

СОГЛАСОВАНО

решением Совета казначеев СРО НФА
протокол от «20» декабря 2018 года, № 05/18-СК

УТВЕРЖДЕНО

решением Совета директоров СРО НФА
протокол от «25» января 2019 года, № 02/19-СД

**САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ
«НАЦИОНАЛЬНАЯ ФИНАНСОВАЯ АССОЦИАЦИЯ»**

**«ПРАВИЛА УПРАВЛЕНИЯ ПРОЦЕНТНЫМ РИСКОМ, РИСКОМ
ЛИКВИДНОСТИ И РИСКАМИ ОТ ВСТРОЕННЫХ ОПЦИОНАЛЬНОСТЕЙ
ЧЕРЕЗ НАДЛЕЖАЩЕЕ СТРУКТУРИРОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ПРОДУКТОВ»**

СОДЕРЖАНИЕ

СТРАНИЦА

| | | |
|----|--|--------|
| 1. | ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ..... | - 3 - |
| 2. | ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ | - 3 - |
| 3. | ВВЕДЕНИЕ..... | - 7 - |
| 4. | ПОРЯДОК ПРИМЕНЕНИЯ ПРАВИЛ | - 10 - |
| 5. | РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СТРУКТУРИРОВАНИЮ ПОЛОЖЕНИЙ И УСЛОВИЙ КРЕДИТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ, ВЛИЯЮЩИХ НА ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК И РИСК ЛИКВИДНОСТИ, ПРИНЯТЫЕ КРЕДИТОРОМ, В ТОМ ЧИСЛЕ ЧЕРЕЗ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЗАЕМЩИКУ ВСТРОЕННЫХ ОПЦИОНАЛЬНОСТЕЙ | - 11 - |
| 6. | ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ПЛАТ В РАМКАХ РОССИЙСКОГО ПРАВОВОГО ПОЛЯ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИ РАССМОТРЕНИИ ВОПРОСОВ О ЗАКОННОСТИ ИХ ВЗИМАНИЯ..... | - 20 - |

ПРИЛОЖЕНИЕ (в отдельном файле):

ВАРИАНТЫ ФОРМУЛИРОВОК ПО КОМПЕНСАЦИИ ALM-РИСКОВ И/ИЛИ ВЗИМАНИИ ПЛАТЫ ЗА ИХ ПРИНЯТИЕ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ В КРЕДИТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ

1. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

- 1.1** Настоящий документ «Правила управления процентным риском, риском ликвидности и рисками от встроенных опциональностей через надлежащее структурирование кредитных продуктов» разработан «Национальной финансовой ассоциацией (саморегулируемой некоммерческой организацией)» (далее - СРО НФА) в целях повышения качества структурирования и оформления сделок участников финансового рынка.
- 1.2** Правила определяют требующие повышенного внимания от каждого Кредитора и стандартизации участниками финансового рынка положения и условия Кредитной документации, влияющие на процентный риск и риск ликвидности, принятые Кредитором, в том числе через предоставление Заемщику встроенных опциональностей.
- 1.3** Порядок применения Правил описан в разделе 4.
- 1.4** Правила, а также вносимые в них изменения и дополнения подлежат утверждению Советом директоров СРО НФА.
- 1.5** Правила и изменения к ним размещаются в сети Интернет на официальном сайте СРО НФА.
- 1.6** СРО НФА разрабатывает рекомендации по любым вопросам использования настоящих Правил, оказывает методологическую и консультационную поддержку по вопросам применения и дальнейшего распространения Правил. При этом, в случае если какие-то рекомендации или иное описание, изложенное в настоящих Правилах, требует дополнительного пояснения/детализации, то официальные разъяснения могут быть предоставлены СРО НФА по письменному запросу заинтересованной стороны.
- 1.7** Термины, использованные в настоящих Правилах, для которых не предусмотрено специальное определение, понимаются и подлежат толкованию в соответствии с Действующим законодательством.
- 1.8** Правила в терминах норм параграфа 2 главы 42 Гражданского кодекса Российской Федерации¹ о кредитном договоре² содержат описание рекомендуемых кредитных плат (иных платежей, взимаемых помимо процентных платежей согласно договору между Кредитором и Заёмщиком)³.

2. ТЕРМИНЫ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ

2.1 Определения

Если иное не оговорено специально в тексте настоящих Правил, то применяются следующие определения терминов:

¹ Далее – ГК РФ.

² Пункт 1 статьи 819 ГК РФ.

³ Актуальная редакция ГК РФ в части кредитования юр. лиц не содержит подробного описания возможных кредитных плат и механизмов их определения (а содержит лишь общую формулировку о возможности взимания предусмотренных кредитным договором иных платежей, в том числе связанных с предоставлением кредита).

2.1.1. Русскоязычные определения

«Базисный риск» – риск, который возникает в связи с неполной корреляцией процентных ставок по инструментам Финансирования и Фондирования.

«Базовый индикатор» – используемый для расчета процентной ставки по Кредиту параметр, принимающий одно из следующих значений:

- (a) в отношении Финансирования, предоставляемого в российских рублях, – MosPrime / ROISfix / Ruonia / Ключевая ставка Банка России и т.п.;
- (b) в отношении Финансирования, предоставляемого в долларах США – Libor и т.п.;
- (c) в отношении Финансирования, предоставляемого в евро – Euribor и т.п.

«Валюта Кредита» – валюта, в которой в виде точной суммы в Кредитной документации зафиксировано обязательство Заемщика погасить основной долг по Финансированию.

