

Процентные риски в кредитовании и развитие рынка процентных деривативов

Сергей Аношин

Управляющий директор,
Руководитель отдела торговых операций с валютными и процентными деривативами

Департамент глобальных рынков
Sberbank CIB

Основные экономики входят в цикл роста процентных ставок

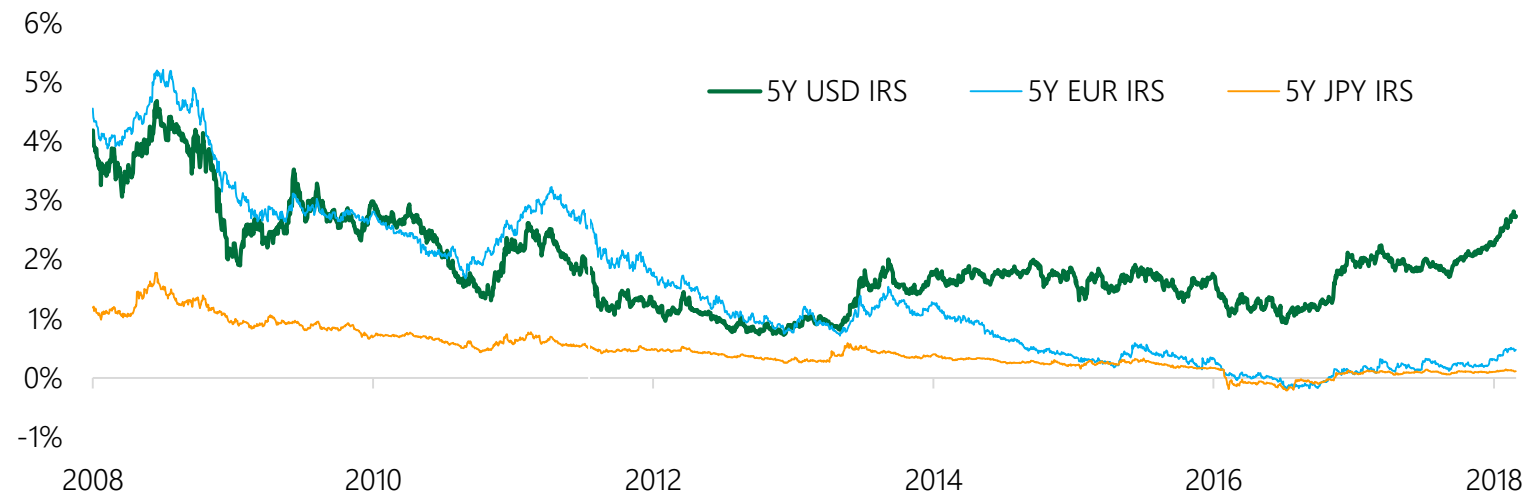
Рост денежной массы
вследствие программ QE

Возрастет инфляционное
давление

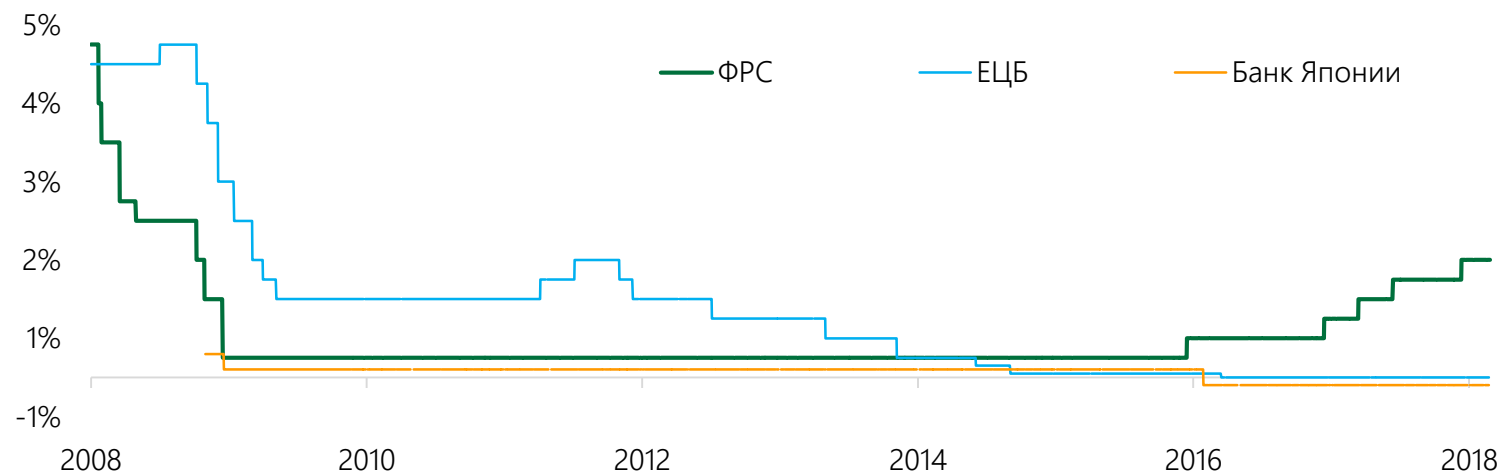
Программы количественного
смягчения сворачиваются

