

Саморегулируемая
организация



НАЦИОНАЛЬНАЯ
ФИНАНСОВАЯ
АССОЦИАЦИЯ

РАЗВИТИЕ
ИНИЦИАТИВЫ
РЕГУЛИРОВАНИЕ

Новая редакция «Правил управления процентным риском, риском ликвидности и рисками от встроенных опциональностей через надлежащее структурирование кредитных продуктов»

Москва, Совет Казначеев СРО НФА,
14.11.2019

Докладчики:

Андрей Козлаков, Казначейство, Сбербанк, Рабочая группа СРО НФА

ASKozlakov@sberbank.ru,

+7 926 698 13 45

Владимир Черемисин, СРО НФА

+7 (495) 980-98-74



info@nfa.ru



www.nfa.ru

Актуализированы рекомендации по выбору Базового индикатора при кредитовании под плавающую ставку

- Добавлено описание нового индикатора «Rusfar» и комментарии про тенденции мировой реформы индикаторов в контексте выбора индикатора при кредитовании юр. лиц (пп. 5.3.1 и 5.3.2)
- Технические правки и дополнения итоговых рекомендаций. Их суть:
При выборе Базового индикатора рекомендуется в комплексе рассматривать:
 - корреляцию между стоимостью Фондирования и Базовым индикатором (БИ),
 - возможность хеджирования для банка риска данного БИ,
 - возможность заложить в цену кредита дополнительный спред к БИ с учетом предпочтений клиента.
- Возможность хеджирования для банка риска какого-либо БИ обусловлена ликвидностью рынка соотв. процентных ПФИ (IRS, базовые свопы и т.п.), а также балансовых инструментов (ОФЗ и др. долговых инструментов).



Добавлена рекомендация заключать опционы Cap и Floor при кредитовании по плавающим ставкам на рынке ПФИ (по Risda, а не внутри кредитного соглашения)

Кредит по плавающей ставке с кэпом/флором внутри кредитного соглашения

- *отсутствие платы за резервирование, платы за досрочный возврат (ПДВ), а также др. плат за встроенную в кредит опциональность*

Заёмщик доволен, но какую сделку заключил Банк?

1. Банк продаёт клиенту Кэп и его цену зашивает в ставку (увеличивает спред к рыночному индикатору).

- *При досрочном погашении заёмщик так и не оплатит полную стоимость купленного Кэпа.*

2. Банк покупает у клиента Флор и его цену зашивает в ставку (снижает спред к рыночному индикатору).

- *При досрочном погашении у Банка пропадает Флор, казалось бы, купленный у заёмщика.*



Соответствующие рекомендации добавлены в п. 5.8

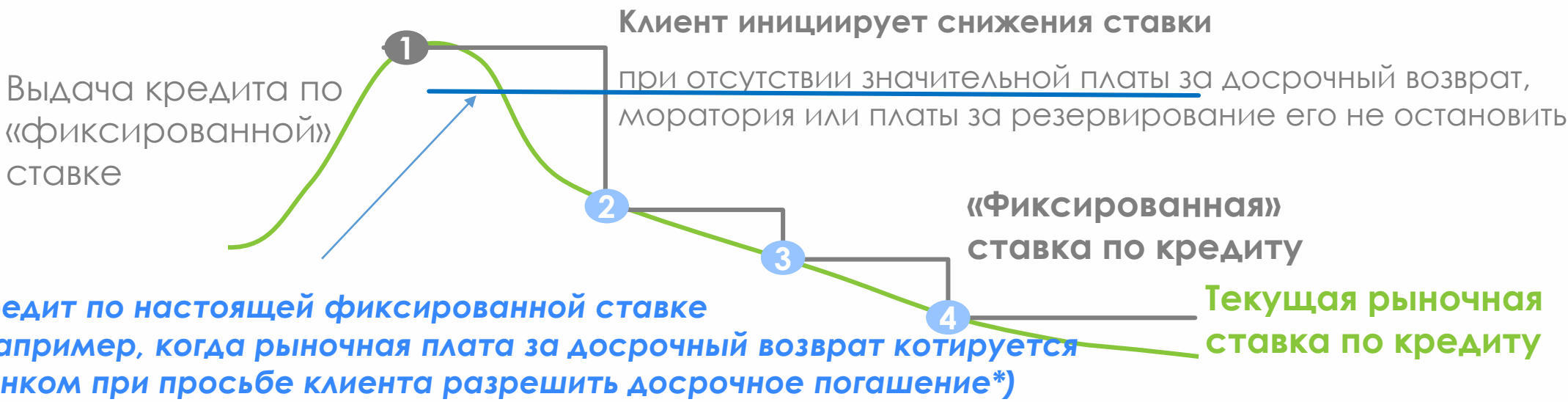
Добавлен новый раздел с описанием системной для российского рынка проблемы псевдофиксированных ставок

Описание проблемы псевдофиксированных ставок (недостаточной компенсации рисков из-за права на досрочное погашение/рефинансирование) и соответствующих рекомендаций приведено в разделе 6.

