

# Хеджирование процентного риска. Оптимизация стоимости финансирования.

\* Данный материал содержит описание механизма работы продуктов, хеджирующих процентный риск.  
Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Зачем использовать продукты ПФИ при кредитовании?

Как одновременно можно снизить стоимость финансирования и минимизировать процентный риск?

Решение есть!

Кредит в плавающей/фиксированной ставке + продукты ПФИ

- Оптимизация выплат по кредиту с фиксированной ставкой
- Возможность **участия в снижении** процентных ставок в экономике **без необходимости рефинансирования или изменения условий** кредитования
- Возможное **выравнивание потоков в валюте** и другие опции...

# Процентный своп из плавающей ставки в фиксированную

## Способ управления типом процентной ставки



- + Нивелирован риск роста плавающей ставки
- + Может быть **заключен к любой задолженности в плавающей ставке** на необходимый срок и объём
- + Зачастую, **процентные ставки** по структуре (плавающая ставка + процентный своп) **ниже, чем по классическому кредитованию в фиксированной ставке**
- Досрочное прекращение процентного свопа может потребовать выплату переоценки

## Как это работает?

- 1 **Заемщик заключает со Сбербанком 2 сделки:**
  1. Классический кредит **под плавающую ставку**
  2. Процентный своп, который **меняет плавающую ставку на фиксированную**

Все основные параметры сделок синхронизированы, Заемщик обслуживает долг по «синтетической» фиксированной ставке.
- 2 Таким образом, Заемщик платит **по свопу платежи по фиксированной ставке**, а от Сбербанка получает **платежи по плавающей ставке**, которые идут на уплату процентов по плавающей ставке по кредиту

### Индикативные параметры\*\*

ОПЕРАЦИЯ	СТАВКА
Заемщик платит кредитору	Плавающая XX
Заемщик <u>получает</u> по процентному свопу	Плавающая XX
Заемщик <u>платит</u> по процентному свопу	Фиксированная XX
Классический рублевый кредит	Фиксированная XX

Ставка

XX%

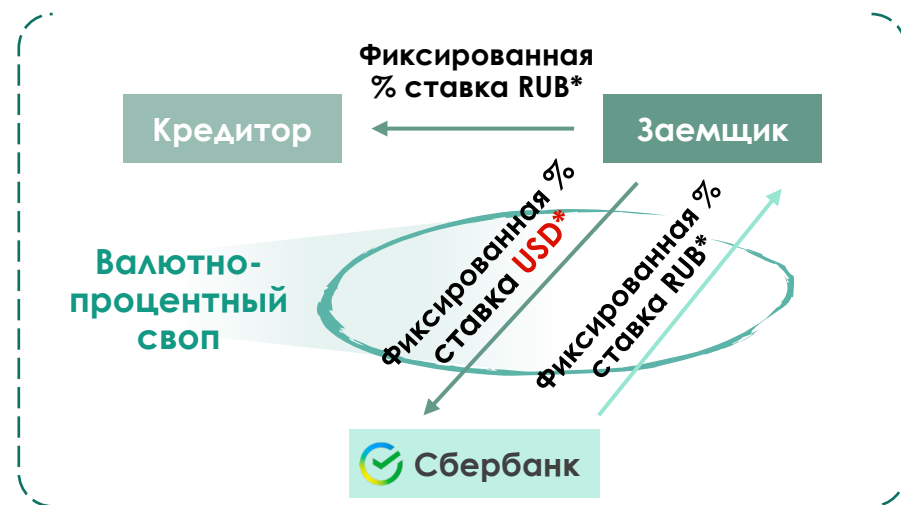
Возможная выгода

XX%

# Валютно-процентный своп из рублей в валюту

## Выравнивание потоков в разных валютах

Целевой сегмент – экспортеры / квазиэкспортеры



**+** Возможность скорректировать дисбаланс существующей валютной структуры активов/пассивов Заемщика для экспортеров и квазиэкспортеров

**+** Зачастую, стоимость «синтетического» валютного финансирования (кредит в рублях + валютно-процентный своп в валюту) ниже, по сравнению с альтернативными вариантами привлечения средств в валюте