Новый цикл повышение
ставок центральных банков

Фикс. ставки по 5-летним процентным свопам



Ставка денежно-кредитной политики ЦБ



Цикл снижения ставок в России близок к завершению

Свободный валютный курс
Таргетирование инфляции ЦБ

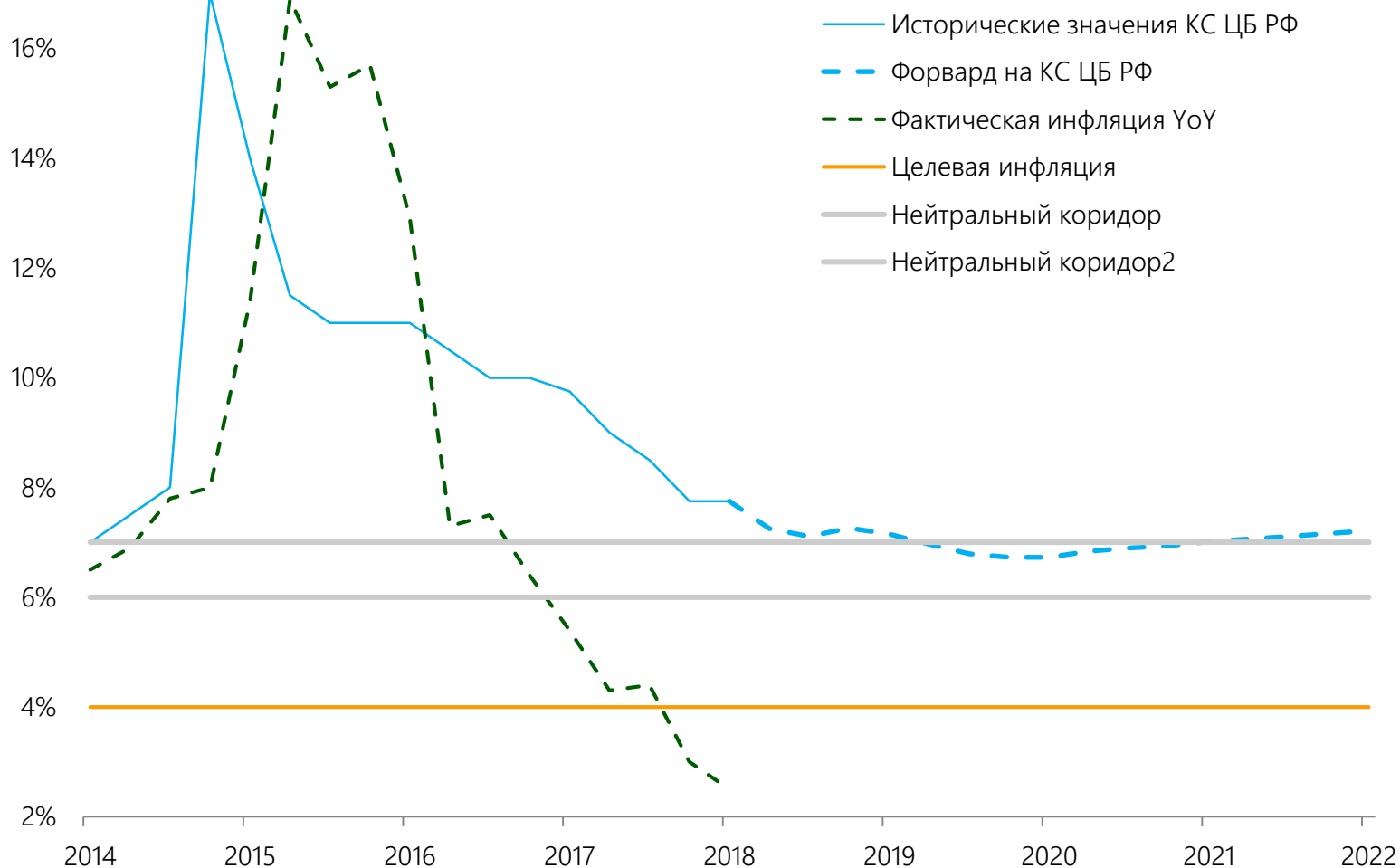


Ключевая ставка
17% → 7.25%
Нейтральный коридор 6-7%



На среднесрочном горизонте
риск роста процентных ставок
не меньше, чем риск снижения

Ключевая ставка следует за уровнем инфляции

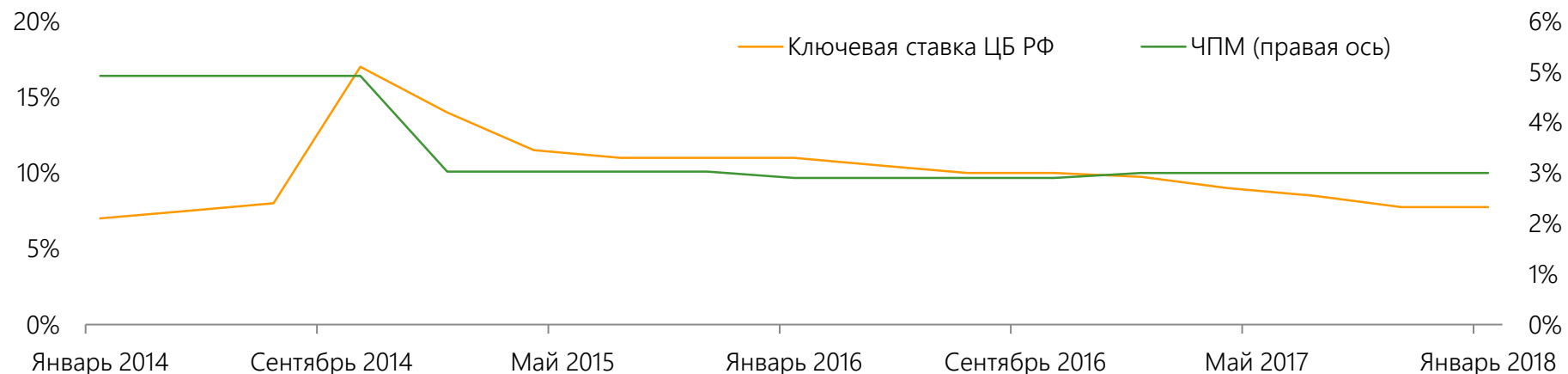


Банки принимают на себя процентные риски в кредитовании

Фактически, кредитование осуществляется под квази-плавающую ставку:

- В случае **роста рыночных ставок** у банков есть право повышения ставки по договору, но:
 - Повышение ставок клиентам происходит с временным лагом
 - Банки не могут повысить ставку ключевым клиентам→ **Банки несут потери**
- В случае **падения рыночных ставок**:
 - У клиентов появляются более привлекательные возможности рефинансирования
 - Для удержания клиентов приходится снижать ставку и прощать платы за расторжение→ **Банки теряют часть маржи**

Рыночные ставки и чистая процентная маржа (ЧПМ)



Международный опыт: кредит под плавающую ставку + IRS



WIN для Клиента

- ✓ С помощью IRS клиент может получить фиксированную ставку без права Банка на повышение
- ✓ Гибкость в управлении процентным риском:
 - Фиксация ставки
 - Ограничение ставки в заданном коридоре значений
 - Сохранение участия в снижении процентных ставок

