

Саморегулируемая
организация



НАЦИОНАЛЬНАЯ
ФИНАНСОВАЯ
АССОЦИАЦИЯ

РАЗВИТИЕ
ИНИЦИАТИВЫ
РЕГУЛИРОВАНИЕ



Правила СРО НФА

«ПРИМЕРЫ И РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СТРУКТУРИРОВАНИЮ СДЕЛОК, ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ПРИ РАЗРАБОТКЕ ПРАВИЛ»

Москва, НФА

2018

Обновленная и дополненная версия.

*Подготовлена на основе версии, презентованной А.Ю. Лякиным
и А.С. Козлаковым 12.10.2017 на очном Совете казначеев НФА*

Контакты для вопросов и предложений: ASKozlakov@sberbank.ru,

+7 926 698 13 45 (Андрей Козлаков, Казначейство, Сбербанк, Рабочая группа СРО НФА)

+7 (495) 980-98-74



info@nfa.ru



www.nfa.ru

Ключевые термины и сокращения

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

Разработаны и согласованы в рамках Совета казначеев СРО НФА, Утверждены Советом директоров СРО НФА.

«ALM-риск» – процентный риск, и/или риск ликвидности, и/или риск встроенных опциональностей

«ТС» – трансфертная ставка Банка



▶ Введение. Желания заёмщика и риски ALM в кредитах юр. лиц

Структурирование кредитов юридических лиц:

- Право заёмщика выбирать средства в любую дату
- Право досрочного погашения

Приложения

Желания клиента



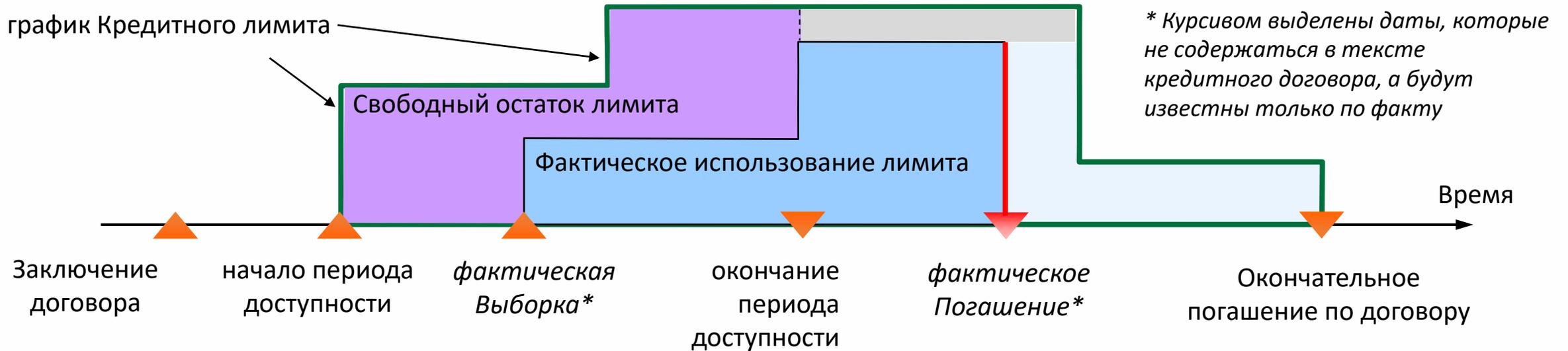
Хочу:

- **Фиксированную ставку**, чтобы я мог спрогнозировать все свои расходы и понять рентабельность своего проекта
- Иметь возможность выбирать кредитные средства не единовременно, а **по мере необходимости**, чтобы не платить лишнего
- **Снижать процентную ставку в течение жизни кредита**, если снижаются ставки на рынке
- **Досрочно погашать** кредит, если мне это будет **выгодно** (появится лишняя ликвидность или выгодное предложение по рефинансированию).

Условия «стандартного» кредитного договора.

Заемщик может:

1. Выбирать кредит любыми частями в любые даты в течение периода доступности средств по зафиксированной в дату заключения договора ставку
2. Досрочно погашать кредит (полностью или частично) в любые даты ранее срока (графика погашения), предусмотренного договором



Сколько всего опционов встроено в этот договор?

А. 1

В. 3

Б. 2

Г. Много

Правильный ответ!



