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 2026

Стратегический спонсор:

ВТБ

Официальные партнеры:

SBER CIB

СОВКОМБАНК

Альфа Банк

Партнер рубрики:

Т БАНК

Партнер:

СОЛИД МЕНЕДЖМЕНТ

Продолжение жесткой денежно-кредитной политики (ДКП) при сохранении повышенного уровня неопределенности напрямую отразилось на развитии банковской системы в 2025 г., которая при этом сохранила достаточно высокую устойчивость. Прибыль российских банков составила 3.5 трлн руб., что лишь на 7.9 % ниже рекордного результата 2024 г., и соответствовала прогнозу Банка России. Постепенное смягчение ДКП началось со второй половины года, но она оставалась жесткой, что непосредственно отразилось на динамике кредитования, которое заметно просело. В меньшей степени это коснулось корпоративного кредитования, портфель которого увеличился на 11.8 %, что ниже темпов предыдущего года в 18.1 %, но ближе к верхней границе среднесрочного прогноза Банка России в 10–13 %.

Андрей СУЧКОВ,
заместитель руководителя Департамента инвестиционных продуктов — начальник Управления секьюритизации — старший вице-президент Банка ВТБ (ПАО)

Более заметным стал спад в розничном кредитовании. Хотя ипотечный портфель вырос за год на 9 %, выдача упала на те же 9 %. Снижение могло бы быть гораздо сильнее, если бы не ажиотажный спрос на льготные кредиты в декабре. Именно ипотека с госсубсидированием стала основным фактором поддержания рынка. Серьезное падение наблюдалось в потребительском кредитовании, где портфель уменьшился на 4.6 % после роста на 11.3 % годом ранее, темпы прироста автокредитования снизились в 3 раза.

А вот динамика секьюритизации кредитов физическим лицам была прямо противоположной. Год стал абсолютно рекордным по объему выпуска ценных бумаг, обеспеченных различными классами розничных кредитов.

В наиболее емком и развитом сегменте секьюритизации — рынке ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) — объем выпуска составил 680 млрд руб., что больше, чем в прежде рекордном 2023 г., когда и выдача ипотеки показала максимум. Отметим, что число банков-оригинаторов остается очень ограниченным — в течение года их было всего шесть. Поэтому выход на рынок Альфа-Банка с первыми сделками ипотечной секьюритизации заслуживает внимания. Впечатляющий результат показал Сбер, который обеспечил 67 % общего выпуска ИЦБ прошлого года. Из всего объема эмиссии ипотечных облигаций 98.5 % пришлось на ИЦБ по программе ДОМ.РФ, при этом бумаги были полностью выкуплены банками-оригинаторами себе на баланс. Единственной сделкой, ориентированной на рыночную продажу, стал рейтингованный выпуск Т-Банка, обеспеченный нецелевыми кредитами под залог жилья.

Реальный прорыв в 2025 г. произошел в секьюритизации потребительских кредитов.

За год было реализовано 12 сделок, а общий объем эмиссии облигаций составил 174.6 млрд руб., что почти в 4 раза больше, чем в 2024 г. ВТБ, который в 2021 г. закрыл первую сделку по рос-

сийскому законодательству и несколько лет оставался единственным банком, который занимался секьюритизацией потребкредитов, в прошлом году реализовал 3 выпуска облигаций в объеме 92.5 млрд руб.

В 2025 г. Т-Банк организовал 2 сделки секьюритизации кредитных карт, которые близки к секьюритизации потребов, но существенно отличаются характером денежного потока. Их суммарный объем к размещению составил 36 млрд руб.

Все перечисленные выпуски, обеспеченные потребкредитами и кредитными картами, имели наивысший рейтинг, привлекательную доходность и были успешно размещены среди инвесторов — как юридических, так и физических лиц.

Столь заметный рост активности в значительной степени связан с тем, что секьюритизация стала активно использоваться как инструмент решения задач, стоящих перед российскими банками, среди которых следует выделить проблему ужесточения регуляторных требований, включая макропруденциальные ограничения, которые напрямую отражались на уровне нагрузки на капитал банков. Необходимость снижения этой нагрузки — не единственный, но во многих случаях основной фактор при принятии банками решения о реализации сделок секьюритизации. И в первую очередь это относится к необеспеченному кредитованию, которое в силу высокого уровня риска особенно обременительно для капитала.

И если в ипотечной секьюритизации простая замена кредитов на ИЦБ с поручительством ДОМ.РФ на балансе банка-оригинатора дает определенные регуляторные выгоды, то для получения этих преимуществ от сделок секьюритизации необеспеченных кредитов их надо продавать в рынок. И этот рынок сегодня активно формируется, с учетом того что доходность и надежность этих бумаг стимулируют спрос со стороны инвесторов.

Уже в начале 2026 г. сделки секьюритизации успешно закрыли Яндекс Банк и Альфа-Банк, а ВТБ продал инвесторам облигации, обеспеченные потребами на рекордную сумму в 304.6 млрд руб.

В текущем году Банк России продолжил снижение ключевой ставки, ее дальнейшая динамика будет зависеть от устойчивости замедления инфляции. И хотя большинство экспертов осторожны в своих прогнозах, все ожидают постепенного снижения ставок кредитования и возобновления его роста, обсуждая, насколько должна упасть ключевая ставка, чтобы он стал реально значимым.

Позитивные тенденции мы уже наблюдаем в динамике рыночного ипотечного, потребительского, других видов кредитования и рассчитываем на ускорение роста. Это дает нам основания полагать, что секьюритизация различных классов активов будет развиваться. Мы ожидаем рост выпуска облигаций, обеспеченных потребкредитами, возобновление рыночных размещений ИЦБ, организацию сделок с другими классами активов.

Своим опытом и оценкой перспектив отрасли ведущие эксперты рынка поделятся в настоящем выпуске Энциклопедии, что, мы надеемся, даст толчок к расширению круга ее участников.