

Инструменты рынка СПФИ

от идеи до реализации



Содержание

I. Рынок СПФИ Московской биржи: Инфраструктурный стандарт

3

II. Инструменты рынка СПФИ

8

1. Процентный своп

9

2. Базисный своп

20

3. Опционы Cap Floor

23

4. Кросс-валютный своп

29

5. Валютный форвард

32

6. Валютный своп

35

IV. Полезная информация

39



Преимущества рынка СПФИ для участников

Внебиржевые сделки с ЦК закljučаются с АО НКЦ

Рейтинг надежности ААА

Центральный контрагент снимает
кредитные риски

Развитые технологии и гибкий инструментарий

FIX API - протокол получения / трансляции
заявок рынка СПФИ, заключения сделок

Валютные и процентные деривативы до 10 лет

Прозрачное ценообразование и ежедневная переоценка

Механизм ценообразования и признаки
рыночности описаны в методике
www.nationalclearingcentre.ru/catalog/0302/300

ЦК ежедневно рассчитывает справедливую
стоимость и переоценку открытых позиций по
утвержденной методике

Начисление процентов на гарантийное
обеспечение и переоценку (депозитную маржу):
улучшает экономику сделки и обеспечивает
единое ценообразование сделок на СПФИ и
сделок с маржированием на рынке OTC

Валюта переоценки и уплаты депозитной
маржи: RUB

Управление рисками

Ежедневная оценка обеспеченности позиции
(механизм единого пула обеспечения с другими
рынками Московской биржи, возможность
использования ценных бумаг в качестве
гарантийного обеспечения)

Защита активов участников от дефолта других
участников клиринга (в том числе собственного
брокера)

Дополнительные возможности

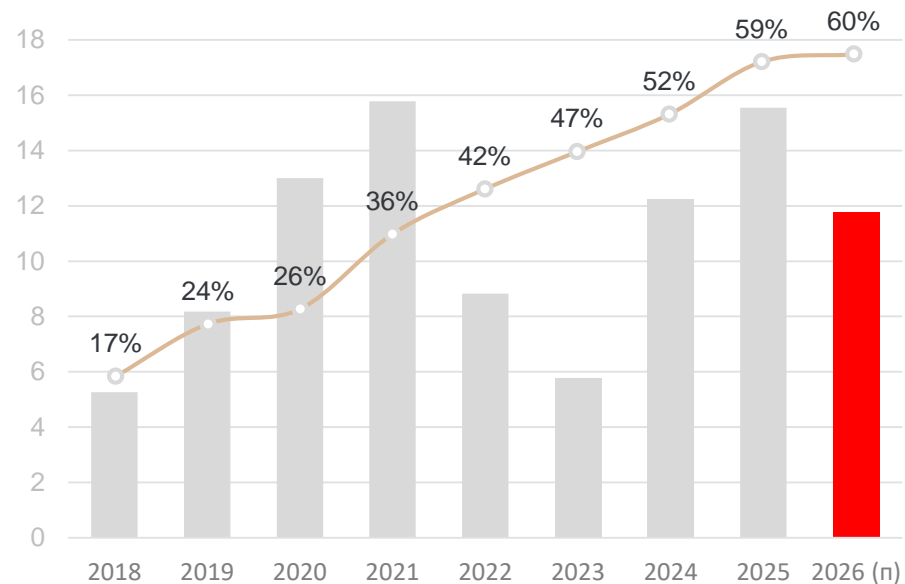
Не требуется подписание ISDA/RISDA

Признаваемая рыночная цена Ст. 305 НК РФ

Возможное снижение нагрузки на нормативы
кредитной организации Н1 и Н6 до 20 раз

Развитие рынка процентных деривативов

Динамика развития кредитования по плавающей ставке



- Объем рынка %ПФИ, трлн. руб.
- Доля кредитов с плавающей ставкой

К концу 2026 году прогнозируется, что 6 из 10 кредитов будут с плавающей ставкой.

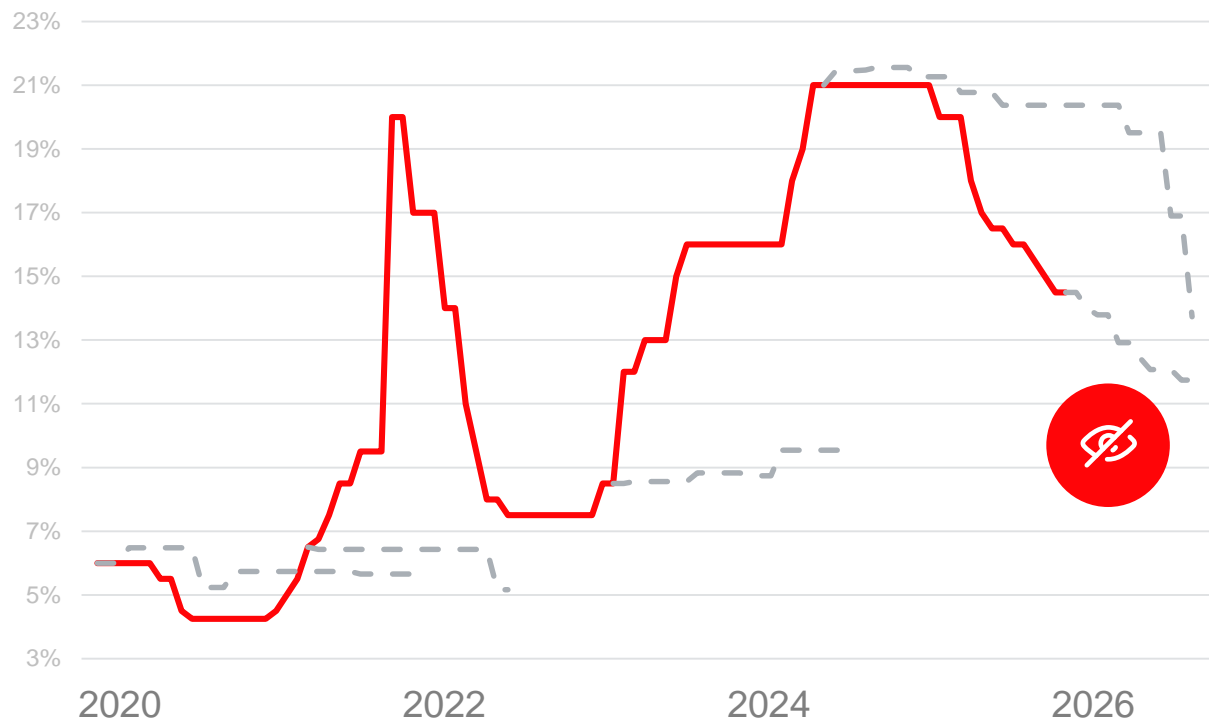
Бизнесу жизненно необходимо инструменты для фиксации затрат, чтобы избежать кассовых разрывов при росте ставок.

В текущих условиях отказ от хеджирования равносителен непредсказуемости финансовых результатов. Компании, игнорирующие инструменты управления процентным риском, теряют конкурентное преимущество в планировании бюджета.



Развитие рынка процентных деривативов

Реальная ключевая ставка и прогнозы ее значения



- Фактическое значение КС, %
- Ожидаемая траектория КС, %

Фактическая ключевая ставка (красная линия) неоднократно резко уходила вверх, игнорируя ожидания рынка (пунктир).

В условиях высокой макроэкономической неопределенности полагаться на консенсус-прогнозы значит подвергать бизнес неоправданному риску.

С деривативами можно и нужно работать системно



На рынке хеджирования рисков участники сталкиваются с выбором между двусторонними OTC-сделками и биржевыми операциями через Центрального контрагента. В OTC-модели залог предоставляется напрямую между контрагентами, но кредитный риск остаётся - даже при наличии обеспечения. В модели сделок с ЦК гарантийное обеспечение централизовано, управляется системно и защищает обе стороны от дефолта контрагента за счёт взаимозачёта и мониторинга рисков.



Пример возможных вариантов.

Банк (рейтинг AAA) и сельхозпроизводитель (рейтинг BB+) хотят захеджировать товарный риск на 100 млн руб. на срок 3 года. Участники выбирают между двусторонней (OTC) сделкой с контрагентским риском и биржевой сделкой через Центрального контрагента (ЦК) с централизованной системой гарантийного обеспечения. В типичной OTC-сделке контрагент предоставляет залог (обеспечение) по договору CSA. Дилемма в том, что при OTC-сделке банк остаётся подвержен кредитному риску контрагента (с учётом предоставленного залога), а в модели через ЦК используется механизм взаимозачёта и ГО, который практически устраняет этот риск. Важная роль ГО заключается в том, что в сделке с ЦК каждая сторона вносит меньший залог, но он защищает участников от дефолта контрагента



Кейс 1. Центральный контрагент: Надежность и снижение кредитного риска.

Год, t	1	2	3
Прогнозная безрисковая ставка	12,54%	12,88%	13,27%
Фактор дисконта (df)	0,8821	0,7729	0,6716
Ожидаемая экспозиция на контрагента, млн. руб. (EE)	100,00	100,00	100,00
Обеспечение (по договору CSA), млн. руб.	25,00	25,00	25,00
Объем позиции на контрагента, млн. руб. (EEnet = EE - обеспечение)	75,00	75,00	75,00
Показатель восстановления (RR)	50,6%	50,6%	50,6%
Потеря в результате дефолта (LGD = 1 - RR)	49,4%	49,4%	49,4%
Hazard rate (λ)	3,84%	3,84%	3,84%
PD, кумулятивное $1 - \exp(-\lambda \cdot t)$	3,77%	7,39%	10,88%
Маржинальная вероятность дефолта, mPD	3,77%	3,63%	3,49%
Поправка на контрагентский риск, млн. руб. LGD * EEnet * mPD * df	1,231	1,038	0,868

Вариант 2. Заключение сделки с ЦК

Объем ГО (гарантийного обеспечения) составляет 10 млн руб. (ставка ГО = 10%). Эти деньги депонируются под безрисковую ставку (RUONIA), генерируя доход с учетом комиссии за сделку ≈ 2,96 млн руб. за 3 года

Итого: $1,074 + 0,996 + 0,891 = 2,96$ млн. руб.

Вариант 1. Заключение OTC-сделки

При заключении двусторонней сделки контрагент обязан предоставить обеспечение в размере около 25 млн руб., а банк, в свою очередь, несёт остаточный кредитный риск порядка 3,1 млн руб. на данную позицию и учитывает его в расчётах нормативов.

