



ДЕКЛАРАЦИЯ О РИСКАХ

ПРОЦЕНТНЫЕ ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Сделка фиксации максимума процентной ставки (сделка опцион на процентную ставку кэп)
Сделка фиксации минимума процентной ставки (сделка опцион на процентную ставку флор)
Процентный своп
Валютно-процентный своп
Процентный форвард
Структура, включающая в себя сделки фиксации максимума процентной ставки и сделки фиксации минимума процентной ставки (сочетание опционов на процентную ставку кэп и опционов на процентную ставку флор)

Редакция: сентябрь 2024 г.

[[полное наименование клиента]]

[[ОГРН]]

Полное наименование юридического лица

ОГРН

(«Клиент»), подписывая настоящий документ, подтверждает своё ознакомление с описанными в Декларации рисками, присущими Сделкам фиксации максимума процентной ставки (сделки опцион на процентную ставку кэп), Сделкам фиксации минимума процентной ставки (сделки опцион на процентную ставку флор), сделкам Процентный своп, Валютно-процентный своп, Процентный форвард, Сделкам в виде структуры, включающей в себя сделки фиксации максимума процентной ставки и сделки фиксации минимума процентной ставки (сочетание опционов на процентную ставку кэп и опционов на процентную ставку флор), подтверждает своё понимание таких рисков, в должной мере осознает возможные негативные последствия их наступления, а также подтверждает свою объективную готовность к указанным рискам и их последствиям при совершении перечисленных выше сделок.

Ф.И.О. представителя Клиента:	[[Ф.И.О. подписанта полностью]]
Должность, основание полномочий:	[[должность]], [[основание полномочий, например, Устав или Доверенность № [№] от [дата]]]
Подпись представителя Клиента:	
Дата подписания:	« ___ » _____ 20__ г.

М.П.

Настоящий документ представляет собой приложение к Специальной части Декларации о рисках, возникающих в связи с заключением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами (далее – «*Декларация*»), дополняет её и содержит информацию о таких видах производных финансовых инструментов, как Сделки фиксации максимума процентной ставки (сделки опцион на процентную ставку кэп), Сделки фиксации минимума процентной ставки (сделки опцион на процентную ставку флор), Процентный своп, Валютно-процентный своп, Процентный форвард, Сделки в виде структуры, включающей в себя сделки фиксации максимума процентной ставки и сделки фиксации минимума процентной ставки (сочетание опционов на процентную ставку кэп и опционов на процентную ставку флор), также далее по тексту – «сделка кэп плюс флор», и основных рисках, связанных с их использованием¹. Общая и Специальная части Декларации (версии на русском языке) опубликованы в сети Интернет на официальном сайте Банка².

ОБЩАЯ ЧАСТЬ, СПЕЦИАЛЬНАЯ ЧАСТЬ ПО ПРОЦЕНТНЫМ СДЕЛКАМ И ДАННОЕ ПРИЛОЖЕНИЕ О СДЕЛКАХ ФИКСАЦИИ МАКСИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ (СДЕЛКАХ КЭП), СДЕЛКАХ ФИКСАЦИИ МИНИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ (СДЕЛКАХ ФЛОР), СДЕЛКАХ ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП, ВАЛЮТНО-ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП, ПРОЦЕНТНЫЙ ФОРВАРД ЯВЛЯЮТСЯ ЕДИНОЙ ДЕКЛАРАЦИЕЙ О РИСКАХ, ВОЗНИКАЮЩИХ В СВЯЗИ С ЗАКЛЮЧЕНИЕМ СООТВЕТСТВУЮЩИХ СДЕЛОК.

ДЕКЛАРАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ЧАСТЬЮ ДОГОВОРА МЕЖДУ СТОРОНАМИ И НЕ МОЖЕТ РАССМАТРИВАТЬСЯ КАК ДОКУМЕНТ, ИЗМЕНЯЮЩИЙ ИЛИ ДОПОЛНЯЮЩИЙ ЕГО УСЛОВИЯ. ПРИВОДИМОЕ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ ОБЩЕЕ ОПИСАНИЕ СДЕЛОК, СВЯЗАННЫХ С НИМИ РИСКОВ И ПОСЛЕДСТВИЙ ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДОЛЖНЫ РАССМАТРИВАТЬСЯ КЛИЕНТОМ С УЧЕТОМ УСЛОВИЙ КОНКРЕТНОЙ СДЕЛКИ И ЦЕЛЕЙ ЕЕ ЗАКЛЮЧЕНИЯ.

ИНФОРМАЦИЯ, ПРИВЕДЕННАЯ В ДАННОМ ДОКУМЕНТЕ, ИМЕЕТ ОБЩИЙ ХАРАКТЕР И НЕ СОДЕРЖИТ РЕКОМЕНДАЦИЙ КЛИЕНТУ ОТНОСИТЕЛЬНО ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ТОГО ИЛИ ИНОГО ПРОИЗВОДНОГО ФИНАНСОВОГО ИНСТРУМЕНТА ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ СПЕЦИФИЧЕСКИХ ЭКОНОМИЧЕСКИХ ЦЕЛЕЙ. НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ СЛЕДУЕТ ИЗУЧИТЬ В СОЧЕТАНИИ С ОБЩЕЙ ЧАСТЬЮ ДЕКЛАРАЦИИ, А ТАКЖЕ СО СПЕЦИАЛЬНОЙ ЧАСТЬЮ ДЕКЛАРАЦИИ ПО ПРОЦЕНТНЫМ СДЕЛКАМ ДО ЗАКЛЮЧЕНИЯ ЛЮБОГО ИЗ ПЕРЕЧИСЛЕННЫХ ВЫШЕ ДОГОВОРОВ, ЯВЛЯЮЩИХСЯ ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ.

БАНК ОБРАЩАЕТ ВНИМАНИЕ, ЧТО НАСТОЯЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ УНИВЕРСАЛЬНЫЕ СВЕДЕНИЯ, В ТОМ ЧИСЛЕ ОБЩЕДОСТУПНЫЕ ДЛЯ ВСЕХ КЛИЕНТОВ БАНКА СВЕДЕНИЯ О ВОЗМОЖНОСТИ СОВЕРШИТЬ ОПЕРАЦИИ С ПРОИЗВОДНЫМИ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ. ИНФОРМАЦИЯ НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ ДЛЯ ПЕРСОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА БАНКА.

НАСТОЯЩАЯ ИНФОРМАЦИЯ МОЖЕТ НЕ СООТВЕТСТВОВАТЬ ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОФИЛЮ КЛИЕНТА, НЕ УЧИТЫВАТЬ ПРЕДПОЧТЕНИЯ И ОЖИДАНИЯ КЛИЕНТА ПО УРОВНЮ РИСКА И/ИЛИ ДОХОДНОСТИ И, ТАКИМ ОБРАЗОМ, НЕ ЯВЛЯЕТСЯ ИНДИВИДУАЛЬНОЙ ИНВЕСТИЦИОННОЙ РЕКОМЕНДАЦИЕЙ КЛИЕНТУ.

БАНК СОХРАНЯЕТ ЗА СОБОЙ ПРАВО ПРЕДОСТАВЛЯТЬ КЛИЕНТУ ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ИСКЛЮЧИТЕЛЬНО НА ОСНОВАНИИ ЗАКЛЮЧЕННОГО ДОГОВОРА ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ КОНСУЛЬТИРОВАНИИ, ПОСЛЕ ПРОЦЕДУР ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОФИЛЯ КЛИЕНТА И В СООТВЕТСТВИИ С НИМ.

Банк оставляет за собой право время от времени вносить изменения в Декларацию (в том числе, в Общую часть и Специальную часть по процентным сделкам). В этой связи уведомляем о необходимости

периодически и в любом случае каждый раз до заключения с Банком договора, являющегося производным финансовым инструментом, знакомиться с актуальной версией Декларации, опубликованной в сети Интернет на официальном сайте Банка по адресу <http://www.sberbank.ru/ru/legal/investments/globalmarkets/riski>.

1. СДЕЛКА ФИКСАЦИИ МАКСИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ (ОПЦИОН НА ПРОЦЕНТНУЮ СТАВКУ КЭП)

Что такое сделка фиксации максимума процентной ставки (опцион на процентную ставку кэп)?

Сделка фиксации максимума процентной ставки (опцион на процентную ставку кэп) представляет собой сделку между Банком и Клиентом, предусматривающую право, но не обязанность одной стороны (далее – «*покупатель*») требовать уплаты другой стороной (далее – «*продавец*») положительного значения суммы (далее – «*плавающая сумма*»), рассчитываемой на основе номинальной суммы и разницы между плавающей (переменной) процентной ставкой и максимальным значением процентной ставки, согласованным сторонами (далее – «*максимальная ставка*»). Покупатель при этом выплачивает продавцу фиксированную сумму (премию) за заключение такой сделки. Стороны могут заключить сделку, представляющую собой сочетание нескольких опционов на процентную ставку кэп с различными датами платежа. В таком случае сделка будет предусматривать не один *процентный период* (как в случае одного опциона), а такое количество процентных периодов, которое соответствует количеству включенных в указанную сделку опционов. Таким образом, в соответствующей сделке покупатель будет иметь право требовать исполнения (т.е. выплаты продавцом плавающей суммы) в каждом процентном периоде, в котором образовалось положительное значение плавающей суммы.

Возникновение и прекращение у покупателя опциона права требовать уплаты продавцом денежной суммы, рассчитанной в зависимости от изменения плавающей ставки относительно максимальной, может быть обусловлено наступлением или ненаступлением заранее согласованного сторонами события (далее – «*барьерное условие*»). Подробнее о работе барьеров смотрите ниже.

Способ исполнения обязательств по сделке фиксации максимума процентной ставки

По сделке фиксации максимума процентной ставки продавец не уплачивает покупателю номинальную сумму договора. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей определения сумм платежного обязательства продавца (плавающих сумм) и (в некоторых случаях) расчета платежных обязательств покупателя (фиксированной суммы, премии, выраженной в процентах годовых). В каждую дату Выплат премии и Плавающих сумм обязательства сторон по указанным выплатам подлежат неттингу с выплатой результирующей суммы одной из сторон. Таким образом, данная сделка относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов.

Что означает плавающая ставка?

Плавающая процентная ставка (далее – «*плавающая ставка*») означает процентную ставку, значение которой не зафиксировано в условиях сделки, а определяется Банком в предусмотренную дату в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении сделки. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма сделки. Таким источником может быть рыночная ассоциация (например, Европейский институт денежных рынков, публикующий процентные ставки на европейском межбанковском рынке стран еврозоны (EURIBOR) в евро), национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, публикующий процентные ставки (RUONIA) в рублях) или иные источники, предусмотренные соглашением между сторонами.

¹ Для целей Декларации мы исходим из того, что (а) Клиент не совершает сделки в спекулятивных целях, а (б) сами сделки не прекращаются вследствие наступления какого-либо из событий нарушения обязательств, банкротства или иного основания досрочного прекращения.

² На момент подписания настоящего раздела Декларации общая страница с декларациями о рисках доступна по ссылке: <http://www.sberbank.ru/ru/legal/investments/globalmarkets/riski>.

Поскольку значение плавающей ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей ставки в дополнение к источнику опубликования значения плавающей ставки стороны указывают так называемый «период плавающей ставки», т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (напр., ставка MosPrime будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год).

Как определяется значение плавающей ставки, применимое в процентном периоде к плательщику плавающей суммы?

За применимое значение принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное согласованным источником в дату определения плавающей ставки в отношении соответствующего процентного периода.

В случае если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к договору могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению банка на основе доступной ему рыночной информации.

Когда исполняется опцион на процентную ставку кэп?

Опцион на процентную ставку кэп может быть исполнен только в дату истечения срока его действия (т.е. при окончании соответствующего процентного периода). Если сделка состоит из нескольких опционов, каждый опцион может быть исполнен в предусмотренную для такого опциона дату, которая, как правило, является датой истечения срока для соответствующего опциона, даже если в остальной части сделки продолжает действовать.

В каких случаях покупателю выгодно исполнить опцион на процентную ставку кэп?

Покупателю экономически выгодно исполнить опцион, когда в установленном процентном периоде плавающая сумма имеет для покупателя положительное значение (т.е. плавающая ставка превышает предусмотренную условиями сделки максимальную ставку).

Если исполнение опциона невыгодно покупателю (т.е. плавающая сумма в расчетном периоде равна нулю или имеет для покупателя отрицательное значение), он вправе не исполнять опцион. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения процентного периода (в случае, если сделка предусматривает более одного опциона, права и обязанности сторон прекращаются после истечения последнего процентного периода).

В каком порядке исполняется опцион на процентную ставку кэп?

Опцион исполняется (т.е. продавец выплачивает сумму платежа) по требованию покупателя опциона. Предъявление такого требования называется **осуществлением права на исполнение**. Такое требование должно быть предъявлено в соответствующую дату до установленного времени дня. Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, в случае если в дату истечения процентного периода опциона исполнение выгодно покупателю, опцион исполняется автоматически (т.е. требование об исполнении считается предъявленным).

Премия по сделке фиксации максимума плавающей ставки

Права и обязанности сторон сделки фиксации максимума плавающей ставки не являются симметричными: покупатель имеет **право** потребовать исполнения опциона (выплаты плавающей суммы) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не требует исполнения опциона (выплаты плавающей суммы), когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец же в случае исполнения опциона **обязан** по требованию покупателя выплатить последнему плавающую сумму, что может оказаться для него экономически невыгодно. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами сделки покупатель уплачивает продавцу при заключении фиксированную денежную сумму – **премию**. Если покупатель не осуществил право на исполнение опциона (как описано выше), премия возврату не подлежит. Возможно также заключение сделки с уплатой покупателем премии в рассрочку.

Премия по опциону с барьерным условием, как правило, ниже, чем по обычному опциону с аналогичными параметрами, поскольку право покупателя опциона требовать его исполнения обусловлено наступлением / ненаступлением барьерного условия.

Как определяется сумма платежных обязательств сторон по сделке фиксации максимума процентной ставки?

Общий срок действия сделки, как правило, состоит из нескольких периодов начисления процентов (далее каждый такой период – «**процентный период**»). Сумма платежных обязательств покупателя опциона определяется при заключении сделки (фиксированная сумма, премия). Сумма платежного обязательства продавца опциона рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно.

По условиям сделки Банк рассчитывает сумму платежного обязательства продавца опциона за процентный период (возникающего при превышении максимальной ставки), исходя из номинальной (основной) суммы для такой стороны сделки, максимальной ставки и значения процентной ставки, применяемого в отношении такой стороны в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Обязательство продавца опциона на процентную ставку кэп = (номинальная сумма) \times (процентная ставка – максимальная ставка) \times (количество дней для начисления процентов в процентном периоде) / (количество дней в году)

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается применимый коэффициент для расчета дней в процентном периоде, представляющий собой дробь, в числителе которой находится число дней – фактическое или условное – в месяце, а в знаменателе – число дней – фактическое или условное – в году. В качестве применимого коэффициента стороны могут согласовать «30/360», «Фактическое/360», «Фактическое/365», «Фактическое/Фактическое», как они определены в Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках 2011 г., или иной коэффициент, предусмотренный условиями сделки.)