Содержание

Введение. Желания заёмщика и риски ALM в кредитах юр. лиц

Структурирование кредитов юридических лиц:

- **Право заёмщика выбирать средства в любую дату**
- Право досрочного погашения

Приложения

Типичная сделка (например, в рамках тендера). Мотивация заемщика

Ставка = **15%** (применяется в течение всего срока договора)

Кредитные платы: *отсутствуют*

Период доступности = 3 года

Срок линии = 5 лет

Текущие возможности клиента:

- Размещать депозиты в банки на срок 3-5 лет по ставке: от 10 до 11% годовых
- Возможность инвестировать средства в свой проект с некоторой доходностью

Вы бы на месте заёмщика заключили такой договор?

- A. Нет, т.к. предлагаемая ставка по кредиту выше текущим ставкам по депозиту
- B. Да, если доходность своего проекта (с учётом рисков) выше ставки по кредиту (**15%**)
- C. Да, т.к. в самой сделке есть скрытый потенциал для прибыли (Да, независимо от доходности своего проекта)
- D. Да, т.к. это резервная линия, которая поможет преодолеть будущий кризис (вопрос о прибыли не стоит)



Типичная сделка (например, в рамках тендера). Проблемы для банка

Ставка = **15%** (применяется в течение всего срока договора)

Кредитные платы: *отсутствуют*

Период доступности = **3** года

Срок линии = **5** лет

1. Нелинейный процентный риск:

- В случае роста ставок по депозитам до уровня 16% на горизонте **3-х** лет (срока периода доступности) заёмщик осуществит выборку по кредиту по 15% и сразу разместит по 16% в тот же Банк.

Итог для Банка: **Убыток в 1% годовых***!

2. Необходимость увеличения буфера ликвидности для обеспечения возможности выборки в любую дату

3. Нагрузка на:

- на капитал (через создание RWA),
- нормативы ликвидности (LCR, NSFR, достаточность буфер ликвидности),
- кредитный риск, OPEX и пр.

*Итоговый убыток выше из-за нагрузки на капитал (через создание RWA), нормативы ликвидности (LCR, NSFR, буфер ликвидности), кредитный риск, OPEX и пр.



Как структурировать данный продукт для оптимизации рисков ALM?

1 Установить в кредитном договоре **плату за пользование лимитом («commitment fee»)**

2 **Сократить срок периода доступности** средств и использовать **невозобновляемый тип кредитной линии (non-revolving line)**

3 Установить в договоре **плавающий тип процентной ставки:** «MosPrime + », «RUONIA +», «ROISfix +», «Ключевая +» (для рублей) или «Libor +» (для USD)

4 **Устанавливать фиксированную ставку в дату фактическую выдачи каждого транша** (а не фиксировать на весь срок договора)

Соответствующие рекомендации и примеры формулировок для включения в текст Кредитной документации описываются внутри Правил СРО НФА (разделы 5 и 6, соответственно).



Резюме №1

Балансируйте:

желания клиента

Vs риск и доход для банка



- ▶ Банк с выгодой может снизить ставку по кредиту, если одновременно снизит встроенный риск – «продаст риск клиенту»
- ▶ Права / обязательства клиента и Банка – «строительные кирпичи», определяющие структуру продукта и его риски
- ▶ Внутренняя стоимость фондирования должна отражать риски продукта исходя из встроенных в него прав / обязательств клиента и Банка

Содержание

Введение. Желания заёмщика и риски ALM в кредитах юр. лиц

Структурирование кредитов юридических лиц:

- Право заёмщика выбирать средства в любую дату
- **Право досрочного погашения**

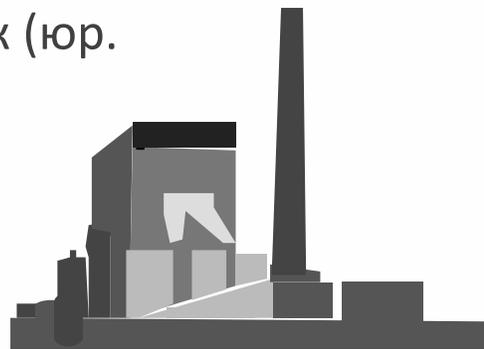
Приложения



Как заёмщик использует право досрочного погашения

▶ Шаг 1. Заключение договора

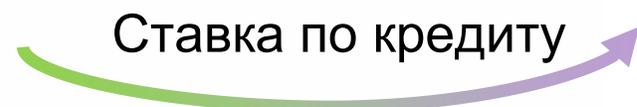
Заёмщик (юр. лицо)