Такая конструкция создаёт дополнительную нагрузку на обе стороны: контрагент замораживает значительный объем ликвидности, а банк формирует увеличенные требования к капиталу.

Итого: $1,231 + 1,038 + 0,868 = 3,14$ млн. руб.

Год, t	1	2	3
Номинал сделки, млн. руб.	100	100	100
Ставка ГО	10%	10%	10%
Величина ГО, млн. руб.	10,00	10,00	10,00
Ставка начисления на ГО	12,54%	12,88%	13,27%
Величина дохода начисленного на ГО, млн. руб.	1,254	1,288	1,327
Кредитный риск ЦК, рейтинг надежности НКЦ AAA	0%	0%	0%
Комиссия за сделку, 1,2 в% в год	-0,0361	0	0
Фактор дисконта (df)	0,8821	0,7729	0,6716
Финансовый результат с учетом дохода на ГО и комиссии за сделку, млн. руб.	1,074	0,996	0,891

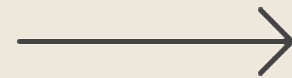
Основная выгода сделок через ЦК - устранение кредитного риска. При торговле через ЦК двусторонний риск отсутствует, поэтому банки и контрагенты могут не закладывать в расчёты подушку безопасности в виде большого резерва. В данном примере доход по ГО (2,96 млн.) значительно превышает комиссию ЦК (0,036 млн.). Такая модель сделок позволяет минимизировать резервы капитала, снижает требования к ликвидности и делает расчёты более предсказуемыми и надёжными

Инструменты рынка СПФИ

Вид ПФИ	Название продукта	Валюта / Пара	Базовый актив / Тип расчета	Номер кейса
Производные финансовые инструменты на процентные ставки	• Процентный своп (IRS)	RUB EUR CNY USD	RUB Key Rate RUB Ruonia Compound RUB Ruonia Average RUB Rusfar 3M RUB Rusfar Overnight CNY Rusfar CNY Compound EUR ESTR Compound EUR EURIBOR 1/3/6 M USD SOFR Compound	Кейс 2 Кейс 3 Кейс 4 Кейс 5 Кейс 6 Кейс 7
	• Овернайт индексный своп (OIS)			
	• Базисный своп (Basis swap)	RUB EUR	Все процентные ставки для соответствующей валюты	Кейс 8
	• Опционы Cap / Floor	RUB	RUB Key Rate RUB Ruonia Compound	Кейс 9 Кейс 10 Кейс 11
Производные финансовые инструменты на иностранные валюты	• Валютно-процентный своп (ХССУ)	CNY/RUB EUR/CNY USD/CNY EUR/RUB EUR/USD USD/RUB	FIX - FIX FIX - Float Float - Float Все процентные ставки для соответствующей валюты	Кейс 12
	• Валютный форвард (FX Forward)	CNY/RUB USD/RUB EUR/RUB EUR/USD	Поставочный Беспоставочный (NDF)	Кейс 13 Кейс 14
	• Валютный своп (FX Swap)	CNY/RUB USD/RUB EUR/RUB EUR/USD		Кейс 16

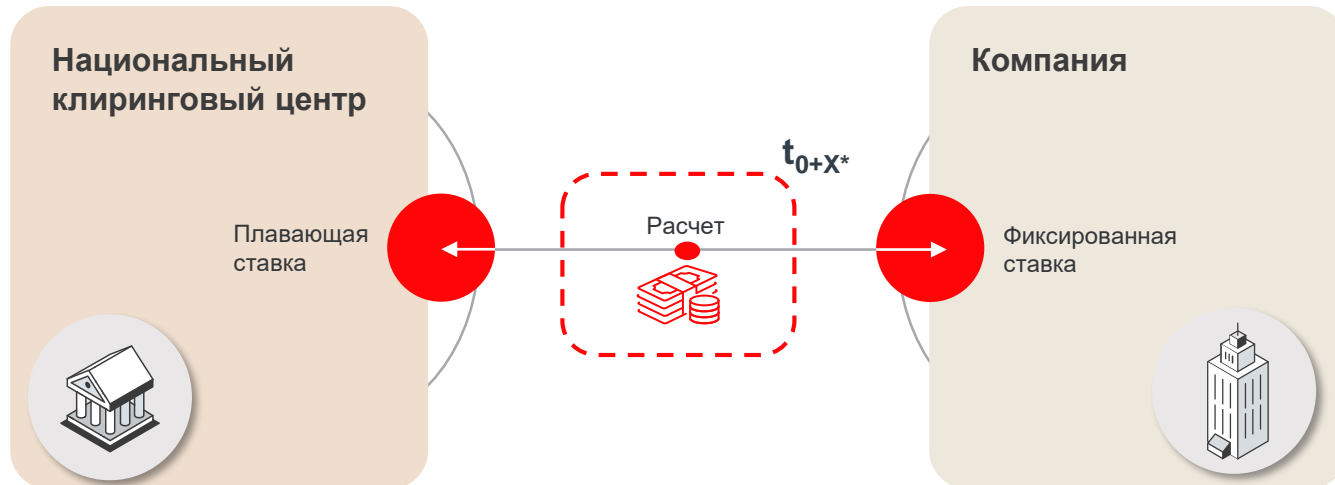
Процентный своп

Процентный своп с ЦК представляет собой расчетный договор, по которому на условиях, согласованных сторонами, одна сторона единовременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе номинальной суммы в этой валюте и плавающей ставки, а другая сторона единовременно или периодически уплачивает первой стороне сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же номинальной суммы и фиксированной ставки



Процентный своп

Схема движения денежных потоков



Помогает превратить фиксированную ставку в плавающую и наоборот.

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 10 лет

Отложенный старт: возможен

Начало процентного периода в прошлом: да

Спред к плавающей ставке: возможен

Процентный период: 1W - 1M - 3M - 6M - 1Y - 1T

Момент платежа: в конце процентного периода

Смещение дат платежа: 0, +1, +2 дня

Календарь платежных дат: в зависимости от выбранного базового актива

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

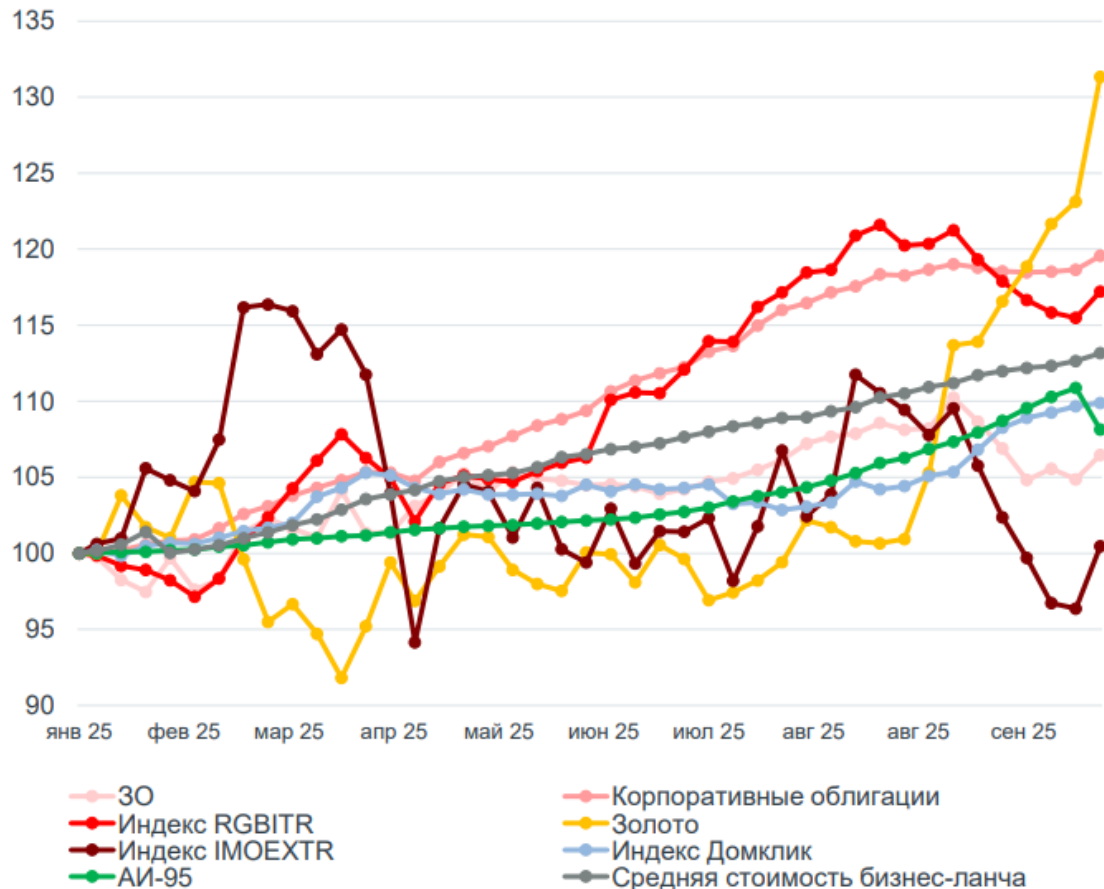
Сдвиг фиксинга: возможен от 1 до 7 дней.