«Возобновляемая кредитная линия» – финансовая схема предоставления Финансирования, при которой Заемщик в праве в течение срока действия Периода Выборки Финансирования и в рамках Лимита кредитования осуществлять Выборку траншей Финансирования, их погашение и повторную Выборку.

«Встроенная опциональность» – какое-либо дополнительное право Заёмщика или Кредитора, предоставленное ему в рамках договора и являющееся дополнительной по отношению к Эталонному кредитному продукту услугой/выгодой для Заёмщика или Кредитора, соответственно (право Заёмщика на досрочное погашение, право Заёмщика на выборку средств в течение периода доступности средств, право Банка на односторонний пересмотр размера процентной ставки и пр.).

«Выборка» – увеличение ссудной задолженности по телу Кредита, происходящее в пределах Свободного остатка лимита.

«Дата Выборки» – каждая дата, в которую Кредитор или агент по Финансированию осуществляет перевод средств на счет Заемщика в рамках Выборки.

«Дата окончательного погашения по договору» – дата, в которую Заемщик обязуется окончательно и в полном объеме погасить перед Кредитором свои обязательства по Финансированию.

«Дата определения процентной ставки» – дата, в которую Стороны по Финансированию определяют процентную ставку для следующего(их) процентного(ых) периода(ов).

«Действующее законодательство» – применимое к отношениям по Кредитной документации законодательство Российской Федерации.

«Договорный график погашения» – устанавливаемое в Кредитной документации обязательство Заёмщика осуществлять погашение Финансирования в определенные документацией даты и в определенных документацией суммах (в абсолютных выражениях или долях).

«Заемщик» – юридическое лицо, привлекающее Финансирование у Кредитора.

«Ключевая ставка Банка России» – процентная ставка, публикуемая на официальном сайте Банка России по ссылке www.cbr.ru/press/keypf/.

«Кредит» – денежные средства в пределах Лимита Кредитования, предоставляемые Банком в кредит Заемщику по Кредитной документации.

«Кредитная документация» – договор и/или иное соглашение, по которому Кредитор предоставляет Финансирование Заемщику.

«Кредитный лимит» – максимальная сумма денежных средств на каждую дату, которую Кредитор может предоставить Заемщику в кредит в соответствии с условиями Кредитной документации.

«Кредитор» – юридическое лицо, предоставляющее Финансирование Заемщику, и для которого данная деятельность является одним из основных уставных видов деятельности.

«Лимит кредитования» – максимальная сумма денежных средств (максимальная задолженность по телу Кредита), которую Кредитор может предоставить Заемщику в кредит в соответствии с условиями Кредитной документации (в отличие от Кредитного лимита является одним числом, т.е. не определяется отдельно на каждую дату).

«Маржа» – означает надбавку/спред к Базовому Индикатору и выражается в процентах годовых (в процентных пунктах).

«Невозобновляемая кредитная линия» – схема предоставления Финансирования, при которой Заемщик в праве в течение срока действия Периода выборки и в рамках Лимита кредитования осуществлять Выборку траншей Финансирования без возможности осуществления их повторной Выборки при погашении.

«Непогашенное Финансирование» – на каждый момент времени, денежные средства, выданные Заемщику и не погашенные Заемщиком в рамках Финансирования в соответствии с Кредитной документацией.

«Период доступности средств» – период, в течение которого Заемщик согласно Кредитной документации имеет право осуществить выборку кредитных средств в пределах Свободного остатка лимита.

«Плавающая процентная ставка» – процентная ставка по Финансированию, которая пересматривается с определенной в Кредитной документации периодичностью и значение которой изменяется в связи с изменением значений Маржи и/или Базового индикатора.

«Рыночные индикаторы» – доступные в открытых источниках информации индикаторы, имеющие следующие характеристики:

- (a) изменение индикатора отражает изменение уровня ставок Фондирования;
- (b) наличие ликвидного рынка инструментов, определяющих данный индикатор.

«Свободный остаток лимита» – максимальное увеличение ссудной задолженности по телу Кредита в рамках Кредитного лимита, которое возможно на каждую дату согласно условиям Кредитной документации.

«СД НФА» – Совет Директоров СРО НФА.

«**СК НФА**» – Совет казначеев СРО НФА.

«**Правила**» – настоящий документ СРО НФА «Правила управления процентным риском, риском ликвидности и рисками от встроенных опциональностей через надлежащее структурирование кредитных продуктов».

«**Сторона**» – сторона по Кредитной документации.

«**Фиксированная процентная ставка**» – процентная ставка, которая устанавливается на весь срок Финансирования, не изменяется, кроме как по соглашению Сторон, и выражается как:

- (a) фиксированное значение в % годовых; или
- (b) сумма Маржи и значения Базового индикатора, фиксируемая один раз и более не пересматриваемая.

«**Финансирование**» – заемные средства, которые Кредитор предоставляет Заемщику в рамках одного из следующих договоров:

- (a) кредитный договор;
- (b) договор об (открытии) Возобновляемой или Невозобновляемой кредитной линии;
- (c) иной вид договора и/или иное соглашение, по сути и форме сопоставимые с указанными выше.

«**Фондирование**» – финансовые ресурсы, привлеченные Кредитором в рамках его основной деятельности и используемые, в том числе, для предоставления Финансирования.

«**Ценообразование**» – процесс определения процентной ставки по кредиту, иных платежей, предусмотренных Кредитной документацией (в том числе связанных с предоставлением кредита), а также прочих существенных условий кредитования, влияющих на соотношение риск / доходность по сделке. Данный процесс помимо настоящих Правил определяется внутренней методологией Кредитора, а также отношениями между Кредитором и клиентом.

