

Внутреннее ценообразование в российских реалиях



Денис Польской, Управление Активами и Пассивами

Москва, Апрель, 2018

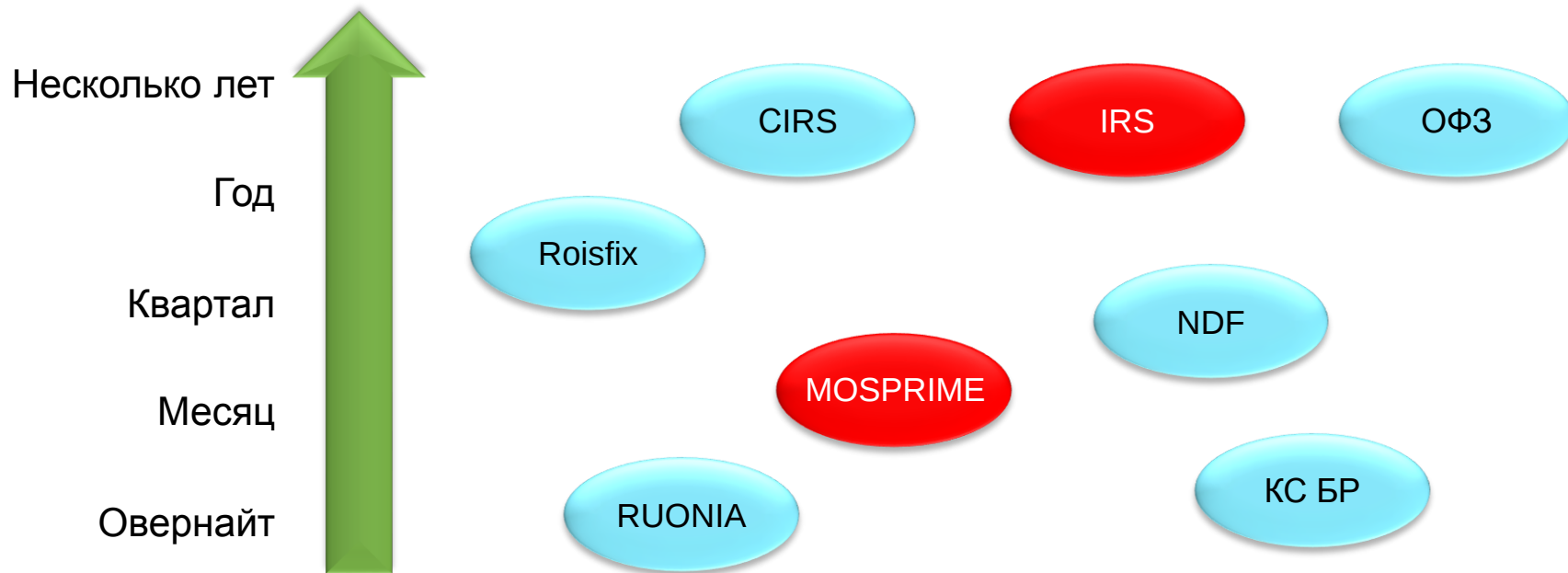
Банк для всего,
что вы цените.

 **ЮниКредит Банк**

- Стоимость процентного риска в рублях
- Базисный риск в рублёвой части баланса Банка
- Ценообразование квази-фиксированных кредитных продуктов
- Эффект частоты процентных платежей



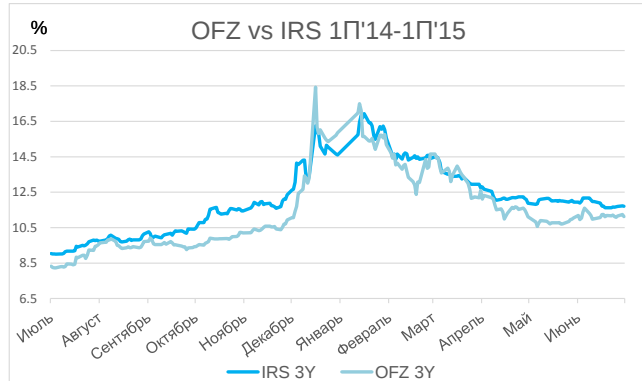
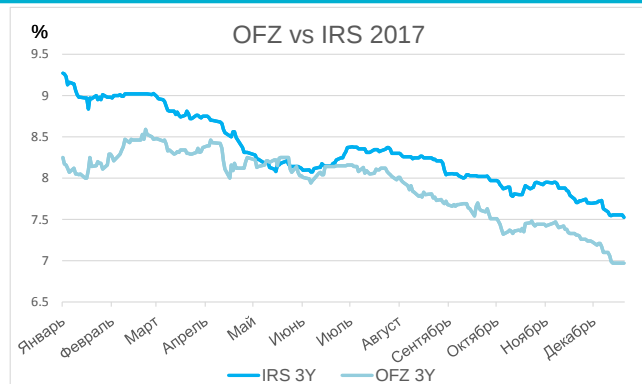
Стоимость процентного риска в рублях: Источники



