ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2023

Стратегический спонсор:

ВТБ

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

LECAP.

АБСОЛЮТ БАНК

В прошедшем году российский финансовый сектор, как и экономика страны в целом, столкнулся с очень непростой ситуацией. Беспрецедентное санкционное давление нарастало в течение всего года и существенно изменило финансово-экономический ландшафт. Правительством и Банком России были приняты оперативные меры, которые позволили стабилизировать ситуацию, и сегодня на первом месте в экономической повестке стоит задача структурной трансформации экономики, ее модернизации, повышения технологической независимости.

Андрей СУЧКОВ,
начальник управления секьюритизации — старший вице-президент, Банк ВТБ (ПАО)

Реализация уже сформулированных и одобренных предложений требует серьезных инвестиций, и рассчитывать мы можем прежде всего на внутренние источники финансирования. При этом возможности бюджета ограничены. Дефицит федерального бюджета за прошлый год достиг 2.3% ВВП, в текущем году, согласно ориентировкам Правительства, составит 2% ВВП, а затем начнет уменьшаться до 1.4% и 0.7% в 2024–2025 годах. Однако, по оценкам экспертов, он может быть заметно больше, особенно учитывая неопределенность на рынке топливно-энергетических товаров, которые в прошлом году обеспечили более 40% доходной части бюджета. По данным Минфина, дефицит бюджета за январь составил 1.76 трлн рублей, а нефтегазовые поступления снизились на 46% к январю 2022 года. Поэтому перед нами стоит задача максимально задействовать внебюджетные источники финансирования, используя для этого все возможные эффективные инструменты. Одним из них, безусловно, является секьюритизация. Конечно, это не панацея, но она способна внести серьезный вклад в финансирование ряда жизненно важных секторов национального хозяйства и прежде всего жилищной сферы, которая не только социально значима, но и формирует вместе со смежными отраслями важный сегмент в структуре внутренних источников общеэкономического роста.

В принятых в конце прошлого года «Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации» Банк России дает достаточно подробные предложения по активизации участия финансового сектора в структурной трансформации российской экономики, развитию инструментов долгосрочных сбережений и финансированию экономического роста.

При подготовке предложений ЦБ исходил из применения преимущественно рыночных методов как наиболее эффективных при решении поставленных задач. Если говорить о банковском долгосрочном финансировании экономической трансформации и принимать во внимание преимущественно краткосрочную структуру банковских пассивов, то отмечалась необходимость внедрения механизмов распределения рисков, более активного использования инструментов секьюритизации, в том числе при поддержке институтов развития в форме гарантий по выпускаемым облигациям.

В последние годы процесс развития российского рынка секьюритизации шел достаточно активно. Прежде всего это касается секьюритизации ипотеки, где рынок реально существует. Выпуск ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) стал апробированным механизмом привлечения внебюджетных средств в сферу ипотечного кредитования, перераспределения рисков, уменьшения нагрузки на капитал. Главной движущей силой развития рынка, безусловно, остается программа ДОМ.РФ, в рамках которой институт развития предоставляет поручительство по выпускаемым ипотечным облигациям. Объем эмиссии бумаг с поручительством ДОМ.РФ в прошлом году был близок к рекордному, составив 499 млрд рублей, а всего за время действия программы было выпущено ипотечных бумаг на сумму свыше 1.7 трлн рублей. Много ли это? На наш взгляд, совершенно недостаточно. Доля ИЦБ, находящихся в обращении в общем ипотечном портфеле банков, составляет на сегодняшний день 7 %, что на порядок меньше, чем в странах с развитым рынком ипотечной секьюритизации. Это серьезно ограничивает эффективность использования секьюритизации, в том числе и как механизма управления рисками.

Когда возникает необходимость мобилизации внутренних источников экономического роста, мы всегда вспоминаем малый и средний бизнес, что абсолютно правильно. Секьюритизация — инструмент привлечения рыночного финансирования в этот сектор. Он не просто опробован — был закрыт целый ряд сделок, и создана институциональная инфраструктура. МСП Банк разработал программу секьюритизации, в том числе с использованием мультиоригинаторной платформы и поручительства Корпорации МСП. Но программа, на которую мы возлагаем большие надежды, на какое-то время просто встала. Наконец, в прошлом году, после почти двухлетнего перерыва, была заключена очередная сделка и выпущены облигации на 4 млрд рублей. Считаем, что перезапуск программы и ее расширение сегодня крайне востребованы.

Успешная реализация пилотной сделки секьюритизации потребительских кредитов в 2021 году позволила ВТБ зарегистрировать программу выпуска на 100 млрд рублей. В прошлом году мы закрыли первый выпуск в рамках этой программы, который был полностью размещен в рынок, и сегодня готовим очередной транш. Нам известно, что отношение регулятора к рынку потребкредитования весьма осторожное. Действительно, за ростом закредитованности необходимо следить. Но кредитование физлиц — это стимулирование потребительского спроса — важного источника экономического роста. При этом следует иметь в виду, что требования к качеству секьюритизированных активов очень высоко. Критерии отбора кредитов, применяемые рейтинговыми агентствами и аудиторами, очень жесткие, поэтому секьюритизация работает на повышение качества портфеля потребительских ссуд.

Санкционные ограничения закрыли для российских страховщиков международный рынок перестрахования. Возможным решением этой проблемы может быть секьюритизация страховых рисков через выпуск так называемых катастрофических облигаций. Об этом говорит и ЦБ в подготовленном им документе о развитии финансового рынка. Работа в этом направлении уже началась, хотя возникают вопросы, решение которых потребует нормативной поддержки. В России немало успешных примеров секьюритизации лизинга, автокредитов, проблемной задолженности. В связи с актуальной темой промышленной ипотеки мы можем использовать имеющуюся практику выпуска бондов, обеспеченных коммерческой недвижимостью.

Сегодня, когда перед нами стоит целый комплекс финансово-экономических задач, требующих незамедлительных и эффективных решений, важно задействовать опыт всех участников рынка, и наше регулярное издание Энциклопедии призвано этому помочь.