WIN для Банков

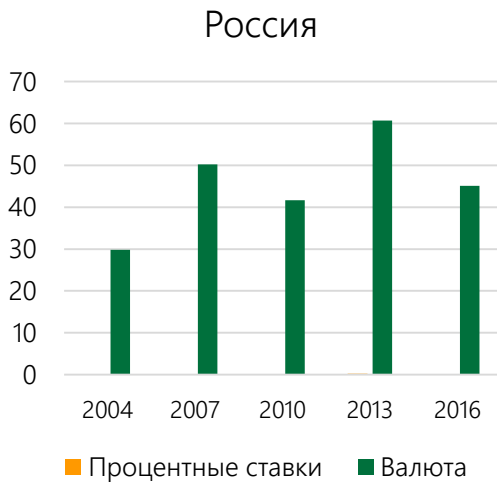
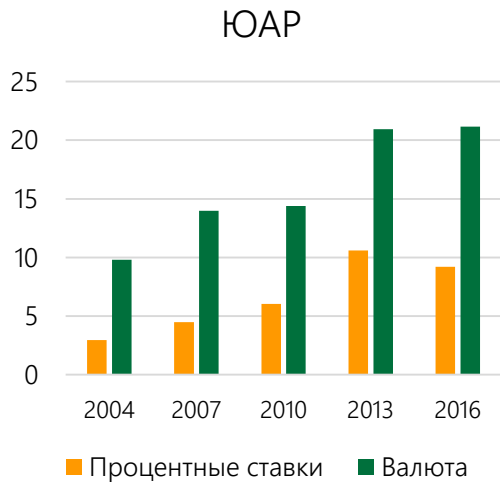
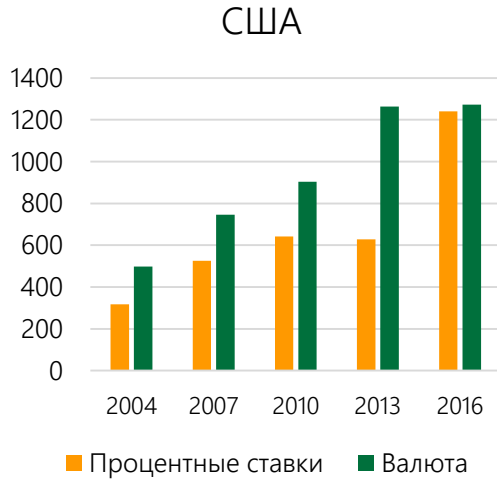
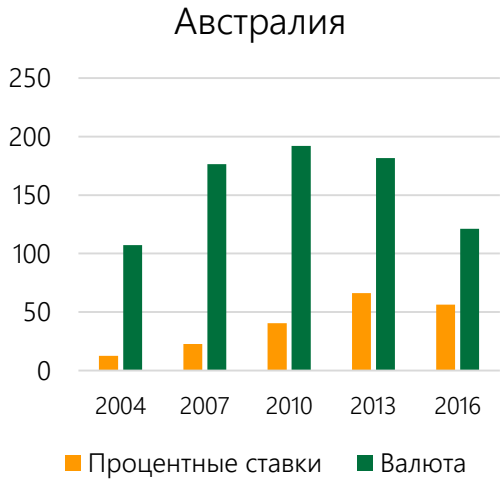
- ✓ Снижение процентного риска
- ✓ Стабилизация чистой процентной маржи
- ✓ Развитие деривативного бизнеса с клиентами

