SBER CIB

SberCIB — выделенный бизнес-сегмент в составе корпоративно-инвестиционного блока ПАО Сбербанк, который работает с крупнейшими клиентами.

Данное направление бизнеса предоставляет широкий спектр финансовых решений: от традиционного кредитования до мезонинного и акционерного финансирования, а также хеджирование валютных, процентных и товарных рисков, операции на финансовых рынках, инвестиционную аналитику и сопровождение сделок.

Наименование SberCIB используется в качестве бренда для идентификации продуктов и услуг, не является фирменным наименованием. В зависимости от типа продукта, юрисдикции сторон и применимого права стороной по сделке может выступать одна из компаний группы ПАО Сбербанк. Реклама. Рекламодатель — ПАО Сбербанк. Генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015, лицензия № 045-06514-100000 на осуществление брокерской деятельности от 08.04.2003, лицензия № 045-06518-010000 на осуществление дилерской деятельности от 08.04.2003, лицензия № 045-06527-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 08.04.2003. 117997, Россия, Москва, ул. Вавилова, 19, тел.: +7 (495) 500 55 50, 8 800 555 55 50; www.sberbank.ru.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2024

Стратегический спонсор:

ВТБ

Официальный партнер:

SBER CIB

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

LECAP ECOSYSTEM

Melling Voitishkin &Partners

В прошедшем 2023 году российский банковский сектор развивался очень динамично и по многим показателям продемонстрировал беспрецедентный результат, включая абсолютный рекорд по прибыли, которая составила 3.3 трлн рублей. Высочайший рост был зафиксирован в корпоративном кредитовании, на протяжении большей части года мы видели бум в розничном кредитовании, где ипотека выросла на рекордные 34.5%, впечатляющий результат показало автокредитование, а потребительское кредитование лишь немного не дотянуло до рекорда 2021 года.

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

Такие результаты кредитной активности были достигнуты несмотря на резкий разворот в денежно-кредитной политике Банка России, который произошел во второй половине года и в результате которого ключевая ставка выросла больше чем в два раза.

Увеличение долговой нагрузки населения, рост опасности закредитованности и сопутствующих рисков в банковской системе стимулировали ЦБ к принятию серии ограничительных мер, направленных на охлаждение рынка, включая повышение надбавок к коэффициентам риска, введение и последующее ужесточение макропруденциальных лимитов для необеспеченных кредитов. Более жесткие условия предоставления льготных кредитов на новостройки были приняты Правительством РФ.

Сохранение высокого потребительского спроса в результате роста доходов в уже наступившем году способствовало сохранению инфляционного давления в экономике, которая в определенной мере приспособилась к текущему уровню ставок. Тенденция к замедлению кредитования не стала устойчивой, а в некоторых сегментах в начале года был даже отмечен его рост. Это может потребовать дальнейшего поддержания жесткой денежно-кредитной политики, пока дезинфляционные факторы не станут очевидно преобладающими, хотя на ее смягчение со второго полугодия рассчитывает большинство участников рынка.

Условия ДКП непосредственно влияют на динамику кредитной активности, что является важнейшим фактором развития рынка секьюритизации, для которого прошлый год также стал абсолютно рекордным. Речь прежде всего идет об ипотечных ценных бумагах, выпуск которых составил 672.6 млрд рублей. Из этого объема 99% пришлось на облигации с поручительством ДОМ.РФ, а суммарно за все время существования программы их было выпущено на 2.4 трлн рублей. Именно этот сегмент рынка секьюритизации наиболее развит, емок и ликвиден, а нормативно-регуляторные условия делают его достаточно привлекательным для инвесторов.

Однако львиная доля выпуска прошлого года не размещалась среди инвесторов, а осталась на балансе банков-оригинаторов. Большая часть сделок по выпуску ИЦБ, как у нас обычно и бывает, пришлась на конец года, когда рыночные ставки уже значительно

выросли вслед за ключевой и безубыточная продажа этих бумаг инвестору стала весьма проблематичной. Но даже замена кредитов на обеспеченные ими облигации с поручительством ДОМ.РФ на балансе оригинатора может быть для него весьма интересной, так как дает банку эффективный инструмент для привлечения ликвидности через операции РЕПО, объем которых в 2023 году увеличился в разы.

В отличие от выпуска бумаг с поручительством ДОМ.РФ сделки «классической» секьюритизации — многотраншевые рейтингованные, чтобы себя оправдать, требуют продажи в рынок. И если в начале прошлого года мы видели такие размещения, то во второй половине организаторы были вынуждены отказаться от закрытия уже подготовленных и даже предварительно рейтингованных транзакций.

Что касается перспектив наступившего года, то падение выдачи ипотеки неизбежно отразится на рынке секьюритизации, однако сделки по выпуску ИЦБ в рамках программы ДОМ.РФ продолжатся, хотя их объем и сократится, так как они в меньшей степени зависят от необходимости продажи инвестору.

Реализация чисто рыночных транзакций будет во многом зависеть от динамики ставок. Оставаясь оптимистами, мы рассчитываем на их снижение и надеемся увидеть новые сделки «классической» секьюритизации во второй половине года. Речь идет не только, а возможно, и не столько о секьюритизации ипотечных кредитов.

В прошлом году ВТБ продолжил выпуск облигаций в рамках зарегистрированной программы секьюритизации потребкредитов. Успех размещения первых выпусков вызвал интерес целого ряда банков, которые начали работу по организации подобных транзакций, однако ситуация на рынке вынудила их притормозить эту работу. Мы надеемся, что рыночные условия позволят им закрыть сделки в текущем году, что будет важно для развития нового сегмента рынка секьюритизации. Очень рассчитываем на организацию сделок с автокредитами, учитывая динамику их выдачи даже в условиях высоких ставок.

Наконец, мы ждем реализацию новых сделок по выпуску бумаг, обеспеченных кредитами малому и среднему бизнесу в рамках программы МСП Банка. Размещение очередного подобного выпуска в силу тех же рыночных причин в прошлом году было отложено.

Искать пути развития нашего бизнеса нужно в любых, пусть и не всегда благоприятных, условиях, чтобы быть готовыми к незамедлительному выходу на рынок с новыми сделками, когда ситуация изменится. Думаю, такую точку зрения разделяют все члены нашего профессионального сообщества, взгляды которых представлены в предлагаемом издании Энциклопедии секьюритизации.