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую к уплате в связи с таким досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы сделки. Данная сумма может оказаться как в пользу Банка, так и в пользу Клиента. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении Банк учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной суммы (суммы премии) в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного расторжения в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока действия опциона. Для целей расчета суммы при досрочном расторжении Банк дополнительно учитывает стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

Барьерное условие

Стороны могут согласовать различные события в качестве барьерного условия. В случае включения барьерного условия в сделку фиксации максимума процентной ставки, как правило, таким условием является достижение или преодоление плавающей ставкой согласованной границы (далее – «**барьерная ставка**») в течение срока действия опциона либо иного периода времени, определенного условиями сделки.

В отдельных случаях условия сделки могут предполагать одновременное выполнение более сложного комплекса условий.

Факт наступления барьерного условия определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Для определения факта его наступления или ненаступления расчетный агент или иное согласованное сторонами

лицо может использовать информацию недоступную Клиенту. Учитывая, что по условиям конкретной сделки, период, в который возможно наступление барьерного условия, может продолжаться вплоть до даты исполнения опциона, стороны сделки могут не иметь ясности относительно того, будет или не будет исполнен опцион и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при его заключении, вплоть до истечения срока опциона с барьерным условием.

Какие существуют виды барьерных условий?

Существует два вида барьерных условий: барьерное отлагательное условие (при наступлении которого возникает определенное сторонами обязательство) и барьерное отменительное условие (при наступлении которого прекращается определенное сторонами обязательство).

В чем заключается экономический смысл покупки опциона на процентную ставку кэп?

Экономический смысл покупки опциона на процентную ставку кэп заключается в защите Клиента от риска неблагоприятного изменения процентных ставок по займам в соответствующей валюте. Указанный риск может возникнуть для Клиента, например, при привлечении кредита, предусматривающего начисление процентов по плавающей процентной ставке. В результате покупки соответствующего опциона на процентную ставку кэп максимальный размер процентных платежей, уплачиваемых Клиентом по соответствующему долговому обязательству, фиксируется на согласованном между Банком и Клиентом уровне, при этом риск уплаты сумм, превышающих такой уровень, переходит Банку.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп?

Утрата премии. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп состоит в утрате премии (уплаченной фиксированной суммы). Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение (т.е. если исполнение опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях) и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия.

Утрата права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Особенностью опционов с барьерными условиями в сравнении с обычными опционами является возможность утраты Клиентом права требовать уплаты Банком плавающей суммы (исполнения опциона) в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может лишить Клиента права получения плавающей суммы в условиях, когда он имел право на получение такого платежа и Клиенту по-прежнему требуется защита от риска изменения процентной ставки. В этой связи покупатель опциона должен учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона из-за барьерного условия.

Утрата выгоды в результате потери объекта хеджирования или расхождения между условиями хеджирующей сделки с условиями объекта хеджирования. В случае, если Клиент заключает сделку фиксации максимума процентной ставки в целях хеджирования процентного риска по кредитному обязательству, любые возможные расхождения между условиями сделки фиксации максимума процентной ставки и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, датам платежей и т.д.) могут создавать для Клиента риск недостижения целей хеджирования. Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями сделки фиксации максимума процентной ставки, в том числе номинальной суммой сделки, процентной ставкой, суммами и датами платежей. При этом полное соответствие между данными параметрами может быть недостижимо в силу различий в специфике продуктов кредитования и сделки фиксации максимума процентной ставки.

Условия кредитования Клиента, являющегося специализированным застройщиком недвижимости, работающим в рамках Федерального

закона №214-ФЗ, могут предусматривать применение средневзвешенной процентной ставки, компонентами которой являются базовая процентная ставка, начисляемая на размер судной задолженности, непокрытой средствами на счетах эскроу, и специальная процентная ставка, начисляемая на часть задолженности, покрытой на 100% и более средствами на счетах эскроу. При этом возможно установление базовой ставки на принципах плавающей, а специальная процентная ставка устанавливается в размере фиксированного значения.

Возможны два сценария. Первый сценарий: объем средств на эскроу ниже запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, превышает номинал Сделки. Это означает, что для Клиента Сделка экономически целесообразна, так как ставка по кредиту может повыситься. Однако Сделка защищает от роста ставки не всю задолженность по базовой (плавающей) ставке. Второй сценарий: объем средств на эскроу выше запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, менее номинала Сделки. Это означает, что для Клиента часть Сделки экономически нецелесообразна в части превышения номиналом Сделки объема задолженности по базовой (плавающей) ставке.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп?

При наихудшем сценарии Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента при этом ограничены фиксированной суммой премии и операционными расходами по сделке.

Достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли

Стороны могут дополнительно предусмотреть в условиях сделки достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли в качестве события, при наступлении которого (если количество положительных разниц процентных платежей в пользу Клиента и процентных платежей в пользу Банка достигнет целевого количества выплат или сумма положительных разниц процентных платежей в пользу Клиента и процентных платежей в пользу Банка достигнет или превысит целевой уровень прибыли в каком-либо процентном периоде) обязательства сторон по сделке считаются прекращенными, при этом каких-либо платежей в пользу той или иной стороны не производится (с учетом особенностей, предусмотренных условиями конкретной сделки).

Факт достижения целевого количества выплат или целевого уровня прибыли определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Учитывая, что по условиям конкретной сделки период, в рамках которого возможно достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли, может не наступить вплоть до даты окончания срока сделки, стороны могут не иметь ясности относительно того, будет или не будет достигнуто целевое количество выплат или целевой уровень прибыли и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при заключении сделки, вплоть до окончания срока сделки с целевым количеством выплат или целевым уровнем прибыли.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона на процентную ставку кэп?

Экономический смысл продажи опциона на процентную ставку кэп заключается в получении фиксированной суммы премии. Продажа опциона на процентную ставку может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая ставка не превысит максимальную ставку либо (в случае если сделка включает в себя серию опционов) такое превышение в одном или нескольких процентных периодах не приведет к тому, что общая сумма выплат в пользу Банка превысит размер полученной премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку кэп?

При продаже опциона кэп Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка превысит максимальную ставку. В таком случае Клиент будет обязан выплатить в соответствующих процентных периодах плавающую сумму, составляющую произведение номинальной суммы и разницы плавающей и максимальной ставок с учетом продолжительности процентных периодов и коэффициента расчета дней в процентном периоде.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий в связи с продажей опциона кэп?

Учитывая, что рост плавающей ставки потенциально не ограничен, размер экономических потерь Клиента по сделке при наихудшем для него сценарии развития событий также является **неограниченным**.

РАСЧЕТ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ СТОРОН ПО СДЕЛКЕ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, максимальной ставки, размера премии и плавающей ставки применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, максимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

В рамках опциона на процентную ставку кэп Клиент может выступить в качестве Покупателя опциона (плательщика фиксированной суммы премии) или Продавца опциона (плательщика плавающих сумм).

Основные параметры сделки для примеров ниже:

Номинал = 100.000.000,00 руб.
Срок сделки в кварталах: 20 (или 5 лет)
Плавающая процентная ставка = Ключевая Ставка ЦБ РФ
Максимальная ставка = 8,00%
Периодичность выплат – Ежеквартальная
База для расчета выплат – 30/360
Премия = 2% годовых

Пример 1: опцион на процентную ставку кэп без отменительных / отлагательных условий:

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При превышении процентной ставкой максимальной ставки Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и максимальной ставкой.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня Максимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит Продавцу 2,00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит:
20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит:
20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Позитивный сценарий для Покупателя и негативный для Продавца опциона (достижение уровня Максимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки и равен 12%, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (12,00% - 8,00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 1.000.000,00 руб. (20.000.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2,00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит:
20 периодов * (1.000.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит:
20 периодов * (500.000,00 руб. – 1.000.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Пример 2: опцион на процентную ставку кэп с отменительным условием:

Дополнительные параметры для опциона на процентную ставку кэп с отменительным условием (все прочие параметры совпадают с указанными в «основных параметрах сделки»):

Барьерный уровень = 13%

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При превышении процентной ставкой максимальной ставки Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и максимальной ставкой. При превышении Барьерного уровня в заданном процентном периоде Продавец опциона не совершает платежей в сторону Покупателя опциона в данном процентном периоде.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня Максимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2,00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит:
20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит:
20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (превышение Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает максимальную ставку и Барьерный уровень в течение всего срока сделки и равен 14%, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит продавцу опциона 2,00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит:
20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит:
20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 3: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижение уровня Максимальной ставки, но не достижение Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки и равен 12% (при этом не достигает Барьерного уровня), каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (12,00% - 8,00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 1.000.000,00 руб. (20.000.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2,00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит:
20 периодов * (1.000.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит:
20 периодов * (500.000,00 руб. – 1.000.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

(ОПЦИОН НА ПРОЦЕНТНУЮ СТАВКУ ФЛОР)

Пример 3: опцион на процентную ставку кэп с отлагательным условием:

Дополнительные параметры для опциона на процентную ставку кэп с отлагательным условием:

Барьерный уровень = 11.5%

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При одновременном выполнении двух условий: 1) превышении процентной ставкой максимальной ставки и 2) превышении Барьерного уровня Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и максимальной ставкой. Продавец опциона не совершает платежей, если превышена максимальная ставка, однако Барьерный уровень не достигнут.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня максимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает максимальную ставку в течение всего срока сделки и равен 11%, однако не достигает Барьерного уровня, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 3: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижение Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает максимальную ставку и Барьерный уровень в течение всего срока сделки и равен 12%, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (12.00% - 8.00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 1.000.000,00 руб. (20.000.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (1.000.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 1.000.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Что такое сделка фиксации минимума плавающей ставки?

Сделка фиксации минимума процентной ставки (опцион на процентную ставку флор) представляет собой сделку между Банком и Клиентом, предусматривающую право, но не обязанность одной стороны (далее – «**покупатель**») требовать уплаты другой стороной (далее – «**продавец**») положительного значения суммы (далее – «**плавающая сумма**»), рассчитываемой на основе номинальной суммы и разницы между минимальным значением процентной ставки, согласованным сторонами (далее – «**минимальная ставка**»), и плавающей (переменной) процентной ставкой. Покупатель при этом выплачивает продавцу фиксированную сумму (премию) за заключение такой сделки. Стороны могут заключить сделку, представляющую собой сочетание нескольких опционов на процентную ставку флор с различными датами платежа. В таком случае сделка будет предусматривать не один **процентный период** (как в случае одного опциона), а такое количество процентных периодов, которое соответствует количеству включенных в указанную сделку опционов. Таким образом, в соответствующей сделке покупатель будет иметь право требовать исполнения (т.е. выплаты продавцом плавающей суммы) в каждом процентном периоде, в котором образовалось положительное значение плавающей суммы.

Возникновение и прекращение у покупателя опциона права требовать уплаты продавцом денежной суммы, рассчитанной в зависимости от изменения плавающей ставки относительно минимальной, может быть обусловлено наступлением или ненаступлением заранее согласованного сторонами события (далее – «барьерное условие»). Подробнее о работе барьеров смотрите ниже.

Способ исполнения обязательств по сделке фиксации минимума плавающей ставки

По сделке фиксации минимума плавающей ставки продавец не уплачивает покупателю номинальную сумму сделки. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей определения сумм платежного обязательства продавца (плавающих сумм) и (в некоторых случаях) расчета платежных обязательств покупателя (фиксированной премии, выраженной в процентах годовых). В каждую дату выплаты фиксированной суммы премии и плавающих сумм обязательства сторон по указанным выплатам подлежат неттингу с выплатой результирующей суммы одной из сторон. Таким образом, сделка относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов.

Что означает плавающая ставка?

Плавающая процентная ставка (далее – «**плавающая ставка**») означает процентную ставку, значение которой не зафиксировано в договоре, а определяется Банком в предусмотренную дату в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником может быть рыночная ассоциация (например, Европейский институт денежных рынков, публикующий процентные ставки на европейском межбанковском рынке стран еврозоны (EURIBOR) в евро), национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, публикующий процентные ставки (RUONIA) в рублях) или иные источники, предусмотренные соглашением между сторонами.

Поскольку значение плавающей ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей ставки в дополнение к источнику опубликования значения плавающей ставки стороны указывают так называемый «период плавающей ставки», т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (напр., ставка MosPrime будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год).

Как определяется значение плавающей ставки, применимое в процентном периоде к плательщику плавающей суммы?

За применимое значение принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное

2. СДЕЛКА ФИКСАЦИИ МИНИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ

согласованным источником в дату определения плавающей ставки в отношении соответствующего процентного периода.

В случае если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к договору могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единому усмотрению банка на основе доступной ему рыночной информации.

Когда исполняется опцион на процентную ставку флор?

Опцион на процентную ставку флор может быть исполнен только в дату истечения срока его действия (т.е. при окончании соответствующего процентного периода). Если сделка состоит из нескольких опционов, каждый опцион может быть исполнен в предусмотренную для такого опциона дату, которая, как правило, является датой истечения срока для соответствующего опциона, даже если в остальной части сделки продолжает действовать.

В каких случаях покупателю выгодно исполнить опцион на процентную ставку флор?

Покупателю экономически выгодно исполнить опцион на процентную ставку флор, когда в установленном процентном периоде плавающая сумма имеет для покупателя положительное значение (т.е. плавающая ставка ниже предусмотренной условиями сделки минимальной ставки).

Если исполнение опциона на процентную ставку флор невыгодно покупателю (т.е. плавающая сумма в расчетном периоде равна нулю или имеет для покупателя отрицательное значение), он вправе не исполнять опцион. В последнем случае права и обязанности сторон прекращаются после истечения процентного периода (в случае если сделка предусматривает более одного опциона - прекращаются, после истечения последнего процентного периода).

В каком порядке исполняется опцион на процентную ставку флор?

Опцион исполняется (т.е. продавец выплачивает сумму платежа) по требованию покупателя опциона. Предъявление такого требования называется **осуществлением права на исполнение**. Такое требование должно быть предъявлено в соответствующую дату до установленного времени дня. Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, в случае если в дату истечения процентного периода опциона исполнение выгодно покупателю, опцион исполняется автоматически (т.е. требование об исполнении считается предъявленным).

Премия по опциону на процентную ставку флор

Права и обязанности сторон опциона на процентную ставку флор не являются симметричными: покупатель имеет **право** потребовать исполнения опциона (т.е. выплаты плавающей суммы) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и не потребовать исполнения опциона, когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец при этом в случае исполнения опциона **обязан** по требованию покупателя выплатить сумму платежа, что для него может оказаться для него экономически невыгодным. С учетом неравномерного распределения экономических рисков между сторонами опциона на процентную ставку флор покупатель уплачивает продавцу при заключении фиксированную денежную сумму – **премию**. Если покупатель не осуществил право на исполнение опциона (как описано выше), премия возврату не подлежит.

Возможно также заключение опциона на процентную ставку флор с уплатой покупателем премии в рассрочку.

Премия по опциону с барьерным условием, как правило, ниже, чем по обычному опциону с аналогичными параметрами, поскольку право покупателя опциона требовать его исполнения обусловлено наступлением / ненаступлением барьерного условия.

Как определяется сумма платежных обязательств сторон по сделке?

Общий срок действия сделки, как правило, состоит из нескольких периодов начисления процентов (далее каждый такой период – **«процентный период»**). Сумма платежных обязательств покупателя опциона на процентную ставку флор определяется при заключении сделки (фиксированная сумма премии). Сумма платежного обязательства продавца опциона на процентную ставку флор

рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно.