Кредит



Ставка по кредиту



▶ Шаг 2. Заемщик хочет досрочно погасить кредит



- Свободный cash и нет возможности получить доходность выше кредитной ставки
 - Возможность рефинансироваться дешевле*
- * Когда новая ставка по кредиту (предлагаемая каким-либо банком) + единовременная плата (upfront fee) + другие транзакционные издержки < Ставка по кредиту + плата за досрочный возврат (которую заёмщик вынужден оплатить для рефинансирования кредита)



Что такое опция досрочного погашения «глазами» Казначейства

1. Реалистичные и негативные сценарии

▶ Досрочное погашение в некоторую дату (риск отрицательной доходности при снижении ставок)

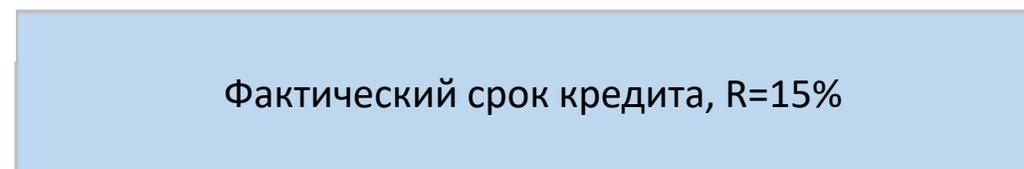


▶ Апеллируя к опции досрочного погашения и возможности рефинансироваться, заёмщик добьётся снижения ставки до 12% в некоторую дату



2. Оптимистичный сценарий (редкий, если нет кредитных плат)

▶ Ставка не изменилась до даты контрактного погашения



С учётом опции досрочного погашения:

- фактическая дата погашения – неизвестна!
- итоговая ставка – неизвестна (плавает в сторону понижения)!



Логика принятия решения заёмщиком: Досрочное погашение vs Снижение ставки

Ситуация

Клиент Банка имеет возможность рефинансировать кредит в другом банке под более низкую ставку (8% годовых)

Параметры существующего кредита

- Ставка по кредиту – 12%
- Комиссия за досрочное погашение (установленная в договоре) – 2% годовых

Переход клиента в другой банк

Комиссия за доср. погашение (в пользу Банка)

2%

Ставка по кредиту, предлагаемая банком-конкурентом

8%

Комиссия за организ-ю

...

Комиссия за перерегистрацию залогов

...

Другие доп. расходы

...

Эффективная ставка по кредиту

>10%



Снижение ставки по кредиту

Снижение ставки по действующему кредиту до уровня

10%

Наличие комиссии за досрочное погашение (установленной в договоре)

- Позволяет сохранить более высокую ставку по выданному кредиту
- Способствует стабилизации процентного дохода банка

Способы снижения риска уменьшения маржи Банка (улучшение структуры продукта) - [1/3]



1. Значительно улучшить позицию Банка в переговорах с клиентом о снижении ставки и застраховаться от риска снижения изначальной маржи позволят установление в кредитном договоре:

- ✓ платы за досрочный возврат
- ✓ и upfront fee (единовременной платы, взимаемой безвозвратно до использования средств)

Возможные варианты определения платы за досрочный возврат в кредитном договоре:

- фиксированное значение, например, 2% годовых (начисляется на остаточный срок на сумму досрочного погашения)
- набор фиксированных значений в зависимости от остаточного срока
- размер задается формулой (например, через котировки IRS):
Автоподстройка: чем сильнее падение ставок – тем выше плата.
- размер определяется Банком при получения запроса на досрочное погашение

Соответствующие рекомендации и примеры формулировок для включения в текст Кредитной документации описываются внутри Правил СРО НФА (разделы 5, и Приложение к Правилам, соответственно).



Способы снижения риска уменьшения маржи Банка (улучшение структуры продукта) - [2/3]

2. Использование при кредитовании механизма плавающих* ставок:

- ставка по кредиту отслеживает изменение рынка (привязка к MosPrime, Libor, ...)
- меньше стимулов у клиента рефинансировать кредит, т.к. ставки кредитования банков-конкурентов подвержены влиянию рыночных ставок (*MosPrime, Libor, Euribor*)

Параллельно можно сформировать спрос со стороны клиентов на рынке ПФИ:

дополнительно к кредиту по плавающей ставке с заёмщиком можно заключить на рынке ПФИ* деривативный контракт *IRS* (обмен плавающей ставки на фиксированную).

