

The logo of the Asian Development Bank (ADB), consisting of the letters 'ADB' in white serif font on a dark blue square background.

ADB

Предлагаемый переход на альтернативную базовую ставку для финансовых кредитных продуктов АБР

Июнь 2021 г.

Повестка сегодняшнего дня

- Презентация по переходу с LIBOR
- Новые предлагаемые базовые ставки
- Предлагаемый подход АБР к переходному периоду
- Пример в числах

Сводная информация по переходу с LIBOR

- LIBOR широко используется в качестве базовой ставки для финансовых контрактов.
- Снижение объема базовых сделок и зависимость от экспертного суждения обусловили возможность манипулирования ставкой LIBOR.
- В ответ на это регуляторы приняли решение о постепенной отмене ставки LIBOR. В 2013 году Большая двадцатка (G20) обратилась к Совету по финансовой стабильности с запросом реформировать базовые ставки для укрепления мировой финансовой системы. Для замены были определены альтернативные базовые ставки, основанные на более активных кредитных овернайт-рынках.
- 5 марта 2021 года регуляторы объявили, что LIBOR в йенах закончится 31 декабря 2021 года, а 3-х и 6-месячный LIBOR в долларах - 30 июня 2023 года.
- Регуляторы также выпустили рекомендации для участников финансового рынка, согласно которым все новые кредиты, облигации и деривативы должны перестать использовать USD LIBOR не позднее 31 декабря 2021 года.

Новые базовые ставки на замену LIBOR

- **Для LIBOR в долларах**
 - обеспеченная ставка финансирования овернайт (SOFR)
 - SOFR основана на сделках на рынке обратного выкупа Казначейства США, когда банки и инвесторы занимают или ссужают ценные бумаги Казначейства США по ставке овернайт. SOFR целиком привязана к дате транзакции и является приближенной к безрисковой ставке.
- **Для LIBOR в йенах**
 - средняя ставка Токио для финансирования овернайт (TONA)
 - TONA отражает стоимость заимствования йен по ставке овернайт на необеспеченной основе, на денежных рынках TONA целиком привязана к дате транзакции и является приближенной к безрисковой ставке.
- **Для евро:**
 - EURIBOR останется базовой ставкой, используемой для займов в евро, так как данная ставка была реструктурирована и признана европейскими регуляторами как «соответствующая требованиям»

Сравнение SOFR с LIBOR

SOFR и LIBOR отражают краткосрочные затраты по займам, но между ними есть ключевые различия.

SOFR	LIBOR
Полностью полагается на данные о транзакциях по ежедневным сделкам «репо» на сумму более 700 миллиардов долларов	Частично основывается на рыночных данных и частично - на экспертной оценке.
Измеряет стоимость обеспеченных кредитов на основе ставки овернайт по межбанковским сделкам и обеспечивается ценными бумагами Казначейства США.	Измеряет стоимость необеспеченных займов на межбанковском рынке и включает встроенный компонент кредитного риска и ликвидности.
Ретроспективная ставка, публикуемая ежедневно.	Перспективная ставка, публикуемая ежедневно, со сроками от 1 дня до года.

Подход АБР к переходу с LIBOR

- Целью подхода АБР к переходу с LIBOR является организация упорядоченного процесса перехода для сохранения кредитного рейтинга АБР на уровне AAA и дальнейшего предоставления заемщикам наиболее стабильных и экономически эффективных ставок.
- В октябре 2020 года Совет директоров АБР одобрил рекомендации о подготовке к переходу суверенных кредитов АБР на базовую ставку.
- Рекомендации описывают поправки к правилам кредитования АБР с учетом перехода на базовую ставку, а также принципы, которые будут приняты АБР в процессе перехода с LIBOR.

Подход АБР к переходу с LIBOR

- В начале июня 2021 года Совет директоров АБР рассмотрел рабочий документ о предлагаемом переходе финансового кредитного продукта АБР на базовую ставку.
- В связи с реформами базовых ставок АБР должен выбрать альтернативные ставки для своего финансового кредитного продукта и перевести существующие кредитные и деривативные портфели в условия после отмены LIBOR.
- Обратная связь от заемщиков будет включена в рекомендации, рассмотрение которых Советом директоров запланировано на 3 квартал 2021 года.

Предлагаемые изменения: наименование кредитного продукта

- АБР предлагает переименовать свой кредитный продукт в ГКП - «гибкий кредитный продукт».
- В самом названии ГКП отражаются гибкость предлагаемых вариантов по фиксированию ставки, конвертации займов и адаптированных структур погашения.

