют доходов от инвестирования в финансовые инструменты и не несут ответственности за ответственности за последствия использования предоставленной информации, в том числе за прямые или косвенные убытки или ущерб, возникающие в результате использования настоящего документа целиком или какой-либо его части, а также возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном материале, и не рекомендуют использовать его в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Перед принятием инвестиционного решения инвестор должен ознакомиться с декларацией о рисках по ссылке: <https://sovcombank.ru/about/pages/disclosure>. Банк оставляет за собой право пересмотреть содержание настоящего материала и внести в него изменения по своему усмотрению в любой момент без предварительного уведомления.

Содержащиеся в настоящем материале сведения и информация не являются индивидуальной инвестиционной рекомендацией, передача, распространение данных материалов не признаются деятельностью по инвестиционному консультированию в понимании статей 6.1 и 6.2 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996N39-ФЗ. Все финансовые инструменты либо операции, упомянутые в данном материале, могут не соответствовать Вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции Вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционному горизонту и уровню допустимого риска является Вашей задачей.

Права на настоящие материалы и содержащиеся в них данные защищены. Все информационные, графические, текстовые данные, содержащиеся в настоящих материалах, являются собственностью и коммерческой тайной ПАО «Совкомбанк». Настоящая информация не может быть воспроизведена, повторно распространена, или опубликована целиком, или частично в каких-либо целях без письменного разрешения ПАО «Совкомбанк». ПАО «Совкомбанк», 156000, г. Кострома, пр.Текстильщиков, д.46. Копирование (иное коммерческое использование такой информации) без согласия Банка может преследоваться по закону в соответствии с положениями законодательства Российской Федерации.