- *Выполнение рекомендаций на практике будет способствовать развитию рынка ПФИ и повышению прозрачности принимаемых банками рисков*

Неожиданные потери из-за псевдофиксированных ставок (иллюстрация)

ФИКСИРОВАННЫЕ СТАВКИ зачастую «плавают»
- **ФАКТИЧЕСКАЯ МАРЖА** значительно ниже **ПЛАНОВОЙ ПРИ ВЫДАЧЕ**



Таких кредитов внутри портфелей кредитов по фиксированным ставкам юр. лиц – меньшинство на российском рынке.
Исключение – Nordea Банк, по всем кредитам юр. лиц которого (в т.ч. в РФ) плата за досрочный возврат котируется Банком накануне досрочного погашения на основе снижения рыночных ставок**

* Подробнее о вариантах взимания платы за досрочный возврат (перечисление вариантов, плюсы и минусы и пр.) – см. в Приложении
** Информация получена в рабочем порядке у коллег из Казначейства Nordea Банка в рамках подготовки к форуму Казначеев в сентябре 2019.



Причины недостаточного покрытия рисков досрочного погашения



Причины недостаточного покрытия кредитными платами рисков досрочного погашения / снижения фактической маржи из-за требования заёмщиков снизить ставку по кредиту под угрозой рефинансирования
(релевантно для кредитов и по фиксированным, и плавающим ставкам)

- ✓ Традиции российского рынка (в т.ч. недостаточный уровень платы за досрочный возврат в стандартном договоре синдицированного кредитования, «Russian LMA»)
- ✓ Сложность продажи достаточного уровня платы заёмщику (непонимание или непринятие платы заёмщиком), ожесточенная конкуренция за клиента среди банков
- ✓ Ограниченная практика заключения с заёмщиком ПФИ в рамках Risda. Негативная практика встраивания кэпа/флора внутрь кредитного соглашения без соответствующей платы, покрывающей в т.ч. риск расторжения кэпа/флора при досрочном погашении кредита
- ✓ Недооценка риска некоторыми банками или повышенный фокус бизнеса на объём, а не на риск-доходность
- ✓ Несовершенство (недостаточная детализация) законодательства: наличие риска оспаривания, казалось бы, общепринятых кредитных плат (в т.ч. Upfront fee, платы за резервирование)



Справочно: дополнение Russian LMA в части платы за досрочный возврат

- ✓ 03.10.2019 состоялось расширенное Заседание Комитета по инвестиционным банковским продуктам*
- ✓ По итогам принято решение о включении доработки по добавлению новых вариантов взимания платы за досрочный возврат согласно рекомендациям СРО НФА в список приоритетных направлений доработки Стандартного договора синдицированного кредита (Russian LMA)



Наличие нескольких вариантов взимания платы за досрочный возврат, содержащихся в Правилах СРО НФА,

обеспечивает гибкость выбора и возможность компромисса между банком и клиентом с учетом их потребностей (аппетита к риску, готовности менять условия ПДВ на др. условия сделки и пр.)



Перечисление вариантов взимания по фиксированным и плавающим ставкам, преимущества и недостатки каждого варианта для банков и заёмщиков приведены в приложении

* Подробности: <https://asros.ru/events/expanded-field-meeting-of-the-committee-for-investment-banking-products/>



Информационная поддержка для использования Правил НФА на практике

- Выполнение рекомендаций Правил СРО НФА будет способствовать:
 - ✓ развитию рынка ПФИ
 - ✓ повышению прозрачности и управляемости принимаемых банками рисков
 - ✓ развитию финансовых индикаторов в России (и кредитованию по плавающим ставкам)
- Правила НФА являются обобщением лучших практик и имеют статус методологических рекомендаций
- Для повышения статуса документа и эффективности его реализации на практике нужны доп. меры
*Как обсуждалось на Экспертном Совете НФА по индикатором и ставкам 30.10.2019,
ЦБ готов оказывать информационную поддержку по распространению рекомендаций,
сформированных рынком*

Целесообразна отправка письма на ЦБ от СРО НФА с соответствующей просьбой (см. след. слайд)



Проект Решения Совета Казначеев НФА от 14.11.2019 [1/2]

1. Одобрить новую редакцию Правил СРО НФА согласно приложению и рекомендовать Совету директоров НФА утвердить её.

2. Направить письмо от СРО НФА в Банк России:

С учётом того, что использование на практике Правил СРО НФА способствует:

- ✓ развитию рынка ПФИ*
- ✓ повышению прозрачности и управляемости принимаемых банками рисков*
- ✓ развитию финансовых индикаторов в России (и кредитованию по плавающим ставкам*

просим рассмотреть данные Правила и оказать информационную поддержку по их распространению среди участников рынка.



