

Презентація на тему:

# **КРЕДИТНО-ДЕФОЛТНІ СВОПИ В ІНВЕСТИВАННІ**

Студентки 3 курсу  
Групи 304  
Спеціальність 6508  
Ященко Ольги

«Ринок [CDS] зовсім не регулюється, а власники контрактів знаходяться в абсолютному невіданні про те, наскільки захищені їхні контрагенти. Це дамоклів меч, який готовий впасти, як тільки почнуться банкрутства»

Квітень 2008 р.

Джордж Сорос

(Американський фінансист, інвестор)



**Кредитний дефолтний своп (CDS)** - це контракт між двома сторонами, за якого перша сторона (покупець захисту) наражається на ризик неповернення кредиту, вона потребує захисту від цього ризику і згодна оплачувати цей захист (робити платежі на користь другої сторони), а друга сторона (продавець захисту) зобов'язується погасити кредит позичальника, якщо той не зможе це зробити самостійно.

Можна виділити переваги CDS для різних суб'єктів договору:

## Продавця страхового захисту

отримання платежів як премії за ризик по CDS;

відсутність юридичних вимог відносно обов'язкової наявності ліквідних активів для покриття взятого на себе ризику.

## Покупця страхового захисту

послуга зі страхування за допомогою CDS є дешевшою, ніж традиційне страхування;

вивільнення коштів з резервного фонду на покриття зобов'язань по застрахованим кредитам;

можливість перепродажу CDS як цінного паперу іншим інституціональним інвесторам на позабіржовому ринку.



# Недоліки CDS:



Регулятор може ввести обов'язкове резервування для продавців захисту



У період фінансової кризи кількість дефолтів збільшується, а отже багато покупців CDS одночасно намагаються отримати виплати від продавців захисту. Цей процес сприяє поглибленню кризи.