На выходе заёмщик получит фиксированную ставку и плату за досрочный возврат «в подарок» (см. следующий слайд)

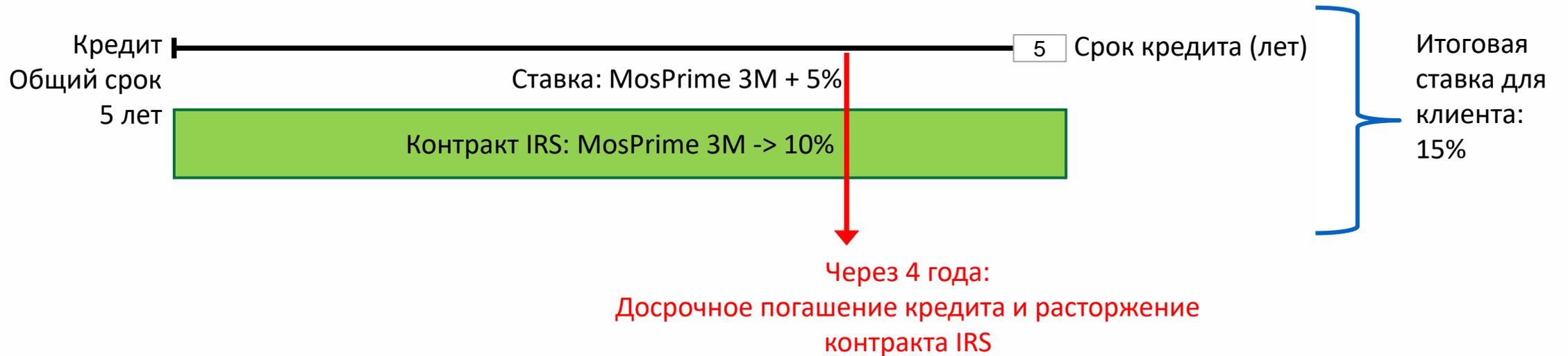
* Кредит считается выданным по плавающей ставке, если значение соответствующего рыночного индикатора (например, *Libor 3M*) актуализируется в течение срока кредита (например, каждые 3 месяца).



Способы снижения риска уменьшения маржи Банка (улучшение структуры продукта) - [3/3]

Кредит по фиксированной ставке можно выдавать в виде:

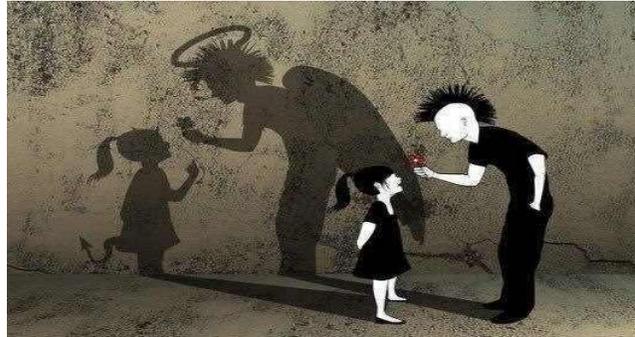
Кредит по плавающей ставке + IRS



При расторжении контракта IRS взимается стандартный «breakage costs»:
Разница изначальной котировки IRS и новой котировки IRS, начисляемая на весь остаточный контрактный срок

Резюме №2

Никогда не суди с первого взгляда:
простой, на первый взгляд, продукт может создавать значительные риски ALM



▶ «Фиксированная» ставка по кредиту несмотря на название, на самом деле, может изменяться.

▶ Чтобы ставка действительно оказалась фиксированной необходимо устанавливать в кредитном договоре плату за досрочный возврат

▶ Процентный Гэп учитывает только «линейный» процентный риск:

- *Для учёта нелинейного риска нужно детально анализировать условия встроенных опционов и учитывать кредитные платы (см. следующий слайд с «3d-подходом»)*



Структурирование кредитов юридических лиц через «3d-подход». Общая идея

Плата за досрочное погашение



Внутренняя плата за досрочное погашение

Внутреннюю плату за досрочное погашение неэффективно закладывать в ставку:

- снижение переговорной силы банка при требовании заемщика уменьшить ставку
- увеличивается вероятность досрочного погашения (ставка больше, ceteris paribus)
- клиент может погасить раньше, чем предполагалось

Ставка



Расходы (фондирование и т.п.)

