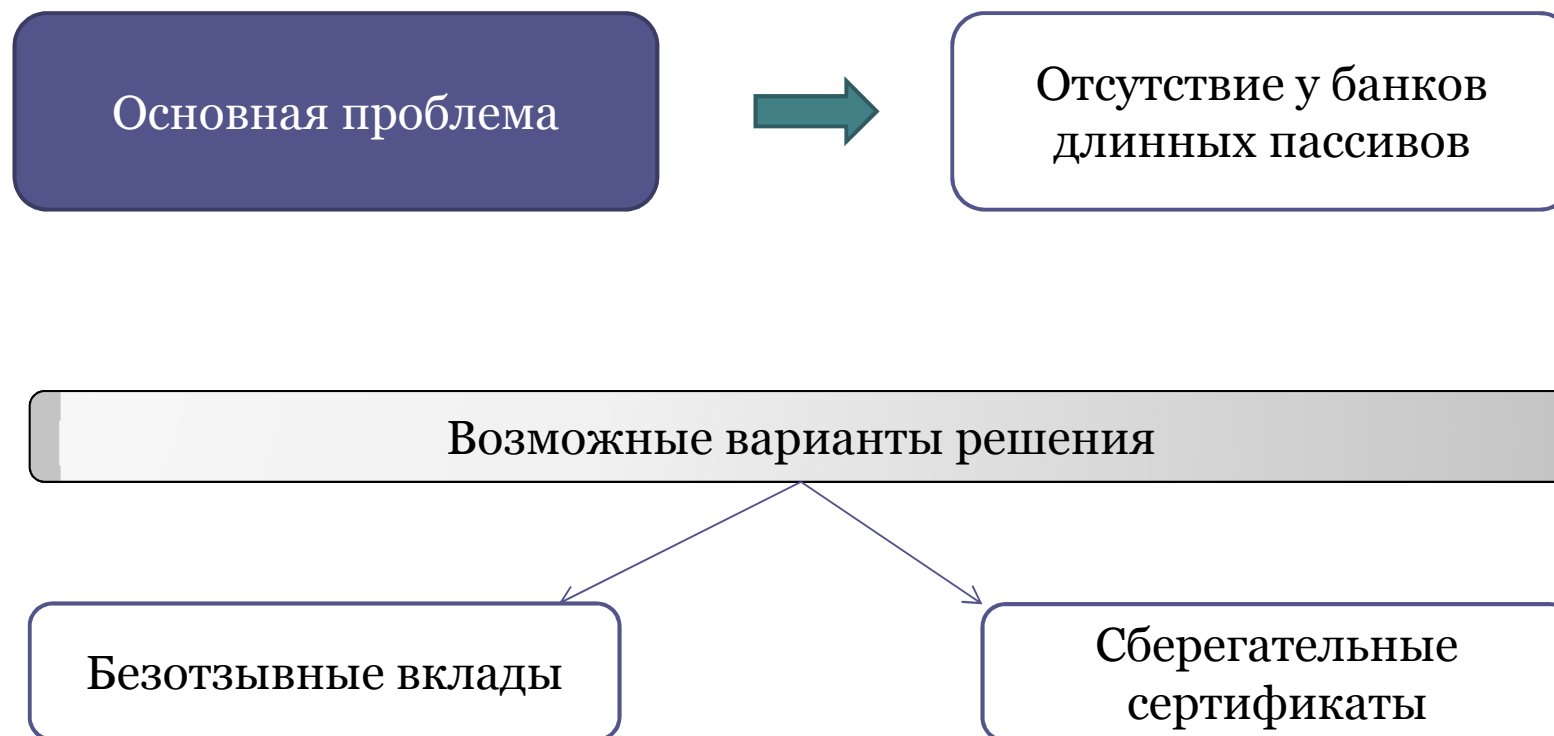


Сберегательные сертификаты как способ формирования длинных пассивов

Солодков В.М.
Цыганова Я.А.