**-** Досрочное прекращение валютно-процентного свопа может потребовать выплату переоценки

## Как это работает?

1. Заемщик заключает со Сбербанком 2 сделки:
  1. Классический RUB\* кредит
  2. Валютно-процентный своп, который изменяет валюту и ставку из RUB\* в USD\*

Все основные параметры сделок синхронизированы, Заемщик получает «синтетическое» валютное финансирование
2. Таким образом, Заемщик уплачивает по свопу валютные платежи (проценты + основной долг), а от Сбербанка получает рублевые, которые идут на погашение кредита и уплату процентов

## Индикативные параметры\*\*

ОПЕРАЦИЯ	СТАВКА
Заемщик платит кредитору	Фиксированная XX в RUB*
Заемщик получает по свопу	Фиксированная XX в RUB*
Заемщик платит по свопу	Фиксированная XX в USD*
Ставка по классическому валютному кредиту	Фиксированная XX в USD*

Ставка  
XX%

Возможная выгода  
XX%

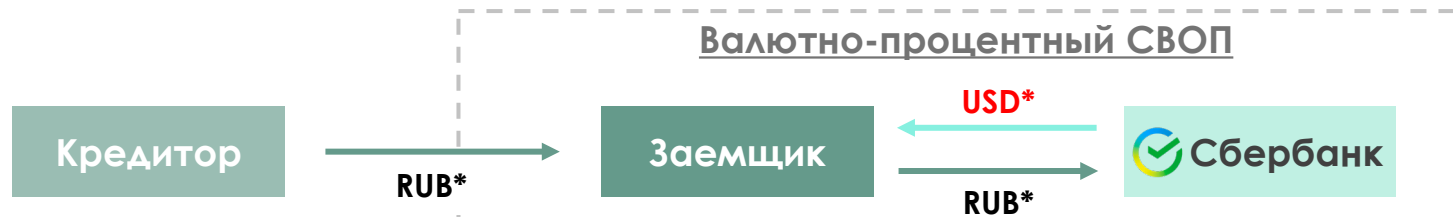
\* RUB – РУБЛЬ РФ, USD – ДОЛЛАР США

\*\* ВСЕ ДАННЫЕ ПРЕДОСТАВЛЕНЫ В ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫХ ЦЕЛЯХ (В КАЧЕСТВЕ ПРИМЕРА) И МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ

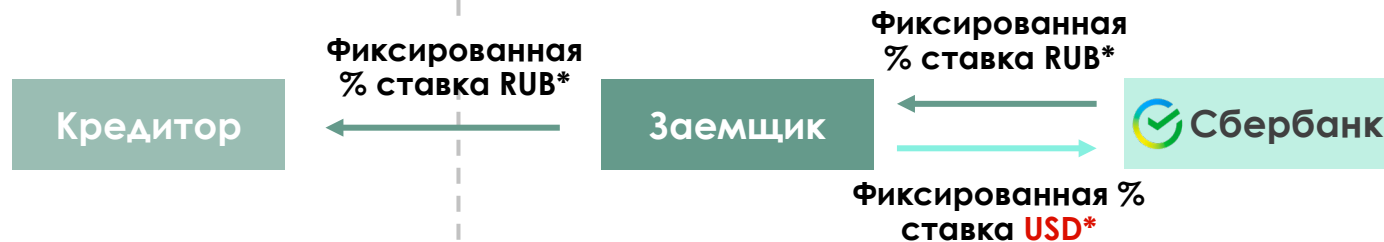
# Валютно-процентный своп из рублей в валюту

## Денежные потоки по свопу\*\*

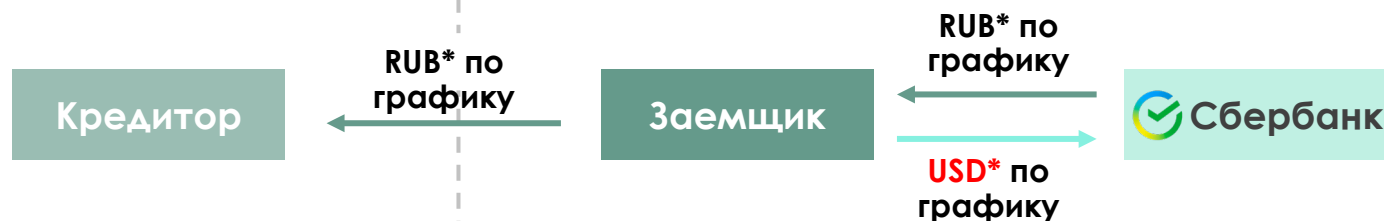
**1** Первоначальный обмен номиналами в момент заключения сделки (возможно без первоначального обмена)