Расходы на задолженность закладываются в ставку (фондирование, кредитный риск, затраты на капитал)

x

Плата за пользование лимитом



Фондирование свободного остатка лимита

Расходы на свободный остаток лимита неэффективно закладывать в ставку – клиент может и не воспользоваться средствами

y

z



Содержание

Введение. Желания заёмщика и риски ALM в кредитах юр. лиц

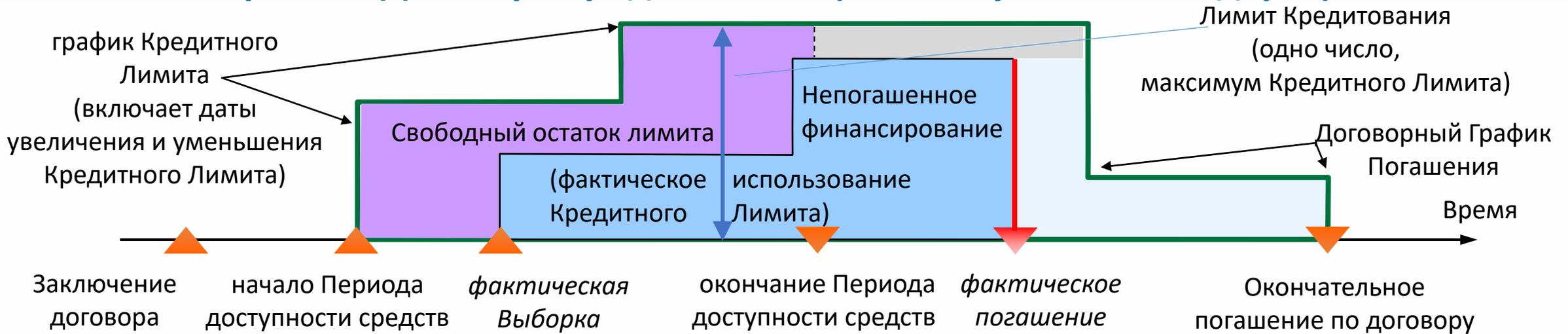
Структурирование кредитов юридических лиц:

- Право заёмщика выбирать средства в любую дату
- Право досрочного погашения

Приложения



Ключевые термины Договора кредитования (используются в Стандарте)



Курсивом выделены даты, которые не содержатся в тексте Кредитной документации, а будут известны только по факту. Остальные указанные на данном графике даты однозначно определяются и указываются в тексте Договора при его заключении, кроме даты начала периода доступности средств, которая может определяться по факту выполнения определенных договором отлагательных условий.

Кредитный Лимит в определённую дату увеличивается:

- за счёт наступления периода доступности для выборки очередного транша (один из вариантов названий, который может быть использован в Кредитной документации),
- либо согласно графику увеличения лимита кредитной линии, прописанному в Кредитной документации (второй из вариантов названий)

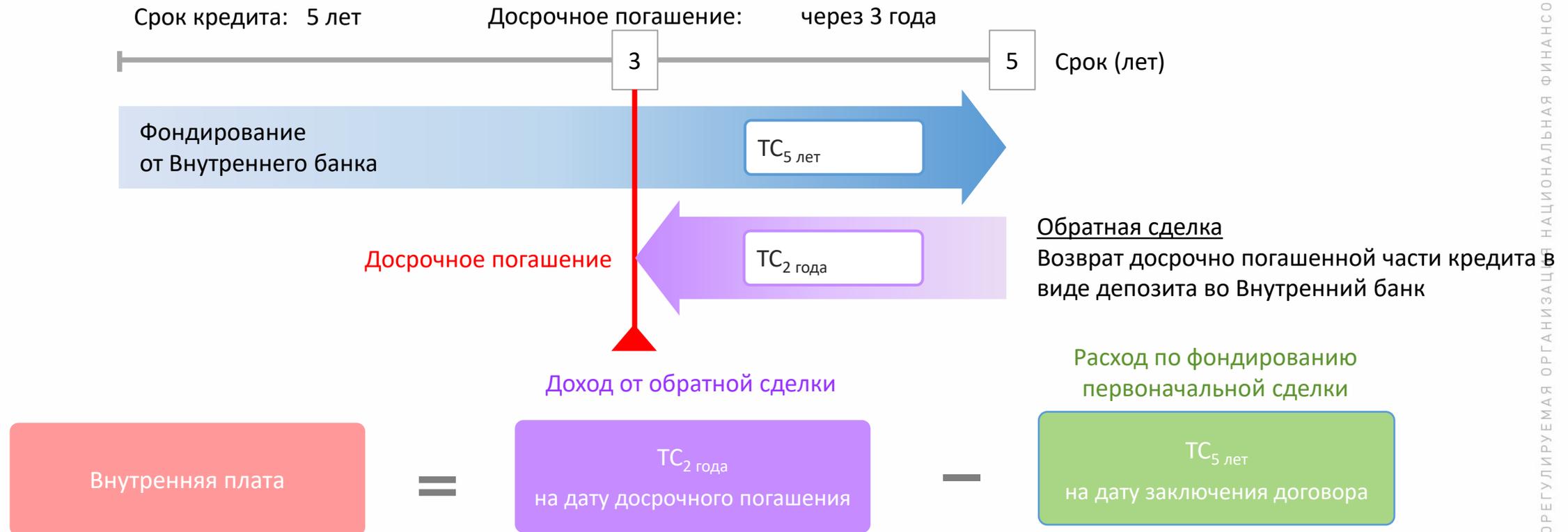
Пояснения: 1. фактическая ссудная задолженность по кредиту (Непогашенное финансирование) + Свободный остаток лимита = Кредитный лимит (данное равенство верно на каждую дату!).

