

Финансовые продукты для кредитных операций

- Кредиты в рублях. Хеджирование процентного риска.
Инструменты:
 - Простой процентный своп (IRS)
 - Свопционы
 - Сравнение процентных свопов и свопционов

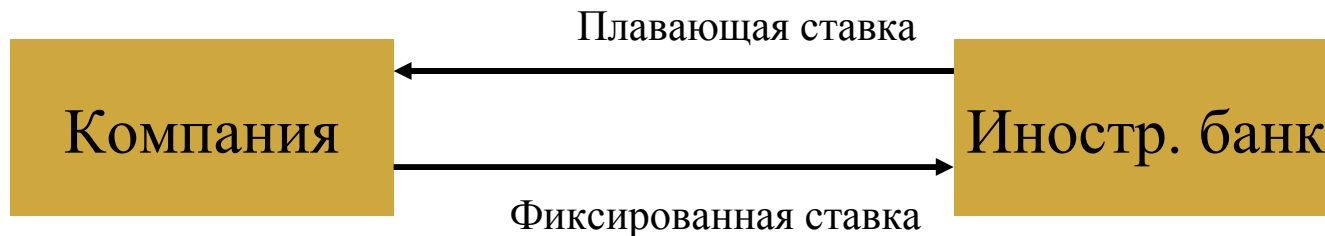
- Кредиты в иностранной валюте. Хеджирование процентного и валютного рисков. Инструменты:
 - Простой процентный своп (IRS) в иностранной валюте
 - Перекрестный валютный своп (CCS)
 - Сравнение процентных свопов и перекрестных валютных свопов

- Компания берет кредит в российском банке в размере 200 млн. RUB на 5 лет
- Платежи по кредиту должны осуществляться ежегодно по плавающей ставке MosPrime (допустим, что сейчас она равна 16%)

**Эта компания подвержена риску изменения
процентной ставки
в течение всего срока кредита
(неизвестна сумма процентов для каждого периода)**

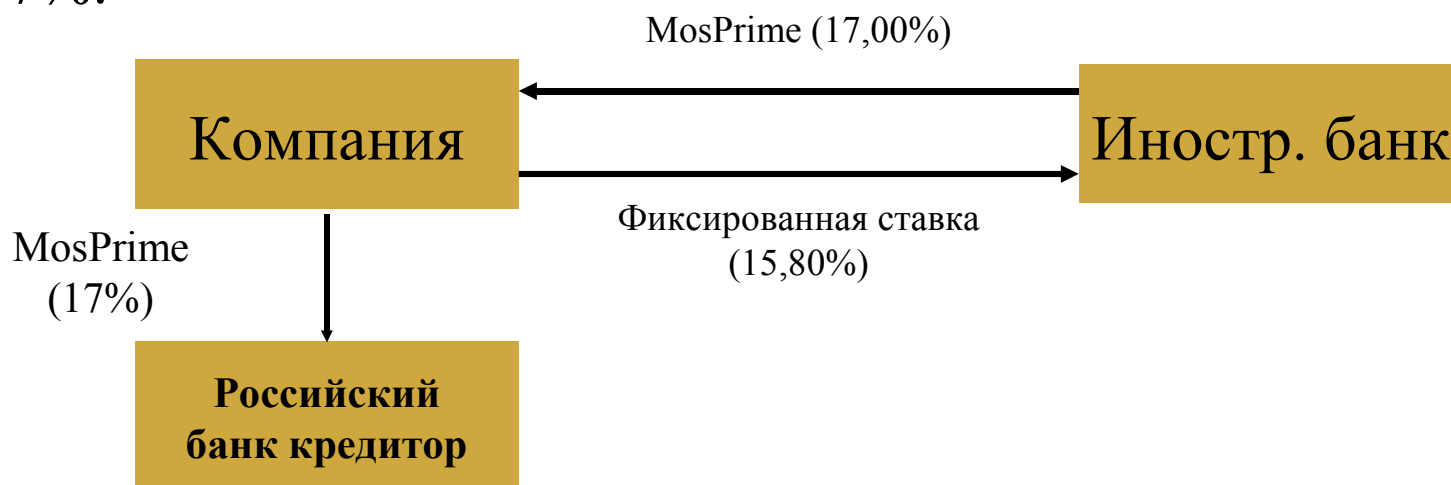
Решение: Процентный своп (IRS)