**2** Обмен процентными платежами



**3** Обмен номиналами при погашении основного долга

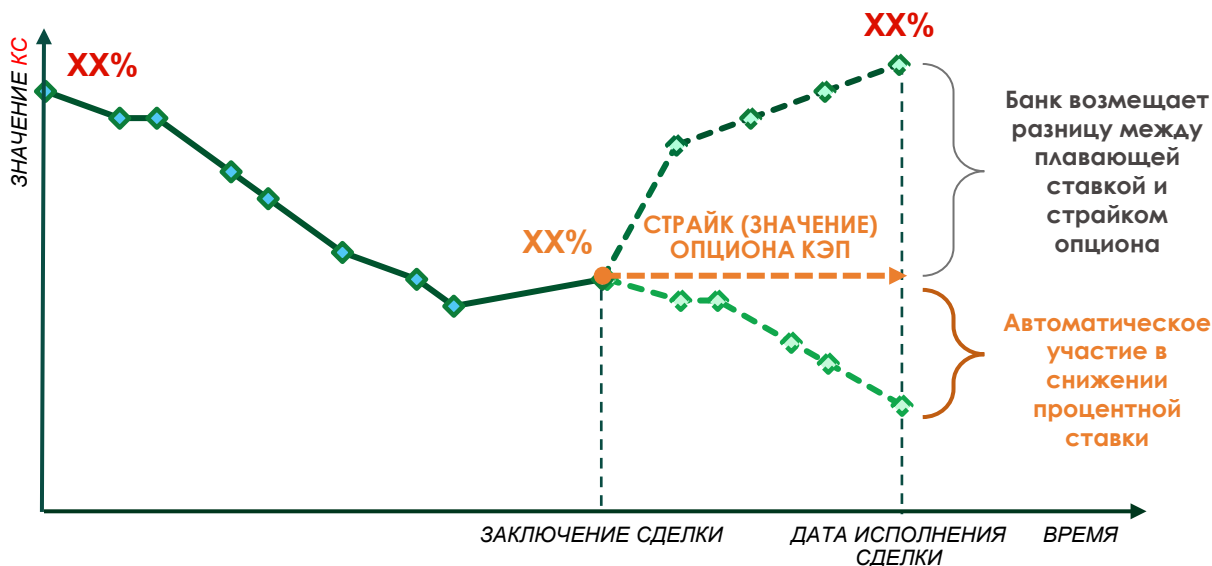






\* RUB – РУБЛЬ РФ, USD – ДОЛЛАР США

\*\* ВСЕ ДАННЫЕ ПРЕДОСТАВЛЕНЫ В ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫХ ЦЕЛЯХ (В КАЧЕСТВЕ ПРИМЕРА) И МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ

# Опцион «Кэп» (Cap) на процентную ставку. Сделка фиксации максимума процентной ставки

## Хеджирование от роста плавающей процентной ставки



-  Может быть использован в любом кредите под плавающую процентную ставку
-  Нивелирован процентный риск
-  Участие в снижении ставки
-  Необходимо заплатить премию по опциону

## Как это работает?

- ОПЦИОН КЭП – это финансовый инструмент, который защищает от роста плавающей процентной ставки выше определенного уровня- страйка опциона**
- 1 В случае, если в установленную в сделке дату исполнения опциона плавающая ставка окажется выше значения **XX%**, Заемщик получит компенсацию в размере: **[Текущее значение плавающей ставки – страйк опциона Кэп, применительно к номиналу сделки]**
  - 2 Покупка опциона предусматривает выплату опционной премии **I** (она может быть выплачена как единовременно в дату сделки, так и равномерно, по мере уплаты процентных платежей по кредиту, также возможен вариант уплаты премии в конце [Застройщик]) **– ПРИ ПОДГОТОВКЕ МАТЕРИАЛА НЕОБХОДИМО ВЫБРАТЬ НУЖНЫЙ ВАРИАНТ!!!**