«**Эталонный кредитный продукт**» – определение приведено в разделе 5 «Рекомендации по структурированию положений и условий Кредитной документации, влияющих на процентный риск и риск ликвидности, принятые Кредитором, в том числе через предоставление Заемщику встроенных опциональностей» Правил.

2.1.2. Англоязычные определения

«**ALM-риск⁴**» – процентный риск, риск ликвидности и/или валютный риск, в том числе возникающие от Встроенных в Кредитную документацию опциональностей.

⁴ Сокращение ALM расшифровывается как Asset and Liability Management.

«*Euribor*» – межбанковская ставка предложения в евро, администрирование которой осуществляется Банковской Федерацией Европейского Союза или иной организацией, которая придет ей на смену.

«*Libor*» – лондонская межбанковская ставка предложения, администрирование которой осуществляется ICE Benchmark Administration Limited или иной организацией, которая придет ей на смену.

«*MosPrime*» – индикативная процентная ставка, определяемая СРО НФА, по которой кредитные организации предоставляют кредиты в рублях на межбанковском рынке.

«*ROISfix*» – индикативная процентная ставка по операциям процентный своп на ставку RUONIA, ежедневно определяемая СРО НФА на основе котировок, объявляемых участниками фиксинга.

«*Ruonia*» – индикативная процентная ставка однодневных рублевых кредитов (депозитов), отражающая оценку стоимости необеспеченного рублевого заимствования на условиях «overnight» стандартным заемщиком из числа российских банков с минимальным кредитным риском, которую рассчитывает Банк России.

2.2 Толкование

В настоящих Правилах, если иное не следует из контекста:

- (a) законодательство означает любой закон, постановление, указ, приказ, решение, положение, правила, официальные указания, нормативные акты, требования или рекомендации любого законодательного или исполнительного государственного, муниципального, межгосударственного или международного органа, министерства, ведомства, Банка России, службы, агентства или комитета либо саморегулируемой организации, либо любого судебного органа;
- (b) ссылка на положение законодательства означает ссылку на такое положение со всеми внесенными в него изменениями и дополнениями на любой момент времени;
- (c) статья, пункт или приложение означает ссылку на статью или пункт настоящих Правил или приложение к ним; и
- (d) указание времени дня означает московское время, если иное специально не указано в Кредитной документации.

3. ВВЕДЕНИЕ

3.1 Цель Правил

Разработка и внедрение Правил направлены на:

- (a) стандартизацию формулировок Кредитной документации в части ее положений, определяющих влияние кредитной сделки на ALM-риски Кредитора;
- (b) создание предпосылок для использования рынка ПФИ в целях хеджирования ALM-рисков.

Внедрение и использование банковским сообществом Правил будет способствовать:

- (a) росту цивилизованности рынка корпоративного кредитования и распространению культуры управления ALM-рисками при заключении и исполнении кредитных сделок (в т.ч. проявлению надлежащей тщательности в вопросах управления активами и пассивами при структурировании кредитных продуктов);
- (b) созданию условий для эффективного и сбалансированного распределения ALM-рисков между Кредитором и Заемщиком;
- (c) повышению прозрачности и справедливости Ценообразования кредитных продуктов на финансовом рынке;
- (d) способствовать развитию рынка ПФИ и использованию его для хеджирования ALM-рисков как Кредиторами, так и корпоративными Заёмщиками;
- (e) исключению возникновения избыточных судебных и операционных издержек при операциях кредитования.

3.2 Предметная область Правил

Правила содержат:

- (a) идентификацию условий кредитного продукта и Кредитной документации, оказывающих влияние на характер и размер ALM-рисков, принятых Кредитором (далее – «**ALM-чувствительные условия**»);
- (b) рекомендации для Кредиторов по структурированию и оформлению ALM-чувствительных условий, включая описание различных вариантов (подходов) по компенсации рисков и/или взиманию платы за их принятие;
- (c) качественную оценку вариантов (подходов) по компенсации ALM-рисков и/или взиманию платы за их принятие;
- (d) для каждого ALM-чувствительного условия соответствующие варианты формулировок по компенсации ALM-рисков и/или взимания платы за их принятие для использования в Кредитной документации (далее - «**Модули**»);

Правила в настоящей редакции не содержат рекомендаций по количественной оценке рисков, вызываемых ALM-чувствительными условиями кредитных продуктов. Количественную оценку осуществляют Кредиторы в рамках Ценообразования.

3.3 Периметр применения

Правила применяются к операциям Финансирования, попадающим в периметр, описанный в таблице далее:

| Характеристика Финансирования | Периметр Правил |
|--------------------------------------|------------------------|
|--------------------------------------|------------------------|

| | |
|-------------------|-------------------------------|
| Применимое право: | Российское право ⁵ |
|-------------------|-------------------------------|

⁵ При этом экономическая суть рекомендаций Правил (раздел 5) является универсальной и применима (актуальна) во всех странах (юрисдикциях). Таким образом, данное ограничение в периметре Правил распространяется только на Приложение 6, которое содержит формулировки для включения в текст Кредитной документации, адаптированные под российское право.