Конвенция для первого периода: Short/Long Initial period

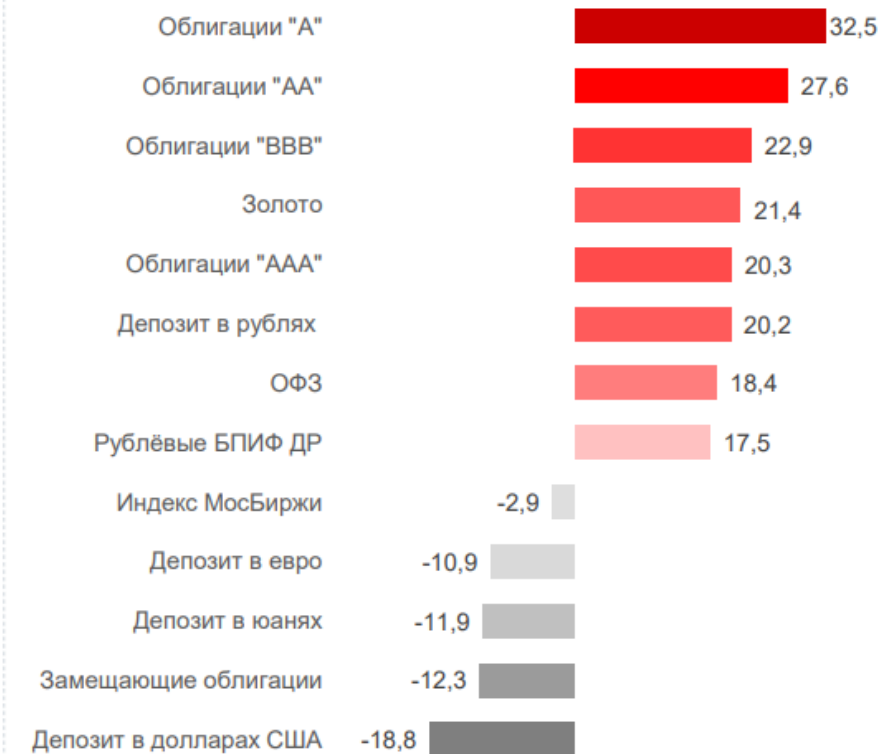
Кейс 2. Сравнение доходностей активов в 2025 году.

Представьте себя на месте казначея, ответственного за эффективное размещение значительного объема свободного капитала. Скоро наступит 2026 год, и пора пересматривать инвестиционную стратегию.

Ваш первый шаг, вероятно, будет связан с анализом рыночных данных, которые показывают следующие тренды.



ДОХОДНОСТЬ ВЛОЖЕНИЙ В ИНСТРУМЕНТЫ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В РУБЛЯХ С НАЧАЛА 2025 года (%)*



Кейс 2. Сравнение доходностей активов в 2025 году.

В 2025 году облигации различных рейтингов продемонстрировали высокую доходность, став одним из самых привлекательных инструментов на финансовом рынке и значительно превзойдя результаты индекса МосБиржи.

В то же время размещение средств в процентный своп за счёт дохода от гарантийного обеспечения (ГО) открывало возможность существенно превзойти доходность облигаций.

Числовой пример.

Сравнение доходности инвестиций 100 млн руб. на горизонте 1 год в 10-летний процентный своп и сопоставимые ОФЗ

Вариант 1. 10-летний своп на рынке СФИ (номинал 100 млн руб.)

Объём ГО: 7% от номинала = 7 млн руб.

Проценты на ГО: На ГО за наблюдаемый период начисляется доход по средней безрисковой ставке около 19,3% годовых (минус 1 п.п.) → +1,3 млн руб.

Доход от переоценки позиции: Рост справедливой стоимости контракта с начала года → +8,0 млн руб.

Доход от оставшихся средств в о/п депозит: 93 млн. руб. под Ruonia /с капитализацией/ → +22,8 млн руб.

Совокупный результат за год: **≈ +32,1 млн руб.** Доходность на вложенный капитал (ГО): **≈ 32% годовых**

Вариант 2. Покупка 10-летних ОФЗ на 100 млн руб.

В начале января 2025 года можно было приобрести, например, выпуск ОФЗ 26240.

Доход от изменения цены: **≈ 13,96%** → +13,96 млн руб.

Полученные купоны еще **≈ 7%**.

Итого доходность: **≈ 21%** годовых, что **в 1,5 раза ниже**, чем доходность, полученная через процентный своп.



Кейс 3. Защита от роста процентных ставок при финансировании закупки топлива.

Крупное предприятие планирует закупить топливо на сумму 500 млн. руб.

Для финансирования закупки оно берёт банковский кредит сроком на 3 года под плавающую ставку: ключевая ставка ЦБ + 2%.

На момент сделки ключевая ставка ЦБ = 15%, значит ставка по кредиту = 17% годовых.

Основной риск: в течение следующих лет ключевая ставка может вырасти (например, до 18%), и обслуживание кредита станет дороже. Это увеличит себестоимость продукции и снизит прибыль.

Числовой пример.

Компании необходимо рассмотреть процентный своп на рынке СПФИ Московской биржи. В такой сделке предприятие обменивает обязательства по плавающей ставке на фиксированную. По свопу компания продолжает платить банку проценты по кредиту (плавающая ставка), но получает компенсацию по свопу, и фактически его расходы становятся эквивалентны кредиту под фиксированные 17%.

В результате предприятие «замораживает» стоимость заёмных средств и защищает себя от роста ключевой ставки.

Сценарий 1. Рост ставки: Через год ключевая ставка выросла до 18%.

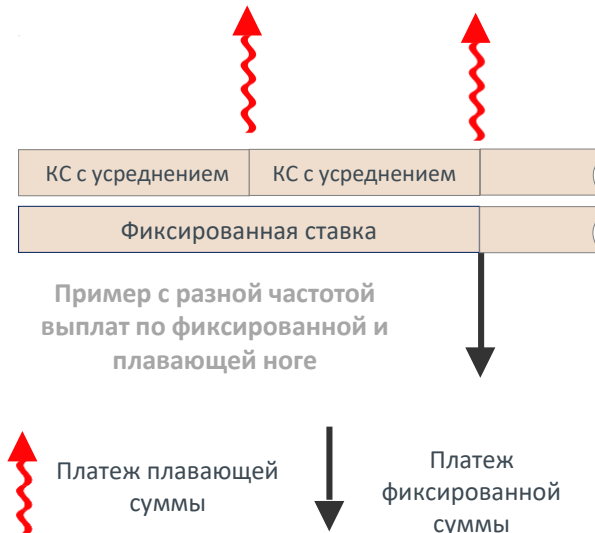
Тогда ставка по кредиту станет равна 20% (18% + 2%). Без свопа: платёж по процентам = 500 млн. руб. × 20% = 100 млн. руб. Со свопом: компания платит банку 100 млн. руб., но по свопу получает компенсацию 15 млн. руб. (разница между фиксированной 17% и плавающей 20% на номинал). Итоговые расходы составляют = 85 млн. руб. (100 - 15). Для компании это существенная экономия на %.

Сценарий 2. Ставка остаётся прежней 17%.

Без свопа: платёж = 85 млн. руб. Со свопом: платёж = 85 млн. руб. Разница отсутствует, предприятие просто стабилизировало расходы.

Сценарий 3. Ставка снижается до 14%.

Тогда кредит обслуживается по ставке = 16% (14% + 2%). Без свопа: платёж составил бы = 80 млн. руб. (500 млн. × 16%) Со свопом: фактически предприятие продолжает платить 85 млн. руб. (фиксированные 17%). Потеря потенциальной выгоды = 5 млн. руб., но при таком сценарии компания избежала риска серьёзного удорожания кредита при росте ставок.



Перед Компанией стоит задача привлечь финансирование в условиях высоких процентных ставок. Существующие решения выпустить облигационный займ с плавающим купоном или облигационный займ с фиксированными купонами не всегда эффективны.

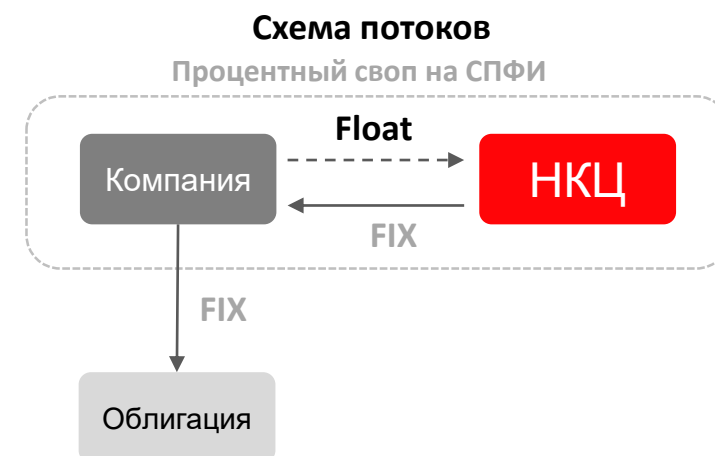
Пример удачного решения.

Инструменты с плавающим купоном менее интересны инвесторам в условиях, когда процентные ставки находятся на «пике своего роста». Если рассмотреть облигации с фиксированными ставками, то при снижении ключевой ставки, Корпорация будет продолжать платить высокую ставку по облигации

Рабочее решение - выпустить облигационный заем на длительный срок с фиксированной ставкой с одновременным заключением сделки процентный своп

Корпорация получила финансирование на длительный срок, при этом стоимость обслуживания снизится при снижении процентных ставок. Покупатель облигации зафиксировал доходность по облигациям на долгий срок

ИСХОДНАЯ ПОЗИЦИЯ	ПРЕОБРАЗОВАНИЕ (СМЕНА СТАВКИ)	НЕОБХОДИМЫЙ ПРОЦЕНТНЫЙ СВОП	ВЫГОДНО, КОГДА
Обязательство с плавающей ставкой	С плавающей на фиксированную	Выплата фиксированной ставки	Ожидается рост плавающих ставок
Обязательство с фиксированной ставкой	С фиксированной на плавающую	Получение фиксированной ставки	Ожидается падение плавающих ставок
Актив с плавающей ставкой	С плавающей на фиксированную	Получение фиксированной ставки	Ожидается падение плавающих ставок
Актив с фиксированной ставкой	С фиксированной на плавающую	Выплата фиксированной ставки	Ожидается рост плавающих ставок



Кейс 5. Альтернативный вариант депозита overnight

Компания регулярно размещает свободные деньги в депозиты overnight.

Казначейству ежедневно приходится тратить время на мониторинг и выбор лучшей ставки среди Топ-10 банков.

Доходность непредсказуема и «плавает» вместе с ключевой ставкой.

Пример удачного решения.

Компания решила уйти от ежедневной рутины и зафиксировать привлекательный уровень доходности на год вперед.