### Индикативные параметры\*

Страйк (значение) кэп	XX%
Стоимость (премия) опциона кэп, % годовых	XX%
Ставка по кредиту, % годовых	XX%
Итого	XX%

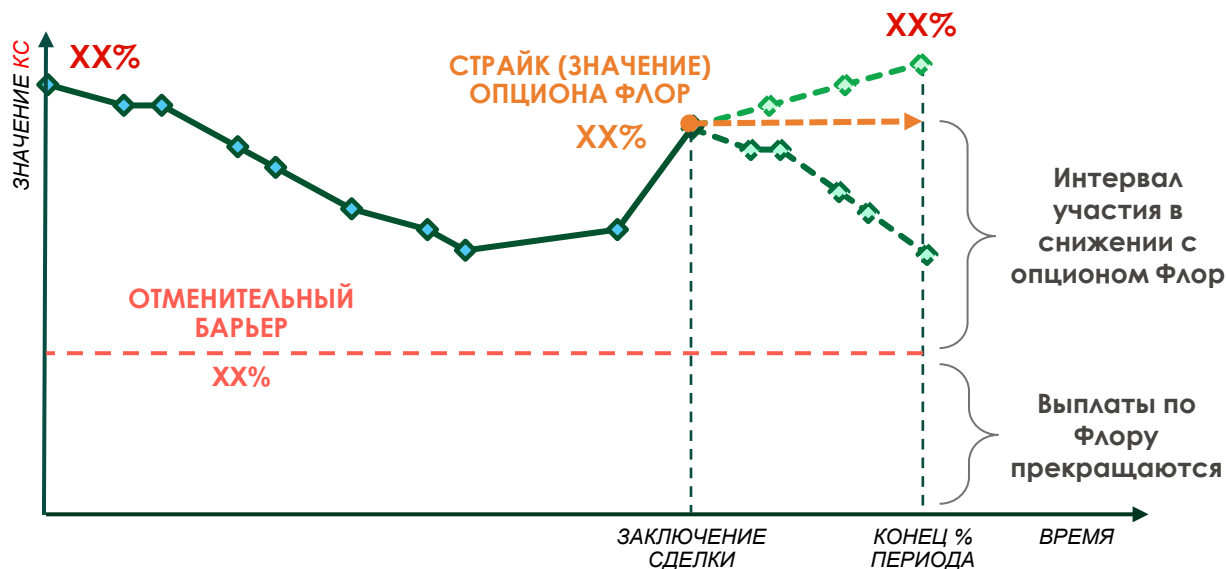
\*ВСЕ ДАННЫЕ ПРЕДОСТАВЛЕНЫ В ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫХ ЦЕЛЯХ (В КАЧЕСТВЕ ПРИМЕРА) И МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ



# Покупка опциона «Флор» (Floor) на процентную ставку с барьером (Сделка фиксации минимума процентной ставки)



Оптимизация выплат по кредиту с фиксированной ставкой, участие в снижении плавающей ставки до достижения барьера



- + Может быть использован в любом кредите под фиксированную процентную ставку
- + Возможность получения эффекта «плавающей ставки» при снижении КС ЦБ без изменения кредитного договора
- В случае снижения Плавающей ставки ниже уровня барьера, стоимость обслуживания кредита вернется на фиксированный уровень
- Необходимо заплатить премию по опциону. В случае уплаты премии в течение срока сделки, премия выплачивается даже если Текущая ставка ниже уровня барьера.

## Как это работает?

ОПЦИОН ФЛОР с барьером – это финансовый инструмент, который защищает от падения процентной ставки ниже уровня опциона («страйка») и позволяет участвовать в снижении до достижения барьера

### Индикативные параметры сделки\*

- Срок сделки – XX
  - Заемщик покупает опцион Флор со страйком XX% с отменительным барьером на уровне XX%
  - Премия за опцион Флор с барьером – XX% - премия уплачивается в периоде срока сделки
  - Фиксированная ставка по кредиту – XX%
- Уровни страйка и барьера сравниваются с текущим значением плавающей ставки в каждый процентный период (например, ежемесячно).