Предлагаемые изменения: базовая ставка

- АБР предлагает изменить базовую ставку для займов, деноминированных в долларах США и иенах: с 6-месячной ЛИБОР на 6-месячную SOFR с компаундингом в текущие задолженности, и 6-месячную TONA, с компаундингом в текущие задолженности. Компаундинг в текущие задолженности рассчитывает процентную ставку на основе наращивания ставки в течение процентного периода для получения ретроспективной ставки.
- По аналогии с другими многосторонними банками развития, АБР будет использовать индекс SOFR, публикуемый Федеральным резервным банком Нью-Йорка, продолжит выставлять счета по суверенным кредитам раз в полгода, а также продолжит генерировать выписки по счетам за 2 месяца до наступления срока платежа. Проценты за последние 2 месяца будут прогнозироваться на основе 30-дневного среднего значения SOFR, публикуемого Федеральным резервным банком Нью-Йорка. Разница между этой предварительной и фактической ставкой будет включена в следующий счет.

Briefing on the Proposed Reference Rate Transition for ADB's
Financial Loan Product

June 2021



Предлагаемые изменения: ставка на основе затрат

- Принцип переноса затрат АБР относится к переносу своих затрат на фондирование - на заемщиков.
- АБР продолжит определять скидки и надбавки на основе принципа переноса затрат, в соответствии с которым применяется разница между фактической стоимостью фондирования АБР и соответствующей базовой ставкой; пусть и с бенчмаркингом относительно новых базовых ставок SOFR и TONA.

Переход суверенных займов: Нормативное руководство

- Регуляторы выпустили руководство по прекращению использования LIBOR для USD в новых финансовых контрактах в срок до 31 декабря 2021 года.
- Таким образом, с 1 января 2022 г., ставка LIBOR более не будет являться коммерчески приемлемой для АБР в контексте работы с активами и управления обязательствами.
- Поэтому АБР предлагает перевести суверенные кредиты на условия ГКП с 1 января 2022 года.

Переход суверенных займов: Реализация

- Новые правила кредитования из обычных капитальных ресурсов АБР будут отражать условия ГКП и вступят в силу 1 января 2022 года.
- Все новые обычные суверенные займы, утвержденные 1 января 2022 года или после этой даты, будут предусматривать новые правила кредитования, отражающие условия ГКП.
- После утверждения новых правил кредитования заемщикам существующих суверенных займов будут разосланы уведомления с изложением изменений в их кредитных договорах для отражения условий ГКП. Эти изменения вступят в силу с 1 января 2022 г.

Переход действующих суверенных займов: биллинг на основе SOFR

- Биллинг на основе SOFR будет применяться в отношении всех займов с первого процентного периода, который начинается 1 января 2022 года или после этой даты. Даты выплаты процентов - 1 или 15 числа какого-либо месяца, и через 6 месяцев в последующем.
- Для примера: по некоторым займам выставленные счета на основе SOFR будут получены 1 мая 2022 года за процентный период, начинающийся 1 января 2022 года, поскольку АБР рассылает свои счета за 2 месяца до даты выплаты процентов (1 июля 2022 года). Наряду с этим, по некоторым займам выставленные счета на основе SOFR будут получены 15 октября 2022 года за процентный период, начинающийся 15 июня 2022 года с датой выплаты процентов 15 декабря 2022 года.

Переход действующих суверенных займов: утвержденные Советом принципы

Данный переход отвечает этим принципам по следующим причинам:

- **Рыночный подход.** Данный подход целиком согласуется с другими многосторонними банками развития, в особенности ВБ и АБИИ.
- **Принцип переноса затрат.** Единый пул обязательств будет финансировать вновь утвержденные и существующие займы, что позволяет АБР однородно применять принцип переноса затрат.
- **Единообразие.** Такой подход отвечает важному критерию - всем заемщикам предлагаются одинаковые условия кредитования.
- **Прозрачность.** АБР будет раскрывать все соответствующие расчеты заемщикам и Совету директоров.