Для этого заключили процентный своп с номиналом 100 млн руб. (это расчетный номинал). Для заключения данной сделки компания разместила в НКЦ 1.5% от номинала сделки под ставку Ruonia -2% Комиссия за сделку 0,012 млн. руб. Пусть по условиям компания получает 16% FIX, при этом платит второй стороне ставку RUONIA

Условия свопа: Компания получает фиксированную ставку 16% годовых и платит плавающую ставку (средняя ставка RUONIA)

Фиксированный платеж: $+16\% * 100 \text{ млн. руб.} = 16 \text{ млн. руб.}$

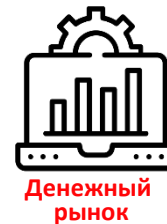
Плавающий платеж от компании:

-13.05% (средняя ставка Ruonia за период) = $- 100 \text{ млн. руб.} * 13,05\% = 13,05 \text{ млн. руб.}$

Комиссия за сделку: $- 0,012 \text{ млн. руб.}$

Проценты полученные на ГО = $1,5\% * 100 \text{ млн. руб.} * (13,05\% - 2\%) = 0,16575 \text{ млн. руб.}$

Финансовый результат компании: $+ 16 - 13,05 - 0,012 + 0,16575 = 3,10375 \text{ млн. руб.}$



----->
Ставка РЕПО
overnight

Схема потоков



← Фикс ставка
----->
Ставка РЕПО
overnight



Кейс 6. Хеджирование ставки для выпуска облигаций в обращении

Компания выпустила в начале года облигации под фиксированную ставку 16,5%. Спустя пару месяцев рынок ожидает устойчивое снижение ключевой ставки к концу года (до 12%) В связи с таким ожиданием выпуск облигаций

торгуется с премией к номиналу (по 102,5%). Получается, что сейчас:

1. Долг обслуживается компанией по фиксированной ставке 16,5%.
2. Несмотря на рост цены облигаций (доверие рынка) и ожидаемое снижение ставок, компания не может снизить текущие процентные расходы.

Пример удачного решения.

Компания заключает сделку с процентным свопом. Фактическая структура долга трансформируется из Фикс 16,5% во Флоатер (КС + 2,86%) Это позволяет компании начать экономить сразу, как только ключевая ставка начнет снижаться, получив при этом доступ к условиям, недоступным при прямом размещении флоатер облигаций.

Условия выпуска облигаций: Сумма выпуска 5 млрд. руб. Погашение через 2 года. Купон - 16,5%

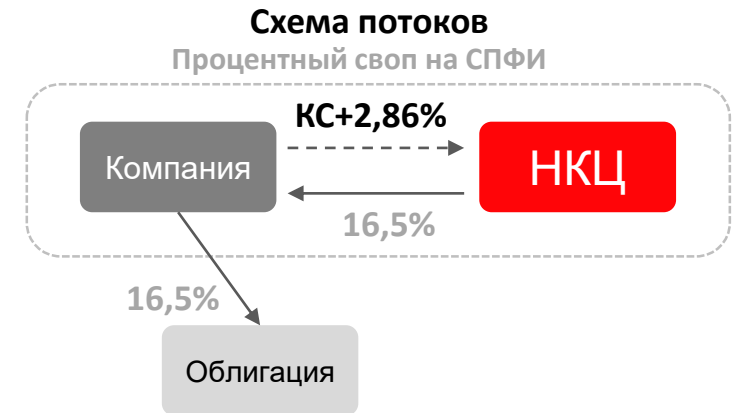
Условия сделки IRS: Номинал сделки 5 млрд. руб. Срок 2 года. Котировка – Key Rate + 2,86%

Стоимость сделки для компании:

Комиссия за процентный своп: $0,33 \cdot 5 \text{ млрд. руб.} \cdot 730 \text{ дней} / 1\,000\,000 = 1,2 \text{ млн. руб.}$

ГО под сделку: $1,72\% \cdot 5 \text{ млрд. руб.} = 86 \text{ млн. руб.}$ – возвращается по окончании сделки

Доход на ГО: $\text{ГО} \cdot (\text{RUONIA} - 2\%) = 86 \text{ млн. руб.} \cdot (13\% - 2\%) = 9,46 \text{ млн. руб.}$ – ежегодно (для расчета RUONIA ~13%)



Показатель	Итоговый результат
Что получает компания	Возможность перевернуть выпуск облигаций из ставки 16,5% в ставку KeyRate +2,86%
Прямые затраты	1,2 млн. руб. – комиссия за заключение сделки
Доход от размещения ГО	18,92 млн. руб. – начисление и выплата процентов на ГО происходит ежедневно
Обязательство с плавающей ставкой	С плавающей на фиксированную
Когда сделка будет выгодна для компании	1. Если ожидается снижение КС 2. Для будущих выпусков облигаций
Риски входа в сделку	В случае если ключевая ставка останется на месте или будет расти, то финансовый результат может быть отрицательным. Компания может в такой момент выйти из сделки, заключив обратную сделку (офсет).



Сценарии развития событий:

		Среднее значение ключевой ставки в 1 год					
		10%	11%	12%	13%	15%	16%
КС во 2 год	10%	382	332	282	232	182	82
	12%	282	232	182	132	82	-18
	13%	232	182	132	82	32	-68
	14%	182	132	82	32	-18	-118
	16%	82	32	-18	-68	-118	-218

Приведен результат в млн. руб. от заключения сделки процентный своп с учетом комиссии и получения дохода от размещения ГО.

? А почему сразу не выпустить облигации на плавающую ставку?

По данным на начало марта 2026 года: для таких плавающих выпусков ориентир для рейтинга Компании из данного примера от КС+3% до КС+5%. Что дороже комбинации с процентным свопом. На рынке СПФИ можно получить ставку (КС + 2,85%), которая лучше рыночной (КС + 3-5%), благодаря отсутствию CVA и высокой ликвидности.

Кейс 7. Отложенный старт проекта

Промышленная компания, реализующая масштабную инвестиционную программу. Компания подписала соглашение о намерениях на получение проектного финансирования в размере 3 млрд руб. Однако фактическая выборка кредита и начало начисления процентов запланированы только через 9 месяцев (после завершения этапа проектирования). Ставка по будущему кредиту — Ключевая ставка + 2.0%

Риск: За 9 месяцев до момента получения денег макроэкономическая ситуация может измениться. Если ключевая ставка вырастет (например, с 14,5% до 17,5%), стоимость обслуживания долга увеличится на 90 млн руб. в год, что может сделать инвестиционный проект нерентабельным (снижение IRR ниже барьерного уровня).

Пример удачного решения.

Компания заключает сделку процентный своп с отложенным стартом (Forward Starting Swap) на 3 млрд руб.

Сделка заключается сегодня, а все расчеты и начисления начинаются через 9 месяцев.

Компания фиксирует будущую ставку (например, текущие 14.5%) уже сегодня.

Компания захеджировала процентный риск до начала фактического пользования кредитом.

Даже если через 9 месяцев рынок будет ожидать ставку 20%, компания будет обслуживать долг по заранее известной и заложенной в финансовую модель стоимости.



Кейс 8. Удлинение дюрации портфеля ОФЗ

Под управлением фонда находится портфель рублевых облигаций (преимущественно ОФЗ) объемом 5 млрд руб. Текущая эффективная дюрация портфеля составляет 4.0. Управляющий ожидает снижения длинных ставок при сохранении высоких ставок денежного рынка и принимает решение увеличить дюрацию портфеля до 5.0.

Риск: Увеличение дюрации на открытом рынке потребует продажи коротких бумаг и покупки длинных ОФЗ на сотни миллионов рублей. Это приведет к транзакционным издержкам, потере купонного дохода по текущим бумагам и рыночному проскальзыванию.

Пример удачного решения.

Вместо сделок с физическими облигациями управляющий использует 10-летний процентный своп (OIS) на ставку RUONIA.

Необходима оценка, насколько должна измениться стоимость портфеля при изменении доходности на 1 б.п.

$$(0.01\%)PVBP = (5.0 - 4.0) * 5,000,000,000 * 0.0001 = 500,000 \text{ руб.}$$

Это означает, что для увеличения дюрации до 5.0, портфель должен дополнительно изменяться на 500,000 руб. при каждом движении ставки на 1 б.п.

После оценки необходим расчет номинала для сделки своп.

Фонд заключает сделку Receive Fix IRS сроком на 10 лет (получает фиксированную ставку, платит RUONIA).

Для расчета возьмем по 10-летнему свопу следующие рыночные данные:

$$PVBP \text{ фиксированной ноги (на 100 руб. номинала)} = 0.0650$$

$$PVBP \text{ плавающей ноги (на 100 руб. номинала)} = 0.0025$$

$$\text{Чистый (Net) PVBP свопа} = 0.0625$$

Для достижения целевой дюрации рассчитываем необходимый номинал (NP) контракта:

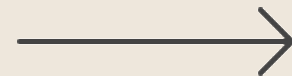
$$NP = 500,000 / 0.0625 * 100 = 800 \text{ млн. руб.}$$

Результат: Заключив всего одну сделку OIS с НКЦ на номинал 800 млн руб., управляющий увеличил дюрацию 5-миллиардного портфеля с 4.0 до 5.0.



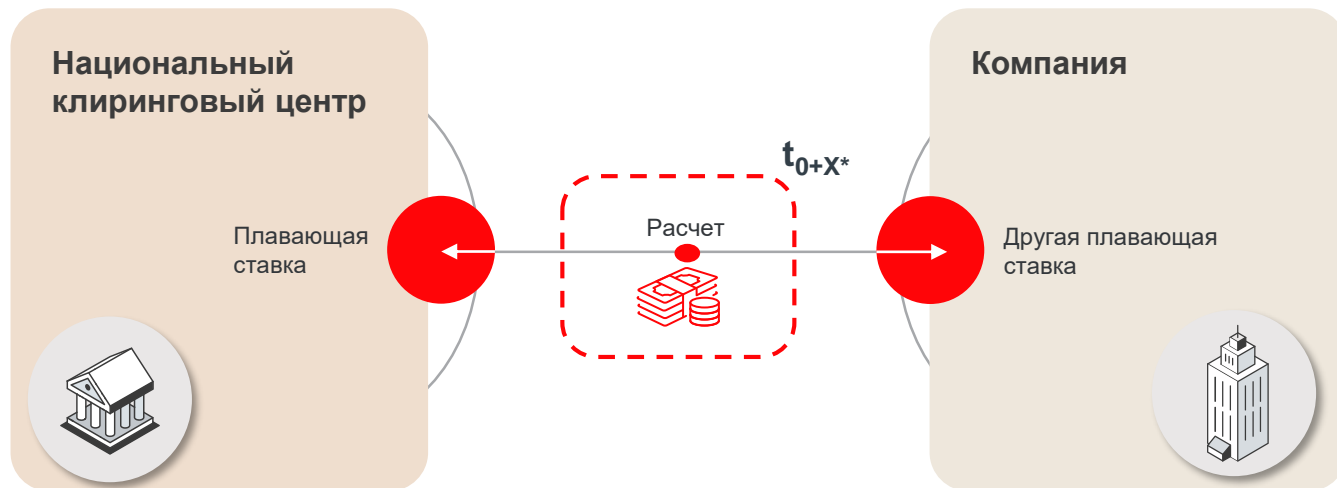
Базисный своп

Процентный (базисный) своп с ЦК представляет собой расчетный процентный договор, по которому на условиях, согласованных сторонами, одна сторона единовременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе номинальной суммы в этой валюте и плавающей ставки, а другая сторона единовременно или периодически уплачивает первой стороне плавающую сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же номинальной суммы и другой плавающей ставки.