### Суть сделки

Заемщик получает субсидию, когда Текущая ставка находится в интервале XX% - XX%. Субсидия равна разнице страйка опциона Флор XX% и Текущей ставки. Максимальная субсидия составит – XX% [XX% страйк опциона Флор - XX% уровень барьера]

Эффективная ставка по кредиту составит от XX% (минимальное значение) до XX% (максимальное значение)

### В каждом % периоде:

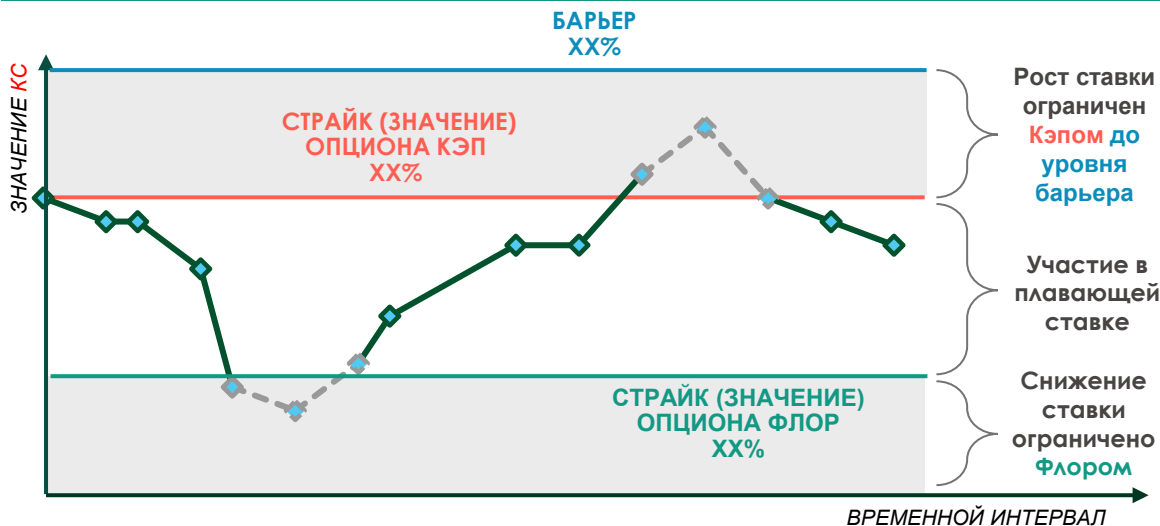
- Если Текущая ставка выше XX% (уровень барьера) и ниже страйка по опциону Флор – эффективная ставка равна XX% годовых (мин.значение) [XX% фикс. ставка по кредиту – (XX% страйк по опциону Флор - Текущая ставка) + XX% премия за опцион Флор с барьером]
- Если Текущая ставка выше XX% (страйк опциона Флор) – эффективная ставка равна XX% (макс.значение) годовых [XX% фикс. ставка по кредиту + XX% премия за опцион Флор с барьером]
- Если Текущая ставка ниже или равна XX% (уровень барьера) – эффективная ставка составит XX% (XX% фикс. ставка по кредиту + XX% премия за опцион Флор с барьером)

Максимально возможная выгода по стратегии XX%

# Коллар – фиксация максимума (с барьером) и минимума процентной ставки



## Плавающая ставка ограничена в пределах коридора



- +** Может быть использован в любом кредите под плавающую процентную ставку
- +** Коллар позволяет застраховаться от роста плавающей ставки до достижения уровня Барьера в любой момент времени в течение срока кредитования
- +** Бесплатная стратегия (плюс)/ Стратегия предполагает уплату опционной премии (минус) ПРИ ПОДГОТОВКЕ МАТЕРИАЛА НЕОБХОДИМО ВЫБРАТЬ НУЖНЫЙ ВАРИАНТ !!!
- Наличие отменительного барьера
- В случае снижения ставки КС ниже страйка опциона Флор, стоимость обслуживания кредита останется на уровне своего минимального значения и не будет снижаться

## Как это работает?

### Индикативные параметры сделки\*

- Срок сделки – XX
  - Сумма кредита – XX
  - Ставка по кредиту – XX% + спред XX%
  - Страйк опциона Кэп – XX%
  - Страйк опциона Флор – XX%
  - Барьер – XX%
  - Премия за стратегию (разница между купленным Заемщиком опционом КЭП и проданным Заемщиком опционом Флор) – XX%, премия уплачивается в периоде срока сделки
- Уровни страйков по опционам и барьера сравниваются с текущим значением плавающей ставки в каждый процентный период (например, ежемесячно).