По условиям сделки Банк рассчитывает сумму платежного обязательства продавца опциона на процентную ставку флор за процентный период (возникающего при уровне плавающей ставки ниже минимальной ставки), исходя из номинальной (основной) суммы для такой стороны сделки, минимальной ставки и значения процентной ставки, применяемого в отношении такой стороны в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Обязательство продавца опциона на процентную ставку флор = (номинальная сумма) x (минимальная ставка – процентная ставка) x (количество дней для начисления процентов в процентном периоде) / (количество дней в году)

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается применимый коэффициент для расчета дней в процентном периоде, представляющий собой дробь, в числителе которой находится число дней – фактическое или условное – в месяце, а в знаменателе – число дней – фактическое или условное – в году. В качестве применимого коэффициента стороны могут согласовать «30/360», «Фактическое/360», «Фактическое/365», «Фактическое/Фактическое», как они определены в Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках 2011 г., или иной коэффициент, предусмотренный договором.)

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую к уплате в связи с досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы сделки. Данная сумма может оказаться как в пользу Банка, так и в пользу Клиента. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении Банк учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной суммы премии в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного расторжения в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока действия опциона. Для целей расчета суммы при досрочном расторжении Банк дополнительно учитывает стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

Барьерное условие

Стороны могут согласовать различные события в качестве барьерного условия. В случае включения барьерного условия в опцион на процентную ставку флор, как правило, таким условием является достижение или падение плавающей ставки ниже согласованной границы (далее – **«барьерная ставка»**) в течение срока действия опциона либо иного периода времени, определенного условиями сделки.

В отдельных случаях условия сделки могут предполагать одновременное выполнение более сложного комплекса условий.

Факт наступления барьерного условия определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Для определения факта его наступления или ненаступления расчетный агент или иное согласованное сторонами лицо может использовать информацию недоступную Клиенту. Учитывая, что по условиям конкретной сделки, период, в который возможно наступление барьерного условия, может продолжаться вплоть до даты исполнения опциона, стороны сделки могут не иметь ясности относительно того, будет или не будет исполнен опцион и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при его заключении, вплоть до истечения срока опциона с барьерным условием.

Какие существуют типы барьерных условий?

Существует два типа барьерных условий: барьерное отлагательное условие (при наступлении которого возникает определенное сторонами

обязательство) и барьерное отменительное условие (при наступлении которого прекращается определенное сторонами обязательство).

Достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли

Стороны могут дополнительно предусмотреть в условиях сделки достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли в качестве события, при наступлении которого (если количество положительных разниц процентных платежей в пользу Клиента и процентных платежей в пользу Банка достигнет целевого количества выплат или сумма положительных разниц процентных платежей в пользу Клиента и процентных платежей в пользу Банка достигнет или превысит целевой уровень прибыли в каком-либо процентном периоде) обязательства сторон по сделке считаются прекращенными, при этом каких-либо платежей в пользу той или иной стороны не производится (с учетом особенностей, предусмотренных условиями конкретной сделки).

Факт достижения целевого количества выплат или целевого уровня прибыли определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Учитывая, что по условиям конкретной сделки период, в рамках которого возможно достижение целевого количества выплат или целевого уровня прибыли, может не наступить вплоть до даты окончания срока сделки, стороны могут не иметь ясности относительно того, будет или не будет достигнуто целевое количество выплат или целевой уровень прибыли и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при заключении сделки, вплоть до окончания срока сделки с целевым количеством выплат или целевым уровнем прибыли.

В чем заключается экономический смысл покупки опциона на процентную ставку флор?

Экономический смысл покупки опциона на процентную ставку флор заключается в получении выплаты в случае снижения плавающей ставки ниже минимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки. Покупка опциона на процентную ставку флор может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая ставка опустится ниже минимальной, и в результате такого снижения общая сумма выплат в пользу Клиента превысит размер уплаченной премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор?

Утрата премии. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор состоит в утрате премии. Уплаченная по опциону премия не подлежит возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение (т.е. если исполнение опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях) и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия.

Утрата права требовать уплаты Банком Плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Особенностью опционов с барьерными условиями является возможность утраты Клиентом права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может лишить Клиента права получения плавающей суммы в условиях, когда он имел право на получение такого платежа и Клиенту по-прежнему требуется защита от риска изменения процентной ставки. В этой связи покупатель опциона должен учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона, из-за барьерного условия.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор?

При наихудшем сценарии Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента при этом ограничены фиксированной суммой премии и операционными расходами по сделке.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона на процентную ставку флор?

Экономический смысл продажи опциона на процентную ставку флор заключается в получении фиксированной суммы премии. Продажа опциона на процентную ставку флор может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая ставка не опустится ниже минимальной ставки либо (в случае если сделка включает в себя серию опционов) опустится ниже лишь в одном или нескольких процентных периодах, что не приведет к тому, что общая сумма выплат в пользу Банка превысит размер полученной премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку флор?

Снижение плавающей ставки ниже минимальной ставки. При продаже опциона на процентную ставку флор Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка опустится ниже минимальной ставки. В таком случае Клиент будет обязан выплатить в соответствующих процентных периодах плавающую сумму, составляющую произведение номинальной суммы и разницы плавающей и минимальной ставок с учетом продолжительности процентных периодов и коэффициента расчета дней в процентном периоде.

Утрата выгоды в результате расхождения между условиями сделки, являющейся производным финансовым инструментом, с условиями кредитной сделки. В случае, если Клиент заключает сделку фиксации минимума процентной ставки в целях оптимизации выплат по кредитному обязательству, любые возможные расхождения между условиями сделки фиксации минимума процентной ставки и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, датам платежей и т.д.) могут создавать для Клиента риск недостижения целей заключения сделки фиксации минимума процентной ставки. Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями сделки фиксации минимума процентной ставки, в том числе номинальной суммой сделки, процентной ставкой, суммами и датами платежей. При этом полное соответствие между данными параметрами может быть недостижимо в силу различий в специфике продуктов кредитования и сделки фиксации минимума процентной ставки.

Условия кредитования Клиента, являющегося специализированным застройщиком недвижимости, работающим в рамках Федерального закона №214-ФЗ, могут предусматривать применение средневзвешенной процентной ставки, компонентами которой являются базовая процентная ставка, начисляемая на размер ссудной задолженности, непокрытой средствами на счетах эскроу, и специальная процентная ставка, начисляемая на часть задолженности, покрытой на 100% и более средствами на счетах эскроу. При этом возможно установление базовой ставки на принципах плавающей, а специальная процентная ставка устанавливается в размере фиксированного значения.

Возможны два сценария. Первый сценарий: объем средств на эскроу ниже запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, превышает номинал Сделки. Это означает, что для Клиента Сделка экономически целесообразна, так как ставка по кредиту может понизиться. Однако Сделка затрагивает снижение ставки не на всю задолженность по базовой (плавающей) ставке. Второй сценарий: объем средств на эскроу выше запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, менее номинала Сделки. Это означает, что для Клиента часть Сделки экономически нецелесообразна в части превышения номиналом Сделки объема задолженности по базовой (плавающей) ставке.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий в связи с продажей опциона на процентную ставку флор?

Учитывая, что снижение плавающей ставки потенциально не ограничено (в том числе, ставки могут принимать отрицательные значения), размер экономических потерь Клиента по сделке при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной

суммы, минимальной ставки, размера премии и плавающей ставки применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, минимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

В рамках опциона на процентную ставку флор Клиент может выступить в качестве Покупателя опциона флор (плательщика премии) или Продавца опциона флор (плательщика плавающих сумм).

Основные параметры сделки для примеров ниже:

Номинал = 100.000.000,00 руб.

Срок сделки в кварталах: 20 (или 5 лет)

Плавающая процентная ставка = Ключевая Ставка ЦБ РФ

Минимальная ставка = 7.50%

Периодичность выплат – Ежеквартальная

База для расчета выплат – 30/360

Премия = 2.00% годовых

Пример 1: опцион на процентную ставку флор без отменяемых /отлагательных условий:

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При снижении процентной ставки ниже минимальной ставки Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и минимальной ставкой.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей;
- Покупатель опциона заплатит Продавцу 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижение уровня Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 4.50%, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (7.50% - 4.50%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 750.000,00 руб. (15.000.000,00 руб. итого за весь период);
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (750.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 5.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 750.000,00 руб.) = – 5.000.000,00 руб.

Пример 2: опцион на процентную ставку флор с отменяемым условием:

Дополнительные параметры для опциона на процентную ставку флор с отменяемым условием:

Барьерный уровень = 4.00%

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При снижении процентной ставки ниже минимальной ставки Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и минимальной ставкой. При снижении Барьерного уровня в заданном процентном периоде Продавец опциона не совершает платежей в сторону Покупателя опциона в данном процентном периоде.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей;
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (достижение Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже минимальной ставки и Барьерного уровня в течение всего срока сделки и равен 3.00%, каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей;
- Покупатель опциона заплатит продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 3: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижение уровня Минимальной ставки, но не достижение Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 5.00% (то есть не достигает Барьерного уровня), каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (7.50% - 5.00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 625.000,00 руб. (12.500.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (625.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 2.500.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 625.000,00 руб.) = – 2.500.000,00 руб.

Пример 3: опцион на процентную ставку флор с отлагательным условием:

Дополнительные параметры для опциона на процентную ставку флор с отлагательным условием:

Барьерный уровень = 5.50%

В течение срока сделки Покупатель опциона уплачивает Продавцу опциона премию. При одновременном воплощении двух условий: 1) снижении процентной ставки ниже минимальной ставки и 2) достижении Барьерного уровня, Продавец опциона уплачивает Покупателю опциона разницу между уровнем процентной ставки и минимальной ставкой. Продавец опциона не совершает платежей, если процентная ставка опускается ниже минимальной, однако Барьерный уровень не достигнут.

Сценарий 1: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение уровня минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ не опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки. В каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей;
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Негативный сценарий для Покупателя опциона и позитивный для Продавца опциона (недостижение барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 6.00%, однако не достигает Барьерного уровня. В каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона не совершает платежей
- Покупатель опциона заплатит продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = - 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Сценарий 3: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижении Барьерного уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже минимальной ставки и Барьерного уровня в течение всего срока сделки и равен 4.00%. В каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона заплатит Покупателю опциона (7.50% - 4.00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 875.000,00 руб. (17.500.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона 2.00% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период)

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона составит: 20 периодов * (875.000,00 руб. – 500.000,00 руб.) = 7.500.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона составит: 20 периодов * (500.000,00 руб. – 875.000,00 руб.) = - 7.500.000,00 руб.

3. СДЕЛКА ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП

Что такое процентный своп?

Процентный своп представляет собой сделку между Банком и Клиентом, предусматривающую обязанность одной стороны периодически уплачивать в пользу другой стороны процентные платежи, рассчитываемые по плавающей (переменной) процентной ставке (далее – «плавающая ставка»), в обмен на обязанность другой стороны периодически уплачивать в пользу первой стороны процентные платежи, рассчитываемые по фиксированной (неизменной) ставке (далее – «фиксированная ставка»).

Способ исполнения обязательств

Сделка относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов, что означает, что стороны не уплачивают друг другу номинальную сумму договора. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей расчета суммы процентных платежей по договору.

Как определяется процентная ставка, уплачиваемая Клиентом?

Фиксированная ставка определяется Банком исходя из нескольких факторов, в том числе:

- срока сделки;
- преобладающих процентных ставок на рынке межбанковского кредитования в соответствующей валюте;
- волатильности, т.е. подверженности процентных ставок в соответствующей валюте к рыночным колебаниям (в некоторых случаях);
- частоты выплат процентов по договору;
- продолжительности процентных периодов (как правило, совпадает с частотой выплат процентов по договору);
- является ли Клиент плательщиком плавающей или фиксированной ставки;
- номинальной суммы сделки;
- кредитного качества Клиента;
- наличия обеспечения исполнения обязательств по сделке (в том числе, договора о порядке уплаты плавающих маржевых сумм).

Как определяется сумма платежного обязательства стороны?

Общий срок действия состоит из нескольких периодов начисления процентов (далее каждый такой период – «процентный период»). Сумма платежного обязательства стороны-плательщика плавающей ставки рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно.

Банк определяет сумму платежного обязательства (сумму начисленных процентов) каждой стороны за процентный период исходя из номинальной суммы сделки и значения процентной ставки, применяемого в отношении такой стороны в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Сумма начисленных процентов = (номинальная сумма) x (процентная ставка) x (количество дней для начисления процентов в расчетном периоде)/количество дней в году

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается коэффициент для расчета количества дней в периоде (например, 30/360, 30/365, Фактическое/360, Фактическое/365, Фактическое/Фактическое и т.д., как они определены в Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках 2011 г.).

После этого, при отсутствии у сторон оснований для приостановления исполнения обязательств по сделке (например, в силу условий о предоплате), Банк определяет сумму платежа за соответствующий процентный период в размере разницы между суммами встречных платежных обязательств по договору. В случае, если в каком-либо процентном периоде суммы платежей, рассчитанных для каждой из сторон, равны, платеж в отношении такого процентного периода не производится.

Как определяется значение плавающей процентной ставки, применимое в процентном периоде к стороне-плательщику плавающей ставки?

Значение плавающей ставки определяется Банком в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником может быть рыночная ассоциация (например, Европейский институт денежных рынков, публикующий процентные ставки на европейском межбанковском рынке стран еврозоны (EURIBOR) в евро), национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, публикующий процентные ставки (RUONIA) в рублях) или иные источники, предусмотренные соглашением между сторонами.

Поскольку значение процентной ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей процентной ставки стороны указывают так называемый «период плавающей ставки», т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается

соответствующая ставка (например, ставка MosPrime будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год).

За применимое принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное согласованным источником в дату определения плавающей ставки в отношении соответствующего процентного периода.

В случае, если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к договору могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Кто платит?

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить денежную сумму в отношении процентного периода, определяется в зависимости от соотношения значений плавающей/фиксированной процентной ставки, уплачиваемой Клиентом, и плавающей/фиксированной ставки, уплачиваемой Банком, применимых к такому процентному периоду.

Платежное обязательство возникает у стороны, для которой сумма процентов к уплате, начисленных за процентный период по соответствующей ставке, превышает сумму процентов к получению, начисленных по соответствующей ставке.

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате в связи с досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы сделки. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки Банк учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной/плавающей ставки в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного расторжения. Для целей расчета Банк дополнительно учитывает применимую к договору ранее согласованную фиксированную ставку и стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Банком – в зависимости от текущих рыночных условий на рынке кредитов в соответствующей валюте.

Достижение целевого уровня прибыли

Стороны могут дополнительно предусмотреть в условиях сделки достижение целевого уровня прибыли в качестве события, при наступлении которого (если сумма положительных разниц процентных платежей в пользу Клиента и процентных платежей в пользу Банка достигнет или превысит целевой уровень прибыли в каком-либо процентном периоде) обязательства сторон по сделке считаются прекращенными, при этом каких-либо платежей в пользу той или иной стороны не производится (с учетом особенностей, предусмотренных условиями конкретной сделки).

Факт достижения целевого уровня прибыли определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Учитывая, что по условиям конкретной сделки период, в рамках которого возможно достижение целевого уровня прибыли, может продолжаться вплоть до даты окончания срока сделки, стороны могут не иметь ясности относительно того, будет или не будет достигнут целевой уровень прибыли и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при заключении сделки, вплоть до окончания срока сделки с целевым уровнем прибыли.

Экономический смысл процентного свопа

Экономический смысл процентного свопа заключается в обмене процентными выплатами, например, с целью изменения эффективной ставки по другому инструменту с фиксированной на плавающую или с

плавающей на фиксированную и/или изменения иных условий другого инструмента (например, частоты процентных выплат и др.)

