ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

2008

Секьюритизация различных классов активов

Партнер рубрики:

Банк Москвы

СВЕТЛОЕ БУДУЩЕЕ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Секьюритизация активов в России — это не только инструмент для привлечения средств, но и возможность заработать: либо на «секьюритизированной марже», либо, скажем, за счет экономии на процентах.

Довольно часто секьюритизация активов снижает расходы на финансирование проектов той или иной компании, поскольку процент, уплачиваемый инвесторам при секьюритизации, меньше цены получения средств иным образом (к примеру, через кредитную линию). Инвестбанкиры нередко используют термин «секьюритизированная маржа». Фактически, это прибыль, которую компания получает в форме маржи между тем, что дает актив сам по себе, и более низкой ставкой процента по ценным бумагам, выпущенным в ходе секьюритизации данного портфеля. Что интересно: до кризиса subprime секьюритизированная маржа при грамотной организации могла составлять более 5 п.п. К примеру, в прошлом году мы провели секьюритизацию портфеля автокредитов самарского Газбанка. Ставка купона по евробондам составила 9.75%. И это при том, что процентная ставка по портфелю была около 18%. Экономия, что называется, налицо. Очень много рынков в России имеют диспропорцию. И пока мало кто пытается на этом заработать.

Конечно, секьюритизированная маржа более 800 б.п. — это скорее исключение, нежели правило. В среднем же компаниям удавалось «сэкономить» 2–5 п.п., что, согласитесь, тоже неплохо. В ряде случаев снижение стоимости финансирования программ де-факто означало существенное изменение ставки привлечения средств — с двузначной на однозначную (например, одному нашему клиенту в ходе секьюритизации лизинговых активов удалось снизить стоимость заимствований примерно с 11% до 8.875%).

Коррективы в развитие секьюритизации активов российских компаний внес глобальный кризис ликвидности. С конца августа — начала сентября многие зарубежные и российские банки закрыли лимиты на покупку ценных бумаг. Впрочем, ситуация медленно, но верно меняется — к примеру, недавно мы разместили облигации ЗАО «Микояновский мясокомбинат» на 2 млрд руб. Доступ компаний второго и третьего эшелонов на рынок капитала вновь открыт. Думаю, что новые сделки по секьюритизации активов не за горами!

Внушает оптимизм еще и тот факт, что медленно, но верно увеличивается пул отечественных инвесторов, вкладывающихся в облигации — отмечу: среди российских инвесторов, покупающих бонды, все больше компаний по управлению активами. А если учесть, что зарубежные инвесторы постепенно начинают открывать лимиты, отечественный рынок секьюритизации активов ждет по-настоящему светлое будущее!

Денис ГАЕВСКИЙ,

первый заместитель руководителя инвестиционного блока, Банк Москвы