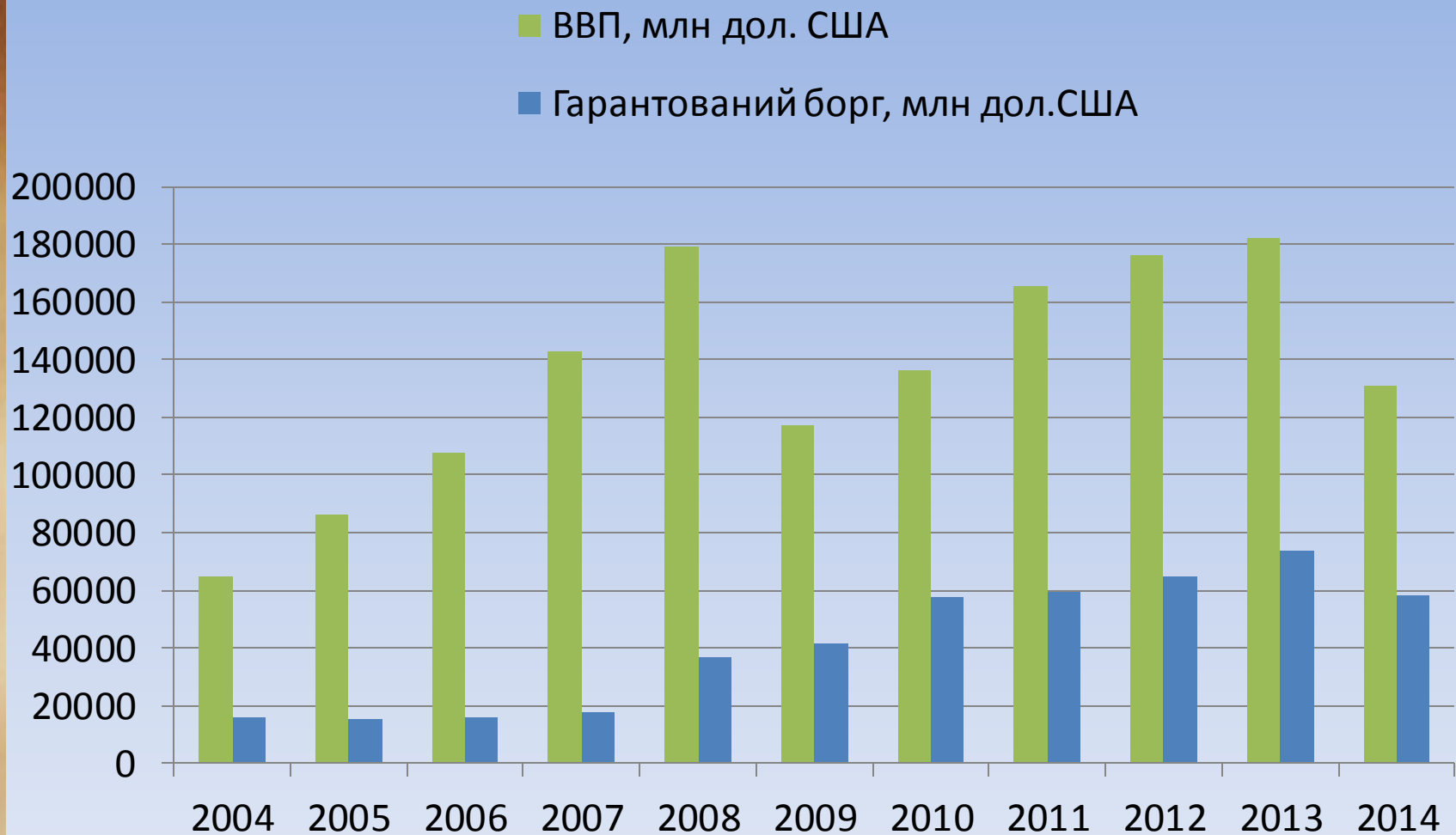


Неконтрольованість ринку CDS








# Частка CDS у ВВП України

| Рік  | ВВП, млн дол. США | Гарантований борг, млн дол.США | % CDS ВВП |
|------|-------------------|--------------------------------|-----------|
| 2004 | 64928             | 16037                          | 24,7%     |
| 2005 | 86309             | 15277                          | 17,7%     |
| 2006 | 107753            | 15947                          | 14,8%     |
| 2007 | 142719            | 17554                          | 12,3%     |
| 2008 | 179382            | 36773                          | 20,5%     |
| 2009 | 117152            | 41472                          | 35,4%     |
| 2010 | 136420            | 57706                          | 42,3%     |
| 2011 | 165239            | 59321                          | 35,9%     |
| 2012 | 176308            | 64529                          | 36,6%     |
| 2013 | 182026            | 73903                          | 40,6%     |
| 2014 | 130908            | 57957                          | 44,3%     |