Построение кривой процентного риска в рублях осложняется разнообразием индикаторов и котировок, а также ограниченностью доступа к различным финансовым инструментам



Стоимость процентного риска в рублях: «Длинная» кривая



Поведение IRS и ОФЗ на одинаковых сроках могут отличаться с точностью до противоположности в отдельные периоды независимо от фазы экономического цикла

IRS

- Низкая ликвидность
- Отражает статистически высокий уровень MOSPRIME

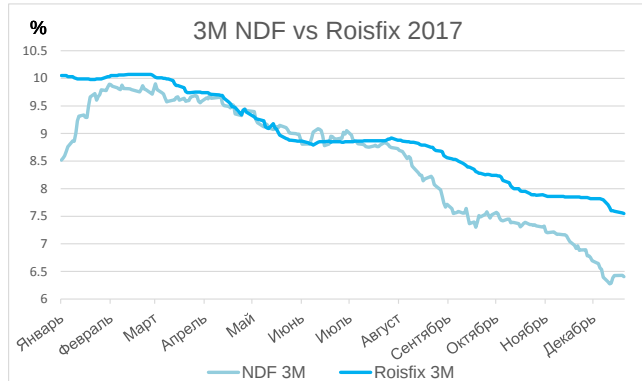
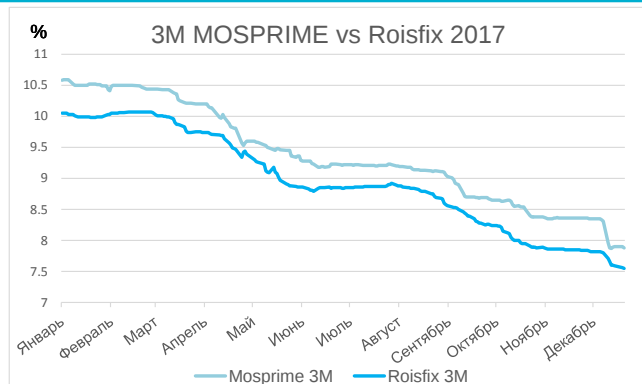
ОФЗ

- Подвержен политическим шокам
- Включает в себя суверенную кредитную компоненту

- ☐ Смешанный подход?
- ☐ Экспертное мнение?



Стоимость процентного риска в рублях: «Короткая» кривая



MOSPRIME

- Логичная основа для «длинной» кривой по IRS
- Ограниченная доступность операций по этой ставке

Roisfix

- Отсутствие длинных котировок OIS усложняет продолжение кривой на «длинные» сроки
- Низкая ликвидность рынка OIS

☐ Смешанный подход?

☐ Экспертное мнение?

Некоррелированность поведения NDF с котировками денежного рынка дополняет и без того непростую задачу определения стоимости процентного риска на «коротких» сроках



Базисный риск в рублёвой части баланса Банка

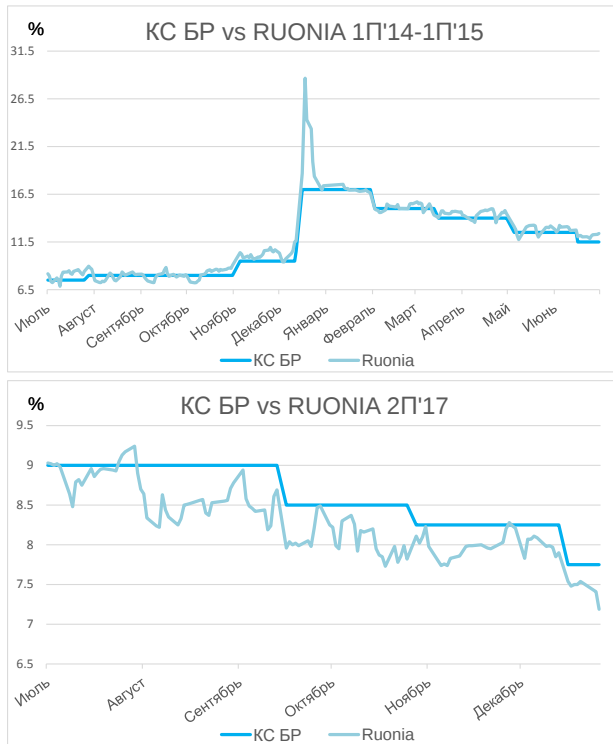
MOSPRIME

КС БР

Roifix

RUONIA

FTP



Текущие условия на российском финансовом рынке не позволяют ни избежать излишнего базисного риска, ни захеджировать его