### Суть сделки

Заемщик обслуживает долг по плавающей ставке и застрахован от ее роста выше XX% (страйк опциона Кэп) до тех пор, пока не достигнут уровень барьера XX%. Также Заемщик участвует в снижении ставки до XX% (страйк опциона Флор). Эффективная ставка по кредиту составит от XX% (минимальное значение) до XX% (максимальное значение)%

#### В каждом % периоде:

- Если Текущая ставка выше XX% (страйк опциона Кэп) и ниже барьера XX% – Эффективная ставка равна XX% годовых (макс. значение) [XX% страйк опциона Кэп + XX% спред по кредиту + XX% стоимость стратегии]
- Если Текущая ставка в интервале от XX% (страйк опциона Флор) до XX% (страйк опциона Кэп) включительно – тогда Эффективная ставка равна XX% [XX% текущее значение ставки + XX% спред по кредиту + XX% стоимость стратегии]
- Если Текущая ставка ниже XX% (страйк опциона Флор) – Эффективная ставка составит XX% (мин. значение) [XX% страйк опциона Флор + XX% спред по кредиту + XX% стоимость стратегии]
- Если Текущая ставка достигла или превысила XX% (уровень барьера), то Сбербанк в соответствующем процентном периоде прекращает выплату в размере [Текущая ставка – страйк опциона Кэп] - хеджирование от риска роста плавающей ставки прекращает свое действие. Эффективная ставка составит XX% [XX% текущее значение ставки + XX% спред по кредиту + XX% стоимость стратегии]

Максимально возможное участие в снижении ставки XX%

\*ВСЕ ДАННЫЕ ПРЕДОСТАВЛЕНЫ В ОЗНАКОМИТЕЛЬНЫХ ЦЕЛЯХ (В КАЧЕСТВЕ ПРИМЕРА) И МОГУТ БЫТЬ ИЗМЕНЕНЫ С ТЕЧЕНИЕМ ВРЕМЕНИ



XXX		XXX		XXX	
	XXX		XXX		XXX
	Тел.: XXX E-mail: XXX		Тел.: XXX E-mail: XXX		Тел.: XXX E-mail: XXX

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ доводится до Вашего сведения исключительно в информационных целях, и никакая его часть, включая описание финансовых инструментов, продуктов и услуг, не рассматривается и не должна рассматриваться как рекомендация или предложение совершить какую-либо сделку, включая покупку или продажу каких-либо финансовых инструментов, продуктов или услуг какому-либо лицу в юрисдикции, где такая деятельность противоречила бы законодательству о ценных бумагах или другим локальным законам и нормативно-правовым актам или же обязывала бы Сбербанк выполнить требование о какой-либо регистрации в такой юрисдикции. Именно Вашей обязанностью является убедиться в том, что Вы имеете право инвестировать в упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги.

Сбербанк не действует в качестве инвестиционного советника, и предоставление информации посредством настоящего документа не должно рассматриваться как инвестиционное консультирование. Настоящий документ не содержит каких-либо заверений о том, что финансовые инструменты, продукты или услуги, описанные в нем, отвечают либо должны отвечать требованиям кого-либо из его пользователей. Информация, которая содержится в настоящем документе, подготовлена и предоставляется для определенной категории или для всех клиентов, потенциальных клиентов и контрагентов Сбербанка. Финансовые инструменты, продукты или услуги, описываемые в настоящем документе, могут не соответствовать именно Вашему инвестиционному профилю, не учитывать Ваши инвестиционные и иные потребности и цели, а также ожидания по уровню риска и/или доходности, таким образом, предоставление Вам данного документа не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