| | |
|--|---|
| Стороны кредитного договора: | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредитор ▪ Корпоративные клиенты / финансовые институты⁶ в качестве Заёмщика |
| Сегмент, к которому относится Заемщик ⁷ : | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Средние корпоративные клиенты ▪ Крупные корпоративные клиенты ▪ Крупнейшие корпоративные клиенты ▪ Финансовые институты ▪ Субъекты федерации, муниципальные образования ▪ Государственные компании |
| Режимы кредитования ⁸ : | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Кредитный договор ▪ Кредитные линии (возобновляемые и невозобновляемые) |
| Цели кредитования: | Без ограничений |
| Типы кредитов: | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Двусторонние кредиты (Bilateral loans) ▪ Синдицированные кредиты (Syndicated loans)⁹ |
| Валюта кредитования: | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Российские рубли (RUR) ▪ Наиболее распространённые иностранные валюты кредитования (USD, EUR, пр.) |
| Применимость: | <ul style="list-style-type: none"> ▪ Новые кредитные сделки, заключаемые после даты утверждения Правил; ▪ Существующие сделки при их пролонгации/реструктуризации после даты утверждения Правил |

4. ПОРЯДОК ПРИМЕНЕНИЯ ПРАВИЛ

4.1 Правила рекомендуют Кредиторам:

- (a) с надлежащей тщательностью анализировать ALM-риски с учётом их описания в настоящих Правилах при принятии решений по сделкам кредитования юридических лиц (в т.ч. при структурировании и Ценообразовании отдельных сделок или новых кредитных продуктов);
- (b) по итогам согласования с Заёмщиком основных условий сделки использовать стандартные Модули (варианты формулировок), соответствующие согласованным с Заемщиком вариантам (подходам) компенсации рисков, для формирования текста Кредитной документации.

⁶ В рамках настоящих Правил банк рассматривается именно в качестве Кредитора. Таким образом, межбанковское кредитование находится вне периметра Правил.

⁷ В периметр Правил не включается сегмент «малый и микробизнес».

⁸ В периметр Правил не включаются режимы кредитования в форме овердрафта.

⁹ Включая клубные сделки (Club deals).

- (с) применять Правила, в том числе, для сокращения сроков подготовки и согласования Кредитной документации между Кредитором и Заёмщиком за счёт применения общедоступных стандартных формулировок/Модулей и рекомендаций и пояснений, содержащихся как в Правилах, так и в дополнительных сопроводительных материалах, размещаемых и актуализируемых на сайте СРО НФА, с учётом следующего:
- (i) повышенная гибкость условий сделки, которую может предлагать Заёмщик в качестве встроенной в Кредитную документацию опциональности, может увеличить указанные сроки согласования;
 - (ii) у Заёмщика потенциально существует альтернативная возможность для достижения искомого им профиля условий Финансирования – в дополнение к Кредитной документации заключать сделки на рынке ПФИ¹⁰.

4.2 Правила носят рекомендательный характер и не ограничивают право участников финансового рынка использовать Кредитную документацию, не соответствующую рекомендациям Правил. В случае, когда рекомендации Правил полностью или частично учтены в тексте Кредитной Документации, в преамбулу/колонтитул Кредитной Документации банкам рекомендуется включать следующий текст:

«Условия настоящего договора подготовлены с применением документа СРО НФА «Правила управления процентным риском, риском ликвидности и рисками от встроенных опциональностей через надлежащее структурирование кредитных продуктов», размещенного в сети Интернет на общедоступном официальном сайте СРО НФА по следующей ссылке _____»

4.3 Применение Правил Кредиторами – это проявление надлежащей тщательности в вопросах управления активами и пассивами при конструировании ими кредитных продуктов.

4.4 Текущая редакция Правил содержит рекомендации в отношении наиболее распространённых опциональностей, в связи с чем Кредиторам рекомендуется расширять и адаптировать предложенные Правила с учетом фактического содержания заключаемых ими сделок.

5. РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СТРУКТУРИРОВАНИЮ ПОЛОЖЕНИЙ И УСЛОВИЙ КРЕДИТНОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ, ВЛИЯЮЩИХ НА ПРОЦЕНТНЫЙ РИСК И РИСК ЛИКВИДНОСТИ, ПРИНЯТЫЕ КРЕДИТОРОМ, В ТОМ ЧИСЛЕ ЧЕРЕЗ ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ЗАЕМЩИКУ ВСТРОЕННЫХ ОПЦИОНАЛЬНОСТЕЙ

5.1 Эталонный кредитный продукт.

Эталонный кредитный продукт, обеспечивающий принципиальный баланс интересов Заемщика и Кредитора, предоставляется Кредитором Заемщику в фиксированной (неизменной в течение срока пользования кредитом) сумме в фиксированной (неизменной в течение срока пользования кредитом) валюте на

¹⁰ При этом рынок ПФИ (с учётом его текущей степени развития) не всегда может удовлетворить все потребности Заемщика. Также стоит отметить, что соответствующая цена дериватива может не соответствовать ожиданиям Заемщика.

фиксированный (не подлежащий сокращению или удлинению) срок с уплатой процентов либо по фиксированной (неизменной в течение срока пользования кредитом) процентной ставке, либо по плавающей процентной ставке, привязанной к общепринятому на рынке индикатору процентной ставки, с добавлением фиксированной (неизменной в течение срока пользования кредитом) надбавки.

Эталонный кредитный продукт характерен для облигационного рынка, однако в неизменном виде в текущих рыночных условиях не свойственен рынку банковского кредита ввиду негибкости условий, заложенных в такой продукт. При этом Эталонный кредитный продукт представляется удобной стартовой точкой для структурирования и Ценообразования кредитных сделок.