15.09.2014



Сходства и различия сберегательного сертификата в России и депозитного сертификата в США:

Сберегательный
сертификат в России

Депозитный (сберегательный)
сертификат в США

Сходства

- ✓ Длинные пассивы по фиксированной цене
- ✓ Наличие страхового возмещения
- ✓ Неэмиссионная ценная бумага

Различия

Форма выпуска	Документарная неэмиссионная ценная бумага	Разновидность срочного вклада
Возмещение	Дифференцированное по срокам	Не дифференцированное
Регулирование привлечения	Законодательно (через пороговые значения сроков выпуска)	Рыночное (через % ставки при возможном дифференцированном отчислении в FDIC)
Риски	Высокие риски и для банков, и для вкладчиков	Хеджирование рисков на стадии выпуска через параметры сертификата
Право отзыва	Нет	Может устанавливаться банком-эмитентом
Валюта	Рубли	Любая
Страхование сумм свыше покрытия АСВ	Нет	Может быть (брокерский сертификат)

Привлекательность сертификата должна обеспечиваться:

➤ **Удобством использования**

(возможность открыть сертификат без личного посещения банка, а при прохождении идентификации любым удобным способом)

➤ **Возможностью хеджирования рисков**

- ✧ Ликвидности
- ✧ Процентного
- ✧ Валютного

Хеджирование риска ликвидности

Риск ликвидности
для банка-
эмитента



Использование сертификатов с различной срочностью в зависимости от реальных потребностей банка-эмитента.

Отсутствие связи между сроком сертификата и размером страхового покрытия.

Риск ликвидности
для вкладчиков



Возможность вернуть вложенные средства через продажу на вторичном рынке

Хеджирование процентного риска

Процентный риск
для банка-
эмитента



Сертификаты с правом обратного отзыва (callable) позволят банку-эмитенту снизить уровень процентного риска.

Порядок начисления и выплаты процентов определяется банком-эмитентом.

Процентный риск
для вкладчиков



Сертификаты, ставка по которым привязана к рыночному инструменту (индексу, уровню инфляции и т.д.), страхуют от процентного риска не только банк-эмитент, но и вкладчиков.

Хеджирование валютного риска

Валютный риск для
банка-эмитента



Выпуск сертификатов в валюте (напр. Евро и Доллар США, вклады по которым существуют на рынке) позволит банкам эффективнее управлять валютным риском.

Валютный риск для
банка-эмитента



Выпуск сертификатов в валюте отличной от рубля позволит вкладчикам застраховать свои вложения от валютного риска.

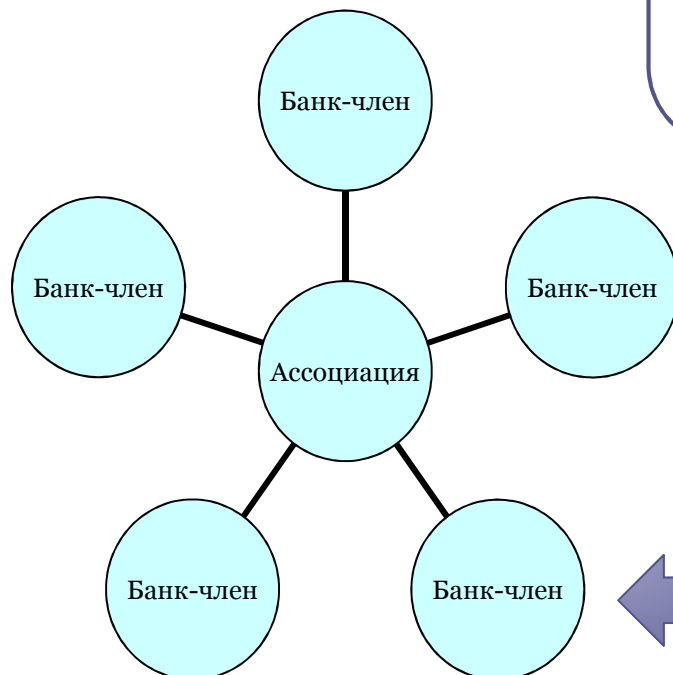
Управление размером страхового покрытия

Страхование
бОльших сумм



Брокерский сертификат позволяет вкладчикам застраховать вложения, превышающие порог стандартного страхового покрытия через размещение долей сертификата в разных банках централизованно через специальную СРО, функционирующую на примере CDARs в США (Certificate of Deposit Account Registry service)

Схема работы CDARs



Наши предложения:

- Сберегательный сертификат – неэмиссионная **бездокументарная** ценная бумага
- Возмещение по сертификатам регулируется рынком, а не законом (через ставки %, а не через дифференцированное по срокам страховое покрытие)
- Параметры сберегательных сертификатов определяются самим банком-эмитентом
 - допускается выпуск сертификатов в валюте, отличной от рубля
 - допускается выпуск сертификатов с правом отзыва
 - допускается выпуск брокерских сертификатов
- Регистратором выпускаемых сертификатов может быть СРО, функционирующая по аналогии с CDARs (Certificate of Deposit Account Registry service)

Спасибо за внимание!