- Компания покупает **пятилетний процентный своп** (Interest rate swap – IRS), то есть заключает контракт с иностранным банком по условиям которого:
 - она ежегодно в течение 5 лет получает от банка выплату, равную плавающей ставке MosPrime
 - она ежегодно в течение 5 лет выплачивает этому банку платеж, равный фиксированной ставке – 15.8%



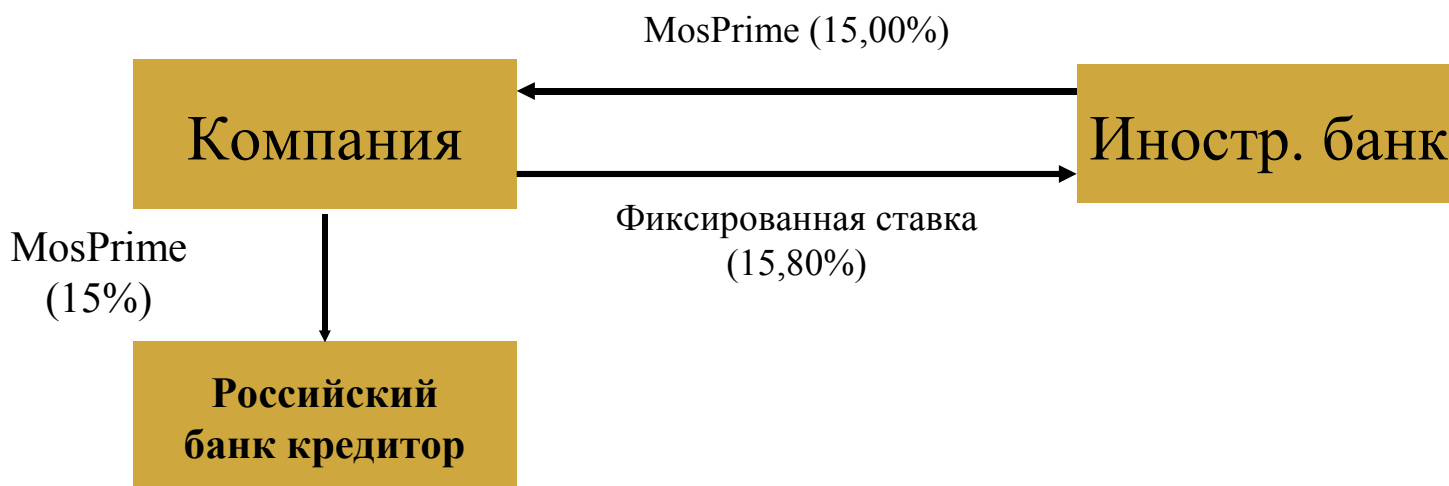
- Используя простой процентный своп (IRS) компания «меняет» плавающую ставку на фиксированную.
- За 5 лет действия контракта:
 - если ставка MosPrime поднимется выше 15.8%, банк выплатит компании разницу между MosPrime на дату выплаты процентов и 15.8%.
 - если ставка MosPrime опустится ниже 15.8%, компания выплатит банку разницу между 15.8% и MosPrime на дату выплаты процентов

- Ситуация: К концу первого года ставка MosPrime выросла до 17%.