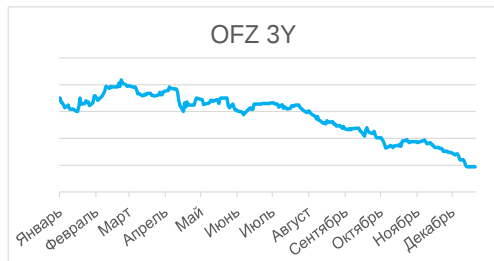
- ❑ Ставки денежного рынка могут значительно отклоняться от ключевой ставки Банка России в периоды турбулентности, что может отрицательно сказаться на доходности привязанных к ней кредитов
- ❑ Аналогичная проблема возможна и на относительно стабильном рынке ввиду структурного профицита/дефицита ликвидности
- ❑ Использование ключевой ставки в качестве базового индикатора банковских продуктов является обязательным в некоторых государственных программах кредитования
- ❑ Котировки MOSPRIME и Roifix не всегда отражают динамику реального денежного рынка



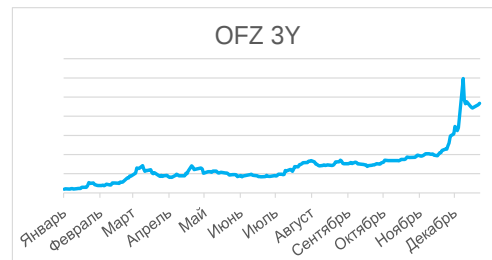
Ценообразование квази-фиксированных кредитных продуктов: Практический кейс



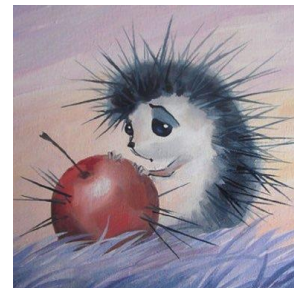
❑ Срок 5Y ❑ Ставка 10%



❑ Срок 4Y ❑ Ставка 7%



❑ Срок 3Y ❑ Ставка 12%



Ценообразование квази-фиксированных кредитных продуктов: Возможные подходы

Стоит ли фиксировать Пятачку FTP?

Да

- ☐ Потеря кредитного сегмента без комиссий за досрочное погашение даже в случае выгоды Банку
- ☐ Снижение волатильности результата бизнес-подразделений
- ☐ Унифицированное ценообразование для одинаковых кредитов с разными сценариями поведения заёмщика

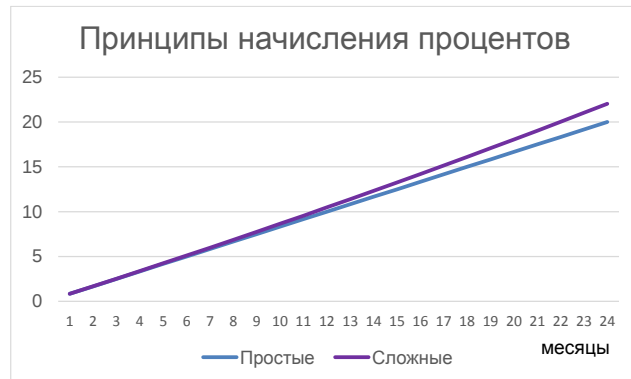
Нет

- ☐ Поощрение «варварского» использования рынка финансовых инструментов
- ☐ Нерыночные механизмы хеджирования против возможного роста стоимости фондирования
- ☐ Внедрение специализированной модели IRRBB для квази-фиксированных кредитов
- ☐ В случае нерегулярного изменения FTP различные результаты по одинаковым кредитам в различных сценариях поведения клиента

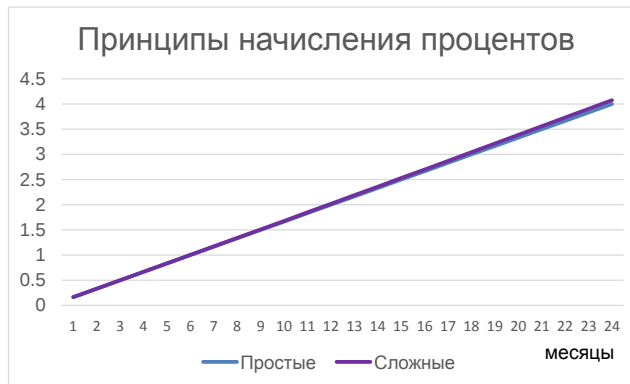


Эффект частоты процентных платежей

10%



2%



Высокие процентные ставки приводят к повышению значимости различных эффектов, влияющих на доходность по сделке

В условиях сжимающейся маржинальности на рынке учёт таких особенностей в ценообразовании может сыграть значительную роль в успешности бизнес-модели Банка





Спасибо за внимание