# Частка CDS у ВВП України



# Показники можливості дефолту країн

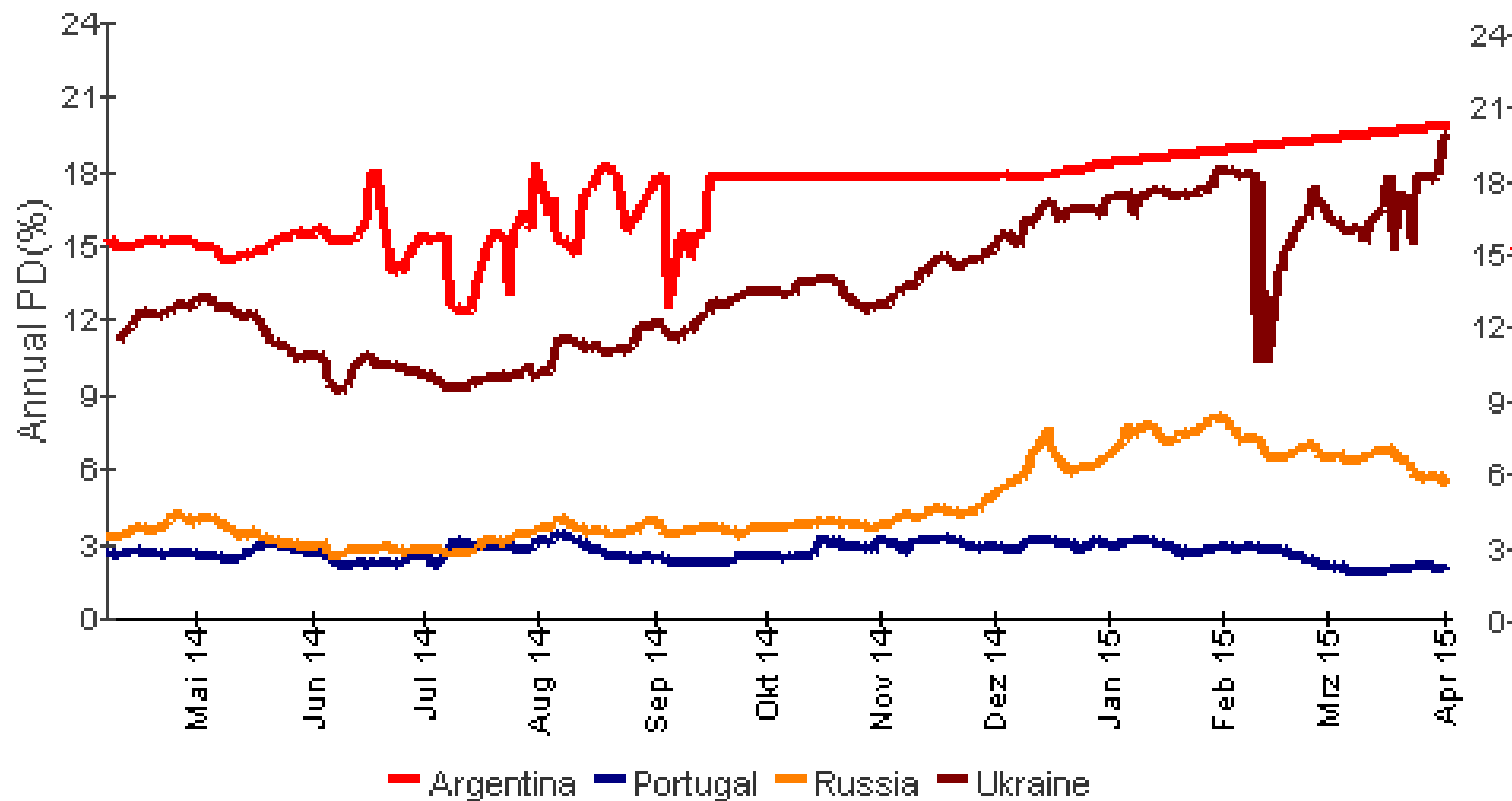
| Country                                       | ◆ CDS spread [Bp] * ◆ | Ann. PD [%] ** ▲ | Date        |   |
|---|-----------------------|------------------|-------------|---|
| <input type="checkbox"/> Brazil               | 265                   | 4.0              | 03.Apr.2015 |  |
| <input type="checkbox"/> Kazakhstan           | 285                   | 4.2              | 02.Apr.2015 |  |
| <input type="checkbox"/> Egypt                | 306                   | 4.5              | 03.Apr.2015 |  |
| <input checked="" type="checkbox"/> Russia    | 373                   | 5.3              | 02.Apr.2015 |  |
| <input checked="" type="checkbox"/> Ukraine   | 4382                  | 19.5             | 02.Apr.2015 |  |
| <input type="checkbox"/> Venezuela            | 4808                  | 19.6             | 03.Apr.2015 |  |
| <input checked="" type="checkbox"/> Argentina | 6040                  | 19.9             | 03.Apr.2015 |  |

\*) Source: Bloomberg    \*\*) Source: Deutsche Bank Research



# Показники можливості дефолту країн

Annual probability of default from 5Y CDS spreads



Дякую за увагу!