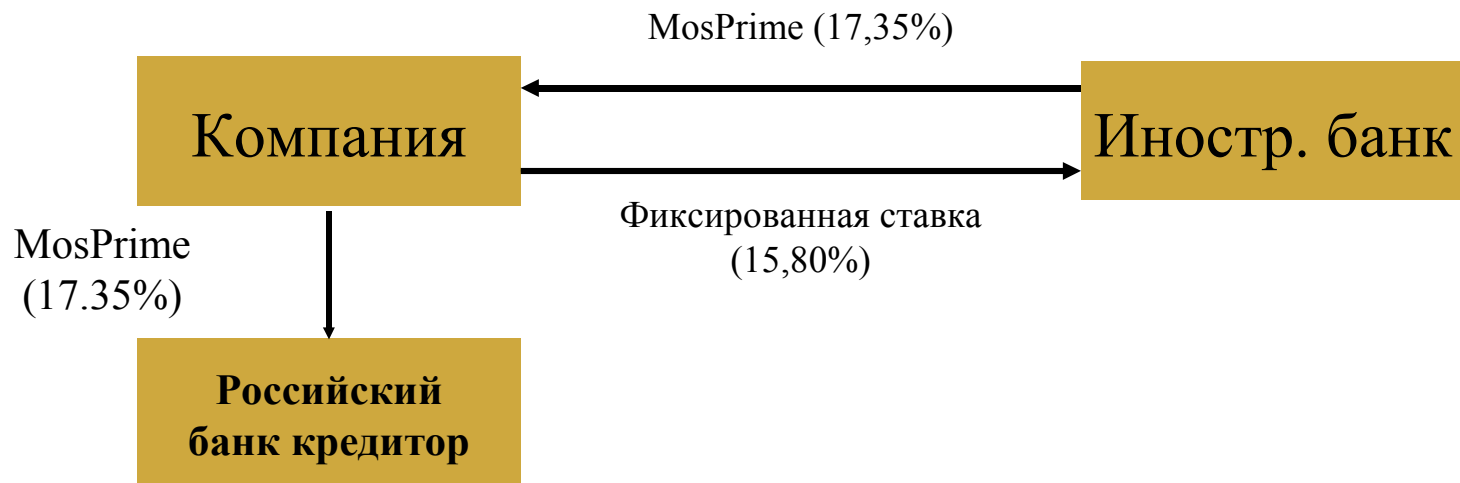
- Компания выплачивает российскому банку по кредиту ставку MosPrime в размере 17% и получает от иностранного банка разницу между 17% и 15.8% (1.2% в пользу компании).

- Ситуация: ставка MosPrime снизилась до 15%.



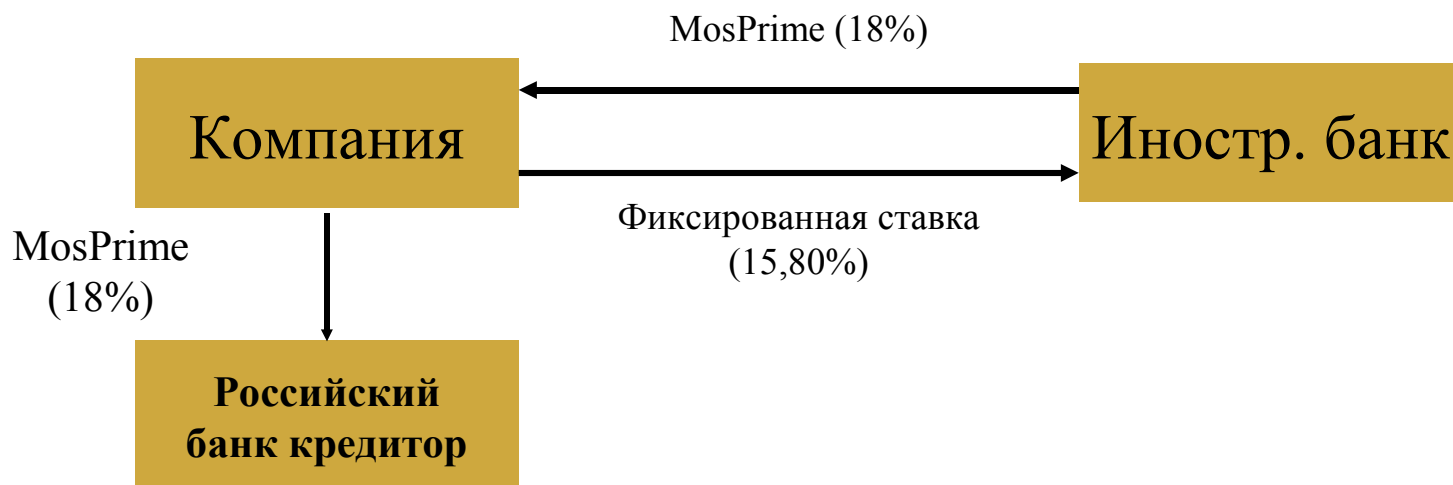
- Компания выплачивает российскому банку по кредиту ставку MosPrime в размере 15% и получает от иностранного банка разницу между 15.8% и 15% (0.8% не в пользу компании).

- Ситуация: ставка MosPrime выросла до 17.35%.