2. Лимит Кредитования (это одно число) = максимальное значение Кредитного лимита



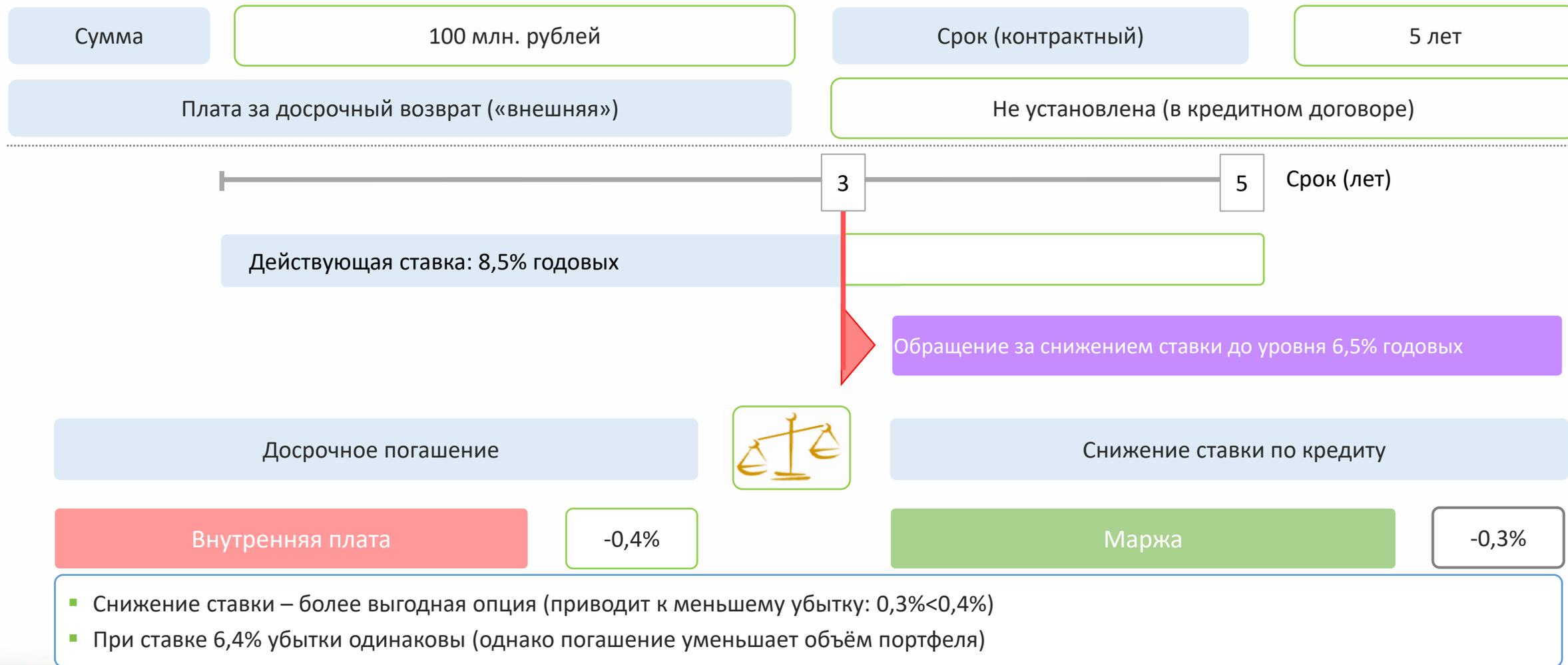
Как риски досрочного погашения учитываются в методике внутреннего фондирования операций кредитования юр. лиц. (1/3)