Наиболее распространенной целью заключения процентного свопа является защита Клиента от процентного риска, т.е. от риска неблагоприятного для него изменения процентной ставки в заданной валюте. Указанный процентный риск может возникать у Клиента, например, при привлечении кредитов по плавающим ставкам, инвестировании в финансовые активы, доходы по которым привязаны к плавающим ставкам и/или выдаче займов иным компаниям по плавающим ставкам.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении сделок процентный своп?

Утрата выгоды от благоприятного изменения процентной ставки. Благоприятное для основной хозяйственной деятельности Клиента изменение плавающей ставки (например, снижение стоимости обслуживания долга или увеличение процентных платежей по приобретенному Клиентом финансовому активу и/или предоставленному иной компании займу по плавающей ставке) будет компенсировано отрицательными результатами по свопу (т.к. своп устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента).

Рост процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком плавающей ставки по процентному свопу, при росте плавающей ставки в течение срока действия процентного свопа Клиент может понести убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Падение процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком фиксированной ставки по процентному свопу, при падении плавающей ставки в течение срока действия процентного свопа Клиент может понести убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Утрата выгоды в результате потери объекта хеджирования. В случае если Клиент заключает процентный своп в целях хеджирования процентного риска по кредитному обязательству, то любые возможные расхождения между условиями свопа и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, графику платежей, графику амортизации и т.д.) могут создавать для Клиента риски недостижения соответствующих целей хеджирования. Таким образом, Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями процентного свопа, в том числе такими, как номинальная сумма, процентная ставка, процентный период, суммы и даты платежей и т.д.

Досрочное расторжение/уменьшение номинальной суммы сделки. Досрочное расторжение или уменьшение номинальной суммы сделки может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы. Такое досрочное расторжение или уменьшение номинальной стоимости сделки может потребоваться Клиенту в случае исчезновения или уменьшения размера риска, защитой от которого служит процентный своп.

Например, в случае досрочного погашения кредитного обязательства, для целей хеджирования которого Клиентом был заключен процентный своп, такое досрочное погашение может повлечь целесообразность со стороны Клиента досрочно расторгнуть процентный своп. При этом досрочное расторжение свопа может повлечь для Клиента необходимость уплаты суммы при расторжении, которая будет рассчитываться Банком с учетом текущей рыночной ситуации, фактической даты прекращения свопа и других параметров, включая, расходы Банка в связи с досрочным расторжением сделки по инициативе Клиента. Указанные суммы могут быть значительными и будут составлять для Клиента дополнительное обязательство к его обязательствам по имеющейся кредитной сделке.

Максимальный убыток

Если Клиент является плательщиком фиксированной ставки, размер его выплат по процентному свопу будет тем выше, чем ниже опускается плавающая ставка. Если Клиент является плательщиком плавающей ставки, размер его выплат по процентному свопу будет тем выше, чем выше поднимается плавающая ставка.

Поскольку падение³ / рост процентной ставки потенциально не ограничены, размер экономических потерь Клиента по процентному свопу при наихудшем для него сценарии развития событий может составлять значительные суммы, и потенциально неограничен вне зависимости от того, является ли Клиент плательщиком или получателем плавающей ставки.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы и плавающей процентной ставки применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, минимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

ПРИМЕР: Компания заключает сделку процентный своп. В течение срока сделки Компания уплачивает Банку процентные платежи по фиксированной ставке в рублях, а Банк уплачивает Компании процентные платежи по плавающей ставке в рублях.

Номинал = 100.000.000,00 руб.

Срок сделки в кварталах: 10 (или 2.5 года)

Плавающая процентная ставка (выплачивает Банк) = MOSPRIME 3M

(на дату заключения сделки 8.41%) + спрэд (2.00%)

Фиксированная процентная ставка (выплачивает Компания) = 11.48%

Периодичность выплат – Ежеквартальная

База для расчета процентов – 30/360

Сценарий 1: Неизменный уровень MOSPRIME 3M

В случае если значение MOSPRIME 3M не изменяется в течение всего срока свопа:

- В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (8.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.602.500,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.

Итоговый финансовый результат для Компании составит:

10 периодов * (2.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –2.675.000,00 руб.

Сценарий 2: Рост MOSPRIME 3M

В случае если уровень MOSPRIME 3M возрастает на 6.00% до 14.41% в каждую из дат платежа в течение всего срока свопа:

- В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (14.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 4.102.500,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.870.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Компании составит:

10 периодов * (4.102.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = 12.325.000,00 руб.

Сценарий 3: Снижение MOSPRIME 3M

В случае если уровень MOSPRIME 3M снижается на 4.00% до 4.41% в каждую из дат платежа в течение всего срока свопа:

- В каждую из 10 дат платежа фиксированных и плавающих сумм:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (4.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 1.602.500,00 руб.

- Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.870.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Компании составит:

10 периодов * (1.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –12.675.000,00 руб.

Сценарий 4: Неизменный уровень MOSPRIME 3M

Дополнительные параметры для сделки своп с целевым уровнем прибыли:

Целевой уровень прибыли = 2.000.000,00 руб.

Сценарий 4.1. В случае достижения целевого уровня прибыли в соответствующем процентном периоде обязательства сторон в этом процентном периоде и следующих процентных периодах считаются прекращенными, при этом никаких платежей по сделке в пользу той или иной стороны не производится.

В случае, если значение MOSPRIME 3M не изменяется в течение первых 4 кварталов, а затем вырастает до 11.00% и сохраняется на протяжении оставшихся 6 кварталов сделки:

- В каждую из первых 4 дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 1 – 4 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (8.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.602.500,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.
- В каждую из 5 следующих дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 5 – 9 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (11.00%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 3.250.000,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.

На дату платежа фиксированных и плавающих сумм в 10-ом процентном периоде накопленная сумма положительных разниц плавающих и фиксированных сумм составляет 2.280.000,00 руб в пользу Клиента, что превышает целевой уровень прибыли.

Итоговый финансовый результат для Компании составит 830.000,00 руб.:

4 периода * (2.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –1.070.000,00 руб.

5 периодов * (3.250.000,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = 1.900.000,00 руб.

Сценарий 4.2. В случае достижения целевого уровня прибыли в соответствующем процентном периоде обязательства сторон считаются прекращенными начиная со следующего процентного периода, при этом никаких платежей по сделке в пользу той или иной стороны не производится.

В случае, если значение MOSPRIME 3M не изменяется в течение первых 4 кварталов, а затем вырастает до 12.00% и сохраняется на протяжении следующих 4 кварталов сделки:

- В каждую из первых 4 дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 1 – 4 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (8.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.602.500,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.
- В каждую из 4 следующих дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 5 – 8 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (12.00%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 3.500.000,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.

На дату платежа фиксированных и плавающих сумм в 8-ом процентном периоде накопленная сумма положительных разниц плавающих и

³ Плавающие ставки могут принимать отрицательное значение.

фиксированных сумм составляет 2.520.000,00 руб в пользу Клиента, что превышает целевой уровень прибыли.

Итоговый финансовый результат для Компании составит 1.450.000,00 руб.:

4 периода * (2.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –1.070.000,00 руб.
4 периода * (3.500.000,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = 2.520.000,00 руб.

Сценарий 4.3. В случае превышения целевого уровня прибыли в соответствующем процентном периоде обязательства сторон по осуществлению платежей в этом периоде и следующих процентных периодах считаются прекращенными. Вместо этого Банк производит выплату в пользу Клиента в размере разницы между целевым уровнем прибыли и накопленными положительными разницей плавающих и фиксированных сумм по состоянию на дату платежа в предыдущем процентном периоде. Иных платежей в пользу той или иной стороны не производится.

В случае, если значение MOSPRIME 3M не изменяется в течение первых 4 кварталов, а затем вырастает до 12.00% и сохраняется на протяжении следующих 4 кварталов сделки:

- В каждую из первых 4 дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 1 – 4 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (8.41%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2.602.500,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.
- В каждую из 3 следующих дат платежа фиксированных и плавающих сумм за 5 – 7 квартал:
 - Банк заплатит Компании (MOSPRIME 3M (12.00%) + спрэд (2.00%)) * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 3.500.000,00 руб.
 - Компания заплатит Банку 11.48% * 100.000.000,00 руб. * 90 / 360 = 2,870,000.00 руб.

На дату платежа фиксированных и плавающих сумм в 7-ом процентном периоде накопленная сумма положительных разниц плавающих и фиксированных сумм составляет 2.520.000,00 руб. в пользу Клиента, что превышает целевой уровень прибыли. Согласно условиям сделки, в этом периоде никаких платежей по сделке в пользу той или иной стороны не происходит. Вместо этого Банк совершает в пользу Клиента платеж: 2.000.000,00 руб. – 1.890.000,00 руб. = 110.000,00 руб. После этого платежа обязательства сторон в следующих процентных периодах до конца срока сделки считаются прекращенными и каких-либо платежей в пользу той или иной стороны не производится.

Итоговый финансовый результат для Компании составит 930.000,00 руб.:

4 периода * (2.602.500,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) = –1.070.000,00 руб.
3 периода * (3.500.000,00 руб. – 2.870.000,00 руб.) + 110.000,00 руб. = 2.000.000,00 руб.

4. СДЕЛКА ВАЛЮТНО-ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП

Что такое валютно-процентный своп?

Валютно-процентный своп представляет собой сделку между Банком и Клиентом, которая, как правило, предусматривает взаимный обмен платежами («основными суммами») в конце и/или в начале срока сделки с учетом промежуточных платежей в разных валютах. Также данной сделкой, как правило, предусматривается обязанность одной стороны периодически уплачивать в пользу другой стороны процентные платежи на основную сумму для такой стороны в одной валюте, рассчитываемые по плавающей (фиксированной) процентной ставке (далее – «ставка1»), в обмен на обязанность другой стороны периодически уплачивать в пользу первой стороны процентные платежи, рассчитываемые по другой плавающей (фиксированной) ставке на основную сумму для другой стороны (далее – «ставка2»).

Способ исполнения обязательств

Сделка может как предусматривать обмен номинальными (основными) суммами, так и относиться к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов, что означает, что стороны не уплачивают друг другу номинальную сумму сделки. Номинальная

сумма устанавливается исключительно для целей расчета суммы процентных платежей по сделке.

Как определяется сумма платежного обязательства стороны?

Общий срок действия состоит из нескольких периодов начисления процентов (далее каждый такой период – «процентный период»). Сумма платежного обязательства стороны-плательщика плавающей (фиксированной) ставки рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно.

Банк определяет сумму платежного обязательства (сумму начисленных процентов) каждой стороны за процентный период исходя из номинальной суммы для такой стороны сделки и значения процентной ставки, применяемого в отношении такой стороны в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Сумма начисленных процентов = (номинальная сумма) x (процентная ставка) x (коэффициент для расчета дней в процентном периоде)

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается применимый коэффициент для расчета дней в процентном периоде, представляющий собой дробь, в числителе которой находится число дней – фактическое или условное – в месяце, а в знаменателе – число дней – фактическое или условное – в году. В качестве применимого коэффициента стороны могут согласовать «30/360», «Фактическое/360», «Фактическое/365», «Фактическое/Фактическое», как они определены в Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках 2011 г., или иной коэффициент, предусмотренный соглашением между сторонами.)

Как определяется значение процентной ставки, применимое в процентном периоде к стороне?

Применимая ставка может быть фиксированной или плавающей.

Значение плавающей ставки определяется Банком в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником может быть рыночная ассоциация, (например, Европейский институт денежных рынков, публикующий процентные ставки на европейском межбанковском рынке стран еврозоны (EURIBOR) в евро), национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, публикующий процентные ставки (RUONIA) в рублях) или иные источники, предусмотренные соглашением между сторонами.

Поскольку значение процентной ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей процентной ставки стороны указывают так называемый «период плавающей ставки», т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (например, ставка MosPrime будет разной для кредитов на три месяца, шесть месяцев или на год).

За применимое принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное согласованным источником в дату определения плавающей ставки в отношении соответствующего процентного периода.

В случае, если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к договору могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате/получению в связи с досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы договора. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны могут договориться о досрочном

расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки Банк учитывает все те же факторы, что и при определении ставки1 и ставки2 в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного прекращения. Для целей расчета Банк дополнительно учитывает применимую к договору ранее согласованную фиксированную ставку и стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Банком, в зависимости от текущих рыночных условий на рынке кредитов в соответствующей валюте.

Экономический смысл валютно-процентного свопа

Экономический смысл валютно-процентных свопов заключается в защите Клиента от валютного риска, т.е. от риска неблагоприятного для него изменения курса валют, входящих в валютную пару. Указанный валютный риск может возникнуть у Клиента при осуществлении им внешнеэкономической деятельности, инвестировании в финансовые активы, номинированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат или доходов или приобретении будущих требований в иностранной валюте. Кроме того, экономический смысл валютно-процентных свопов заключается в обмене процентными выплатами, например, с целью изменения эффективной ставки, уплачиваемой Клиентом по другому обязательству и/или изменение иных условий другого обязательства (например, частота процентных выплат и др.), а также в защите Клиента от риска неблагоприятного для него изменения процентных ставок по займам в соответствующей валюте⁴. Указанный риск может возникнуть для Клиента, например, при привлечении кредита, предусматривающего начисление процентов по плавающей процентной ставке, при этом валюта кредита отличается от валюты дохода Клиента по основному виду деятельности.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении валютно-процентного свопа?

Утрата выгоды от благоприятного изменения процентной ставки. Благоприятное для основной хозяйственной деятельности Клиента изменение плавающей ставки (например, снижение стоимости обслуживания долга или увеличения процентных платежей по предоставленному кредиту/займу, если займ/кредит выдан по плавающей ставке) будет компенсировано отрицательными результатами по свопу (т.к. своп устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента).

Изменение значения процентных ставок. В случае если такое изменение окажется не в пользу Клиента, выплаты Клиента могут значительно превысить объем обязательств Банка.

Неблагоприятное изменение курса валюты. В случае роста курса поставляемой Клиентом валюты по отношению ко второй валюте валютной пары, Клиент может понести соответствующий убыток от курсовой разницы.

Досрочное расторжение/уменьшение номинальной суммы. Досрочное расторжение или уменьшение номинальной суммы сделки может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы. Такое досрочное расторжение или уменьшение номинальной суммы сделки может потребоваться Клиенту в случае исчезновения или уменьшения размера риска, защитой от которого служит заключенная сделка.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, плавающей процентной ставки и курсов обмена валют применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной

суммы, минимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котироваемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже

Сценарий 1. Компания заключает сделку валютно-процентный своп, согласно которой в дату первоначального платежа Компания уплачивает Банку доллары и получает от Банка рубли, а в дату окончательного платежа (через 1 год) уплачивает Банку рубли и получает от Банка доллары. В течение срока Компания уплачивает Банку фиксированную ставку по рублевому номиналу, а Банк уплачивает Компании фиксированную ставку по номиналу в долларах США.

На дату заключения сделки обменный курс доллар США/рубли на рынке спот составляет 90,00 рублей за один доллар⁵.

Сумма сделки = 500 000 000 долларов США.
Рублевый номинал = 500 000 000 * 90,00 = 45 000 000 000 рублей
Процентная ставка по рублевому номиналу = 16%
Процентная ставка по долларовому номиналу = 8%
База для расчета процентов – 30 дней в месяце и 360 дней в году.