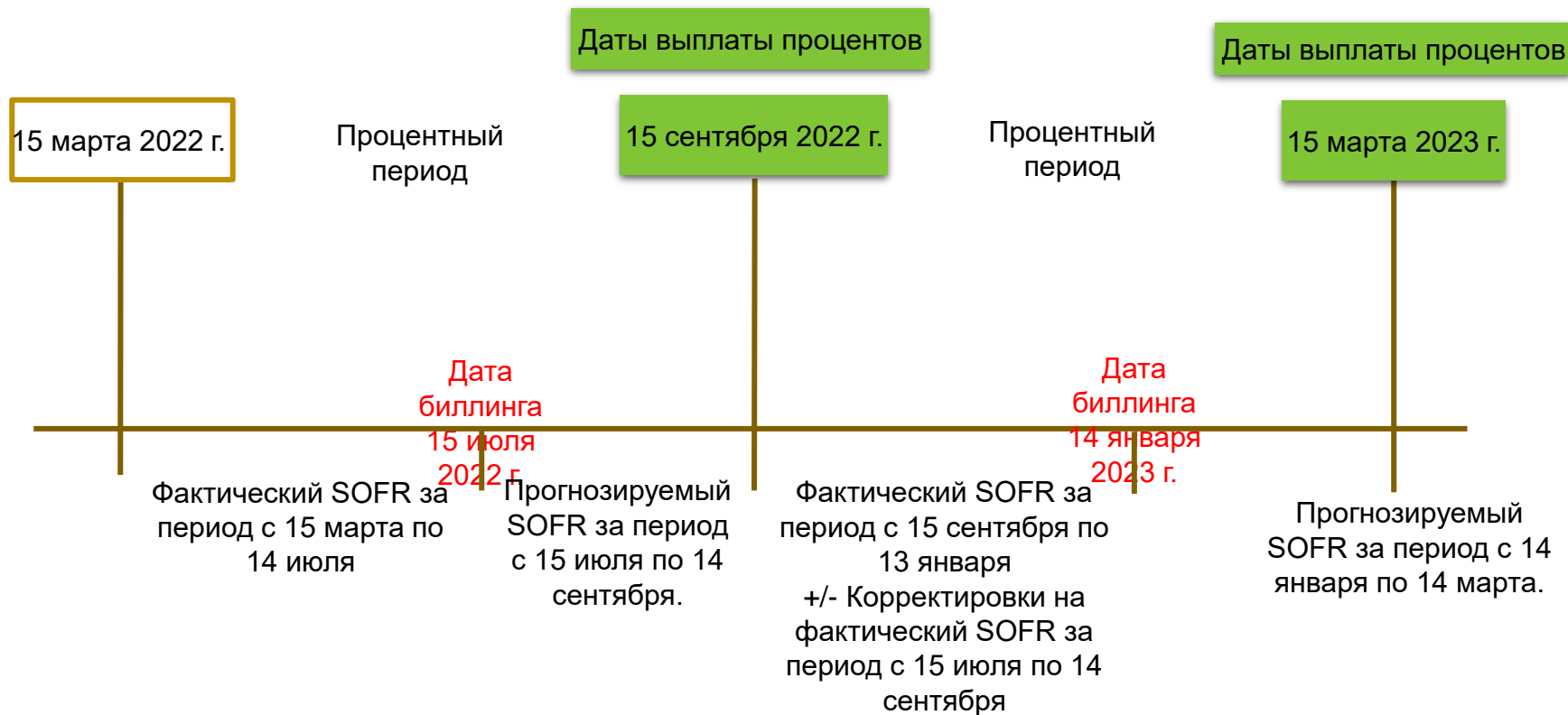
Пример: 6-месячный SOFR с компаундингом в существующую задолженность Процентный период

Процентная ставка = SOFR + контрактный спрэд + страховой взнос по срокам + скидка или надбавка

Пример:

- Процентный период: 15 марта 2022 г. - 15 сентября 2022 г.
- Даты выплаты процентов: 15 сентября 2022 г.
- Крайний срок биллинга для расчета процентов: 15 июля 2022 г.
- Процентная ставка основана на фактической SOFR за период с 15 марта по 14 июля 2022 года и прогнозируемой SOFR за период с 15 июля по 14 сентября 2022 года.

Пример: 6-месячный SOFR с компаундингом в существующую задолженность Процентный период



Сессия вопросов и ответов

Предпочтительный метод вопросов и ответов - окно для сообщений (чат бокс). Вы можете:

- Обозначить, что хотите задать вопрос, или же
- Напечатать свои вопросы непосредственно в окне сообщений

Модератор передаст вам слово или же направит вопрос ответственному за эту тематику спикеру.

ПРИЛОЖЕНИЕ

6-месячный ЛИБОР

Процентный период

- Биллинг по займам выставляется раз в полгода, а даты платежей - 1 или 15 числа месяца.
- Проценты оплачиваются в конце процентного периода. Процентная ставка основана на 6-месячной ставке LIBOR по состоянию на дату за 2 рабочих дня до начала периода.
- Проценты начисляются за 60 календарных дней до окончания периода, а выплаты должны быть произведены в конце периода.

Пример: 6-месячный ЛИБОР Процентный период

Процентная ставка = LIBOR + контрактный спрэд + страховой взнос по срокам + скидка или надбавка

Пример:

- Процентный период: 15 марта 2014 г. - 14 сентября 2014 г.
- Даты выплаты процентов: 15 сентября 2014 г.
- Процентная ставка: 6-Месячный LIBOR по состоянию на 13 марта 2014 г.
- Крайний срок биллинга для расчета процентов: 15 июля 2014 г.