Базисный своп

Схема движения денежных потоков



Помогает убрать базисный риск за счет обмена плавающими ставками

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 10 лет

Отложенный старт: возможен

Начало процентного периода в прошлом: да

Спред к плавающей ставке: возможен

Процентный период: 1М - 3М - 6М - 1Y - 1T

Момент платежа: в конце процентного периода

Смещение дат платежа: 0, +1, +2 дня

Календарь платежных дат: в зависимости от выбранного базового актива

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Сдвиг фиксинга: возможен от 1 до 7 дней.

Конвенция для первого периода: Short/Long Initial period

У банка сформирован портфель кредитов на 2 млрд руб. со ставкой, привязанной к Ключевой ставке (КС). При этом фондируется банк преимущественно на межбанковском рынке (МБК) или через РЕПО, где стоимость ресурсов привязана к индикатору RUONIA.

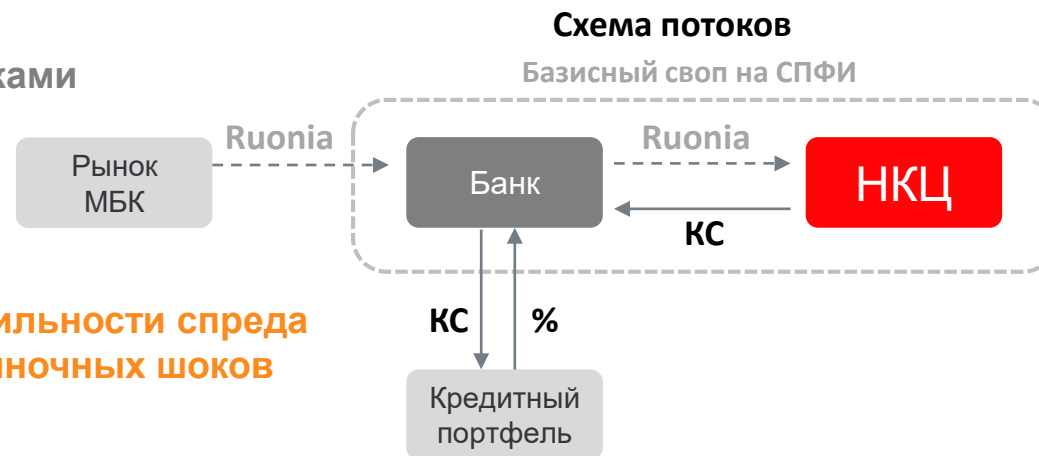
Риск: Исторически RUONIA следует за КС, но в периоды дефицита или избытка ликвидности спред между ними может достигать 50–150 б.п. Если КС = 16%, а RUONIA из-за волатильности выросла до 17.5%, процентная маржа банка (NIM) мгновенно сокращается на 1.5% годовых, что ведет к прямым убыткам казначейства.

Пример удачного решения.

Заключение сделки Базисного свопа (Basis Swap) на 2 млрд руб.

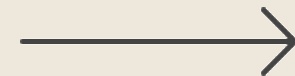
Банк получает Ключевую ставку (выравнивание с потоками по активам) и платит ставку RUONIA + спред (выравнивание с потоками по пассивам).

Банк полностью устранил зависимость своей прибыли от волатильности спреда между КС и RUONIA. Теперь маржа банка защищена от любых рыночных шоков ликвидности.



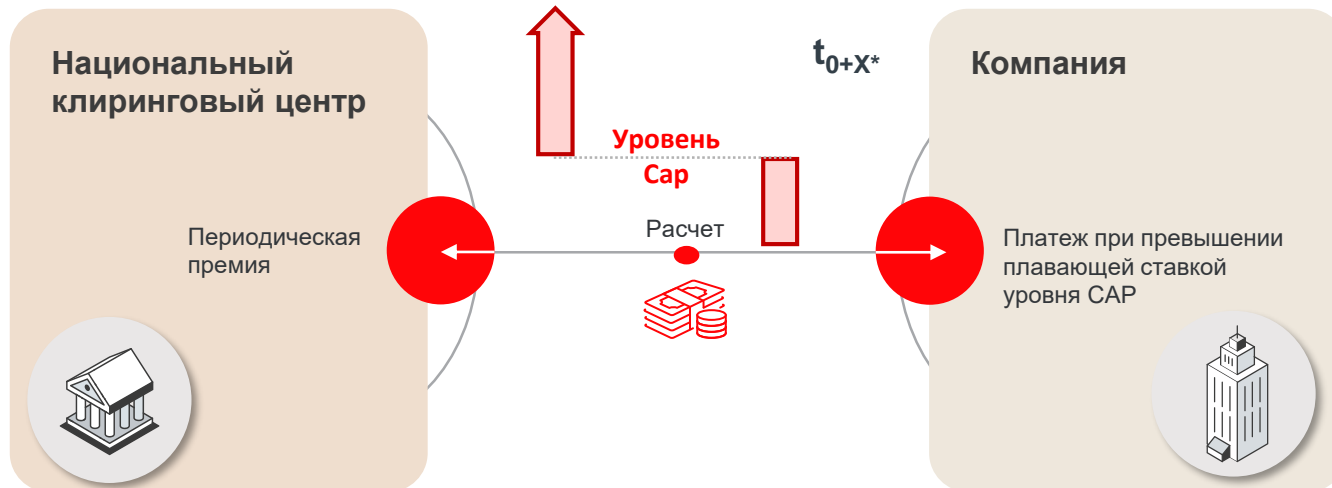
Опционы Кеп Флор

Опционный договор представляет собой расчетный опцион на процентную ставку, по которому одна сторона одновременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе номинальной суммы в этой валюте и фиксированной ставки (Периодическая премия), а другая сторона одновременно или периодически уплачивает по требованию первой стороны сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же номинальной суммы и разницы между плавающей ставкой и максимальным значением плавающей ставки (для сделки кеп) или разницы между плавающей ставкой и минимальным значением плавающей ставки (для сделки флор)



Опционы Кеп

Схема движения денежных потоков



Помогает защититься от роста процентной ставки

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 5 лет

Отложенный старт: возможен

Начало процентного периода в прошлом: да

Спред к плавающей ставке: возможен

Процентный период: 1М - 3М - 6М - 1Y - 1T

Момент платежа: в конце процентного периода

Смещение дат платежа: 0, +1, +2 дня

Календарь платежных дат: в зависимости от выбранного базового актива

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Сдвиг фиксинга: возможен от 1 до 7 дней.

Конвенция для первого периода: Short/Long Initial period

Кейс 9. Кредитование на длительный срок.

Крупная промышленная компания обратилась в банк за кредитом на 10 лет на сумму 5 млрд руб. Банк стоит перед выбором: предложить фиксированную ставку 21%, чтобы застраховать себя от роста ставок, предложить плавающую ставку (KeyRate + 3,5%), чтобы сделать условия привлекательнее для клиента. При росте рыночных ставок клиент может столкнуться с ростом процентных платежей и риском невыполнения обязательств, что создаёт кредитный риск для банка.

Числовой пример.

Использование процентного опциона Cap в данной ситуации позволит Банку предложить клиенту кредит по плавающей ставке (KeyRate + 3,5%), но с одновременным приобретением клиентом у банка процентного кепы с верхним пределом (cap rate). Если Ключевая Ставка растёт выше, клиент получает компенсацию от банка (по сути, ставка ограничена уровнем cap). Если ставки снижаются, клиент продолжает платить меньше, сохраняя выгоду от низких ставок. Для клиента это гибрид между фиксированной и плавающей ставкой, а для банка - возможность выдать конкурентный кредит и ограничить собственный риск дефолта клиента.

Выплата по сделке для компании рассчитывается по формуле:

(уровень страйка - текущее значение плавающей ставки) * номинала сделки на дату платежа * период времени

Компания получила кредит на 5 млрд руб. сроком на 10 лет по плавающей ставке (KeyRate + 3,5%).

На момент сделки Ключевая Ставка составляет 17%, т.е. ставка по кредиту - 20,5%.

Компания заключает сделку Cap со страйком 18% на ту же сумму и срок.

Премия по сделке для второй стороны составляет 0,7% годовых.

Если Ключевая ставка вырастет до 20%,

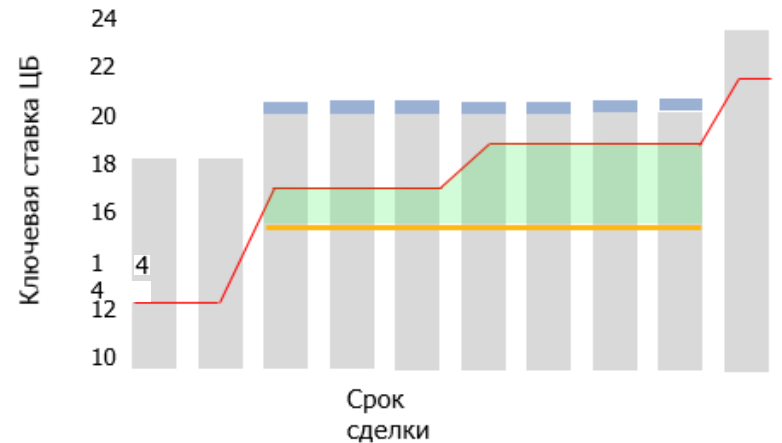
то ставка по кредиту составит 23,5%, при этом компания будет получать доход по сделке Cap:

$(20\% - 18\%) \times 5 \text{ млрд} \times 1/12 = 8,33 \text{ млн руб. в месяц.}$

Эта сумма будет компенсировать рост процентных платежей по кредиту.