1.1. При неизменных показателях спот-курса Компания заплатит Банку 45 000 000 000 * 16% = 7 200 000 000 рублей и получит 500 000 000 * 8% = 40 000 000 долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 3 600 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами = 90 * 500 000 000 - 45 000 000 000 = 0.

Итого: 3 600 000 000 - 7 200 000 000 = - 3 600 000 000 рублей.

1.2. В случае повышения спот-курса до 120,00 рублей за доллар США Компания заплатит Банку 45 000 000 000 * 16% = 7 200 000 000 рублей, а получит 500 000 000 * 8% = 40 000 000 долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 120,00 равняется 4 800 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = 120,00 * 500 000 000 - 45 000 000 000 = 15 000 000 000 рублей.

Итого: 15 000 000 000 + 4 800 000 000 - 7 200 000 000 = 12 600 000 000 рублей.

1.3. В случае понижения спот-курса до 60,00 рублей за доллар США Компания заплатит Банку 45 000 000 000 * 16% = 7 200 000 000 рублей, а получит 500 000 000 * 8% = 40 000 000 долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 60,00 равняется 2 400 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = 60,00 * 500 000 000 - 45 000 000 000 = - 15 000 000 000 рублей.

Итого: - 15 000 000 000 + 2 400 000 000 - 7 200 000 000 = - 19 800 000 000 рублей.

Сценарий 2. Компания заключает сделку валютно-процентный своп, согласно которой в дату первоначального платежа Компания получает от Банка доллары и уплачивает Банку рубли, а в дату окончательного платежа (через 1 год) получает от Банка рубли и уплачивает Банку доллары. В течение срока Компания получает от Банка фиксированную ставку по рублевому номиналу, а Банк получает от Компании фиксированную ставку по номиналу в долларах США.

На дату заключения сделки обменный курс доллар США/рубли на рынке спот составляет 90,00 рублей за один доллар.

Сумма сделки = 500 000 000 долларов США.
Рублевый номинал = 500 000 000 * 90,00 = 45 000 000 000 рублей
Процентная ставка по рублевому номиналу = 16%
Процентная ставка по долларовому номиналу = 8%
База для расчета процентов – 30 дней в месяце и 360 дней в году.

2.1 При неизменных показателях спот-курса Компания получит от Банка 45 000 000 000 * 16% = 7 200 000 000 рублей и заплатит 500 000 000 * 8% = 40 000 000 долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 3 600 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами = 45 000 000 000 - 500 000 000 * 90 = 0.

или продать соответствующие валюты на рынке, поскольку могут не учитывать разницу в цене покупки и цене продажи (спрэд).

⁴ Мы исходим из того, что Клиент не совершает сделки в спекулятивных целях.

⁵ Значения обменного курса на рынке спот, применяемые для целей расчета платежных обязательств по сделке, могут отличаться от курса, по которому Компания может приобрести

Итого: $7\,200\,000\,000 - 3\,600\,000\,000 = 3\,600\,000\,000$ рублей.

2.2. В случае повышения спот-курса до 120,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 16\% = 7\,200\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 120,00 равняется 4 800 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 120,00 * 500\,000\,000 = -15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $-15\,000\,000\,000 - 4\,800\,000\,000 + 7\,200\,000\,000 = -12\,600\,000\,000$ рублей.

2.3. В случае понижения спот-курса до 60,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 16\% = 7\,200\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 60,00 равняется 2 400 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 60,00 * 500\,000\,000 = 15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $15\,000\,000\,000 - 2\,400\,000\,000 + 7\,200\,000\,000 = 19\,800\,000\,000$ рублей.

Сценарий 3. Компания заключает сделку валютно-процентный своп, согласно которой в дату первоначального платежа Компания получает от Банка доллары и уплачивает Банку рубли, а в дату окончательного платежа (через 1 год) получает от Банка рубли и уплачивает Банку доллары. В течение срока Компания получает от Банка плавающую ставку по рублевому номиналу, а Банк получает от Компании фиксированную ставку по номиналу в долларах США.

На дату заключения сделки обменный курс доллар США/рубли на рынке спот составляет 90,00 рублей за один доллар.

Сумма сделки = 500 000 000 долларов США.
Рублевый номинал = $500\,000\,000 * 90,00 = 45\,000\,000\,000$ рублей
Процентная ставка по рублевому номиналу = Ключевая ставка + 2% (на дату заключения Ключевая ставка составляет 16%)
Процентная ставка по долларовому номиналу = 8%
База для расчета процентов – 30 дней в месяце и 360 дней в году.

3.1. При неизменных показателях спот-курса и Ключевой ставки Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 18\% = 8\,100\,000\,000$ рублей и заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 3 600 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами = $45\,000\,000\,000 - 500\,000\,000 * 90 = 0$.
Итого: $8\,100\,000\,000 - 3\,600\,000\,000 = 4\,500\,000\,000$ рублей.

3.2. В случае увеличения Ключевой ставки до 19% и повышении спот-курса до 120,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 21\% = 9\,450\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 120,00 равняется 4 800 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 120,00 * 500\,000\,000 = -15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $-15\,000\,000\,000 - 4\,800\,000\,000 + 9\,450\,000\,000 = -10\,350\,000\,000$ рублей.

3.3. В случае увеличения Ключевой ставки до 19% и понижении спот-курса до 60,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 21\% = 9\,450\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 60,00 равняется 2 400 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 60,00 * 500\,000\,000 = 15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $15\,000\,000\,000 - 2\,400\,000\,000 + 9\,450\,000\,000 = 22\,040\,000\,000$ рублей.

3.4. В случае понижения Ключевой ставки до 13% и повышении спот-курса до 120,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 15\% = 6\,750\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 120,00 равняется 4 800 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 120,00 * 500\,000\,000 = -15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $-15\,000\,000\,000 - 4\,800\,000\,000 + 6\,750\,000\,000 = -13\,050\,000\,000$ рублей.

3.5. В случае понижения Ключевой ставки до 13% и понижении спот-курса до 60,00 рублей за доллар США Компания получит от Банка $45\,000\,000\,000 * 15\% = 6\,750\,000\,000$ рублей, а заплатит $500\,000\,000 * 8\% = 40\,000\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 60,00 равняется 2 400 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $45\,000\,000\,000 - 60,00 * 500\,000\,000 = 15\,000\,000\,000$ рублей.
Итого: $15\,000\,000\,000 - 2\,400\,000\,000 + 6\,750\,000\,000 = 19\,350\,000\,000$ рублей

5. СДЕЛКА ПРОЦЕНТНЫЙ ФОРВАРД

Что такое процентный форвард?

Процентный форвард представляет собой сделку между Банком и Клиентом, предусматривающую обязанность одной стороны уплатить в пользу другой стороны сумму (далее – «*плавающая сумма*»), рассчитанную на основе номинальной суммы и разницы между плавающей (переменной) процентной ставкой (далее – «*плавающая ставка*») и фиксированной (неизменной) процентной ставкой (далее – «*фиксированная ставка*»), если эта разница имеет положительное значение, либо обязанность другой стороны уплатить указанную разницу в пользу первой стороны, если данная разница имеет отрицательное значение.

Способ исполнения обязательств

Сделка относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов, что означает, что стороны не уплачивают друг другу номинальную сумму договора. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей расчета плавающей суммы по договору.

Как определяется процентная ставка для расчета плавающей суммы?

Фиксированная ставка определяется Банком исходя из нескольких факторов, в том числе:

- срока сделки;
- преобладающих процентных ставок на рынке межбанковского кредитования в соответствующей валюте;
- волатильности, т.е. подверженности процентных ставок в соответствующей валюте к рыночным колебаниям (в некоторых случаях);
- является ли Клиент плательщиком положительной или отрицательной разницы;
- номинальной суммы сделки;
- кредитного качества Клиента;
- наличия обеспечения исполнения обязательств по сделке (в частности, договора о порядке уплаты плавающих маржевых сумм).

Как определяется сумма платежного обязательства стороны?

Банк определяет сумму платежного обязательства (плавающую сумму) исходя из номинальной суммы сделки и значения процентной ставки, применяемого в отношении каждой стороны, по следующей формуле:

$$\text{Плавающая сумма} = (\text{номинальная сумма}) \times (\text{плавающая ставка} + \text{спред} - \text{фиксированная ставка}) \times (\text{количество дней для начисления процентов в расчетном периоде}) / \text{количество дней в году}$$

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в расчетном периоде в документации по сделке устанавливается коэффициент для расчета количества дней в периоде (например, 30/360, 30/365, Фактическое/360, Фактическое/365, Фактическое/Фактическое и т.д., как они определены в Стандартной документации для срочных сделок на финансовых рынках, либо иной вариант, согласованный сторонами).

Как определяется значение плавающей процентной ставки для расчета плавающей суммы?

Значение плавающей ставки определяется Банком в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является

отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником может быть рыночная ассоциация (например, Европейский институт денежных рынков, публикующий процентные ставки на европейском межбанковском рынке стран еврозоны (EURIBOR) в евро), национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, публикующий процентные ставки (RUONIA) в рублях).

Поскольку значение процентной ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей процентной ставки стороны указывают так называемый *«период плавающей ставки»*, т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (например, ставка MosPrime будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год).

За применимое принимается значение процентной ставки для займов на срок, равный периоду плавающей ставки, опубликованное согласованным источником в дату определения плавающей суммы.

В случае, если согласованный источник опубликования прекращает публикацию процентных ставок, к сделке могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки, в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Дополнительные условия для форварда, заключаемого применительно к кредиту, предусматривающему изменение номинала в течение срока кредита

В случае, если Клиент заключает процентный форвард в целях защиты от процентного риска, например, от риска неблагоприятного для него изменения процентной ставки по кредиту (в т.ч. по кредиту с отложенной выплатой процентных платежей), предусматривающему изменяющийся номинал, например, постепенное погашение кредита по графику, то несоответствие между номинальной суммой сделки процентный форвард и номинальной суммой по кредиту может привести к недостижению целей Клиента. Использование средневзвешенного номинала по кредиту в качестве номинальной суммы по сделке процентный форвард также не гарантирует достижения целей Клиента, т.к. при изменении плавающей ставки результат от фактического начисления процентной ставки на изменяющийся номинал по кредиту может не соответствовать результату начисления процентной ставки на средневзвешенный номинал по сделке процентный форвард.

Для минимизации указанного риска способ начисления плавающей ставки для сделки процентный форвард может предусматривать корректировку среднего значения ставки с учетом т.н. весов, рассчитываемых исходя из графика изменения номинала кредита.

Кто платит?

Сторона, у которой возникает обязанность уплатить денежную сумму определяется в зависимости от того, является ли значение плавающей суммы положительным или отрицательным.

Платежное обязательство возникает у стороны, поименованной в подтверждении в качестве плательщика плавающей суммы с соответствующим знаком.

Возможно ли досрочное расторжение сделки или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с просьбой о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки. В ответ на такое обращение Банк может рассчитать сумму платежа, подлежащую уплате в связи с досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы сделки. Если такая сумма приемлема Клиенту, стороны могут договориться о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки Банк учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной/плавающей ставки в дату заключения сделки, но существующие на дату досрочного расторжения. Для целей расчета Банк дополнительно учитывает

применимую к сделке ранее согласованную фиксированную ставку и стоимость расторжения, изменения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по договору с Клиентом. Указанная сумма платежа может подлежать выплате как Клиентом, так и Банком, в зависимости от текущих рыночных условий на рынке кредитов в соответствующей валюте.

Экономический смысл процентного форварда

Экономический смысл процентного форварда заключается в защите Клиента от процентного риска, т.е. от риска неблагоприятного для него изменения процентной ставки в заданной валюте. Указанный процентный риск может возникать у Клиента, например, при привлечении кредитов по плавающей ставке, инвестировании в финансовые активы, доходы по которым привязаны к плавающей ставке и/или выдаче займов по плавающим ставкам иным компаниям. Кроме того, экономический смысл процентного форварда заключается в получении / выплате плавающей суммы, например, с целью изменения эффективной ставки по другому инструменту и/или изменения иных условий другого инструмента.

В случае с привлеченным Клиентом кредитом заключение процентного форварда, по которому Клиент является плательщиком отрицательной разницы, а Банк – плательщиком положительной разницы, означает, что риск повышения плавающей ставки в течение срока кредитования переходит от Клиента к Банку, поскольку при увеличении значения плавающей ставки в течение срока договора Банк будет уплачивать Клиенту суммы превышения плавающей ставки над фиксированной. Такие выплаты компенсируют Клиенту рост стоимости обслуживания кредита.

В чем состоят основные финансовые риски для Клиента при заключении процентного форварда?

Утрата выгоды от благоприятного изменения процентной ставки. Благоприятное для основной хозяйственной деятельности Клиента изменение плавающей ставки (например, снижение стоимости обслуживания долга или увеличение процентных платежей по приобретенному Клиентом финансовому активу и/или предоставленным иным компаниям займам по плавающей ставке) будет компенсировано отрицательными результатами по форварду (т.к. форвард устанавливает обратное соотношение выгоды и потерь для Клиента).

Рост процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком положительной разницы по процентному форварду, при росте плавающей ставки в течение срока действия процентного форварда Клиент может понести соответствующий убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Падение процентной ставки. В случае если Клиент является плательщиком отрицательной разницы по процентному форварду, при падении плавающей ставки в течение срока действия процентного форварда Клиент может понести соответствующий убыток от роста эффективной процентной ставки. Убыток может быть значительным.

Утрата выгоды в результате потери объекта хеджирования или расхождения между условиями сделки хеджирования с условиями объекта хеджирования. В случае, если Клиент заключает процентный форвард в целях хеджирования процентного риска по кредитному обязательству, любые возможные расхождения между условиями форварда и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, датам платежей и т.д.) могут создавать для Клиента риск недостижения целей хеджирования. Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями процентного форварда, в том числе номинальной суммой форварда, процентной ставкой, суммами и датами платежей. При этом полное соответствие между данными параметрами может быть недостижимо в силу различий в специфике продуктов кредитования и процентного форварда.

Условия кредитования Клиента, являющегося специализированным застройщиком недвижимости, работающим в рамках Федерального закона №214-ФЗ, могут предусматривать применение средневзвешенной процентной ставки, компонентами которой являются базовая процентная ставка, начисляемая на размер ссудной задолженности, непокрытой средствами на счетах эскроу, и специальная процентная ставка, начисляемая на часть задолженности,

покрытой на 100% и более средствами на счетах эскроу. При этом возможно установление базовой ставки на принципах плавающей, а специальная процентная ставка устанавливается в размере фиксированного значения.

Возможны два сценария. Первый сценарий: объем средств на эскроу ниже запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, превышает номинал Сделки. Это означает, что для Клиента Сделка экономически целесообразна, так как ставка по кредиту может повыситься. Однако Сделка защищает от роста ставки не всю задолженность по базовой (плавающей) ставке. Второй сценарий: объем средств на эскроу выше запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, менее номинала Сделки. Это означает, что для Клиента часть Сделки экономически нецелесообразна в части превышения номиналом Сделки объема задолженности по базовой (плавающей) ставке.

Досрочное расторжение/уменьшение номинальной суммы. Досрочное расторжение или уменьшение номинальной суммы сделки может быть сопряжено с выплатой Клиентом существенной денежной суммы. Такое досрочное расторжение или уменьшение номинальной стоимости сделки может потребоваться Клиенту в случае исчезновения или уменьшения размера риска, защитой от которого служит процентный форвард.