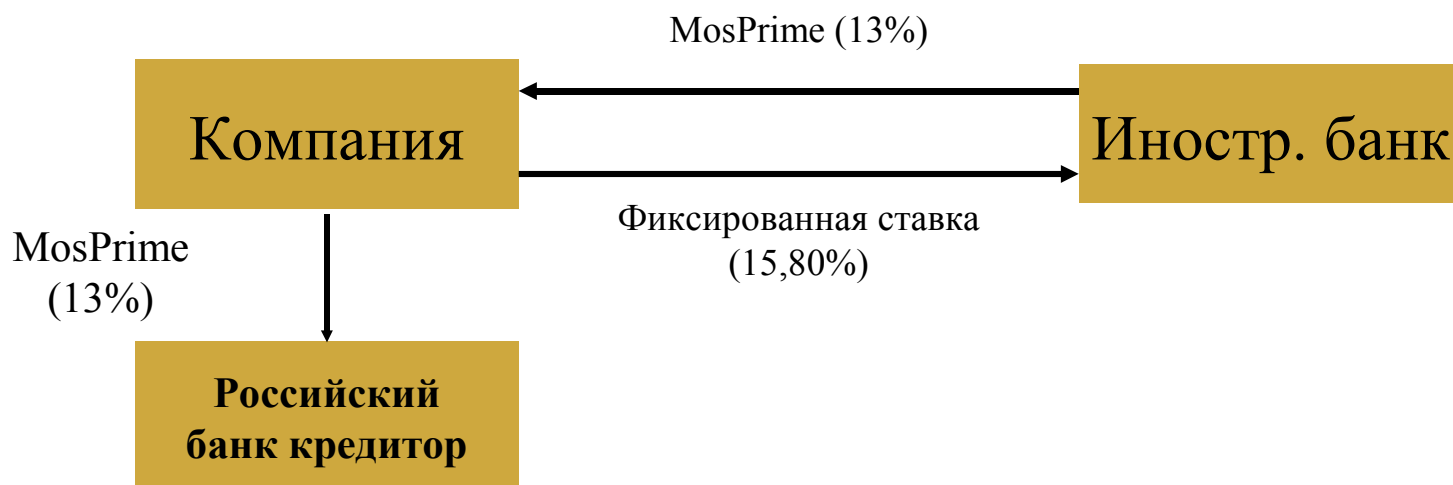
- Компания выплачивает российскому банку по кредиту ставку MosPrime в размере 17.35% и получает от иностранного банка разницу между 17.35% и 15.8% (1.55% в пользу компании).

- Ситуация: ставка MosPrime выросла до 18%.



- Компания выплачивает российскому банку по кредиту ставку MosPrime в размере 18% и получает от иностранного банка разницу между 18% и 15.8% (2.2% в пользу компании).

- Ситуация: ставка MosPrime упала до 13%.



- Компания выплачивает российскому банку по кредиту ставку MosPrime в размере 13% и получает от иностранного банка разницу между 15.8% и 13% (2.8% не в пользу компании).

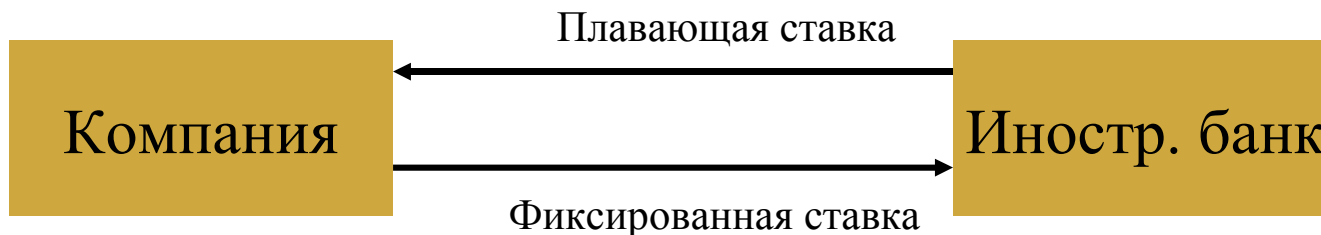
- В результате применения IRS компания фиксирует стоимость кредита на весь его срок.
- Таким образом компания больше не подвержена риску колебаний процентных ставок.
- В приведенном выше примере экономия компании за 5 лет благодаря применению IRS составила 1,99% от суммы кредита (3 980 000 рублей).