В случае досрочного погашения кредита симметричная сделка со Внутренним банком расторгается и рассчитывается внутренняя плата

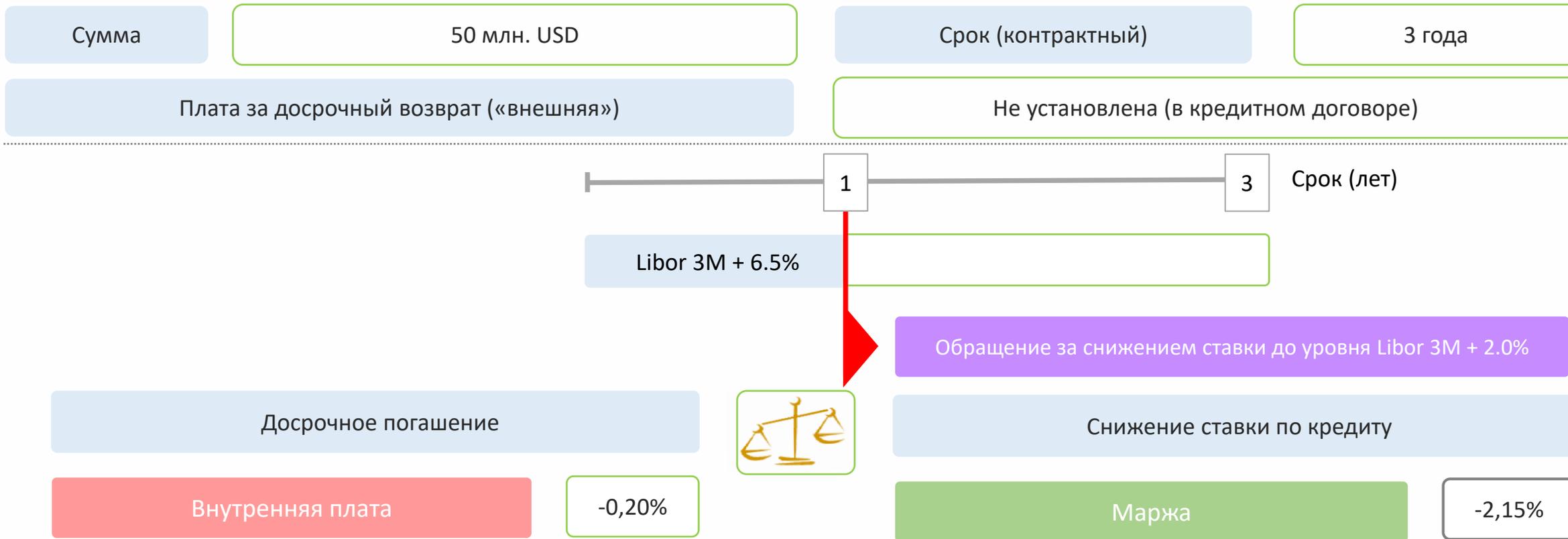


Внутренняя плата может выплачиваться Внутреннему банку или компенсироваться Кредитующему подразделению

Пример. Механизм принятия решения при выдвижении клиентом требований (2/3).



Пример. Механизм принятия решения при выдвигении клиентом требований (3/3).



- Досрочное погашение – более выгодная опция (приводит к меньшему убытку)
- При ставке Libor 3M + 3.95% и выше выгодно сохранить кредит

Пример расчета и экономическое обоснование внутренней платы за досрочное погашение по кредиту по плавающей ставке – см. 2 следующие слайда Приложения



Все данные в процентах годовых (применительно к остаточному сроку кредита, 2 года)

Как определить стоимость фондирования кредита по плавающей ставке?

Пример простого Баланса Банка.

