

**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

КЛИЕНТ, ПОДПИСЫВАЯ НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ, ПОДТВЕРЖДАЕТ СВОЁ ОЗНАКОМЛЕНИЕ С ОПИСАННЫМИ В НАСТОЯЩЕЙ 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, 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.

НАСТОЯЩИЙ ДОКУМЕНТ ПРЕДСТАВЛЯЕТ СОБОЙ ПРИЛОЖЕНИЕ К «ОБЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ О РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ОСУЩЕСТВЛЕНИЕМ ДЕРИВАТИВНЫХ СДЕЛОК («ПФИ»))» (ДАЛЕЕ - «**ОБЩАЯ 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, И ОСНОВНЫХ РИСКАХ, СВЯЗАННЫХ С ИХ ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ¹. НАСТОЯЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ И ОБЩАЯ ДЕКЛАРАЦИЯ ОПУБЛИКОВАНЫ В СЕТИ ИНТЕРНЕТ НА ОФИЦИАЛЬНОМ САЙТЕ БАНКА (ДОМЕН WWW.SOVCOMBANK.RU) В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ РАЗДЕЛЕ УКАЗАННОГО САЙТА.

НАСТОЯЩАЯ 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 ДЕКЛАРАЦИЕЙ.

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 НАСТОЯЩУЮ ДЕКЛАРАЦИЮ ИЛИ В ОБЩУЮ ДЕКЛАРАЦИЮ. 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 СООТВЕТСТВУЮЩЕЙ ДЕКЛАРАЦИИ, ОПУБЛИКОВАННОЙ В СЕТИ ИНТЕРНЕТ НА ОФИЦИАЛЬНОМ САЙТЕ БАНКА (ДОМЕН WWW.SOVCOMBANK.RU) В СООТВЕТСТВУЮЩЕМ РАЗДЕЛЕ УКАЗАННОГО САЙТА.

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.

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

¹ Для целей настоящей 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.

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 сделка 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 требовать 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) x (процентная ставка — максимальная 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 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 возникать 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 / 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 изменение типа процентной ставки с плавающей на фиксированную при выполнении определенных условий касательно остатка средств на счетах эскроу и задолженности по кредиту. В подобном случае изменение рыночных процентных ставок может перестать оказывать влияние на стоимость обслуживания кредита, что может приводить к утрате или искажению экономического смысла сделки фиксации максимума процентной ставки, и в результате может повлечь увеличение расходов для такого Клиента. Однако если указанные выше определенные условия по какой-либо причине перестанут выполняться, фиксированная процентная ставка может быть изменена обратно на плавающую, в результате чего сделка фиксации

максимума процентной ставки может вновь приобрести экономический смысл.

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.

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

Ниже следующие 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 выступать 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)

Сценарий 3: Позитивный сценарий для Покупателя опциона и негативный для Продавца опциона (достижении 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.

2. СДЕЛКА ФИКСАЦИИ МИНИМУМА ПРОЦЕНТНОЙ СТАВКИ (ОПЦИОН НА ПРОЦЕНТНУЮ СТАВКУ ФЛОР)

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 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 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 сделка 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 требует 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) \times (минимальная ставка — процентная 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 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).

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 изменение типа процентной ставки с плавающей на фиксированную при выполнении определенных условий касательно остатка средств на счетах эскроу и задолженности по кредиту. В подобном случае изменение рыночных процентных ставок может перестать оказывать влияние на стоимость обслуживания кредита, что может приводить к утрате или искажению экономического смысла сделки фиксации минимума процентной ставки, и в результате может повлечь увеличение расходов для такого Клиента. Однако если указанные выше определенные условия по какой-либо причине перестанут выполняться, фиксированная процентная ставка может быть изменена обратно на плавающую, в результате чего сделка фиксации минимума процентной ставки может вновь приобрести экономический смысл.

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 выступать 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

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.

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

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 отменительным условием:

Дополнительные параметры для опциона на процентную ставку флор с отменительным 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 $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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 $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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 недостижение 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 $(7.50\% - 5.00\%) * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 625.000,00 \text{ руб.}$ (12.500.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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 $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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 $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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 $(7.50\% - 4.00\%) * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 875.000,00 \text{ руб.}$ (17.500.000,00 руб. итого за весь период)
- Покупатель опциона заплатит Продавцу опциона $2.00\% * 100.000.000,00 \text{ руб.} * 90 / 360 = 500.000,00 \text{ руб.}$ (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.

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 падение ² / 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.