Условия Эталонного кредитного продукта

| | | |
|--------------------------|--|---|
| Валюта Кредита: | Российские рубли / доллары США / евро | |
| Выборка: | Единовременно (одной суммой). | |
| Порядок выборки средств: | Кредит подлежит выборке в детерминированную дату после подписания Кредитной документации. | |
| Погашение: | Погашение суммы Кредита осуществляется единым платежом в Дату окончательного погашения по договору либо частями согласно фиксированному Договорному графику погашения. | |
| Досрочное погашение: | Не допускается. | |
| Процентный период: | Процентный период составляет 1 (один) месяц и или иной период, зафиксированный в Кредитной документации период. | |
| Дата уплаты процентов: | Проценты выплачиваются в конце каждого Процентного Периода, а также в Дату окончательного погашения по договору. | |
| Процентная ставка: | Фиксированная процентная ставка | Плавающая процентная ставка |
| | Фиксированная процентная ставка на весь срок Кредита, согласованная сторонами в Кредитной документации. | Процентная ставка является суммой: <ul style="list-style-type: none"> ▪ Маржи, согласованной сторонами в Кредитной документации; и ▪ Базового индикатора, применимого для выбранной Валюты Кредита и соответствующего |

| | | |
|--|--|--------------------------------|
| | | срочности Процентного периода. |
|--|--|--------------------------------|

Совокупность Эталонных кредитных продуктов является Эталонным кредитным продуктом.

5.2 Общие рекомендации по структурированию кредитных продуктов.

Кредитор может предоставить Заемщику большую гибкость в пользовании средствами Кредита, чем предусмотрено Эталонным кредитным продуктом (Встроенные опциональности). В этом случае баланс интересов смещается в сторону Заемщика, а Кредитор принимает на себя повышенные риски.

Кредиторам рекомендуется с должной осмотрительностью подходить к анализу последствий предоставления Заемщикам Встроенных опциональностей, надлежащим образом прорабатывать детали соответствующих разделов Кредитной документации и взимать с Заемщиков компенсацию, соразмерную объему принимаемых дополнительных рисков (в виде надбавок к процентным ставкам и/или комиссий, в зависимости от содержания предоставленной опциональности) с учетом стоимости капитала, необходимого для покрытия принимаемых Кредитором рисков.

Пункты 5.3-5.7 ниже содержат рекомендации по структурированию кредитных сделок с учётом таких опциональностей, а также дают качественные рекомендации по определению разумной компенсации для Кредиторов. Данные рекомендации приведены в разрезе отдельных Встроенных опциональностей/условий сделок.

Каждый описанный ниже риск является самостоятельным и подлежит компенсации в соответствии с предложенными рекомендациями.

При этом данная редакция Правил не содержит в явном виде описания вопросов взаимосвязанности различных видов опциональностей, их влияния друг на друга и соответствующие количественные оценки.

5.3 Выбор Базового индикатора по Финансированию под Плавающую процентную ставку.

5.3.1 Выбор Базового индикатора по Финансированию в рублях под Плавающую процентную ставку.

| | |
|--|--|
| Условие сделки: | Применение Плавающих процентных ставок по Финансированию в рублях. |
| Источник риска: | Источником риска при применении Плавающих процентных ставок в Кредитной документации является Базисный риск. В случае неправильного выбора Базового индикатора и в условиях отсутствия возможности хеджирования Базисного риска Кредитор подвержен риску снижения маржи или получения отрицательного финансового результата. |
| Описание вариантов Базового индикатора, его | 1. Ключевая ставка Банка России (далее – «КС») Частота пересмотра значений Базового индикатора – по |

| | |
|---|--|
| <p>преимущества и ограничения:</p> | <p>соответствующему решению Банка России.</p> <p>Является инструментом монетарной политики Банка России, что позволяет привлекать и размещать средства в Банке России по операциям на фиксированных условиях и/или на аукционной основе, ценообразование которых привязано к КС.</p> <p>Объём и срочность средств, который Кредитор может привлечь от Банка России, существенно ограничен. У Кредитора отсутствует возможность финансировать кредит по КС, стоимость Фондирования Кредитора содержит спред к КС, который меняется с течением времени.</p> <p>В случае выбора КС в качестве Базового индикатора у Кредитора отсутствует возможность хеджирования Базисного риска, в связи с неразвитостью рынка процентных ПФИ на КС.</p> |
| | <p>2. RUONIA</p> <p>Частота пересмотра значений Базового индикатора – ежедневно.</p> <p>Рассчитывается на основе фактических сделок привлечения и размещения на межбанковском рынке. Отражает стоимость Фондирования Кредитора на межбанковском рынке.</p> <p>Возможность хеджирования обусловлена ликвидностью рынка процентных ПФИ на ставку RUONIA.</p> |
| | <p>3. ROISfix</p> <p>Рассчитывается на основании индикативных котировок банков-участников. В связи с ограниченным составом банков-участников, предоставляющих индикативные котировки, и отсутствием у них обязательств заключать сделки по предоставленным котировкам, ROISfix может не отражать динамику изменений уровня процентных ставок привлечения и размещения средств на финансовом рынке.</p> <p>Рынок процентных свопов на RUONIA в данный момент является недостаточно востребованным, что приводит к существенному влиянию отдельных фактических сделок на волатильность индикатора.</p> |