При дальнейшем росте KeyRate до 23%,

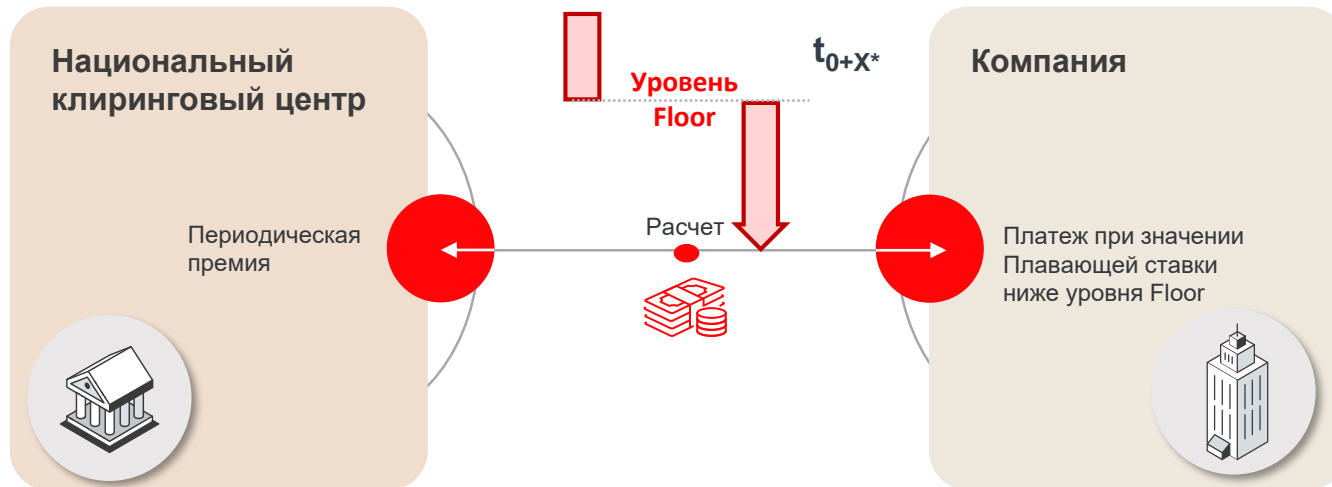
выплаты по Cap увеличатся до $(23\% - 18\%) \times 5 \text{ млрд} \times 1/12 = 20,83 \text{ млн руб. в месяц.}$



- Платеж по кредиту
- Премия по сделке
- Значение ключевой ставки
- Доход компании по сделке CAP
- Уровень CAP

Опционы Флор

Схема движения денежных потоков



Помогает защититься от падения ставки

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 5 лет

Отложенный старт: возможен

Начало процентного периода в прошлом: да

Спред к плавающей ставке: возможен

Процентный период: 1M - 3M - 6M - 1Y - 1T

Момент платежа: в конце процентного периода

Смещение дат платежа: 0, +1, +2 дня

Календарь платежных дат: в зависимости от выбранного базового актива

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Сдвиг фиксинга: возможен от 1 до 7 дней.

Конвенция для первого периода: Short/Long Initial period

Кейс 10. Снижение платежа по действующему кредиту.

У Компании есть кредит на фиксированную ставку. Рынок ожидает снижение ключевой ставки в ближайшие 1-2 года. Компания хочет снизить процентные платежи. При этом регулярное перекредитование в другом банке под меньшую ставку не всегда возможно, требует сбора документации и дополнительных расходов.

Числовой пример.

Использование сделок Floor на рынке СПФИ. Сделка флор позволяет получать выплаты при снижении плавающей ставки ниже выбранного компанией уровня (страйк сделки). В рамках сделки компания уплачивает фиксированную сумму, которая является премией по сделке. Оплата происходит частями в течение срока сделки, платежи могут быть синхронизированы с кредитом (доступны опции 1 раз в месяц, 1 раз в 3 месяца, 1 раз в 6 месяцев или 1 раз в год). Размер суммы премии зависит от выбранного уровня страйка, уровня волатильности на рынке процентных ставок, объема и срока сделки.

Выплата по сделке для компании рассчитывается по формуле:

(уровень страйка - текущее значение плавающей ставки) * номинал сделки на дату платежа * период времени

Компания взяла кредит на 100 млн. рублей на 5 лет. Фиксированная процентная ставка по кредиту составляет 24%. Ежемесячный платеж - 2 204 810 руб.

Значение ключевой ставки в момент оформления кредита - 21%. Спустя год ставка постепенно снижается до 17%, и существуют прогнозы дальнейшего снижения ставки.

В этот момент Компания заключает сделку Floor на рынке СПФИ на сумму 97 млн. руб. (остаток долга по кредиту спустя год).

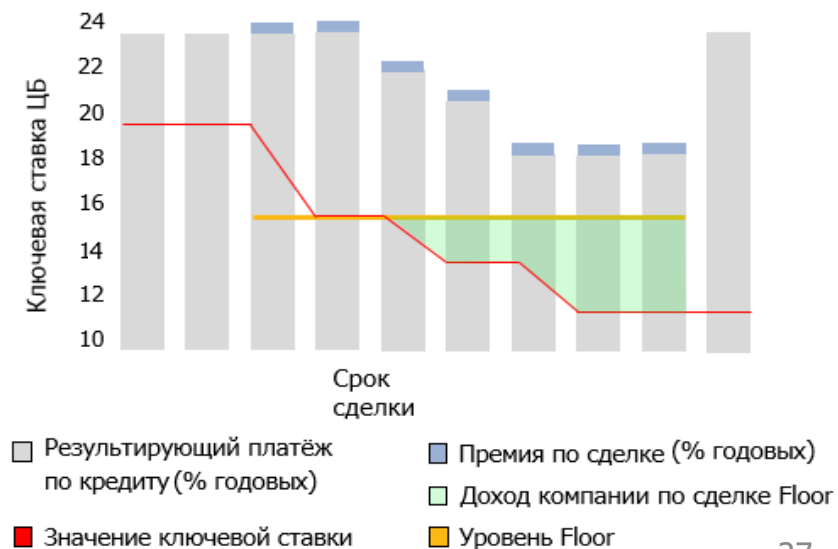
На срок 4 года (оставшийся срок кредита). Страйк по сделке - 17%.

Премия, уплачиваемая Компанией за участие в сделке Floor другой стороне, составляет 0,5%.

При снижении ключевой ставки до 14% компания будет получать доход по сделке Floor в размере 202 083 руб.

в месяц = 97 млн. руб. * (17% - 14% - 0,5%) * 1/12.

Данный дополнительный доход Компания может использовать для компенсации платежа по кредиту.



Стратегия коллар в управлении процентным риском создается путем одновременной покупки опциона Кеп и продажи опциона Флор. Покупка Кеп защищает владельца от роста процентных ставок выше определенного уровня, а продажа Флор обязывает владельца компенсировать контрагенту разницу, если ставки упадут ниже установленного уровня. Главная причина использования этой стратегии – уменьшение цены хеджирования. Премия, полученная от продажи опциона Флор, используется для финансирования покупки опциона Кеп. В идеальном случае можно создать стратегию с нулевой общей стоимостью. Это позволяет защитить портфель от резких неблагоприятных движений рынка практически бесплатно, жертвуя при этом потенциальной прибылью от благоприятных движений за пределами установленного коридора

Пример использования.

Управляющий портфелем облигаций опасается резкого роста ключевой ставки, что приведет к падению рыночной стоимости облигаций. Для защиты без значительных затрат он использует стратегию коллар:

1. Покупка Кеп:

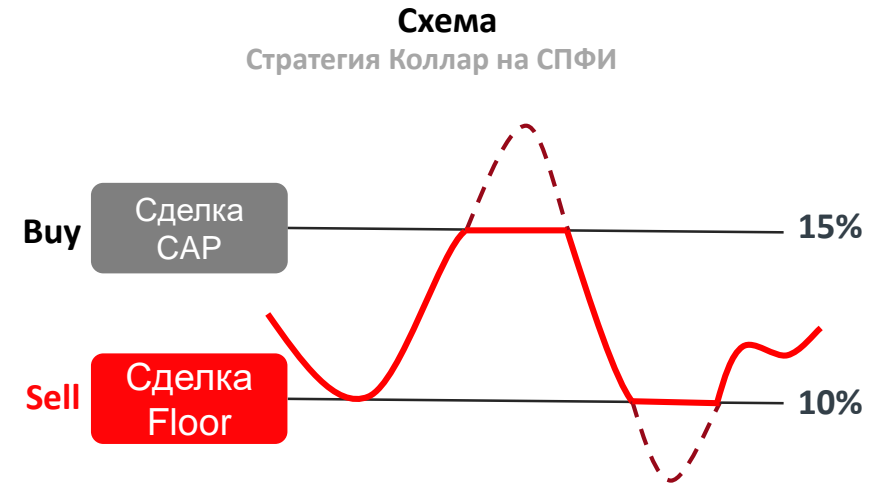
Управляющий покупает опцион Кеп со страйком 15%.

Если рыночная ставка вырастет до 17%, опцион выплатит разницу, компенсируя убытки от падения стоимости ОФЗ.

2. Продажа Флор:

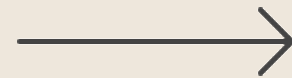
Чтобы оплатить покупку Кеп, управляющий продает опцион Floor со страйком 10%. Если ставка упадет ниже 10%, управляющий должен будет выплатить разницу контрагенту.

Итог: Портфель защищен от роста ставок выше 15%. Затраты на защиту минимальны благодаря продаже Флор. Если ставки останутся в диапазоне 10-15%, стратегия не требует дополнительных выплат, а портфель сохраняет стабильность.