² Плавающие ставки могут принимать отрицательное значение.

Итоговый финансовый результат для Компании составит:

10 периодов * (1.602.500,00 руб. - 2.870.000,00 руб.) = -12.675.000,00 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 единичному 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 внешнеторговой деятельности, инвестировании в финансовые активы, номинированные в иностранной валюте, привлечении кредитов, займов или принятии иных обязательств, прогнозировании будущих затрат / 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 валюте³. Указанный риск может возникать 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).

³ Мы исходим из того, что Клиент не совершает сделки в спекулятивных целях.

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 (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

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 плавающую ставку по номиналу в долларах США

На дату заключения сделки обменный курс доллар США/рубль на рынке спот составляет 65,00 рубля за один доллар⁴.

Сумма сделки - 1 000 000 долларов США.

Рублевый номинал = $1\,000\,000 * 65,00 = 65\,000\,000$ рублей

Процентная ставка по рублевому номиналу = 8%

Процентная ставка по долларовому номиналу = 3M Libor (на дату заключения составляет 1%)

База для расчета процентов - 30 дней в месяце и 360 дней в году. При неизменных показателей спот-курса, и процентной ставки 3M Libor, Компания заплатит банку $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей и получит $1\,000\,000 * 1\% = 10\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 65,00 равняется 650 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами = 0. Итого: $650\,000 - 5\,200\,000 = -4\,550\,000$ рублей.

В случае увеличения процентной ставки 3M Libor до 5% и повышении спот-курса до 90,00 рублей за доллар США, Компания заплатит Банку $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а получит $1\,000\,000 * 5\% = 50\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 4 500 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(90,00 - 65,00) * 1\,000\,000 = 25\,000\,000$ рублей.

Итого: $25\,000\,000 + 4\,500\,000 - 5\,200\,000 = 24\,300\,000$ рублей.

В случае увеличения процентной ставки 3M Libor до 5% и понижении спот-курса до 40,00 рублей за доллар США, Компания заплатит банку $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а получит $1\,000\,000 * 5\% = 50\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 40,00 равняется 2 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(40,00 -$

$65,00) * 1\,000\,000 = -25\,000\,000$ рублей. Итого: $-25\,000\,000 + 2\,000\,000 - 5\,200\,000 = -28\,200\,000$ рублей.

В случае понижения процентной ставки 3M Libor до 0,5% и повышении спот-курса до 90,00 рублей за доллар США, Компания заплатит банку $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а получит $1\,000\,000 * 0,5\% = 5\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 450 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(90,00 - 65,00) * 1\,000\,000 = 25\,000\,000$ рублей. Итого: $25\,000\,000 + 450\,000 - 5\,200\,000 = 20\,250\,000$ рублей.

В случае понижения процентной ставки 3M Libor до 0,5% и понижении спот-курса до 40,00 рублей за доллар США, Компания заплатит банку $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а получит $1\,000\,000 * 0,5\% = 5\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 40,00 равняется 200 000 рублей. Финансовые результаты для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(40,00 - 65,00) * 1\,000\,000 = -25\,000\,000$ рублей. Итого: $-25\,000\,000 + 200\,000 - 5\,200\,000 = -30\,000\,000$ 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 плавающую ставку по номиналу в долларах США.

На дату заключения сделки обменный курс доллар США/рубль на рынке спот составляет 65,00 рубля за один доллар⁵.

Сумма сделки - 1 000 000 долларов США.

Рублевый номинал = $1\,000\,000 * 65,00 = 65\,000\,000$ рублей

Процентная ставка по рублевому номиналу = 8%

Процентная ставка по долларовому номиналу = 3M Libor (на дату заключения составляет 1%)

База для расчета процентов - 30 дней в месяце и 360 дней в году.

При неизменных показателей спот-курса, и процентной ставки 3M Libor, Компания получит от банка $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей и заплатит $1\,000\,000 * 1\% = 10\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 65,00 равняется 650 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами = 0. Итого: $5\,200\,000 - 650\,000 = 4\,550\,000$ рублей.

В случае увеличения процентной ставки 3M Libor до 5% и повышении спот-курса до 90,00 рублей за доллар США, Компания получит от банка $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а заплатит $1\,000\,000 * 5\% = 50\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 4 500 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(65,00 - 90,00) * 1\,000\,000 = -25\,000\,000$ рублей. Итого: $-25\,000\,000 - 4\,500\,000 + 5\,200\,000 = -24\,300\,000$ рублей.