| | |
|---|--|
| | <p>4. MosPrime</p> <p>Рассчитывается на основании индикативных котировок банков-участников. В связи с ограниченным составом банков-участников, предоставляющих индикативные котировки, отсутствием у них безусловных обязательств заключать сделки по предоставленным котировкам ограниченностью объёмов и срочности соответствующих сделок межбанковского кредитования MosPrime может не отражать динамику изменений уровня процентных ставок привлечения и размещения средств Кредитора.</p> <p>Максимальная срочность, на которую котируется MosPrime, составляет 6 месяцев.</p> <p>Возможность хеджирования процентного риска обусловлена ликвидностью рынка процентных ПФИ, в первую очередь процентных свопов на MosPrime.</p> |
| Рекомендации по структурированию сделок: | <p>В качестве основного фактора при выборе Базового индикатора для применения в качестве Плавающей процентной ставки в Кредитной документации Кредитору рекомендуется рассматривать корреляцию между стоимостью Фондирования и Базовым индикатором.</p> <p>По мере развития и появления необходимой ликвидности рынка процентных ПФИ у Кредиторов будут появляться дополнительные возможности по управлению собственной процентной позицией. В конечном счете, это должно привести к снижению транзакционных издержек хеджирования данной позиции и индифферентности Кредиторов по отношению к выбору Базового индикатора для использования в Кредитной документации.</p> |
| Примеры формулировок для включения в Кредитную документацию: | См. в Приложении п1.1 |

5.3.2 Выбор Базового индикатора по Финансированию в иностранной валюте под Плавающую процентную ставку.

При применении Плавающих процентных ставок по Финансированию в иностранной валюте рекомендуется использовать в качестве Базового индикатора соответствующие ставки «Ibog» Примеры формулировок для включения в Кредитную документацию приведены в Приложении 6.1.

5.4 Право Заёмщика на досрочное погашение (полное/частичное) задолженности по Финансированию

| | |
|------------------------|--|
| Условие сделки: | Право Заёмщика на полное или частичное досрочное погашение задолженности по Финансированию. |
| Источник риска: | В целях осуществления Финансирования без принятия Кредитором дополнительных рисков Фондирование операции необходимо осуществлять на условиях |

| | |
|--|--|
| | <p>предоставления Финансирования, т.е. с тем же сроком (графиком Выборки и погашения) как у Кредита и с тем же типом процентной ставки.</p> <p>Досрочное погашение задолженности по Финансированию приводит к необходимости реинвестировать денежные средства на остаточный срок Финансирования (до даты планового возврата суммы досрочного погашения), в том числе путем досрочного прекращения Фондирования (например, путем обратного выкупа собственных обязательств). В случае реинвестирования досрочно возвращенных средств по ставкам ниже, чем процентная ставка, которая действовала для досрочно погашаемой суммы, Кредитор подвержен риску снижения Маржи или получения отрицательного финансового результата.</p> |
| <p>Описание вариантов компенсации риска / взимание платы за принятие риска:</p> | <ol style="list-style-type: none"> <li data-bbox="630 689 1369 954">1. Запрет на досрочное погашение Финансирования или взимание комиссии за досрочное погашение, величина которой определяется Кредитором в момент досрочного погашения по внутренней методологии Кредитора без указания однозначного алгоритма в договоре. <li data-bbox="630 954 1369 1182">2. Взимание комиссии за досрочное погашение, величина которой определяется Кредитором в момент досрочного погашения по алгоритму, указанному в Кредитной документации и основанному на наблюдаемых Рыночных индикаторах. <li data-bbox="630 1182 1369 1473">3. Взимание комиссии за досрочное погашение, величина которой определяется Кредитором в момент заключения Кредитной документации как фиксированное(-ые) значение(-я) в процентах годовых, начисляемый на оставшийся срок кредита, или процентах от суммы досрочного погашения, явно указанное в Кредитной документации. <li data-bbox="630 1473 1369 1603">4. Взимание комиссии в процентах от суммы Лимита кредитования, которая выплачивается единовременно. <li data-bbox="630 1603 1369 1693">5. Компенсирующая риск комбинация вариантов, указанных выше. |
| <p>Рекомендации по структурированию сделок:</p> | <p>Рекомендованный вариант – компенсация риска путем взимания комиссии за досрочное погашение, определяемой Кредитором в момент досрочного погашения по алгоритму, указанному в Кредитной документации и основанному на наблюдаемых Рыночных индикаторах.</p> <p>Выбранные для использования в алгоритме Рыночные индикаторы должны отражать стоимость</p> |

| | |
|---|---|
| | <p>Фондирования, а рассчитанная комиссия позволять компенсировать риск Кредитора.</p> <p>Кредитор подвержен остаточному процентному риску, величина которого определяется видом формулы и значением её дополнительных параметров.</p> <p>Данный подход, после первичного согласования между Кредитором и Заемщиком, становится прозрачным для обеих сторон и позволяет избежать избыточного согласования плат и условий досрочного погашения между Кредитором и Заёмщиком в дату досрочного погашения. Размер фактически уплачиваемой комиссии за досрочное погашение будет автоматически определяться в зависимости от значений Рыночных индикаторов на дату досрочного погашения.</p> |
| Примеры формулировок для включения в кредитную документацию: | См. в Приложении п1.2 |

5.5 Обязательство Кредитора предоставить в будущем денежные средства по фиксированной ставке или с фиксированной Маржой к Базовому индикатору.

