

Отложенные (payment in kind) проценты

Определение отложенных процентов

Отложенные проценты (pay-in-kind, payable in kind, PIK) — проценты по кредиту, которые не выплачиваются при начислении, а добавляются к основной сумме долга (капитализируются).

Использование отложенных процентов позволяет снизить финансовую нагрузку на заемщика на начальных этапах инвестиционного проекта, когда доходы от инвестиций еще невелики или совсем отсутствуют. С одной стороны, это позволяет синхронизировать ожидаемые доходы и оплату капитала, что снижает риски инвестора. С другой стороны, банк, предоставивший такой кредит, не получает никакой платы несколько лет, а сумма долга при этом растет, поэтому в случае банкротства потери будут намного больше, чем в случае с обычным кредитом. Кредиты с PIK процентами обычно рассматривают как высокорисковые.

Если отложенные проценты используют в облигациях, то их называют **PIK-купон**. Иногда этот термин применяют и к кредитам.

Виды PIK-процентов

Существует несколько вариантов PIK-процентов:

- 1. Обязательные.** Это наиболее распространенный вариант, он подразумевает, что капитализация процентов жестко зафиксирована в контракте и не меняется.
- 2. Условные («плати, если можешь»).** В этом случае согласуются правила, обычно основанные на денежных потоках компании, которые будут определять, должны ли проценты выплачиваться или они будут добавлены к основному долгу.
- 3. С переключением («плати, если хочешь»).** Такое условие позволяет заемщику по своему выбору переходить от выплаты процентов к их капитализации. Как правило, переход в режим PIK автоматически увеличивает процентную ставку по кредиту.

Пример расчета кредита с PIK купоном

Предположим, что компания взяла пятилетний кредит под 10% годовых. Если проценты выплачиваются регулярно, то денежные потоки компании выглядят примерно так:

	0	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Поступление	1 000					
Выплата						1 000
Задолженность	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Ставка		10%	10%	10%	10%	10%

Проценты	100	100	100	100	100
Итого, платежи	100	100	100	100	1 100

Если же в кредите используются РИК проценты, то денежные потоки меняются на такой вариант:

	0	1 год	2 год	3 год	4 год	5 год
Поступление	1 000					
Выплата						1 611
Задолженность	1 000	1 100	1 210	1 331	1 464	1 611
Ставка		10%	10%	10%	10%	10%
Начисленные проценты		100	110	121	133	146
Итого, платежи		0	0	0	0	1 611

Как видно из этого примера, сумма задолженности вырастает более, чем в полтора раза, что создает повышенные риски для банка. Но, с другой стороны, первые несколько лет компания не тратит деньги на обслуживание долга, что обеспечивает снижение потребности в капитале для проектов с длительной инвестиционной фазой.