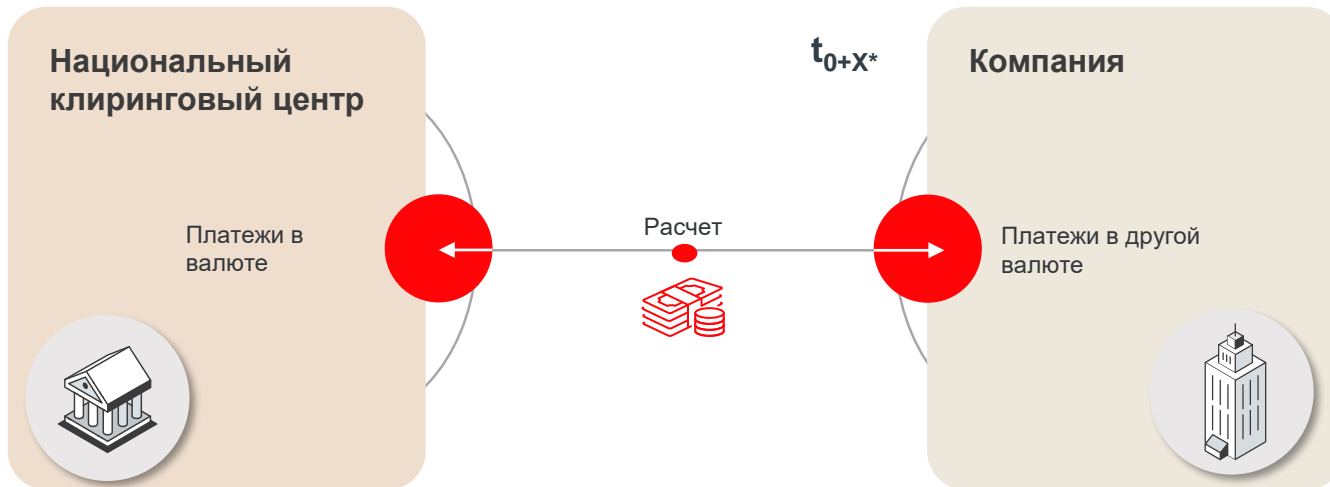
Валютно-процентный своп

Процентный своп с ЦК представляет собой расчетный договор, по которому на условиях, согласованных сторонами, одна сторона единовременно или периодически уплачивает другой стороне сумму в согласованной валюте, рассчитанную на основе номинальной суммы в этой валюте и плавающей ставки, а другая сторона единовременно или периодически уплачивает первой стороне сумму в той же валюте, рассчитанную на основе той же номинальной суммы и фиксированной ставки



Кросс-валютный своп

Схема движения денежных потоков



Помогает защититься от изменения курсов валют и процентных ставок одновременно

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 5 лет

Отложенный старт: возможен

Начало процентного периода в прошлом: да

Спред к плавающей ставке: возможен

Процентный период: 1М - 3М - 6М - 1Y - 1T

Момент платежа: в конце процентного периода

Смещение дат платежа: 0, +1, +2 дня

Календарь платежных дат: в зависимости от выбранного базового актива

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Сдвиг фиксинга: возможен от 1 до 7 дней.

Конвенция для первого периода: Short/Long Initial period

Для финансирования инвестиционной программы компании требуется привлечь крупный объем заемного капитала (эквивалент 6 млрд руб.) сроком на 3 года. Из-за высоких процентных ставок в рублях компания решает выпустить облигации в юанях (CNY) на сумму 500 млн ¥ со ставкой купона 6% годовых. Вся выручка компании формируется исключительно в рублях.

Сценарий риска: Возникает валютный дисбаланс. Если в течение следующих трех лет рубль существенно ослабнет к юаню, рублевая стоимость обслуживания долга (выплата купонов) и, самое главное, погашение тела долга (500 млн ¥) в конце срока катастрофически возрастут. Это несет прямую угрозу кассового разрыва и убытков от курсовых переоценок.

Пример удачного решения.

Сразу после размещения юаневых облигаций компания заключает сделку Валютнопроцентного свопа (ХССу) на Московской бирже . Сделка структурируется таким образом, что компания трансформирует свои валютные обязательства в рублевые.

Как это работает: На всем горизонте жизни облигационного займа (3 года) компания осуществляет регулярные платежи контрагенту на бирже в рублях (например, по плавающей ставке RUONIA или заранее зафиксированной ставке FIX).

Взамен контрагент выплачивает компании юани по ставке 6%, которые компания направляет на выплату купонов держателям своих облигаций.

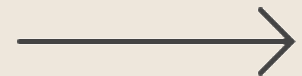
В дату погашения стороны совершают финальный обмен номиналами по курсу, который был жестко зафиксирован в самом начале сделки (в день заключения ХССу).



Валютный форвард

Поставочный валютный форвард с ЦК— это форвардный договор, по которому стороны обязуются обменять определенные суммы в двух валютах на заранее согласованных условиях.

Расчетный валютный форвард с ЦК это форвардный договор, по которому стороны обязуются произвести расчеты в согласованную дату на основе разницы между форвардным курсом и спот курсом валютной пары.



Валютный форвард

Схема движения денежных потоков в расчетной сделке

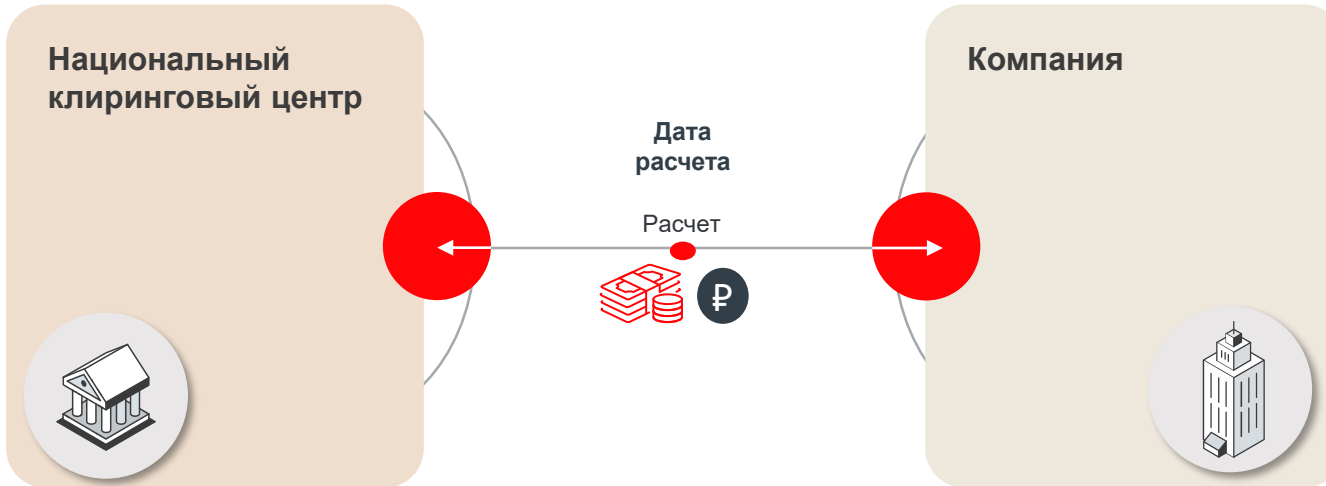
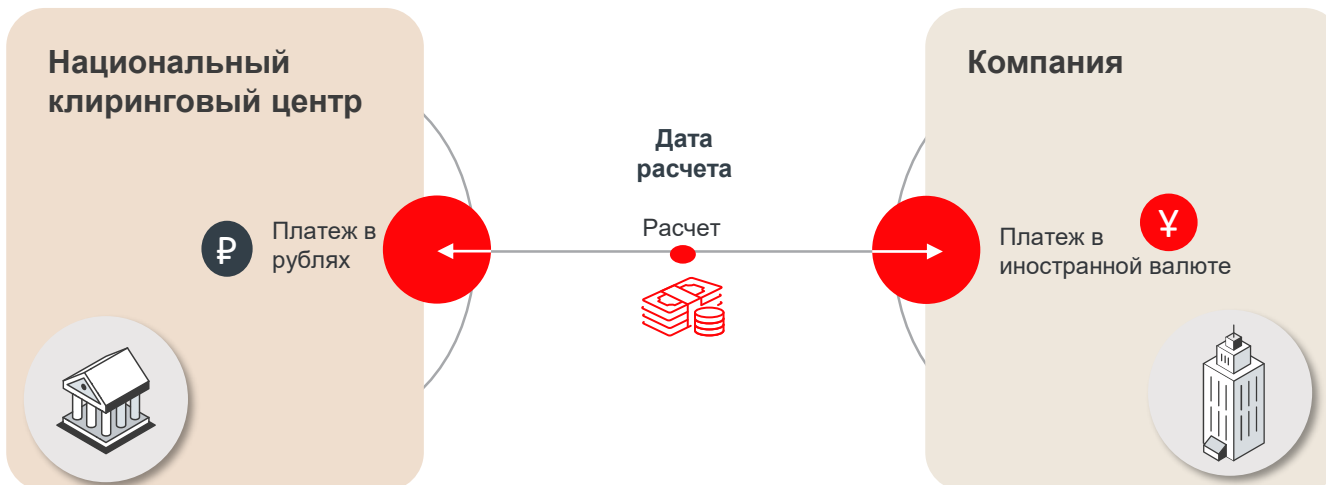


Схема движения денежных потоков в поставочной сделке



Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 5 лет

Отложенный старт: возможен

Момент платежа: в конце сделки

Смещение дат фиксинга: +1, 0, -1, -2 дня

Источник курса для фиксинга: курс ЦБ, рыночный курс

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Опции расчетов: поставочный, беспоставочный (односторонний расчет в рублях)

Кейс 13. Хеджирование валютного риска экспортера.

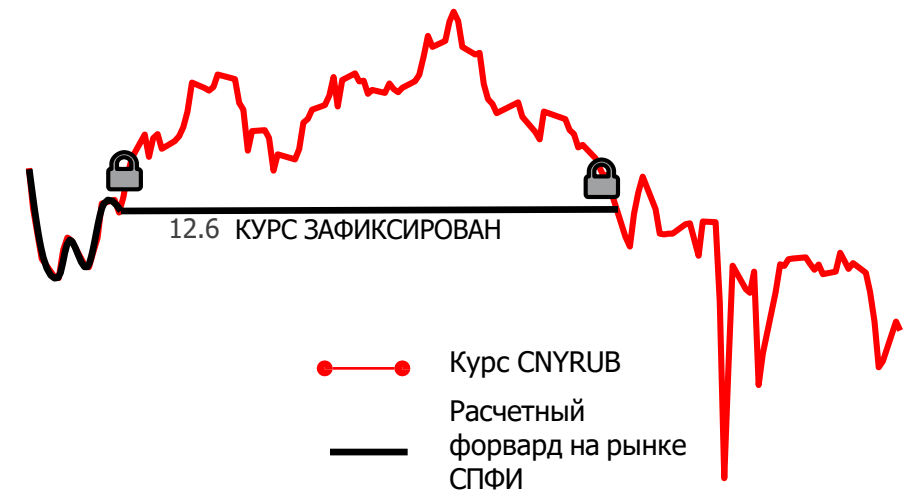
Российская Компания экспортирует товары в Китай и получает оплату в юанях (CNY). При этом колебания курса юаня к рублю могут существенно влиять на рублёвую выручку. Валютная пара юань/рубль подвержена повышенной волатильности. Экспортер беспокоится, что неблагоприятное изменение курса снизит итоговый доход при конвертации выручки в рубли.