| | |
|---|--|
| Условие сделки: | Обязательство Кредитора предоставить денежные средства по Фиксированной процентной ставке или с зафиксированным Маржой к Базовому Индикатору для случая кредитов по плавающей ставке в течение Периода доступности средств. |
| Источник риска: | <p>При наличии в условиях Кредитной документации Периода доступности средств и права клиента осуществить Выборку на фиксированных на момент подписания Кредитной документации условиях (в т.ч. ценовых условиях), Кредитор подвержен процентному риску и риску ликвидности.</p> <p>Данные риски обусловлены неопределенностью уровня процентных ставок в течение Периода доступности средств, необходимостью поддержания подушки ликвидности, нагрузкой на нормативы ликвидности, а также неопределенностью доходности инструментов инвестирования привлеченных средств до Даты Выборки, в случае предфондирования операции.</p> |
| Описание вариантов компенсации риска / взимания платы за принятие риска: | <ol style="list-style-type: none"> 1. Взимание платы (комиссии) за обязательство, определяемой Кредитором в момент заключения Кредитной документации как фиксированное значение в процентах от суммы Лимита кредитования, которая выплачивается единовременно. |

| | |
|---|--|
| | 2. Взимание платы (комиссии) за обязательство, определяемой Кредитором в момент заключения Кредитной документации как фиксированное значение в процентах годовых, которая начисляется на Свободный остаток лимита в течение Периода доступности средств. |
| | 3. Компенсирующая риск комбинация вариантов 1 и 2 выше. |
| Рекомендации по структурированию сделок: | <p>Рекомендованный вариант – взимание платы (комиссии) за обязательство, определяемой Кредитором в момент заключения Кредитной документации как фиксированное значение в процентах от суммы Лимита кредитования, которая выплачивается единовременно.</p> <p>При определении банками рекомендуемого для установления в кредитном договоре уровня данной комиссии рекомендуется использовать модель оценки принимаемых рисков и затрат на поддержание нормативов, основанную на Рыночных индикаторах и/или положениях Банка России.</p> <p>Кредитор подвержен остаточному процентному риску и риску ликвидности, степень которых определяется видом модели, значением её параметров, а также существенными параметрами кредитной сделки (сроком Периода доступности средств, возобновляемостью или невозобновляемостью кредитной линии, сроком Кредита, типом процентной ставки, а также дополнительными правами и обязанностями сторон о возможности Выборки средств).</p> <p>При Фиксированной процентной ставке и периоде доступности средств свыше 3-6 месяцев вышеуказанные риски являются крайне существенными. Поэтому такие сделки рекомендуется:</p> <ul style="list-style-type: none"> • не заключать; • либо заключать при условии включения значительного размера кредитных плат (в т.ч. платы за отказ Заёмщика от выборки Свободного остатка лимита); • либо реструктурировать в другие варианты с меньшим уровнем риска (например, установить плавающий тип процентной ставки). |
| Примеры формулировок для включения в кредитную документацию: | См. в Приложении п1.3 |

5.6 Право Кредитора на пересмотр процентной ставки.

| | |
|------------------------|--|
| Условие сделки: | Отсутствие права у Кредитора на пересмотр ставки |
|------------------------|--|

| | |
|---|--|
| Источник риска: | <p>Предоставление средне- и долгосрочного Финансирования несет в себе дополнительные риски, связанные с возможным:</p> <ul style="list-style-type: none"> • изменением стоимости Фондирования Кредитора (в т.ч. при снижении корреляции между стоимостью Фондирования и значением Рыночных индикаторов); • отсутствием Рыночных индикаторов; • или увеличением нагрузки на капитал Кредитора; <p>в течение жизни сделки.</p> <p>Данные риски обусловлены нестабильностью финансовой системы, что в кризисные периоды приводит к изменениям стоимости Фондирования, связанным не только с изменением процентной составляющей стоимости Фондирования.</p> |
| Описание вариантов компенсации риска: | <p>Включение права Кредитора на изменение процентной ставки в одностороннем порядке, в том числе, но не исключительно, в следующих случаях: изменение экономической ситуация, регулирования, Ключевой ставки, санкций, денежно-кредитной политики, ликвидности на рынке, условий Фондирования Кредитора, и т.д.</p> |
| Рекомендации по структурированию сделок: | <p>Включать право Кредитора на пересмотр процентной ставки по Финансированию в одностороннем порядке в Кредитную документацию.</p> |
| Примеры формулировок для включения в Кредитную документацию: | <p>См. в Приложении п1.4</p> |

5.7 Уступка/Залог прав требований по Финансированию.

| | |
|---|--|
| Условие сделки: | <p>Возможность уступки/залога прав требований по Финансированию третьим лицам.</p> |
| Источник риска: | <p>В целях управления рисками Кредитор заинтересован в возможности уступать/предоставлять в залог права Кредитора третьим лицам. Данная возможность позволит, в том числе, управлять риском ликвидности (в части привлечения средств) и достаточностью капитала.</p> |
| Рекомендации по структурированию сделок: | <p>Включение в Кредитную документацию положений о согласии Заемщика на уступку/залог прав требований и обязательств Кредитора в пользу третьих лиц без предоставления дополнительных согласий.</p> |
| Примеры формулировок для включения в | <p>См. в Приложении п1.5</p> |

| | |
|-------------------------|--|
| кредитную документацию: | |
|-------------------------|--|

6. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ КРЕДИТНЫХ ПЛАТ В РАМКАХ РОССИЙСКОГО ПРАВОВОГО ПОЛЯ ДЛЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ПРИ РАССМОТРЕНИИ ВОПРОСОВ О ЗАКОННОСТИ ИХ ВЗИМАНИЯ

Данный раздел описан в продолжение развития и изменений законодательства РФ с целью снижения размера излишних судебных и операционных затрат, связанных с операциями кредитования юридических лиц в российской юрисдикции. Использование (в т.ч. в рамках различных судебных спорах об условиях кредитования) положений настоящего документа (Правил СРО НФА) СРО НФА позволит сделать российскую юрисдикцию более благоприятной для ведения коммерческих отношений на взаимовыгодных паритетных условиях.