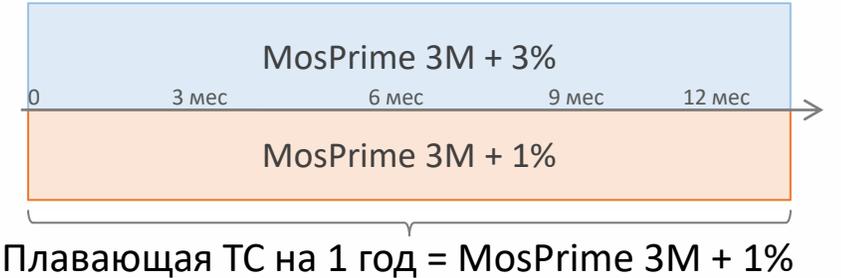
(RUB) кредит

(RUB) пассив

Альтернатива №1: Фондирование пассивами сроком 3 мес.



Альтернатива №2: Фондирование пассивом на срок кредита



Риск снижения маржи Банка

! Фактическая ставка по пассиву на 3 мес. может отличаться от MosPrime 3M* и изменяться со временем

✓ Риск снижения маржи Банка отсутствует

Риск физической ликвидности

! Нет гарантии привлечения средств на следующие 3 мес, например, в случае кризиса ликвидности

✓ Риск физической ликвидности отсутствует

Вывод

Стоимость внутреннего фондирования кредита по плавающей ставке:

- Котируется в виде MosPrime 3M + спред ликвидности
- Зависит от срока кредита (в этом примере: 1% годовых на 1 год)
- Фиксируется для каждого кредита в дату его заключения

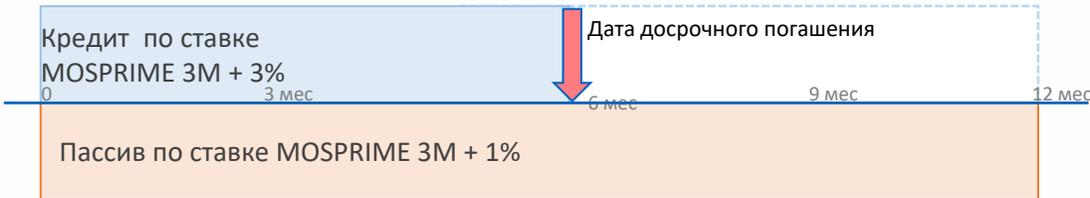
* MosPrime 3M – индикативная ставка размещения, может отличаться от ставки по фактическим сделкам на межбанковском рынке.



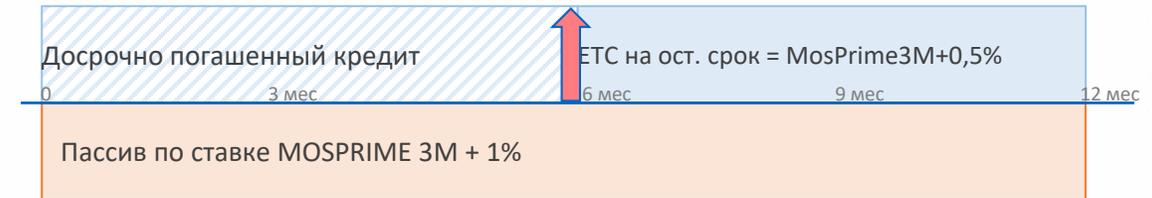
Как правильно рассчитывать внутреннюю плату за досрочное погашение кредита? Пример

Шаг №1: заемщик досрочно погашает кредит через 6 месяцев.

Привлеченный ранее пассив остается в Банке.



Шаг №2: Банк реинвестирует досрочно погашенные средства на остаточный срок пассива. Новая стоимость фондирования = ETC на ост. срок



Внутренняя плата равна разнице приведенной стоимости потоков платежей по фондированию исходной сделки, и потока платежей сделки по реинвестированию досрочно погашенных средств.

В рассматриваемом примере:

$$\left(\text{MosPrime3M} + 1\% - (\text{MosPrime3M} + 0.5\%) \right) * \frac{6 \text{ мес}}{12} * \text{дисконт} \sim 0,25\%$$

Внутренняя плата за досрочный возврат кредита по плавающей ставке:

- отражает изменение спреда ликвидности Банка (приводит к потерям при снижении спреда ликвидности к дате досрочного погашения).
- определяется исходя из остаточного срока кредита, а не только остаточного срока процентного периода.

**Саморегулируемая
организация**
НАЦИОНАЛЬНАЯ
ФИНАНСОВАЯ АССОЦИАЦИЯ



**Self-regulatory
Organization**
NATIONAL
FINANCE ASSOCIATION

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