Например, в случае досрочного погашения кредитного обязательства, для целей хеджирования которого Клиентом был заключен процентный форвард, такое досрочное погашение может повлечь целесообразность со стороны Клиента досрочно расторгнуть процентный форвард. При этом досрочное расторжение форварда может повлечь для Клиента необходимость уплаты суммы при расторжении, которая будет рассчитываться Банком с учетом текущей рыночной ситуации, фактической даты расторжения форварда и других параметров, включая, расходы Банка в связи с досрочным расторжением сделки по инициативе Клиента. Указанные суммы могут быть значительными и будут составлять для Клиента дополнительное обязательство к его обязательствам по имеющейся кредитной сделке.

Максимальный размер убытка

Если Клиент является плательщиком отрицательной разницы, размер его выплат по процентному форварду будет тем выше, чем ниже опускается плавающая ставка.

Если Клиент является плательщиком положительной разницы, размер его выплат по процентному форварду будет тем выше, чем выше поднимается плавающая ставка.

Поскольку падение / рост процентной ставки потенциально не ограничены, размер экономических потерь Клиента по процентному форварду при наихудшем для него сценарии развития событий может составлять значительные суммы, и потенциально неограничен вне зависимости от того, является ли Клиент плательщиком положительной или отрицательной разницы.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы и плавающей процентной ставки применительно к абстрактному юридическому лицу (далее - «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, минимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже

ПРИМЕР: Клиент заключает сделку процентный форвард. В дату платежа Клиент уплачивает плавающую сумму в пользу Банка в случае, если ее значение является отрицательным, а Банк осуществляет платеж в случае, когда значение плавающей суммы является положительным. Указанная сделка заключается с целью защиты от процентного риска по кредиту со следующими параметрами: срок кредита 2 года, отсрочка всех процентных платежей до конца срока кредита, номинал кредита в

первом году – 2 000 000 000,00 руб., номинал кредита во втором году – 1 000 000 000,00 руб.

Параметры сделки процентный форвард:

Номинал = 1 500 683 994,53 руб.

Срок сделки: 2 года

Плавающая процентная ставка (выплачивает Банк) = Средняя Ключевая Ставка ЦБ РФ (далее – КС) (на дату заключения сделки 7.50%) со следующими весами для усреднения:

- 1,33273 в первом году
- 0,66636 во втором году

Фиксированная процентная ставка (выплачивает Клиент) = 8.22%

Периодичность выплат – Единоразово

База для расчета процентов – Фактическое/ Фактическое

Сценарий 1: Неизменный уровень КС

В случае если значение КС остается неизменным на всем сроке сделки:

- Процентные выплаты по кредиту:
 $2\,000\,000\,000,00 \text{ руб.} * 7,50\% + 1\,000\,000\,000,00 \text{ руб.} * 7,50\% = 225\,000\,000,00 \text{ руб.}$ за весь срок кредита
- Выплаты по сделке процентный форвард:
Клиент заплатит Банку (Средняя КС (7,50% * 1,33273 + 7,50% * 0,66636) / 2 – 8,22%) * 1 500 683 994,53 руб. * 2 (года) = 21 712 448,70 руб.

Итоговый финансовый результат для Клиента составит:
– 225.000.000,00 руб. – 21 712 448,70 руб. = – 246 712 448,70 руб.

Сценарий 2: Рост КС

В случае если уровень КС возрастает на 1,50% до 9% с первого же дня сделки, а затем через год возрастает еще на 1,00% до 10,00%:

- Процентные выплаты по кредиту:
 $2\,000\,000\,000,00 \text{ руб.} * 9,00\% + 1\,000\,000\,000,00 \text{ руб.} * 10,00\% = 280\,000\,000,00 \text{ руб.}$ за весь срок кредита
- Выплаты по сделке процентный форвард:
Банк заплатит Клиенту (Средняя КС (9,00% * 1,33273 + 10,00% * 0,66636) / 2 – 8,22%) * 1 500 683 994,53 руб. * 2 (года) = 33 287 551,30 руб.

Итоговый финансовый результат для Клиента составит:
– 280 000 000,00 руб. + 33 287 551,30 руб. = – 246 712 448,70 руб.

Сценарий 3: Снижение КС

В случае если уровень КС снижается на 1.50% до 6% с первого же дня сделки и до конца ее срока:

Процентные выплаты по кредиту:

$2.000.000.000,00 \text{ руб.} * 6,00\% + 1.000.000.000,00 \text{ руб.} * 6,00\% = 180.000.000,00 \text{ руб.}$ за весь срок кредита

Выплаты по сделке процентный форвард:

Клиент заплатит Банку (Средняя КС (6,00% * 1,33273 + 6,00% * 0,66636)/2 - 8,22%) * 1.500.683.994,53 руб. * 2 (года) = -66.712.448,70 руб.

Итоговый финансовый результат для Клиента составит: - 180.000.000,00 руб. - 66.712.448,70 руб. = - 246.712.448,70 руб.

Таким образом эффективная выплата по кредиту с учетом выплаты по сделке процентный форвард одинакова для клиента во всех трех сценариях и не зависит от изменения значения КС.

СТРУКТУРА, ВКЛЮЧАЮЩАЯ В СЕБЯ СДЕЛКИ ФИКСАЦИИ МАКСИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ И СДЕЛКИ ФИКСАЦИИ МИНИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ (СОЧЕТАНИЕ ОПЦИОНОВ НА ПРОЦЕНТНУЮ СТАВКУ КЭП И ОПЦИОНОВ НА ПРОЦЕНТНУЮ СТАВКУ ФЛОР)

Что такое сделка кэп плюс флор?

Сделка кэп плюс флор как структура, включающая в себя сделки фиксации максимума процентной ставки и сделки фиксации минимума процентной ставки (сочетание опционов на процентную ставку кэп и опционов на процентную ставку флор), представляет собой сделку, состоящую из двух частей. По первой части сделки одна сторона

приобретает право, но не обязанность требовать уплаты от второй стороны положительного значения суммы (далее – «*плавающая сумма*»), рассчитываемой на основе номинальной суммы и разницы между максимальным значением процентной ставки, согласованным сторонами (далее – «*максимальная ставка*»), и плавающей (переменной) процентной ставкой (далее – «*плавающая ставка*»). По второй части сделки вторая сторона приобретает право, но не обязанность требовать уплаты первой стороной плавающей суммы, рассчитываемой на основе номинальной суммы и разницы между минимальным значением процентной ставки, согласованным сторонами (далее – «*минимальная ставка*»), и плавающей ставкой. Использование слов «продавец» и «покупатель» далее по тексту подразумевает продавца и покупателя по соответствующей части сделки кэп плюс флор, соответственно. Покупатель опциона выплачивает продавцу опциона фиксированную сумму (далее также – «*премия*») за заключение соответствующей части сделки кэп плюс флор. Стороны могут заключить сделку кэп плюс флор, условия которой предусматривают более одной даты платежа как фиксированной, так и плавающей суммы. В таком случае сделка будет предусматривать не один процентный период, а такое количество процентных периодов, которое соответствует количеству дат платежей фиксированной и/или плавающей сумм. Таким образом, покупатель опциона по соответствующей части сделки будет иметь право требовать исполнения (т.е. выплаты продавцу плавающей суммы) в каждом процентном периоде, в котором образовалось положительное значение плавающей суммы.

Возникновение и прекращение у покупателя опциона права требовать уплаты продавцом опциона денежной суммы, рассчитанной в зависимости от изменения плавающей ставки относительно максимальной или минимальной, может быть обусловлено наступлением или ненаступлением заранее согласованного сторонами события (далее – «*барьерное условие*»). Подробнее о работе барьеров смотрите ниже.

Способ исполнения обязательств по сделке кэп плюс флор

Продавец опциона, по соответствующей части сделки кэп плюс флор, не уплачивает покупателю опциона номинальную сумму сделки. Номинальная сумма устанавливается исключительно для целей определения сумм платежного обязательства продавца опциона (плавающих сумм) и (в некоторых случаях) расчета платежных обязательств покупателя опциона (премии, выраженной в процентах годовых). В каждую дату платежа фиксированных и плавающих сумм обязательства сторон по указанным выплатам подлежат неттингу с выплатой результирующей суммы одной из сторон. Таким образом, сделка относится к расчетным (беспоставочным) видам производных финансовых инструментов.

Что означает плавающая ставка?

Плавающая ставка означает процентную ставку, значение которой не зафиксировано в договоре, а определяется Банком в предусмотренную дату в соответствии со способом определения плавающей ставки, согласованным сторонами при заключении договора. Как правило, таким способом является отсылка на источник опубликования процентных ставок в валюте, в которой выражена номинальная сумма договора. Таким источником могут быть национальные банки страны хождения соответствующей валюты (например, Банк России, устанавливающий Ключевую ставку по основным операциям Банка России по регулированию ликвидности банковского сектора, или Федеральный резервный банк Нью-Йорка, публикующий ежедневную ставку по предоставлению обеспеченного финансирования на срок овернайт (SOFR) в долларах) или иные источники, предусмотренные соглашением между сторонами.

Поскольку значение плавающей ставки зависит от срока предоставления заемных средств, при согласовании способа определения плавающей ставки в дополнение к источнику опубликования значения плавающей ставки стороны указывают так называемый «период плавающей ставки», т.е. срок предоставления заемных средств, в отношении которого устанавливается соответствующая ставка (напр., ставка MosPrime будет разной для кредитов на один день, три месяца или на год). Период плавающей ставки может совпадать или не совпадать с процентным периодом по сделке.

Как определяется значение плавающей ставки, применимое в процентном периоде к плательщику плавающей суммы?

За применимое значение плавающей ставки принимается значение процентной ставки, определяемое расчетным агентом в дату изменения плавающей ставки применительно к соответствующему процентному периоду в соответствии с согласованным способом определения плавающей ставки.

В случае если указанный в согласованном способе определения плавающей ставки источник опубликования процентной ставки прекращает публикацию процентных ставок, к сделке могут применяться альтернативные методы определения значения процентной ставки (указанные в Стандартных условиях срочных сделок на процентные ставки, сделок валютно-процентный своп и сделок свопцион 2011 (далее – «*Стандартные условия*») или предусмотренные условиями конкретной сделки), в том числе определение ставки посредством опроса других банков или по единоличному усмотрению Банка на основе доступной ему рыночной информации.

Когда исполняются опционы в рамках сделки кэп плюс флор?

Опционы на процентную ставку кэп и опционы на процентную ставку флор в рамках сделки кэп плюс флор могут быть исполнены только в дату истечения срока их действия (т.е. в дату окончания соответствующего процентного периода).

В каких случаях покупателю опциона по соответствующей части сделки кэп плюс флор выгодно исполнить купленный опцион?

Покупателю опциона экономически выгодно исполнение опциона, когда в установленном процентном периоде плавающая сумма имеет для покупателя опциона положительное значение. Плавающая сумма для покупателя опциона может иметь положительное значение в следующих случаях: если покупатель приобрел опцион на процентную ставку кэп и в соответствующем процентном периоде плавающая ставка выше предусмотренной условиями сделки максимальной ставки, либо покупатель приобрел опцион на процентную ставку флор и плавающая ставка ниже предусмотренной условиями сделки минимальной ставки. В каждом из указанных случаев (т.е. когда исполнение опциона выгодно его покупателю) опцион исполняется автоматически, а покупатель опциона вправе требовать от продавца опциона по соответствующей части сделки кэп плюс флор уплаты плавающей суммы за соответствующий процентный период.

Если плавающая сумма в установленном процентном периоде равна нулю или имеет для покупателя опциона отрицательное значение (т.е. исполнение опциона невыгодно покупателю), опцион не подлежит автоматическому исполнению и плавающая сумма не уплачивается.

В каком порядке исполняется купленный опцион?

Опцион исполняется (т.е. продавец опциона выплачивает сумму платежа) по требованию покупателя опциона. Предъявление такого требования называется *осуществлением права на исполнение*. Такое требование должно быть предъявлено в соответствующую дату до установленного времени дня, указанного в этом качестве в подтверждении по сделке. Если иное не согласовано сторонами и при условии, что опцион не был ранее исполнен, в случае если в дату истечения процентного периода опциона исполнение выгодно покупателю опциона, опцион исполняется автоматически (т.е. требование об исполнении считается предъявленным).

Премия по опционам в рамках сделки кэп плюс флор

Права и обязанности сторон по каждой из частей сделки кэп плюс флор (опциону на процентную ставку) не являются симметричными: покупатель опциона по соответствующей части сделки кэп плюс флор имеет **право** потребовать исполнения опциона (т.е. выплаты плавающей суммы) в случае, когда исполнение является для него экономически выгодным, и вправе не требовать исполнения опциона (т.е. выплаты плавающей суммы), когда исполнение для него экономически невыгодно. Продавец опциона в случае исполнения опциона по соответствующей части сделки кэп плюс флор **обязан** выплатить покупателю опциона плавающую сумму, что может оказаться для продавца опциона экономически невыгодно. С учетом неравномерного распределения экономических рисков покупатель опциона по соответствующей части сделки кэп плюс флор уплачивает продавцу фиксированную денежную сумму (премию), размер которой согласуется при заключении сделки и зависит от целого ряда параметров (например, срока сделки, количества процентных периодов, значения максимальной (кэп) и минимальной (флор) ставки, срока уплаты премии и др.). При этом размер фиксированной суммы (премии)

за покупку опциона на процентную ставку кэп и продажу опциона на процентную ставку флор может различаться. Такое расхождение может быть обусловлено, среди прочего, положением значений максимальной или минимальной ставки (в зависимости от того, что применимо) относительно текущего значения плавающей ставки, а также её динамики.

Фиксированная сумма может быть выражена как суммой в валюте, так и в процентах годовых от номинальной суммы сделки. В отличие от плавающей суммы, фиксированная сумма (премия) подлежит уплате покупателем опциона независимо от значения плавающей ставки. Премия по соответствующей части сделки кэп плюс флор подлежит уплате в начале сделки, в конце ее срока или в рассрочку (в этом случае даты платежа фиксированной суммы (премии) и плавающей суммы обычно совпадают). Если даты платежа фиксированной и плавающей суммы совпадают, то фиксированная сумма (премия) подлежит уплате покупателем опциона независимо от возникновения у продавца опциона обязанности уплатить плавающую сумму. Если премия уплачена ранее даты платежа плавающей суммы, то премия возврату не подлежит.

Премия по опциону с барьерным условием, как правило, ниже, чем по обычному опциону с аналогичными параметрами, поскольку право покупателя опциона требовать его исполнения обусловлено наступлением / ненаступлением барьерного условия.

Как определяются платежные обязательства сторон по сделке кэп плюс флор?

Общий срок действия сделки кэп плюс флор, как правило, состоит из нескольких периодов начисления процентов (каждый такой период – «процентный период»). Сумма платежного обязательства покупателя опциона на процентную ставку по соответствующей части сделки кэп плюс флор определяется при заключении сделки (фиксированная сумма, премия). Сумма платежного обязательства продавца опциона на процентную ставку по соответствующей части сделки кэп плюс флор рассчитывается применительно к каждому процентному периоду отдельно в зависимости от плавающей ставки (плавающая сумма).