6.1 Плата за резервирование.

Плата за резервирование непосредственно связана с кредитом и взимается за возможность Заемщика использовать кредитные средства на условиях, установленных договором о предоставлении кредитных средств, в т.ч. (но не исключительно) за возможность получать начиная с даты заключения договора кредитные средства отдельными траншами (не заключая отдельный кредитный договор в отношении каждого из траншей) с зафиксированными в договоре ценовыми условиями (уровнем процентной ставки / спреда к базовому индикатору, кредитными платами и пр.).

Таким образом, плата за резервирование, в частности, также призвана компенсировать Кредитору принятие им на себя риска увеличения стоимости фондирования в Период доступности кредитных средств, который (риск) может не компенсироваться прочими кредитными платами, установленными Кредитной документацией (тем самым Кредитор создает для Заемщика дополнительное экономическое благо снимая с него соответствующие риски).

Другими словами, **после и за счёт** уплаты платы за резервирование у заёмщика появляются следующие возможности (права/блага):

1. Выбрать кредит по зафиксированной ставке / спреда к рыночному индикатору (например, спреда к ставке MosPrime) или отказаться от выборки кредита
2. Выбирать кредит частями (а не одной суммой)
3. Выбирать кредит в будущую дату (а не сразу в момент заключения договора)
4. Выбирать кредит в течение периода доступности средств, уплачивая установленную в договоре плату за пользование лимитом (а не более высокий размер платы за пользование лимитом, который мог быть установлен при отсутствии платы за резервирование)
5. Уплачивать процентные платежи по процентной ставке, установленной в договоре (а не по более высокой, которая была бы при отсутствии платы за резервирование)
Справочно: плата за резервирование учитывается при расчёте эффективной процентной ставки.
6. Осуществлять досрочное погашение кредита, уплачивая установленную в договоре плату за досрочный возврат кредита (а не более высокий размер платы за досрочный возврат кредита, который мог быть установлен при отсутствии платы за резервирование)

Замечание: для кредитного договора, согласно которому заёмщик имеет право одновременно выбрать кредитные средства только в одну дату (а не частями в течение периода доступности средств) пункты 2 и 4, указанные выше, – неактуальны. При этом можно включить в договор возможность заёмщика внутри одной даты выбирать кредит частями. Если кредитный договор (помимо, указанных выше характеристик) предполагает отсутствие отлагательных условий и в качестве даты выдачи кредита в договоре указывается дата заключения договора, то перестаёт быть актуальным и пункт №3. В этом случае плата за резервирования, может взиматься в т.ч. и в качестве платы за быстроту/оперативность предоставления денежных средств.

6.2 Плата за досрочное погашение.

Право на досрочное погашение для заемщика создаёт имущественное благо в виде экономии денежных средств, которые бы подлежали уплате при погашении кредита в предусмотренный в Кредитной документации срок. Таким образом, Заемщик, осуществляя своё право на (полное или частичное) досрочное погашение, уплачивает вместо будущих соответствующих процентных платежей плату за досрочное погашение, размер которой ниже суммы будущих процентных платежей.

Более того, возможность досрочного погашения создаёт для заёмщика и иной полезный эффект – возможность регулирования ряда своих финансовых показателей (в т.ч. показателей, определяющих долговую нагрузку компании), например, Долг/ЕБИТДА и пр.

Как правило, взимание платы за досрочное погашение объясняется, в том числе, необходимостью для Кредитора покрыть расходы, которые он понесет вследствие:

- неполучения от Заемщика процентных платежей за весь остаточный срок кредита и выплатой рынку своих процентных платежей на сумму привлеченного фондирования
- и/или реинвестирования досрочно погашенных средств по более низким процентным ставкам (по сравнению с процентной ставкой по досрочно погашенному кредиту).

6.3 Плата за пользование лимитом.

Взимание платы за пользование лимитом непосредственно связано с отдельной самостоятельной услугой для Заёмщика:

Соответствующий договор («кредитная линия») предоставляют Заёмщику возможность отклониться от Выборки в установленную(ые) Кредитной документацией дату(ы). Таким образом, Заёмщик имеет возможность выбирать ресурсы в рамках Кредитного лимита в любой момент времени (в пределах Периода доступности средств) и любыми суммами (в пределах общего Лимита кредитования). Другими словами, Заёмщик в рамках одного договора имеет возможность оперативно (без заключения новых договоров или дополнительных соглашений) выбирать кредитные ресурсы банка по мере необходимости с учётом его текущих потребностей и принимая во внимание текущее состояние рынка денежных средств.

Дополнительным благом для Заёмщика являются такие вариации договоров (кредитных линий), которые позволяют ему фиксировать уровень процентной ставки заранее (например, в дату заключения договора) либо в итоговом выражении процентной ставки, либо в виде спреда к определенному Базовому индикатору.

Более того, заёмщик может отказаться от выборки произвольной части кредита, в том числе и по истечении Периода доступности средств. (см. белую область на иллюстрации ниже).

При этом, взимание платы за пользование лимитом не может быть расценено как скрытое увеличение процентной ставки, поскольку в период ожидания заявки на Выборку от Заемщика банк резервирует согласованную в Кредитной документации сумму и не получает доход в виде процентных платежей на указанную сумму, которую банк мог бы получить, если бы не был связан обязательством по резервированию средств.

Иллюстрация к договору об открытии кредитной линии.