- Компания берет кредит в российском банке в размере 200 млн. RUB на 5 лет
- Фиксированная процентная ставка по этому кредиту составляет 13%
- Однако начиная с третьего года банк имеет право изменить процентную ставку с фиксированной на плавающую

Таким образом, компания подвержена риску изменения процентной ставки начиная с 3-го года выплаты кредита.

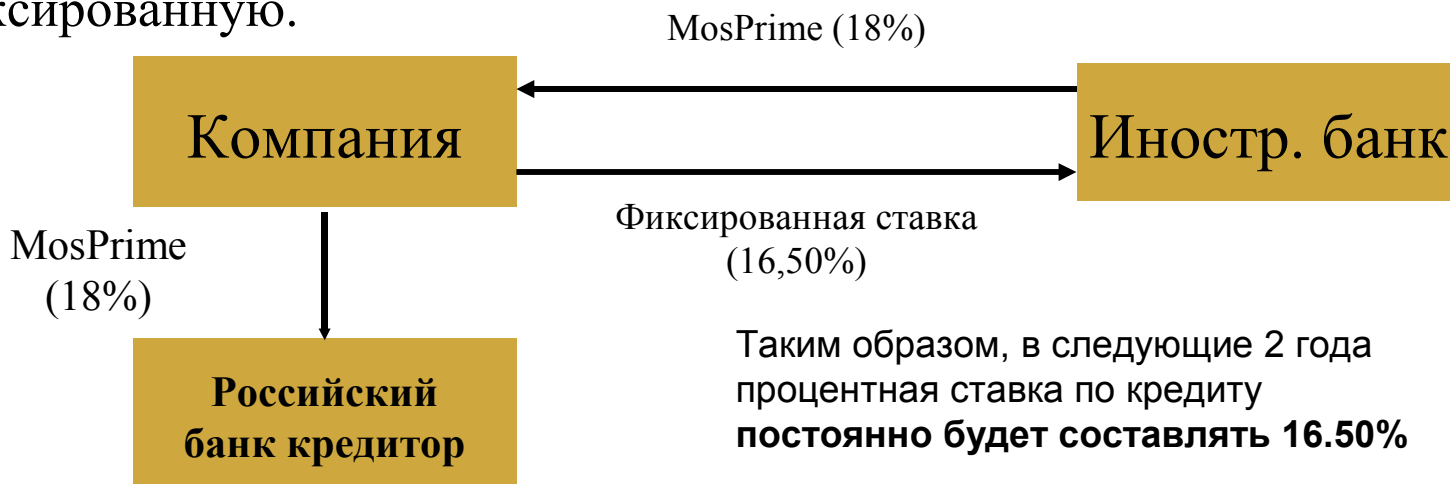
Решение: Свопцион (Swaption)

- Компания приобретает **право (но не обязанность)** заключить в начале 3-го года двухлетний контракт, по условиям которого:
 - она ежегодно получает от одного из международных банков выплаты в размере плавающей процентной ставки, установленной банком-кредитором
 - она ежегодно выплачивает этому банку платеж, равный фиксированной ставке – 16.5%



- Компания приобретает гарантию защиты от возможных повышений процентных ставок в будущем.
- Если банк не повысит ставку, Компания **не обязана** входить в своп и не несет обязательств перед зарубежным банком.
- Если банк повысит ставку, Компания имеет право воспользоваться опционом и заключить своп-контракт с зарубежным банком. Таким образом, она будет выплачивать не плавающую, а фиксированную процентную ставку – то есть не будет подвержена процентному риску начиная с 3-го года выплат по кредиту.

- Ситуация: начиная с третьего года процентные ставки на рынке поднимаются выше 18%.
- Вследствие этого, банк-кредитор пользуется своим правом и меняет условия кредита. Теперь компания должна платить банку плавающую ставку MosPrime.
- В этом случае компания может использовать право опциона и заключить своп-контракт, обменяв плавающую процентную ставку на фиксированную.



IRS

- Контракт на своп заключается сразу же
- В течение всего срока кредита Компания защищена от рисков колебаний процентных ставок на рынке

Свопцион

- В первые два года у Компании нет обязательств перед банком
- С третьего года Компания может вступить в своп или отказаться от вступления в него (в зависимости от условий рынка)

- Компания берет кредит в банке «Америка» в размере 10 млн. USD на 5 лет
- Платежи по кредиту должны осуществляться каждые 6 мес. по плавающей ставке USD Libor 6m+2.75% (все расчеты осуществляются в USD).

