ABS
CMBS
RMBS

Рынок секьюритизации альтернативных классов активов

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Секьюритизация альтернативных активов в России представляет собой уникальный финансовый механизм, который, несмотря на значительный потенциал, до сих пор не раскрыл всех своих возможностей. В отличие от западных рынков, где объемы неипотечной секьюритизации составляют значительную долю финансового сектора, в России этот инструмент продолжает оставаться нишевым продуктом. Однако текущие экономические условия создают благоприятную почву для его развития.

Андрей КОРОЛЕВ,
исполнительный директор — начальник управления секьюритизации и инвестиционных решений, Совкомбанк

В 2021 году Ассоциация банков России и СРО НФА представили доклад «Перезагрузка рынка неипотечной секьюритизации», в котором впервые консолидировали актуальные проблемы текущего регулирования, сдерживающие рост рынка, и возможные пути их решения. Мы видим, что регулирующие органы настроены на развитие секьюритизации. В прошлом году Государственной Думой были приняты изменения в Закон о рынке ценных бумаг, которые наделили Банк России правом снижать требования к минимальной доле удержания риска оригинатором с 20 до 5%. Снижение минимальной доли участия в риске даст возможность более точно учитывать профиль риска и доходность базовых активов при разработке капитальной структуры сделок, делая секьюритизацию высококачественных активов более привлекательной для эмитентов. При этом в регулировании всё еще остаются существенные диспропорции, в первую очередь связанные с отсутствием признания рейтингов структурированного финансирования национальных рейтинговых агентств в ряде ключевых документов Банка России.

Кроме регулирования важно улучшать качество выходящих на рынок сделок. Они должны стать понятнее, прозрачнее и предсказуемее для инвесторов. Мы призываем ключевых участников рынка объединиться в разработке стандартов раскрытия информации и эталонных моделей расчета профиля амортизации и доходности облигаций.

Развитие рынка структурированных финансовых продуктов в России ставит вопрос о нехватке квалифицированных кадров в области секьюритизации. Мы видим дефицит специалистов, способных профессионально структурировать сделки и оценивать риски секьюритизации. Отсутствие системной подготовки таких специалистов в вузах вынуждает компании самостоятельно обучать сотрудников, что значительно увеличивает издержки.

Мы с оптимизмом смотрим на рынок классической многотраншевой секьюритизации в 2025 году. Всё больше новых оригинаторов заявляет о желании выйти на рынок. Драйвером развития рынка должна стать секьюритизация потребительских кредитов крупнейших банков. При этом мы видим интерес оригинаторов и к многотраншевой секьюритизации ипотеки, автокредитов, дебиторской задолженности, кредитных карт, МСП, крупных корпоративных кредитов и просроченных розничных кредитов.

Секьюритизация альтернативных активов в России находится на переломном этапе. Несмотря на существующие вызовы, этот инструмент имеет потенциал стать существенным сегментом облигационного рынка. Дальнейшее развитие будет зависеть от совместных усилий регулятора, организаторов, оригинаторов и инвесторов, направленных на создание сбалансированной и ликвидной экосистемы.