Вы должны осуществлять свою собственную оценку рисков, не полагаясь исключительно на информацию, с которой Вы были ознакомлены в рамках настоящего документа. При необходимости, Вы должны получить независимые правовые, инвестиционные, налоговые, финансовые, бухгалтерские и другие необходимые профессиональные консультации для принятия Вами взвешенного инвестиционного решения, при котором упомянутые в настоящем документе финансовые инструменты, продукты или услуги будут действительно подходить для Вашей ситуации и соответствовать Вашему инвестиционному профилю. Вы должны понимать природу и суть договорных отношений, в которые вступаете, а также риск убытков, которые могут значительно превышать размер инвестированных средств или ожидаемого положительного экономического эффекта от сделки (потенциально такие убытки могут быть ничем не ограничены), и степень такого риска. Сбербанк не несет ответственности за финансовые или иные последствия, которые могут возникнуть в результате произведенных Вами инвестиций, включая инвестиции в финансовые инструменты, продукты или услуги, информация о которых содержится в настоящем документе. При этом Сбербанк сохраняет за собой право предоставлять лично Вам индивидуальные инвестиционные рекомендации исключительно на основании отдельного договора об инвестиционном консультировании, который может быть заключен с Вами, и определенного в связи с ним Вашего инвестиционного профиля.

Вам следует исходить из того, что если прямо не указано иное, то в отношениях с Вами Сбербанк выступает как независимый контрагент, преследующий собственные коммерческие интересы, и не действует в качестве лица, несущего перед Вами фидуциарные обязательства либо обязательства иного лично-доверительного характера (включая обязательства инвестиционного советника). Сбербанк может иметь длинные и короткие позиции, выступать маркет-мейкером или иным образом покупать и продавать финансовые инструменты, идентичные сделке, которая может быть совершена с Вами, или каким-либо образом экономически связанные с такой сделкой. Кроме этого, Сбербанк может взаимодействовать с эмитентом (владельцем) какой-либо ценной бумаги или финансового инструмента, являющегося базовым активом производного финансового инструмента (ПФИ) в заключенной или обсуждаемой с Вами сделке, в рамках своего инвестиционного или корпоративного банковского бизнеса, оказания консультационных услуг или иных коммерческих отношений, а также оказывает услуги третьим лицам по продаже или дистрибуции ценных бумаг и осуществляет сделки и иные операции с финансовыми инструментами в интересах третьих лиц и/или в собственных интересах в порядке совмещения видов профессиональной деятельности в соответствии с применимым законодательством.

В настоящем документе приведены прогнозные заявления, которые не основаны на фактических обстоятельствах и включают в себя мнение и/или текущие ожидания Сбербанка в отношении указываемых показателей. По своей природе для прогнозных заявлений характерно наличие рисков и факторов неопределенности, поскольку они относятся к событиям и зависят от обстоятельств, которые могут не произойти в будущем. Сбербанк настоящим предупреждает Вас о том, что прогнозные заявления не являются гарантией будущих фактических показателей, которые, таким образом, могут существенным образом отличаться от тех данных, которые приведены в прогнозных заявлениях, содержащихся в настоящем документе. Сбербанк не принимает на себя обязательств по пересмотру или подтверждению ожиданий и оценок, а также по обновлению прогнозных заявлений для отражения произошедших событий или возникших обстоятельств после даты получения Вами данного документа. Таким образом, цены, размеры выплат и иные показатели, фигурирующие в данном документе, имеют лишь индикативную ценность и не могут рассматриваться в качестве каких-либо гарантий со стороны Сбербанка.

Предоставленные индикативные котировки, описание, модели, оценки, аналитические и прогнозные данные были подготовлены на основе допущений и показателей, выбранных на основе добросовестного подхода к оценке доступной на определенный момент времени информации, и Сбербанк не дает никаких гарантий в отношении достоверности такой информации, корректности, полноты и обоснованности сделанных на её основе котировок, моделей и оценок, которые не могут рассматриваться как (1) условия, на которых могут быть заключены новые сделки или прекращены/изменены ранее совершенные сделки; (2) суммы или основа для расчета сумм, которые подлежали бы уплате в случае досрочного прекращения существующих сделок. Приведенные в настоящем документе оценки и расчеты основаны на внутренних моделях, применяемых Сбербанком, и предположениях относительно будущих рыночных условий. Оценки и расчеты, основанные на других моделях и предположениях, могут давать иные результаты. Ни при каких условиях Сбербанк не принимает на себя ответственности за (1) корректность моделей оценки и достоверность доступных рыночных данных; (2) возможные ошибки и упущения, сделанные при расчетах либо при переносе данных, а также за (3) какие-либо убытки, которые Вы или любое третье лицо можете понести в результате использования приведенных оценочных показателей в каких-либо целях.