По условиям сделки кэп плюс флор Банк применительно к каждой части сделки рассчитывает сумму платежного обязательства продавца опциона на процентную ставку за процентный период по соответствующей части сделки кэп плюс флор исходя из номинальной (основной) суммы сделки, максимальной или минимальной ставки (в зависимости от того, что применимо) и значения плавающей процентной ставки, применяемого в соответствующем процентном периоде, по следующей формуле:

Обязательство продавца опциона по первой части (кэп) сделки кэп плюс флор = (номинальная сумма) × (процентная ставка – максимальная ставка) × (количество дней для начисления процентов в процентном периоде) / (количество дней в году)

или

Обязательство продавца опциона по второй части (флор) сделки кэп плюс флор = (номинальная сумма) × (минимальная ставка – процентная ставка) × (количество дней для начисления процентов в процентном периоде) / (количество дней в году)

Если размер фиксированной суммы (премии) по сделке кэп плюс флор определен в процентах годовых от номинальной суммы сделки, то Банк применительно к каждой части сделки рассчитывает сумму платежного обязательства покупателя опциона на процентную ставку за процентный период по соответствующей части сделки кэп плюс флор по следующей формуле:

Обязательство покупателя опциона по каждой части сделки кэп плюс флор = (номинальная сумма) × (ставка в процентах годовых) × (количество дней для начисления процентов в процентном периоде) / (количество дней в году)

(При этом для определения количества дней для начисления процентов в процентном периоде в документации по сделке устанавливается применимый коэффициент для расчета дней в процентном периоде, представляющий собой дробь, в числителе которой находится число дней – фактическое или условное – в месяце, а в знаменателе – число дней – фактическое или условное – в году. В качестве применимого коэффициента стороны могут согласовать «30/360», «Фактическое/360», «Фактическое/365», «Фактическое/Фактическое», как они определены в Стандартной

документации для срочных сделок на финансовых рынках 2011 г., или иной коэффициент, предусмотренный условиями сделки.)

Если обязательство покупателя по первой части сделки кэп плюс флор заплатить фиксированную сумму превышает обязательство покупателя по второй части сделки кэп плюс флор заплатить фиксированную сумму, то в соответствующую дату платежа фиксированных сумм только положительная разница между указанными фиксированными суммами обязательств подлежит уплате тем покупателем по соответствующей части сделки кэп плюс флор, чье обязательство больше.

Если обязательство продавца по первой части сделки кэп плюс флор заплатить плавающую сумму превышает обязательство продавца по второй части сделки кэп плюс флор заплатить плавающую сумму, то в соответствующую дату платежа плавающих сумм только положительная разница между указанными плавающими суммами обязательств подлежит уплате тем продавцом по соответствующей части сделки кэп плюс флор, чье обязательство больше.

Возможно ли досрочное расторжение сделки кэп плюс флор или изменение ее условий?

Клиент вправе обратиться к Банку с предложением/требованием о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки кэп плюс флор. В ответ на такое обращение Банк рассчитывает сумму платежа, подлежащую к уплате в связи с таким досрочным расторжением или уменьшением номинальной суммы сделки кэп плюс флор. Данная сумма может быть как в пользу Банка, так и в пользу Клиента. Если такая сумма приемлема для Клиента, стороны соглашаются о досрочном расторжении или уменьшении номинальной суммы сделки кэп плюс флор с выплатой указанной суммы платежа.

При расчете суммы платежа при досрочном расторжении Банк учитывает все те же факторы, что и при определении фиксированной суммы (премии) в дату заключения сделки кэп плюс флор, но существующие на дату досрочного расторжения в отношении периода, остающегося до истечения первоначального срока сделки кэп плюс флор. Для целей расчета суммы при досрочном расторжении Банк дополнительно учитывает стоимость прекращения или замены хеджирующих сделок, заключенных Банком для снижения или нейтрализации рыночных и иных рисков по сделке с Клиентом.

Барьерное условие

Стороны могут согласовать различные события в качестве барьерного условия. В случае включения барьерного условия в сделку кэп плюс флор, как правило, таким условием является достижение или падение плавающей ставки выше или ниже (в зависимости от того, что применимо) согласованной границы (далее – «барьерная ставка») в течение процентного периода либо иного периода времени, определенного условиями сделки кэп плюс флор. Барьерное условие обычно устанавливается применительно к обязательству по уплате плавающей суммы (т.е. к праву требовать исполнения опциона) и может быть установлено к одной или обеим частям сделки кэп плюс флор.

В отдельных случаях условия сделки кэп плюс флор могут предполагать одновременное выполнение более сложного комплекса условий.

Факт наступления барьерного условия определяется лицом, назначенным сторонами (расчетным агентом, если сторонами не согласовано иное). Для определения факта его наступления или ненаступления расчетный агент или иное согласованное сторонами лицо может использовать информацию, недоступную Клиенту. Учитывая, что по условиям конкретной сделки, период, в который возможно наступление барьерного условия, может продолжаться вплоть до даты исполнения опциона, стороны сделки могут не иметь ясности относительно того, будет ли не будет исполнен опцион и, как следствие, будут ли достигнуты те цели, которые преследовались при его заключении, вплоть до истечения срока опциона с барьерным условием.

Какие существуют виды барьерных условий?

Существует два типа барьерных условий: барьерное отлагательное условие (при наступлении которого возникает определенное сторонами обязательство) и барьерное отменительное условие (при наступлении которого прекращается определенное сторонами обязательство).

В чем заключается экономический смысл покупки опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

Экономический смысл покупки опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор заключается в получении выплаты в случае превышения плавающей ставкой установленного максимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки. Покупка опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая ставка поднимется и будет находиться выше максимальной ставки, и в результате такого повышения общая сумма выплат в пользу Клиента превысит размер уплаченной им премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

Утрата премии. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор состоит в утрате премии (уплаченной фиксированной суммы), в том числе в случае, когда размер уплаченной им фиксированной суммы превышает размер полученной плавающей суммы. Уплаченная премия не подлжет возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение (т.е. если исполнение опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях) и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия.

Утрата права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в сделке барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность утраты Клиентом права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может лишить Клиента права получения плавающей суммы в условиях, когда он имел право на получение такого платежа и Клиенту по-прежнему требуется защита от риска изменения процентной ставки. В этой связи покупатель опциона должен учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона, из-за барьерного условия.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий для Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

При наихудшем сценарии по первой части сделки кэп плюс флор (опциону на процентную ставку кэп) Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента при этом ограничены суммой уплаченной премии и операционными расходами по сделке.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

Экономический смысл продажи опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор заключается в получении премии. Продажа опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор может быть целесообразна в случае, если Клиент желает минимизировать расходы по уплате премии по первой части сделки кэп плюс флор, а также ожидает, что плавающая ставка не опустится ниже минимальной ставки либо (в случае если сделка включает в себя несколько процентных периодов) опустится ниже лишь в одном или нескольких процентных периодах, в результате чего общая сумма выплат плавающих сумм в пользу Банка не превысит размер премии по второй части сделки кэп плюс флор.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

Снижение плавающей ставки ниже минимальной ставки. При продаже опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка опустится ниже минимальной ставки (в том числе ставки могут принимать отрицательные значения). В таком случае Клиент будет обязан выплатить Банку в соответствующих процентных периодах плавающую сумму. Указанная выплата плавающей суммы будет

осуществляться дополнительно к выплате фиксированной суммы (премии) по первой части сделки кэп плюс флор.

Возникновение у Клиента обязанности уплатить плавающую сумму в случае наступления барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в сделке барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность возникновения у Клиента обязанности уплатить Банку плавающую сумму в случае наступления барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может послужить фактором, при котором Клиент будет обязан выплатить плавающую сумму в условиях, когда Клиенту это экономически невыгодно. В этой связи продавец опциона должен быть подготовлен к потенциальному расхождению между фактическим изменением и ожидаемым продавцом изменением плавающей процентной ставки.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий для Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

Учитывая, что снижение плавающей ставки потенциально не ограничено (в том числе ставки могут принимать отрицательные значения), размер экономических потерь Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

В чем заключается экономический смысл продажи опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

Экономический смысл продажи опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор заключается в получении премии. Продажа опциона на процентную ставку кэп может быть целесообразна, если Клиент ожидает, что плавающая ставка не поднимется выше максимальной ставки либо (в случае если сделка включает в себя несколько процентных периодов) поднимется выше лишь в одном или лишь в нескольких процентных периодах, в результате чего общая сумма выплат плавающих сумм в пользу Банка не превысит размер полученной премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

Рост плавающей ставки выше максимальной ставки. При продаже опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка поднимется выше максимальной ставки. В таком случае Клиент будет обязан выплатить Банку в соответствующих процентных периодах плавающую сумму. Указанная выплата плавающей суммы будет осуществляться дополнительно к выплате фиксированной суммы (премии) по второй части сделки кэп плюс флор.

Возникновение у Клиента обязанности уплатить плавающую сумму в случае наступления барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в сделке барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность возникновения у Клиента обязанности уплатить Банку плавающую сумму в случае наступления барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может послужить фактором, при котором Клиент будет обязан выплатить плавающую сумму в условиях, когда Клиенту это экономически невыгодно. В этой связи продавец опциона должен быть подготовлен к потенциальному расхождению между фактическим изменением и ожидаемым продавцом изменением плавающей процентной ставки.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий для Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор?

Учитывая, что увеличение плавающей ставки потенциально не ограничено, размер экономических потерь Клиента в связи с продажей опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор при наихудшем для него сценарии развития событий также является неограниченным.

В чем заключается экономический смысл покупки опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

Экономический смысл покупки опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор заключается в получении выплаты в случае снижения плавающей ставки ниже установленного минимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки. Покупка опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор может быть целесообразна в случае, если Клиент ожидает, что плавающая ставка опустится и будет находиться ниже минимальной ставки, и в результате такого снижения общая сумма выплат в пользу Клиента превысит размер уплаченной им премии.

Какие основные финансовые риски возникают у Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

Утрата премии. Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор состоит в утрате премии (уплаченной фиксированной суммы), в том числе в случае, когда размер уплаченной им фиксированной суммы превышает размер полученной плавающей суммы. Уплаченная премия не подлежит возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение (т.е. если исполнение опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях) и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия.

Утрата права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в сделке барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность утраты Клиентом права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие может лишить Клиента права получения плавающей суммы в условиях, когда он имел право на получение такого платежа и Клиенту по-прежнему требуется защита от риска изменения процентной ставки. В этой связи покупатель опциона должен учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона, из-за барьерного условия.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий для Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор?

При наихудшем сценарии по второй части сделки кэп плюс флор (опциону на процентную ставку флор) Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента при этом ограничены суммой уплаченной премии и операционными расходами по сделке.

В чем заключается экономический смысл сделки кэп плюс флор?

Экономический смысл продажи опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор заключается в получении фиксированной суммы (премии), но вместе с этим продавец опциона кэп подвергается риску осуществления выплат в связи с превышением процентной ставкой максимальной ставки. В то же время, одновременная покупка опциона на процентную ставку флор по второй части сделки предоставляет возможность в случае снижения плавающей ставки ниже установленного минимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки, использовать право на исполнение опциона на процентную ставку флор (т.е. позволяет хеджировать риск снижения процентной ставки), а также уменьшить подлежащую выплате покупателем опциона на процентную ставку флор по второй части сделки фиксированную сумму (премию) за счет причитающейся ему суммы премии по опциону на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор.

Экономический смысл покупки опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор заключается в приобретении возможности в случае превышения плавающей ставкой установленного максимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки, использовать право на исполнение опциона на процентную ставку кэп (т.е. позволяет хеджировать риск повышения процентной

ставки). В то же время, одновременная продажа опциона на процентную ставку флор по второй части сделки подвергает продавца опциона риску осуществления выплат в связи со снижением процентной плавающей ставки ниже установленного минимального уровня, согласованного сторонами в дату заключения сделки. При этом покупатель опциона на процентную ставку кэп по первой части сделки кэп плюс флор уменьшает подлежащую выплате фиксированную сумму (премию) за счет причитающейся суммы премии по опциону на процентную ставку флор по второй части сделки кэп плюс флор, так премия для покупателя опциона на процентную ставку кэп и для покупателя опциона на процентную ставку флор по структуре кэп плюс флор может быть равна нулю.

Какие финансовые риски могут возникнуть в связи с заключением сделки кэп плюс флор?

Утрата премии (в случае, если премия, уплачивая Клиентом, в результате зачета премий по опционам в сделке кэп плюс флор не равна нулю). Финансовый риск Клиента в связи с покупкой опциона на процентную ставку кэп сделки кэп плюс флор или покупкой опциона на процентную ставку флор сделки кэп плюс флор состоит в утрате премии (уплаченной разницы фиксированных сумм, уплачиваемых сторонами при покупке опционов кэп и флор), в том числе в случае, когда размер уплаченной им премии превышает размер полученной плавающей суммы. Уплаченная премия не подлежит возврату в случае, если Клиент не осуществил право на исполнение своей части сделки кэп плюс флор (т.е. если исполнение приобретенного в рамках сделки кэп плюс флор опциона было не выгодно Клиенту при сложившихся рыночных условиях) и/или у Клиента не возникло права на исполнение вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия и/или если указанное право Клиента прекратило существование вследствие наступления либо ненаступления соответствующего барьерного условия.

Утрата права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в купленном Клиентом опционе по сделке кэп плюс флор барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность утраты Клиентом права требовать уплаты Банком плавающей суммы в случае ненаступления барьерного отлагательного условия или наступления барьерного отменительного условия. Барьерное условие в купленном опционе по сделке кэп плюс флор может лишить Клиента права получения плавающей суммы в условиях, когда он имел право на получение такого платежа и Клиенту по-прежнему требуется защита от риска изменения процентной ставки. В этой связи покупатель опциона должен учитывать риск недостижения экономического результата, который ожидался от исполнения опциона, из-за барьерного условия.

Риск изменения плавающей ставки. *Рост плавающей ставки выше максимальной ставки при продаже опциона на процентную ставку кэп сделки кэп плюс флор.* Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка поднимется выше максимальной ставки. В таком случае Клиент будет обязан выплатить Банку в соответствующих процентных периодах плавающую сумму. Указанная выплата плавающей суммы будет осуществляться дополнительно к выплате фиксированной суммы (премии) по второй части сделки кэп плюс флор. *Снижение плавающей ставки ниже минимальной ставки при продаже опциона на процентную ставку флор сделки кэп плюс флор.* Клиент подвергает себя риску того, что плавающая ставка опустится ниже минимальной ставки (в том числе ставки могут принимать отрицательные значения). В таком случае Клиент будет обязан выплатить Банку в соответствующих процентных периодах плавающую сумму. Указанная выплата плавающей суммы будет осуществляться дополнительно к выплате фиксированной суммы (премии) по второй части сделки кэп плюс флор.

Возникновение у Клиента обязанности уплатить плавающую сумму по проданному опциону в сделке кэп плюс флор в случае наступления согласно условиям этого опциона барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. В случае наличия в проданном Клиентом опционе по сделке кэп плюс флор барьерного условия, помимо прочего, стороны должны учитывать следующее: особенностью опционов с барьерными условиями является возможность возникновения у продавца такого опциона обязанности уплатить покупателю плавающую сумму в случае наступления барьерного отлагательного условия или ненаступления барьерного отменительного условия. Таким

образом, барьерное условие может послужить фактором, при котором Клиент будет обязан выплатить плавающую сумму в условиях, когда Клиенту это экономически невыгодно. В этой связи продавец опциона должен быть подготовлен к потенциальному расхождению между фактическим изменением и ожидаемым продавцом изменением плавающей процентной ставки.