В случае увеличения процентной ставки 3M Libor до 5% и понижении спот-курса до 40,00 рублей за доллар США, Компания получит от банка $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а заплатит $1\,000\,000 * 5\% = 50\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 40,00 равняется 2 000 000 рублей. Финансовый результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(65,00 - 40,00) * 1\,000\,000 = 25\,000\,000$ рублей. Итого: $25\,000\,000 - 2\,000\,000 + 5\,200\,000 = 28\,200\,000$ рублей.

⁶ Значения обменного курса на рынке спот, применяемые для целей расчета платежных обязательств по сделке Валютный своп, могут отличаться от курса, по которому Компания может приобрести или продать соответствующие валюты на рынке, поскольку могут не учитывать разницу в цене покупки и цене продажи (спрэд).

В случае понижения процентной ставки 3M Libor до 0,5% и повышении спот-курса до 90,00 рублей за доллар США, Компания получит от банка $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а заплатит $1\,000\,000 * 0,5\% = 5\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 90,00 равняется 450

⁴ Значения обменного курса на рынке спот, применяемые для целей расчета платежных обязательств по сделке, могут отличаться от курса, по которому Компания

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

000 рублей. Финальный результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(65,00 - 90,00) * 1\,000\,000 = -25\,000\,000$ рублей. Итого: $-25\,000\,000 - 450\,000 + 5\,200\,000 = -20\,250\,000$ рублей.

В случае понижения процентной ставки 3M Libor до 0,5% и понижении спот-курса до 40,00 рублей за доллар США, Компания получит от банка $65\,000\,000 * 8\% = 5\,200\,000$ рублей, а заплатит $1\,000\,000 * 0,5\% = 5\,000$ долларов США, что в пересчете в рубли по курсу 40,00 равняется 200 000 рублей. Финальный результат для Компании при финальном обмене номиналами в связи с изменением обменного курса = $(65,00 - 40,00) * 1\,000\,000 = 25\,000\,000$ рублей. Итого: $25\,000\,000 - 200\,000 + 5\,200\,000 = 30\,000\,000$ 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:

Плавающая сумма = (номинальная сумма) x (плавающая ставка + спред — фиксированная ставка) x (количество дней для начисления процентов в расчетном периоде) / 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 применимому 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 возникнуть 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 продуктового кредитования и процентного форварда.

Условия кредитования Клиента, являющегося специализированным застройщиком недвижимости, работающим в рамках Федерального закона №214-ФЗ, могут предусматривать изменение типа процентной ставки с плавающей на фиксированную при выполнении определенных условий касательно остатка средств на счетах эскроу и задолженности по кредиту. В подобном случае изменение рыночных процентных ставок может перестать оказывать влияние на стоимость обслуживания кредита, что может приводить к утрате или искажению экономического смысла процентного форварда, и в результате может повлечь

увеличение расходов для такого Клиента. Однако если указанные выше определенные условия по какой-либо причине перестанут выполняться, фиксированная процентная ставка может быть изменена обратно на плавающую, в результате чего процентный форвард может вновь приобрести экономический смысл.

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 $(7,50\% * 1,33273 + 7,50\% * 0,66636) / 2 - 8,22\%$) * $1\,500\,683\,994,53 \text{ руб.} * 2$ (года) = $21\,712\,271,20 \text{ руб.}$

Итоговый финансовый результат для Клиента составит: - $225\,000\,000,00 \text{ руб.} - 21\,712\,271,20 \text{ руб.} = - 246\,712\,271,20 \text{ руб.}$

Итоговый финансовый результат для Клиента составит: - $180\,000\,000,00 \text{ руб.} - 66\,712\,306,70 \text{ руб.} = - 246\,712\,306,70 \text{ руб.}$

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.

* * *

Ознакомление с настоящим документом может быть оформлено путем подписания 1 (одного) экземпляра на бумажном носителе

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 $(9,00\% * 1,33273 + 10,00\% * 0,66636) / 2 - 8,22\%$) * $1\,500\,683\,994,53 \text{ руб.} * 2$ (года) = $33\,287\,722,16 \text{ руб.}$

Итоговый финансовый результат для Клиента составит: - $280\,000\,000,00 \text{ руб.} + 33\,287\,722,16 \text{ руб.} = - 246\,712\,277,84 \text{ руб.}$

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 $(6,00\% * 1,33273 + 6,00\% * 0,66636) / 2 - 8,22\%$) * $1\,500\,683\,994,53 \text{ руб.} * 2$ (года) = $-66\,712\,306,70 \text{ руб.}$