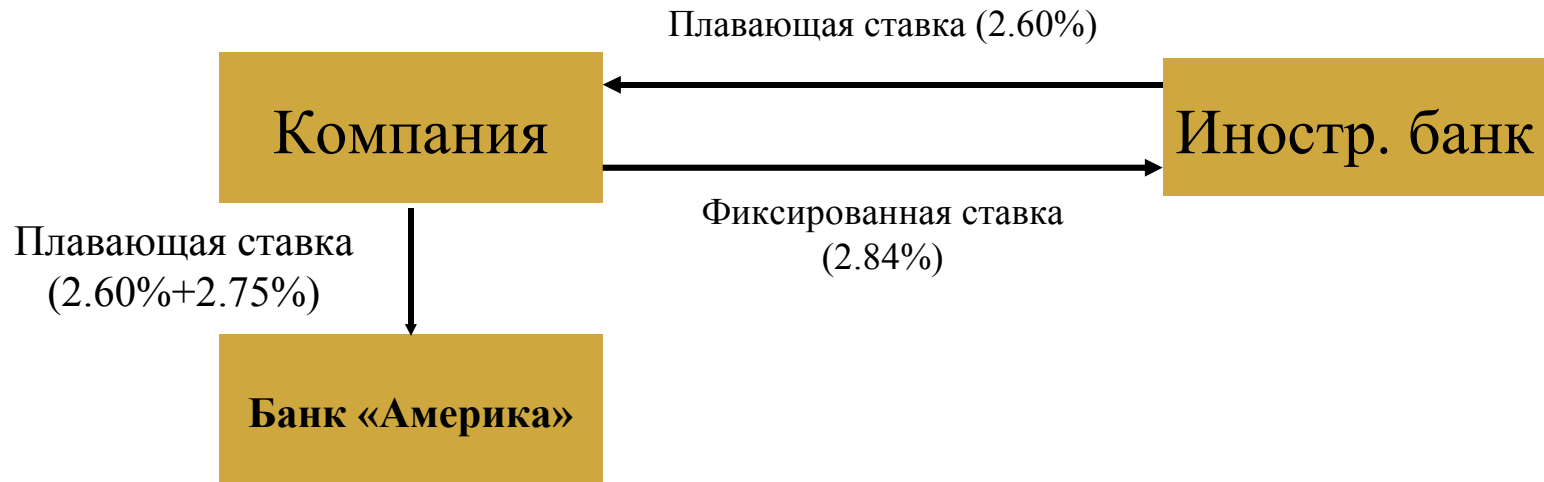
**Эта компания подвержена
не только процентному, но и валютному риску.**

- Компания может использовать простой процентный своп (IRS) и хеджировать только процентный риск, в случае, если валютный риск не является важным для нее (например, она получает выручку в USD).
- В этом случае компания заключает с иностранным банком контракт на 5 лет (покупает своп), в соответствии с которым:
 - каждые 6 мес. получает от него выплаты в размере ставки USD Libor 6m;
 - выплачивает ему фиксированный процент (2.84% в USD)

Результат применения IRS

- Компания покрывает для себя риск колебания процентных ставок на рынке.
- Благодаря своп-контракту, стоимость кредита останется одинаковой на весь период кредита (5 лет).
- Стоимость кредита в этом случае равна: фиксированная ставка своп-контракта (2.84%) + банковский спрэд (2.75%).

- Ситуация: предположим, что ставка USD Libor 6m через полгода равна 2.60%



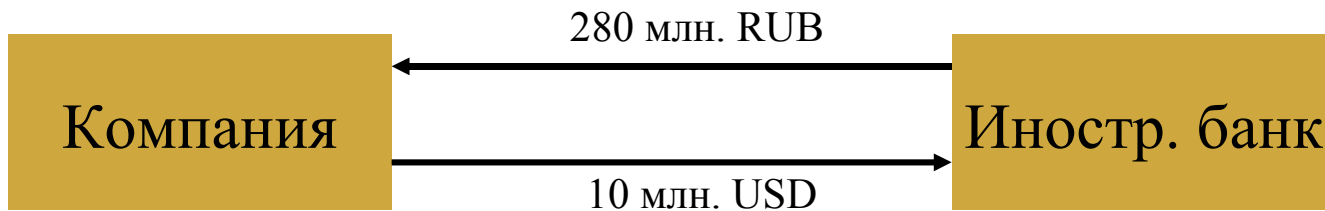
- При любых обстоятельствах** стоимость кредита будет равна 2.84% + 2.75% (в USD)