WIN для Рынка

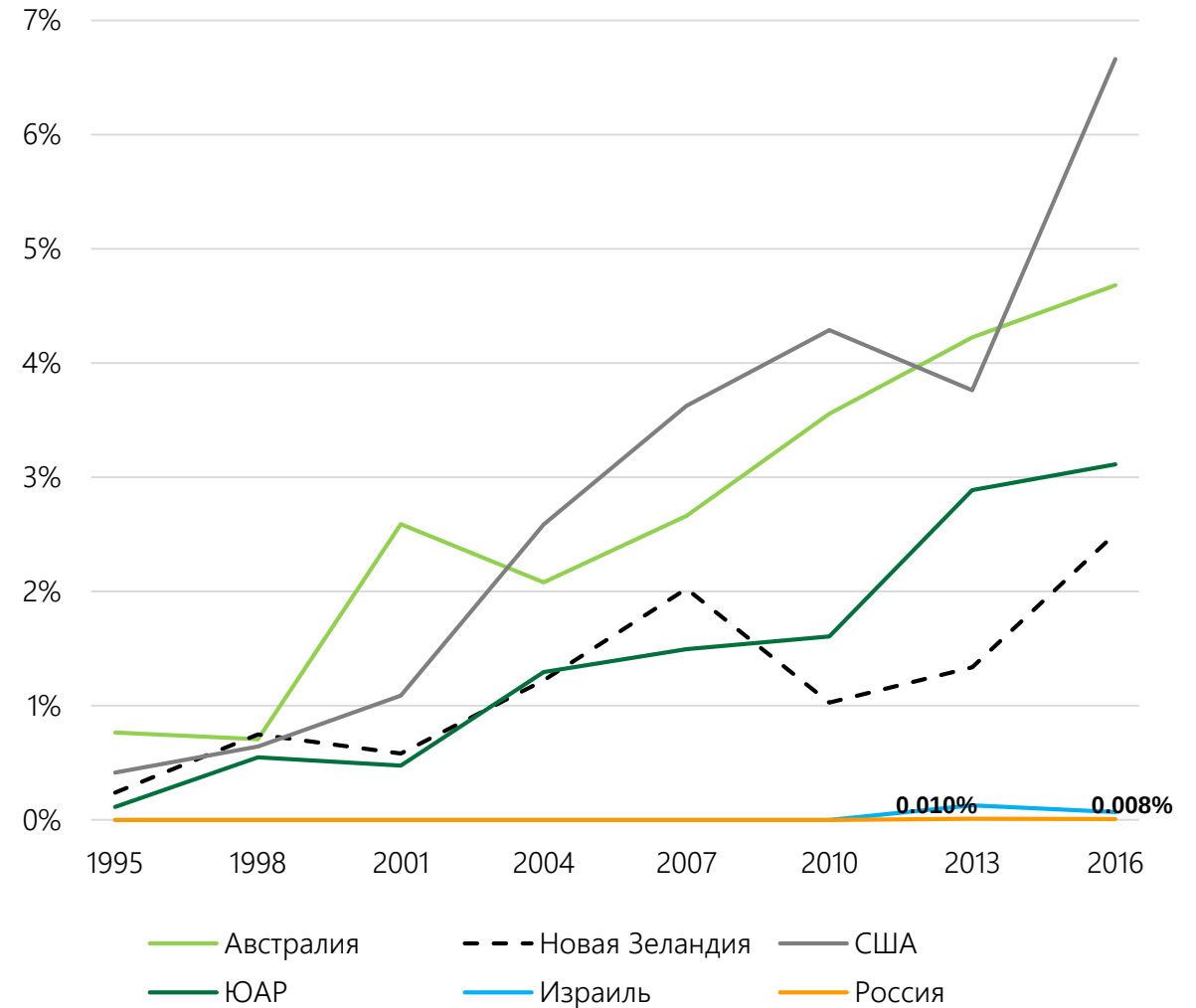
- ✓ Спрос на хеджирование стимулирует развитие рынка IRS
- ✓ Появление «длинных денег» в экономике

Российский рынок процентных деривативов не развит

Среднедневной торговый оборот по процентным и валютным деривативам, млрд долл. США



Среднедневной торговый оборот процентных деривативов / ВВП



Возможные меры для развития рынка IRS

- ✓ Экономическое (на уровне Казначейств банков) или регуляторное (Банк России) стимулирование кредитования по плавающим ставкам
- ✓ Стандартизация кредитной документации и уход от практики предоставления бесплатных опционов (снижение ставки, предоплата)
- ✓ Развитие инфраструктуры секции СПФИ для сделок IRS с Центральным контрагентом
- ✓ Дальнейшая работа по улучшению законодательства – определение хеджирования, поправки в закон о банкротстве в части CSA

Процентные риски в кредитовании и развитие рынка процентных деривативов

Сергей Аношин

Управляющий директор,
Руководитель отдела торговых операций с валютными и процентными деривативами

Департамент глобальных рынков
Sberbank CIB