Финансовые инструменты связаны с высоким уровнем риска. Стоимость инструмента может меняться в зависимости от множества факторов, включая цены, значения или уровни одного или нескольких базовых активов. Стоимость инвестиций может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Банк и/или государство не гарантирует доходность инвестиций, инвестиционной деятельности или финансовых инструментов. Прежде чем заключать какую-либо сделку с финансовым инструментом Вам необходимо тщательно проанализировать и убедиться, что Вы полностью понимаете, как условия конкретного финансового инструмента, так и связанные с этим юридические, налоговые, финансовые и другие риски (описания которых не содержится в настоящем документе), в том числе осознаете Вашу готовность понести значительные убытки.

Внебиржевые ПФИ, подобно другим финансовым инструментам, не только могут предоставлять определенные выгоды, но и влекут за собой существенные риски. Риски, которым Вы подвергаетесь в связи с конкретной сделкой, зависят от условий такой сделки и особенностей Вашей ситуации, однако общими для внебиржевых ПФИ являются, в частности, риск неблагоприятного или неожиданного изменения размера платежей в связи с изменением стоимости/значения базового актива, финансовых или политических изменений, риск дефолта контрагента по договору или эмитента (владельца) базового актива, риски изменения правового регулирования или правоприменительной практики, риск отсутствия ликвидности и другие связанные кредитные, рыночные и иные риски. Вы также можете подвергаться операционным рискам, если не имеете внутренних процедур контроля и мониторинга различных рисков, требований к фондированию и иных требований, предъявляемых к Вам в связи с заключением сделок на рынке внебиржевых ПФИ и иных финансовых рынках. С основными рисками, связанными с заключением внебиржевой срочной сделки, вы можете ознакомиться на сайте Сбербанка по адресу: <http://www.sberbank.ru/ru/legal/investments/globalmarkets/riski>.

Отличительной особенностью внебиржевых ПФИ является возможность индивидуализировать их условия с учетом конкретных финансовых целей и задач по управлению рисками, которые не могли бы быть достигнуты или решены иным образом. Однако, нестандартные условия конкретного ПФИ могут отрицательно сказаться на его ликвидности (возможности быстро досрочно прекратить/заместить иной сделкой), а также оказать влияние на другие риски, что в итоге может привести к значительным финансовым потерям.

**ВАМ СЛЕДУЕТ ВОЗДЕРЖАТЬСЯ ОТ ЗАКЛЮЧЕНИЯ СДЕЛОК, ЕСЛИ ВЫ НЕ ПОНИМАЕТЕ СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ, ЛИБО ВАМ НЕ ДО КОНЦА ЯСНО СОДЕРЖАНИЕ ДОКУМЕНТОВ, РЕГУЛИРУЮЩИХ КОНКРЕТНУЮ СДЕЛКУ. ПЕРЕД ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СДЕЛКИ ВЫ ДОЛЖНЫ САМОСТОЯТЕЛЬНО ПРИЙТИ К ВЫВОДУ О ТОМ, ЧТО ОНА ОТВЕЧАЕТ ВАШИМ ЦЕЛЯМ (ОЖИДАНИЯМ).**

Настоящий документ является конфиденциальным, и никакая его часть не может быть передана или иным образом доведена до сведения третьей стороны (за исключением Ваших внешних консультантов при условии, что они приняли на себя аналогичные принятыми Вами условия конфиденциальности) без предварительного письменного согласия Сбербанка.

В данном документе под Сбербанком подразумевается ПАО Сбербанк и/или любая другая компания, входящая в Группу Сбербанк. ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015. В Группу Сбербанк входят юридические лица, указанные в официальном раскрытии информации в соответствии с действующим законодательством.