Утрата выгоды в результате потери объекта хеджирования или расхождения между условиями сделки хеджирования с условиями объекта хеджирования. В случае, если Клиент заключает сделку кэп плюс флор в целях хеджирования процентного риска по кредитному обязательству, любые возможные расхождения между условиями сделки кэп плюс флор и условиями кредитной сделки (например, по номинальной сумме, датам начала / окончания процентного периода, датам платежей, порядку определения плавающей ставки и т.д.) могут создавать для Клиента риск недостижения целей хеджирования. Клиенту необходимо удостовериться в том, что условия кредитной сделки должным образом соотносятся с условиями сделки кэп плюс флор, в том числе номинальной суммой сделки кэп плюс флор, процентной ставкой и порядком ее определения, процентными периодами и датами платежей. При этом полное соответствие между данными параметрами может быть недостижимо в силу различий в специфике продуктов кредитования и сделки кэп плюс флор.

Условия кредитования Клиента, являющегося специализированным застройщиком недвижимости, работающим в рамках Федерального закона №214-ФЗ, могут предусматривать применение средневзвешенной процентной ставки, компонентами которой являются базовая процентная ставка, начисляемая на размер ссудной задолженности, непокрытой средствами на счетах эскроу, и специальная процентная ставка, начисляемая на часть задолженности, покрытой на 100% и более средствами на счетах эскроу. При этом возможно установление базовой ставки на принципах плавающей, а специальная процентная ставка устанавливается в размере фиксированного значения.

Возможны два сценария. Первый сценарий: объем средств на эскроу ниже запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, превышает номинал Сделки. Это означает, что для Клиента Сделка экономически целесообразна, так как ставка по кредиту может повыситься. Однако Сделка защищает от роста ставки не всю задолженность по базовой (плавающей) ставке. Второй сценарий: объем средств на эскроу выше запланированного значения. Тогда объем задолженности, на которую начисляется базовая (плавающая) ставка, менее номинала Сделки. Это означает, что для Клиента часть Сделки экономически нецелесообразна в части превышения номиналом Сделки объема задолженности по базовой (плавающей) ставке.

Каким может быть наихудший сценарий развития событий для Клиента в связи с заключением сделки кэп плюс флор (одновременной покупки опционов на процентную ставку кэп и продажи опционов на процентную ставку флор)?

При наихудшем сценарии, когда Клиент является покупателем опциона по первой или второй части сделки кэп плюс флор, Клиент не получает никаких выплат от Банка. Максимальные финансовые потери Клиента ограничены суммой уплаченной премии и операционными расходами по сделке.

При наихудшем сценарии, когда Клиент является продавцом по первой или второй части сделки кэп плюс флор, размер экономических потерь Клиента для него сценарии развития неограничен, так как изменение размера плавающей ставки может быть неограниченным.

ПРИМЕРЫ

Нижеследующие примеры приводятся в целях иллюстрации расчета суммы платежа и используют гипотетические значения номинальной суммы, максимальной ставки, минимальной ставки, размера премии и плавающей ставки применительно к абстрактному юридическому лицу (далее – «Компания»). Для оценки выгод и рисков из конкретной сделки Клиенту необходимо использовать реальные значения номинальной суммы, максимальной ставки, минимальной ставки и размера премии, предлагаемые (котируемые) Банком при заключении сделки. Приведенные расчеты могут не учитывать специфических особенностей конкретных сделок. Таким образом, применительно к

конкретной сделке расчеты могут отличаться от расчетов, приведенных ниже.

В рамках сделки кэп плюс флор Компания может выступить в качестве Покупателя опциона кэп (плательщика премии) и одновременно Продавца опциона флор (плательщика плавающих сумм) или Покупателя опциона флор (плательщика премии) и одновременно Продавца опциона кэп (плательщика плавающих сумм).

Основные параметры сделки кэп плюс флор для примеров ниже:

Номинал = 100.000.000,00 руб.
Срок сделки в кварталах: 20 (или 5 лет)
Плавающая процентная ставка = Ключевая Ставка ЦБ РФ
Максимальная ставка = 7.00%
Минимальная ставка = 4.00%
Периодичность выплат – Ежеквартальная
База для расчета выплат – 30/360
Премия по опциону кэп = 1.00% годовых
Премия по опциону флор = 1.00% годовых
Общая премия = 0% годовых, поскольку Покупатель опциона кэп (Продавец опциона флор) должен будет Покупателю опциона флор (Продавцу опциона кэп) премию в размере 100.000.000,00 руб. * 1.00% * 5 = 5.000.000,00 руб., так же Покупатель опциона флор (Продавец опциона кэп) должен будет заплатить покупателю опциона кэп (Продавцу опциона флор) премию в таком же размере. Таким образом, произойдет неттинг платежных обязательств в части премий, и итоговая общая премия составит 0 руб.

Пример 1: сделка кэп плюс флор без отменительных / отлагательных условий, в рамках которой Покупателем опциона кэп и Продавцом опциона флор выступает Клиент, а Покупателем опциона флор и Продавцом опциона кэп – Банк:

В течение срока сделки при превышении плавающей процентной ставкой уровня Максимальной ставки Банк уплачивает Компании разницу между Плавающей ставкой и Максимальной ставкой, при снижении процентной ставки ниже Минимальной ставки Компания уплачивает Банку разницу между уровнем процентной ставки и Минимальной ставкой. Если процентная ставка находится в интервале между Минимальной ставкой и Максимальной ставкой, никаких выплат не происходит. Общая премия по структуре равна нулю.

Сценарий 1: Позитивный сценарий для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор и негативный для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор (превышение уровня Максимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает уровень Максимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 8.50%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона кэп и Покупатель опциона флор заплатит Покупателю опциона кэп и Продавцу опциона флор 100.000.000,00 руб. * (8.50% – 7.00%) * 90 / 360 = 375.000,00 руб. (7.500.000,00 руб. итого за весь срок)
- Согласно условиям сделки, осуществляется неттинг премий, таким образом премия в рамках структуры не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор составит:

20 периодов * (375.000,00 руб. – 0 руб.) = 7.500.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор составит:

20 периодов * (0 руб. – 375.000,00 руб.) = – 7.500.000,00 руб.

Сценарий 2: Негативный сценарий для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп и позитивный для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп (снижение процентной ставки ниже Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ находится ниже Минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 3.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона флор и Покупатель опциона кэп заплатит Покупателю опциона флор и Продавцу опциона кэп (4.00% - 3.00%) * 100.000.000,00 руб. * 90 /

360 = 250.000,00 руб. (5.000.000,00 руб. итого за весь период).

- Согласно условиям сделки, осуществляется неттинг премий, таким образом премия в рамках структуры не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп составит:

20 периодов * (250.000,00 руб. – 0 руб.) = 5.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп составит:

20 периодов * (0 руб. – 250.000,00 руб.) = – 5.000.000,00 руб.

Пример 2: сделка кэп плюс флор без отменительных / отлагательных условий, в рамках которой Покупателем опциона кэп и Продавцом опциона флор выступает Банк, а Покупателем опциона флор и Продавцом опциона кэп – Компания:

В течение срока сделки при превышении Плавающей процентной ставкой уровня Максимальной ставки Компания уплачивает Банку разницу между Плавающей процентной ставкой и Максимальной ставкой, при снижении процентной ставки ниже Минимальной ставки Банк уплачивает Компании разницу между уровнем процентной ставки и Минимальной ставкой. Если процентная ставка находится в интервале между Минимальной ставкой и Максимальной ставкой, никаких выплат не происходит. Общая премия по структуре равна нулю.

Сценарий 1: Позитивный сценарий для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп и негативный для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп (снижение процентной ставки ниже уровня Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже Минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 2.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона флор и Покупатель опциона кэп заплатит Покупателю опциона флор и Продавцу опциона кэп 100.000.000,00 руб. * (4.00% – 2.00%) * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно условиям сделки, осуществляется неттинг премий, таким образом премия в рамках структуры не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп составит:

20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп составит:

20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = –10.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Позитивный сценарий для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор и негативный для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор (превышение Максимального уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает уровень Максимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 10.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона кэп и Покупатель опциона флор заплатит Покупателю опциона кэп и Продавцу опциона флор 100.000.000,00 руб. * (10.00% – 7.00%) * 90 / 360 = 750.000,00 руб. (15.000.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно основным параметрам сделки, происходит неттинг премий, таким образом премия по структуре не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор составит:

20 периодов * (750.000,00 руб. – 0 руб.) = 15.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор составит:

20 периодов * (0 руб. – 750.000,00 руб.) = – 15.000.000,00 руб.

Пример 3: сделка кэп плюс флор с Барьерным отменительным условием, в рамках которой Покупателем опциона кэп с Барьерным

отменительным условием и Продавцом опциона флор выступает Банк, а Покупателем опциона флор и Продавцом опциона кэп с Барьерным отменительным условием – Компания:

В течение срока сделки при превышении Плавающей процентной ставкой уровня Максимальной ставки, но не выше Барьерного отменительного условия Банк уплачивает Компании разницу между Плавающей процентной ставкой и Максимальной ставкой, при снижении процентной ставки ниже Минимальной ставки Компания уплачивает Банку разницу между уровнем процентной ставки и Минимальной ставкой. При превышении процентной ставки Барьерного отменительного условия или если процентная ставка находится в интервале между Минимальной ставкой и Максимальной ставкой, никаких выплат не происходит. Общая премия по структуре равна нулю.

Дополнительные параметры для сделки кэп с Барьерным отменительным условием:

Барьерное отменительное условие = 10.00%

Сценарий 1: Позитивный сценарий для Покупателя опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Продавца опциона флор и негативный для Продавца опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Покупателя опциона флор (превышение процентной ставкой уровня Максимальной ставки, но не выше уровня Барьерного отменительного условия)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает уровень Максимальной ставки, но находится ниже Барьерного отменительного условия в течение всего срока сделки и равен 8.50%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Покупатель опциона флор заплатит Покупателю опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Продавцу опциона флор 100.000.000,00 руб. * (8.50% – 7.00%) * 90 / 360 = 375.000,00 руб. (7.500.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно основным параметрам сделки, происходит неттинг премий, таким образом премия по структуре не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Продавца опциона флор составит:

20 периодов * (375.000,00 руб. – 0 руб.) = 7.500.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона кэп с Барьерным отменительным условием и Покупателя опциона флор составит:

20 периодов * (0 руб. – 375.000,00 руб.) = 7.500.000,00 руб.

Сценарий 2: Позитивный сценарий для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп с Барьерным отменительным условием и негативный для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп с Барьерным отменительным условием (снижение процентной ставки ниже уровня Минимальной ставки)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ находится ниже уровня Минимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 3.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона флор и Покупатель опциона кэп с Барьерным отменительным условием заплатит Покупателю опциона флор и Продавцу опциона кэп с Барьерным отменительным условием 100.000.000,00 руб. * (4.00% – 3.00%) * 90 / 360 = 250.000,00 руб. (5.000.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно основным параметрам сделки, происходит неттинг премий, таким образом премия по структуре не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона флор и Продавца опциона кэп с Барьерным отменительным условием составит:

20 периодов * (250.000,00 руб. – 0 руб.) = 5.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона флор и Покупателя опциона кэп с Барьерным отменительным условием составит:

20 периодов * (0 руб. – 250.000,00 руб.) = – 5.000.000,00 руб.

Пример 4: сделка кэп плюс флор с Барьерным отлагательным условием, в рамках которой Покупателем опциона кэп и Продавцом

опциона флор с Барьерным отлагательным условием выступает Банк, а Покупателем опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Продавцом опциона кэп – Компания:

В течение срока сделки при превышении плавающей процентной ставкой уровня Максимальной ставки Компания уплачивает Банку разницу между Плавающей процентной ставкой и Максимальной ставкой, при снижении процентной ставки ниже Барьерного отлагательного условия Банк уплачивает Компании разницу между уровнем процентной ставки и Минимальной ставкой. При снижении процентной ставки ниже Барьерного отлагательного условия и если процентная ставка находится в интервале между Барьерным отлагательным условием и Максимальной ставкой, никаких выплат не происходит. Общая премия по структуре равна нулю.

Дополнительные параметры для сделки флор с Барьерным отлагательным условием:

Барьерное отлагательное условие = 2.00%

Сценарий 1: Позитивный сценарий для Покупателя опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Продавца опциона кэп и негативный для Продавца опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Покупателя опциона кэп (снижение процентной ставки ниже уровня Барьерного отлагательного условия)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ опускается ниже Барьерного отлагательного условия в течение всего срока сделки и равен 1.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Покупатель опциона кэп заплатит Покупателю опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Продавцу опциона кэп 100.000.000,00 руб. * (4.00% – 1.00%) * 90 / 360 = 750.000,00 руб. (15.000.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно основным параметрам сделки, происходит неттинг премий, таким образом премия по структуре не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Продавца опциона кэп составит: 20 периодов * (750.000,00 руб. – 0 руб.) = 15.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона флор с Барьерным отлагательным условием и Покупателя опциона кэп составит:

20 периодов * (0 руб. – 750.000,00 руб.) = –15.000.000,00 руб.

Сценарий 2: Позитивный сценарий для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор с Барьерным отлагательным условием и негативный для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор с Барьерным отлагательным условием (превышение Максимального уровня)

В случае если индикатор Ключевая ставка ЦБ РФ превышает уровень Максимальной ставки в течение всего срока сделки и равен 9.00%, в каждую из 20 дат платежа плавающих сумм:

- Продавец опциона кэп и Покупатель опциона флор с Барьерным отлагательным условием заплатит Покупателю опциона кэп и Продавцу опциона флор с Барьерным отлагательным условием 100.000.000,00 руб. * (9.00% – 7.00%) * 90 / 360 = 500.000,00 руб. (10.000.000,00 руб. итого за весь период).
- Согласно основным параметрам сделки, происходит неттинг премий, таким образом премия по структуре не уплачивается ни одной из сторон.

Итоговый финансовый результат для Покупателя опциона кэп и Продавца опциона флор с Барьерным отлагательным условием составит:

20 периодов * (500.000,00 руб. – 0 руб.) = 10.000.000,00 руб.

Итоговый финансовый результат для Продавца опциона кэп и Покупателя опциона флор с Барьерным отлагательным условием составит:

20 периодов * (0 руб. – 500.000,00 руб.) = – 10.000.000,00 руб.

Ознакомление с настоящим документом может быть оформлено одним из следующих способов:

(а) на бумажном носителе посредством подписания уполномоченным лицом Клиента 1 (одного) оригинального экземпляра документа, или

(б) в формате электронного документа посредством его подписания электронной подписью уполномоченного лица Клиента.

В случае подписания настоящего документа в формате электронного документа допускаются электронные подписи следующих видов:

а) усиленная квалифицированная (далее – «УКЭП») или

б) усиленная неквалифицированная, проверяемая по сертификату, изданному удостоверяющим центром ПАО Сбербанк (ОГРН 1027700132195) или удостоверяющим центром ООО «КОРУС Консалтинг СНГ» (далее – «УНЭП»).

Подписание настоящего документа УНЭП допускается посредством систем дистанционного банковского обслуживания «Сбербанк Бизнес Онлайн» либо «Сбербанк Бизнес» (далее – «системы ДБО»), предоставляемых ПАО Сбербанк (ОГРН 1027700132195), в соответствии с применимыми правилами и соглашениями о предоставлении услуг с использованием системы ДБО, заключенными между ПАО Сбербанк (ОГРН 1027700132195) и Клиентом (далее – «Условия ДБО»).

При применении УНЭП для подписания настоящего документа в формате электронного документа такой электронный документ признается электронным документом, равнозначным документу на бумажном носителе, подписанному собственноручной подписью. Условия ДБО являются в том числе соглашением между участниками электронного взаимодействия в соответствии с Федеральным законом № 63-ФЗ от 06.04.2011 г. «Об электронной подписи».