Инструмент 2: Перекрестный валютный своп (CCS)

- Компания может использовать перекрестный валютный своп (cross-currency swap – CCS), если хочет хеджировать оба риска (и процентный и валютный).
- В этом случае Компания заключает с иностранным банком контракт на 5 лет, в соответствии с которым:
 - Компания передает иностранному банку 10 млн. USD (кредит, оформленный в банке «Америка») и по спот-курсу RUB/USD = 28 получает 280 млн. RUB, заранее фиксируя курс, по которому она выплатит кредит в конце срока (например = 31).
 - таким образом, Компания переводит свой долг из USD в RUB.
 - И одновременно с этим ...

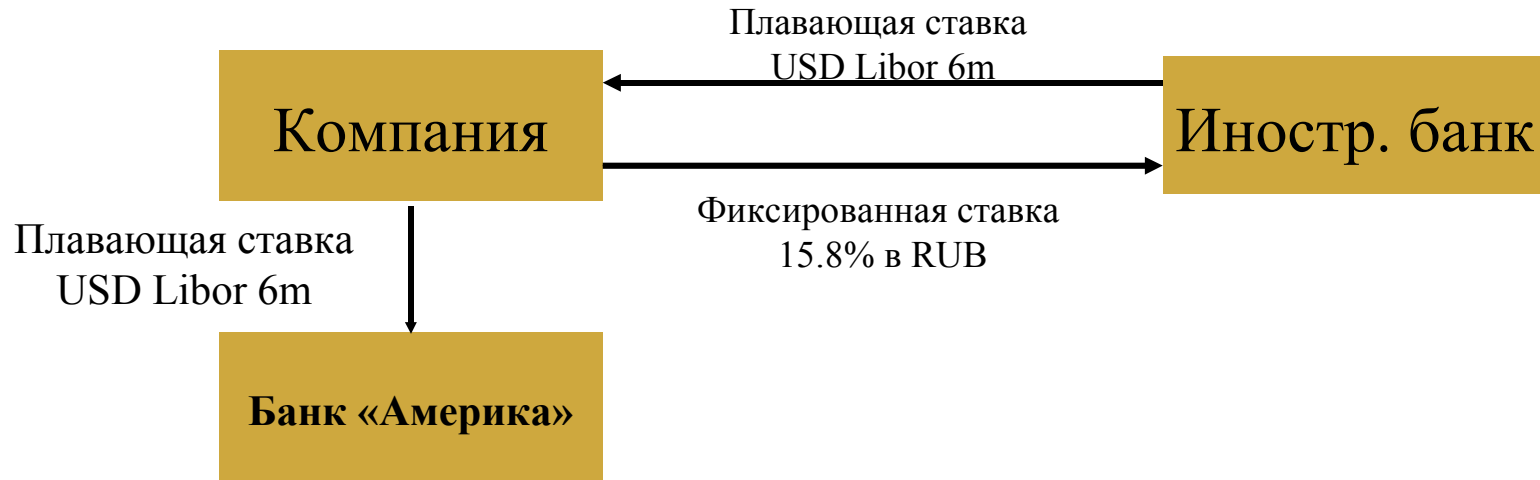
- ... Одновременно с этим Компания в течение 5 лет выплачивает иностранному банку фиксированную ставку 15.80% в RUB и получает от него ставку USD Libor 6m, которую выплачивает банку «Америка».
- С помощью этой операции процентная ставка по кредиту переводится из USD в RUB.
- В конце срока кредита иностранный банк возвращает Компании 10 млн. USD (которые компания выплачивает банку «Америка») и получает 310 млн. руб. RUB (по форвардному курсу RUB/USD 31, зафиксированному заранее).

- На момент заключения контракта (покупки CCS)...