Числовой пример.

Заклучить форвардный контракт на продажу ожидаемой суммы юаней по заранее согласованному курсу. Форвард позволяет зафиксировать курс обмена заранее. В нашем случае компания договорится о продаже, например, 2 000 000 ¥ по курсу 12,60 ¥/₽ через 2 месяца, независимо от того, какой курс будет на рынке в будущем. Форвардный контракт жёстко фиксирует курс

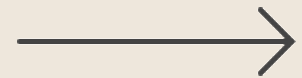
Допустим, компания ожидает выручку 2 000 000 ¥ через 2 месяца. Заключён форвард по курсу 12,60 ¥/₽. Однако к моменту расчётов спотовый курс упал до 11,20 ¥/₽ (рубль укрепился). Без хеджирования компания конвертирует 2 000 000 ¥ по 11,20 ¥/₽ и получает $2\,000\,000 \times 11,20 = 22\,400\,000$ руб. С форвардом по 12,60 ¥/₽ она получит $2\,000\,000 \times 12,60 = 25\,200\,000$ руб. Разница составит $25\,200\,000 - 22\,400\,000 = 2\,800\,000$ руб. (экономия при хеджировании). Форвард позволил сохранить рублёвый доход, который без него «съели» бы колебания курса. Если через 2 месяца спотовый курс будет выше, чем курс по форвардному контракту, то Компании не стоит расстраиваться, т.к. у нее есть гарантированный денежный поток по форвардному контракту, что позволяет вести четкое планирование хозяйственной деятельности.

Гипотетический график курса CNY/RUB



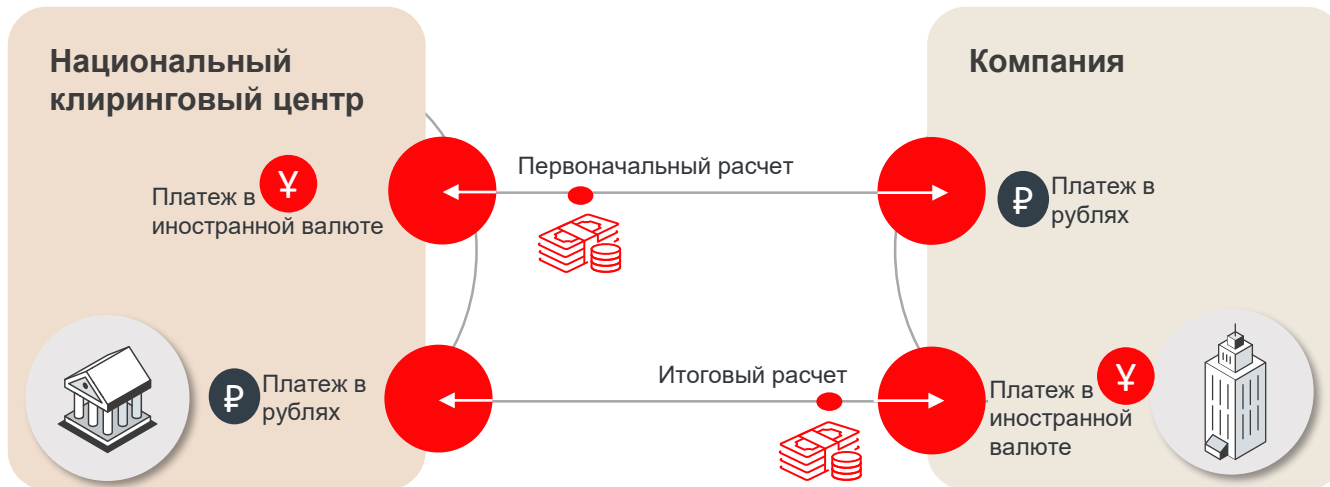
Валютный СВОП

Валютный СВОП с ЦК— это договор, по которому стороны обмениваются валютами на двух этапах: В дату первоначального платежа одна сторона уплачивает сумму в первой валюте, а другая сторона сумму во второй валюте. В дату окончательного платежа, наступающую не ранее чем через 3 рабочих дня после заключения договора, стороны производят обратный обмен. Обмен происходит на условиях, согласованных сторонами.



Валютный своп

Схема движения денежных потоков



Помогает защититься от изменения курса валют относительно друг друга

Список доступных параметров

Номинал: от 1000 единиц валюты

Срок сделки: от 3 дней до 10 лет

Отложенный старт: возможен

Момент платежа: в начале и конце сделки

Выход из позиции: в течение 3 дней через офсетную сделку

Изменяемый номинал: не предусмотрен

Опции расчетов: поставочный, беспоставочный (односторонний расчет в рублях)

Весной предприятию нужно срочно закупить товар, цена которого привязана к доллару США (импорт).

Оплата данного товара через месяц. У компании есть долларовая выручка от экспорта, но она поступит только через 3 месяца. Возникает кассовый разрыв.

Числовой пример.

Компания может использовать FX Swap USD/RUB:

1. Покупает доллары «сегодня» на рынке СПФИ за рубли (чтобы оплатить материал или товар);
2. Одновременно по второй части сделки существует договоренность через 3 месяца вернуть доллары и получить обратно рубли.

Таким образом компания закрывает потребность в валюте «под будущую экспортную выручку», без риска на курсовые колебания.

Текущий курс USD/RUB = 80.

Компания берёт по свопу \$2 000 000 на 3 месяца.

Через 3 месяца ожидается курс 82, но расчёты фиксируются сразу: возврат по форварду будет $\$2\,000\,000 \times 82 = 164$ млн руб.

Без хеджирования: если за срок сделки рубль ослабнет к доллару до 85, компания будет вынуждена докупить \$2 000 000 по 85 = 170 млн руб. (на 6 млн руб. дороже).

Со свопом: расходы заранее зафиксированы — 164 млн руб.

Эффект: экономия до 6 млн руб.

Нет необходимости привлекать доллары под закупку (такое привлечение было бы платным для компании).

Кейс 15. Хеджирование валютного риска при покупке запчастей в Китае

Российская Компания планирует через 7 месяцев закупить комплектующие и запчасти для техники у китайских поставщиков. Сумма контракта составляет 3 000 000 ¥. Оплата будет производиться в юанях.

Текущий курс юаня составляет 12,5 ¥/₽.

Руководство опасается, что курс вырастет (по предварительной оценке до 13,5 ¥/₽), что приведёт к удорожанию закупки в рублях и увеличению финансовой нагрузки на компанию.

Числовой пример.

Для компании будет целесообразно рассмотреть заключение поставочного форвардного контракта на покупку юаней через 7 месяцев по фиксированному курсу 12,5 ¥/₽. Такой контракт позволяет заранее зафиксировать курс покупки валюты и защититься от возможного роста рублевой стоимости импортных поставок. Расчёты и поставка по контракту могут быть проведены с клирингом через АО НКЦ

(рейтинг надёжности AAA)

Сценарий 1. Рост курса: Фактический курс через 7 месяцев = 13,5 ¥/₽.

Без хеджирования оплата за запчасти составит: $3\,000\,000 \times 13,5 = 40\,500\,000$ руб.

С форвардом: 37 500 000 руб. Экономия благодаря хеджированию = 3 000 000 руб.

Сценарий 2. Курс не изменился: Фактический курс = 12,5 ¥/₽.

Без хеджирования: 37 500 000 руб. С форвардом: 37 500 000 руб.

Разница отсутствует, компания ничего не теряет.

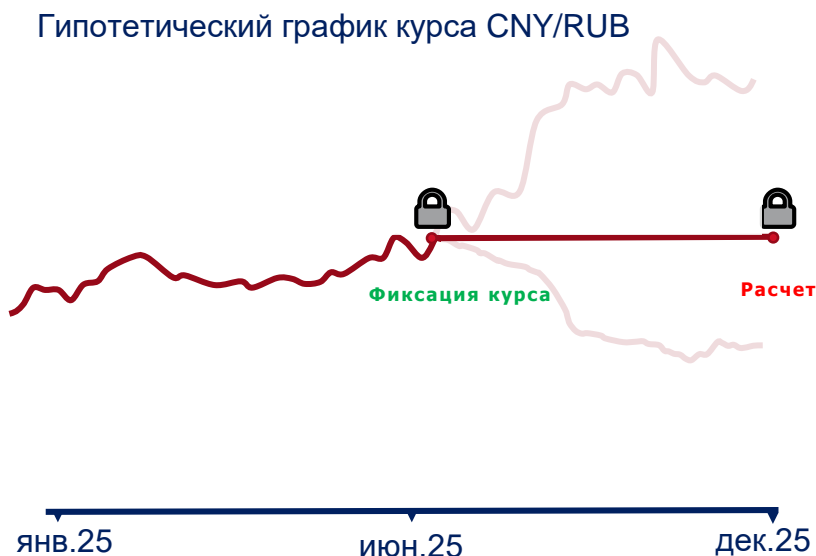
Сценарий 3. Курс снизился: Фактический курс = 11,8 ¥/₽.

Без хеджирования: $3\,000\,000 \times 11,8 = 35\,400\,000$ руб. С форвардом: 37 500 000 руб.

Потеря потенциальной выгоды = 2 100 000 руб.

Однако компания получила предсказуемый и стабильный денежный поток,

избежав риска удорожания поставок.



ЕСТЬ ВОПРОСЫ? МЫ ПОМОЖЕМ!



Если вы не нашли в этом кейс-буке решение, идеально подходящее под вашу задачу - напишите нам, и наши эксперты оперативно подберут индивидуальный рецепт для вас.

Ваш успех - наш приоритет.



СВЯЖИТЕСЬ С НАМИ: otc@moex.com

Заявление об ограничении ответственности

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением 5 Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) сектора с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.