Проект Решения Совета Казначеев НФА от 14.11.2019 [2/2]

3. *Рекомендовать участникам Совета Казначеев НФА с учётом итогов расширенного Заседания Комитета по инвестиционным банковским продуктам от 03.10.2019 (Презентации в приложении) консолидировать позицию о поддержке решения по добавлению новых вариантов взимания платы за досрочный в новую редакцию Стандартного договора синдицированного кредита (Russian LMA) с участниками (своего банка) рабочей группы по доработке стандартной документации по синдицированному кредиту и по совершенствованию законодательства в этой сфере, организованной в рамках Комитета по инвестиционным банковским продуктам Ассоциации «Россия»*
4. *Принять к сведению текущую версию описания вариантов взимания платы за досрочный возврат кредита для кредитов под плавающую или фиксированную ставку для целей включения в новую редакцию Стандартного договора синдицированного кредита (Russian LMA) согласно приложению*

1. Результаты опроса в рамках прошедших конференций банковских казначейств на тему Рекомендуемых правилами СРО НФА кредитных плат *(для информации)*
2. Перечисление вариантов взимания по фиксированным и плавающим ставкам, преимущества и недостатки каждого варианта для банков и заёмщиков



Вопрос №1:

Совершенствование типового договора синдицированного кредитования

Целесообразно ли добавить рекомендуемые СРО НФА варианты взимания платы за досрочный возврат в Шаблон Договора для синдицированного кредитования?

» Результаты опроса участников конференции «Управление банковским казначейством», 11.07.2019*:

1. Нет, т.к. привыкшие к небольшим значениям платы за досрочный возврат заёмщики никогда не согласятся на новые варианты взимания платы
2. Да, но без доп. стимулирования в регулировании/законодательстве эффект будет небольшим
3. Да, это приведёт к заметному снижению рисков досрочного погашения и повышению управляемости доходностью кредитных сделок

0%

27%

73%

*Информация о конференции: https://www.cfo-russia.ru/meropriyatiya/banking_treasury/



Вопрос №2:

Совершенствование законодательства

Целесообразно на законодательном уровне (в ФЗ «О банках и банковской деятельности») прописать Стандартные (утвержденные Правилами СРО НФА) платы по сделкам кредитования юр. лиц в качестве неоспоримых?

» Результаты опроса участников конференции «Управление банковским казначейством», 11.07.2019*
(возможен выбор нескольких вариантов ответа):

1. Да, это позволит повысить управляемость фактического риска снижения маржи банков за счёт применения юридически защищённых рекомендуемых плат

50%

2. Да, это приведёт к снижению избыточных судебных и операционных издержек и для банков, и для заёмщиков

38%

3. Нет, т.к. высоки издержки на сам процесс изменения законодательства

0%

4. Нет, т.к. подобная инициатива будет воспринята как ухудшение позиции заёмщиков и, скорее всего, не будет утверждена

13%

*Информация о конференции: https://www.cfo-russia.ru/meropriyatiya/banking_treasury/

Как взимать плату за досрочный возврат кредитов по фиксированным и плавающим ставкам

1. Величину определять Кредитору в момент досрочного погашения.

(п.1.2а Формулировок из Правил СРО НФА):*



Возможность компенсации фактических потерь (без прогнозирования сценариев изменения ставок и пр.)



Непрозрачность для Заёмщика

2. Прописать формулу в договоре на основе наблюдаемых Рыночных индикаторов (IRS и пр.)

(п.1.2b(i) и п.1.2b(ii) Формулировок из Правил СРО НФА, для фиксированных и плавающих ставок, соответственно):



Возможность для заёмщика самостоятельно отслеживать размер платы в зависимости от изменения рыночных индикаторов



Сложность согласования с заёмщиком
Необходимость установления компоненты за риск снижения спреда ликвидности (отдельная компонента в формуле)

Как взимать плату за досрочный возврат кредитов по фиксированным и плавающим ставкам

3. Фиксированное(ые) значение(я) в процентах годовых на остаточный срок
(п.1.2с(i) Формулировок из Правил СРО НФА)

 Прозрачность
и простота для Заёмщика

— Для установления достаточной компенсации за риск Банку необходимо моделировать будущие размеры снижения:

- спреда ликвидности – для кредитов по плавающим ставкам
- ставок – для кредитов по фиксированным ставкам

4. Фиксированное(ые) значение(я) в процентах от суммы досрочного возврата
(п.1.2с(ii) Формулировок из Правил СРО НФА)

 Прозрачность
и простота для Заёмщика

— Необходимость доп. пересчёта риска из % годовых в % от суммы досрочного возврата для установления достаточной компенсации за риск

Как взимать плату за досрочный возврат кредитов по фиксированным и плавающим ставкам



Единственный типовой вариант («вариант по умолчанию») в действующей версии Шаблона Договора «Russian LMA»:

(может применяться только для кредитов по плавающим ставкам)

5. Частичная компенсация недополученных процентов: компенсация разницы установленной ставки по кредиту и возможной ставки размещения средств Банком на межбанковском рынке **на срок до даты окончания процентного периода.**



Частичная прозрачность
— для Заёмщика



Недостаточная компенсация риска для
Банка
(не учтён риск снижения спреда
ликвидности)



+ Дополнительно к любому варианту установления платы за досрочный возврат в договоре могут быть установлены периоды запрета на досрочное погашения
(п.1.2а(i) Формулировок из Правил СРО НФА)



107045, г.Москва, Большой Сергиевский переулок, д.10, подъезд 2, 3 этаж;
+7 (495) 980-98-74; info@nfa.ru; www.nfa.ru