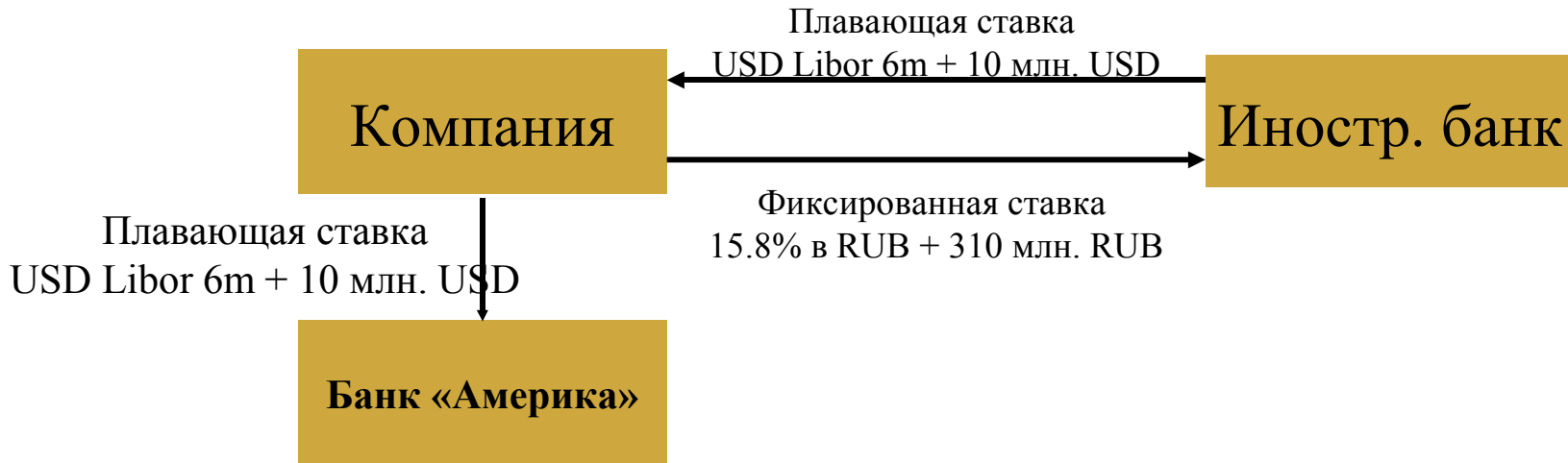
- ... Компания переводит свой долг из USD в RUB

- В течение срока контракта (срока CCS)...



- ... Компания выплачивает иностранному банку заранее определенную процентную ставку **в местной валюте**

- В конце срока действия контракта...



- ... Компания выплачивает иностранному банку сумму для выплаты кредита в RUB с фиксированной ставкой, получая при этом сумму для выплаты в USD.

- В результате использования перекрестного валютного свопа (CCS) Компания переводит все свои обязательства по валютному кредиту **в местную валюту**.
- При этом она фиксирует процентную ставку **в местной валюте** и обменный курс валют до конца срока кредита.
- Таким образом, Компания больше не подвержена риску колебаний процентных ставок и валютных курсов.

IRS

- Компания и банк обмениваются только процентными выплатами
- Если Компания выплачивает процентную ставку в зарубежной валюте, она подвержена валютному риску
- В размер фиксированной ставки включена стоимость финансового

CCS

- Компания и банк также обмениваются суммами кредита
- Компания выплачивает процентную ставку в местной валюте, получая при этом ставку в иностранной валюте
- Компания определяет сумму выплаты на базе форвардного курса (определенного заранее)
- При использовании ставок «FX спот», «FX форвард», а также своп-ставки на 5 лет открытие свопа не требует дополнительных затрат

D&K – это совместное предприятие двух крупных компаний:

Финансовой группы «ДОХОДЪ» (www.dohod.ru) – одной из ведущих финансовых групп Северо-Запада России (брокерские услуги, доверительное управление, инвестиционные фонды, финансовый консалтинг), работающей с 1993 года.

Швейцарской компании «ComoiGroup» (www.comoi.net) - мирового лидера в области финансового консалтинга (риск менеджмент, банковское консультирование, управление частными финансами) с 20-летней историей.

наб. канала Грибоедова, д.6/2, лит.А
191186 Санкт-Петербург
Россия

Тел: (812) 635-68-60

Факс: (812) 635-68-64

risk@dohod.ru

- Рассмотренные в презентации примеры сделок составлены исключительно в информационных целях, и использование содержащихся в них сведений применительно к конкретным ситуациям должно определяться соответствующими обстоятельствами.
- Данные примеры не могут обеспечить полноценную замену профессиональной консультации с учетом всех особенностей Вашей конкретной ситуации.

