SBER CIB

CDS. Общее описание и влияние на банковские нормативы

22 октября 2026 г.

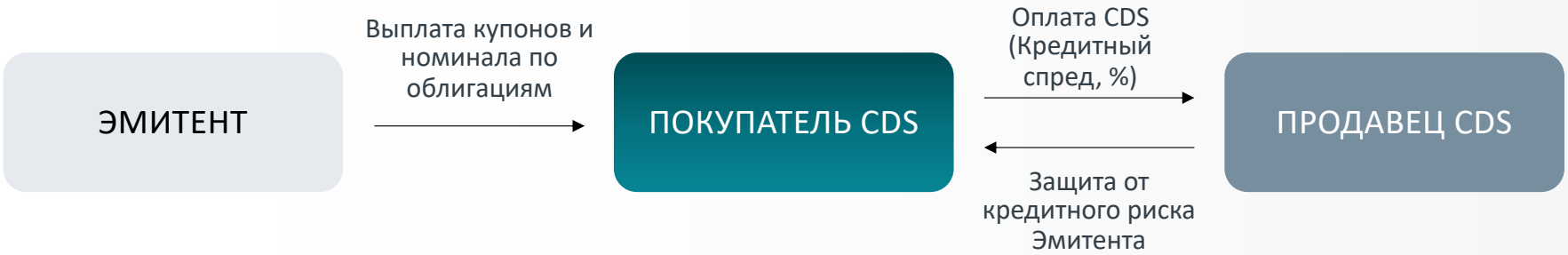
Что такое CDS?

Кредитно-дефолтный своп (CDS) – защита от кредитного риска по долговым обязательствам (например, облигациям), которую можно приобрести на внебиржевом рынке.

Участники CDS сделки:

1. Покупатель CDS – покупает защиту от кредитного риска третьего лица (Эмитента). Платит кредитный спред.
2. Продавец CDS – продает защиту от кредитного риска третьего лица (Эмитента). Получает кредитный спред.

Механика CDS сделки (в случае покупки защиты от кредитного риска существующего обязательства):



Кредитный спред – стоимость CDS защиты в процентах годовых от номинала

Документация по сделкам CDS и механизм расчетов по существующим сделкам

1. Сделка CDS заключается в рамках подписанного Договора RISDA между сторонами и Договора об уплате плавающих маржевых сумм (RISDA CSA)

2. Маржирование по сделкам CDS происходит в рамках общего пула маржирования по Договору RISDA CSA

1. Стандартные условия Кредитных производных сделок 2027
2. Российское Матричное дополнение к СУ КПС
3. Модельные Аукционные правила РОК
4. Регламент РОК

3. До настоящего времени заключались только поставочные сделки с контрольным обязательством «облигации». В случае наступления кредитного события покупатель защиты поставляет облигации Контрольного лица и получает выплату в размере номинальной суммы по CDS

Регуляторные изменения, которые помогут привлечь на рынок CDS покупателей

Стримы совместной работы с ЦБ, направленной на сближение регуляторного эффекта с экономическим		
Изменение регулирования	Что меняется	Эффект
Нормативы концентрации (Н6 и Н21)	Замена риска заемщика риском продавца CDS	Утилизация норматива концентрации переместится на продавца CDS Облигации: **100%**; Кредиты* – **50%.**
Нормативы достаточности капитала (Н1 и Н20). Кредитный риск	Замена риск веса заемщика при расчете RWA риск весом продавца CDS	Расчет регуляторного капитала будет на основе кредитного качества продавца CDS, что позволит снизить RWA
Нормативы достаточности капитала (Н1 и Н20). Рыночный риск 511-П	Снижение риска торговой книги за счет уточнения правил неттинга позиций	Позволит учитывать биржевые CDS при расчете специального процентного риска

*Ожидаем информацию от Банка России о необходимых параметрах CDS для разгрузки нормативов по кредитам

SBER CIB

Цитаты от ЦБ

Банк России 2

Для регуляторного признания CDS должны включать обязательный перечень кредитных событий

Кредитное событие определяется в соответствии со стандартами НАУФОР

1. Неплатеж
2. Реструктуризация
3. Досрочное истребование
4. Дефолт
5. Банкротство

Признание CDS зависит от **типа актива**

100% **на облигации**

50% **на банковские кредиты**

В связи с менее наблюдаемыми событиями дефолта (скрытые реструктуризации и т. д.)

Управление Кредитным риском.

Управление Рыночным риском

Банк России

CDS могут признаваться даже при неполном совпадении с параметрами актива

При **несовпадении валюты** актива и CDS применяется фиксированный дисконт **8%**

При **несовпадении срочности** CDS с ЦК признаются частично, если **остаточный** срок CDS < срока актива[1]

CDS, мес. \ Кредит / Облигация, мес.	3	6	9	12	24	36	48	60
3					0%			
6			50%	33%	14%	9%	7%	5%
9				67%	29%	18%	13%	11%
12					43%	27%	20%	16%
24						64%	47%	37%
36							73%	58%
48								79%
60								

100%

Для внебиржевых CDS **защита не признается если срок CDS < срока актива**

Проблематика

- Перечень продавцов Кредитной защиты в 39-ФЗ ограничен (только банки, брокеры, дилеры, СФО. **НЕТ**: НПФ, Страховщиков, УК). Необходимы изменения в закон.
- Условия для разгрузки капитала для КРЕДИТОВ:
  - Готовность участников рынка покупать и продавать CDS с кредитами в качестве контрольного обязательства
  - Наблюдаемые vs. Наблюдаемые+Передаваемые обязательства.
    Работает ли Аукцион для «кредитов»?
  - Реструктуризация
    - *Применять ли условие о «множественности кредиторов»?*
    - *Применять ли тест «Ухудшение кредитного качества»?*
  - Стандартные Кредитные события.
    Как проверять для непубличного долга?
  - Понятие «Общедоступной информации»