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

2025

Стратегический спонсор:

ВТБ

Официальный партнер:

SBER CIB

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнер:

СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ УПРАВЛЯЮЩАЯ КОМПАНИЯ

Спонсор подкаста:

Альфа Банк

Несмотря на последовательное ужесточение денежно-кредитной политики в рамках антиинфляционного курса, введение Банком России ограничительных мер в ряде сегментов кредитной отрасли и нарастающее санкционное давление, прошедший год был для российской банковской системы достаточно успешным. По итогам года банки показали прибыль в размере 3.8 трлн рублей, а совокупный финансовый результат с учетом отрицательной переоценки ценных бумаг составил 3.4 трлн рублей, что стало очередным рекордным показателем.

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

Банкам удалось сохранить достаточно высокие темпы кредитования. Портфель корпоративных кредитов увеличился на 17.9%. При этом задолженность крупных корпоративных заемщиков выросла на 21%, обогнав кредитование малого и среднего бизнеса. В целом корпоративный сегмент стал основным драйвером кредитования и, очевидно, останется им и в 2025 г. Общий портфель розничных кредитов вырос за год на 14.2%, при этом резко упали темпы ипотечного кредитования: портфель увеличился на 13.4%, что существенно ниже 34.5% за 2023 г. Спад произошел во второй половине года после завершения массовой программы льготной ипотеки на новое жилье и роста ставок по рыночным кредитам до запретительного уровня вслед за подъемом ключевой ставки. Потребительское кредитование также замедлилось, общая задолженность увеличилась на 11.2% по сравнению с ростом на 15.7% в 2023 году. Особо значимой причиной здесь, помимо роста ставок, стали жесткие макропруденциальные ограничения ЦБ, направленные на охлаждение рынка и снижение рисков для банков и заемщиков. Наиболее серьезный рост портфеля показали автокредиты, который увеличился на 51.7%, повышенными темпами росла задолженность по кредитным картам.

Доля проблемных ссуд в потребительском кредитовании несколько выросла, но еще далека от критичной, а в ипотеке находится на низком уровне.

Динамика и особенности развития розничного кредитования отразились на развитии российского рынка секьюритизации. Выпуск ипотечных ценных бумаг, наиболее емкий и зрелый сегмент рынка секьюритизации, ожидаемо несколько сократился, однако не столь существенно, как объем первичной выдачи. За год было закрыто 8 сделок на 540 млрд руб., что, хотя было и меньше, чем годом ранее, но стало вторым результатом в истории. Все сделки были реализованы в рамках программы ДОМ.РФ, а набор банков-оригинаторов, определившийся в последние года, никак не поменялся: на 99% это госбанки. При этом в условиях роста ставок облигационного рынка попыток продажи ипотечных бумаг инвесторам практически не предпринималось.

Эмитированные с поручительством ДОМ.РФ ипотечные облигации почти в полном объеме были приняты на баланс банков-оригинаторов, что тем не менее давало им ощутимую выгоду. Прежде всего, это возможность операций РЕПО, в том числе с Федеральным казначейством, объем которых за год составил рекордную сумму, превысив 17.5 трлн руб., а также ряд регуляторных преимуществ, включая показатели нагрузки на капитал и краткосрочной ликвидности.

Большая часть сделок была обеспечена рыночными кредитами по фиксированным ставкам, уровень которых не позволил предложить интересный для инвесторов купон по ИЦБ. Рыночную перспективу имеют ипотечные бумаги, обеспеченные субсидируемыми кредитами, купон по которым плавающий и привязан к КС. Учитывая рост доли льготных кредитов в портфелях банков, мы надеемся на рост активности на рынке ИЦБ за счет эмиссии флоатеров.

В прошлом году, несмотря на жесткость рыночной ситуации, а возможно, в чем-то и благодаря ей, мы увидели ускорение процесса формирования рынка ценных бумаг, обеспеченных потребительскими кредитами. Произошел определенный прорыв. До 2024 г. единственным банком, который системно занимался секьюритизацией потребительских ссуд, был ВТБ. Успешно закрыв свою пилотную сделку на 35 млрд руб. в 2021 г., банк затем зарегистрировал программу облигаций и в 2024 г. в ее рамках реализовал очередной, уже четвертый, выпуск бумаг, обеспеченных потребами. В 2024 г. на рынок стали выходить новые участники. В августе первую сделку секьюритизации потребительских кредитов осуществил Сбербанк, в декабре состоялась дебютная сделка Яндекс Банка. Начав организацию в прошлом году, уже в феврале 2025 г. свою первую сделку закрыл Совкомбанк. При этом все выпуски в полном объеме были реализованы в рынок. В марте текущего года к размещению своих облигаций, обеспеченных потребкредитами, приступили Газпромбанк и Т-Банк.

Заинтересованность банков в развитии этого сегмента секьюритизации в значительной степени связана с ужесточением макропруденциальной политики ЦБ, включая повышение надбавок к коэффициентам риска и снижение лимитов по высокорисковым кредитам. Потребительские кредиты стали весьма обременительными для капитала банков, и их продажа через механизм секьюритизации позволяет облегчить проблему. Для получения положительного эффекта обеспеченные облигации необходимо продавать, а с учетом уровня ставок по потребкредитам доходность, которую могут предложить банки по выпускаемым бумагам, может быть весьма привлекательной для инвесторов. Как показала практика, секьюритизация потребительских кредитов и в текущих условиях имеет позитивную рыночную перспективу.

Задача по снижению нагрузки на капитал для поддержки развития бизнеса может стать дополнительным стимулом к организации сделок секьюритизации автокредитов, что в ряде банков уже обсуждается. Мы очень рассчитываем на рост выпуска бумаг, обеспеченных кредитами малому и среднему бизнесу, где есть немалый опыт.

Как и многие участники рынка, мы бы хотели рассчитывать на смену направленности денежно-кредитной политики, но она определяется объективными факторами, поэтому и в текущей непростой ситуации необходимо искать пути развития нашего рынка, и мы надеемся, что представленные в настоящем издании мнения помогут этому поиску.