Кирилл СЕМЕНОВ,
заместитель председателя правления, МСП Банк

Родился в 1970 году в Москве. В 1992 году закончил факультет международных экономических отношений Государственной финансовой академии. Начинал карьеру в 1991 году в валютно-экономическом управлении Госбанка СССР. С 1992 по 1994 год работал в филиалах Deutsche Bank AG на северо-западе Германии в подразделениях розничного бизнеса, управления активами, строительного финансирования, внешнеторговых операций и обслуживания корпоративных клиентов. С 1995 по 1998 год — сотрудник отдела обслуживания российских банков в головном подразделении Deutsche Bank AG во Франкфурте. С 1998 по 2010 год работал в ООО «Дойче Банк», с 1999 года — руководитель подразделения торгового финансирования. 28 марта 2011 года назначен заместителем председателя правления ОАО «Российский банк развития» (с апреля 2011 года — ОАО «МСП Банк»).

Секьюритизация кредитов малому и среднему бизнесу

Одной из наиболее актуальных тем в контексте появления дополнительных инструментов поддержки малого и среднего бизнеса на сегодня является тема секьюритизации кредитов. По мнению Центробанка и Минэкономразвития, секьюритизация банковских активов представляет собой один из ключевых элементов поддержки малых и средних предприятий (МСП).

Сама идея поддержки через секьюритизацию далеко не нова — похожим образом государство развивает ипотеку. Новый закон, вступающий в силу в июле 2014 года, позволит банкам структурировать выпуски облигаций, обеспеченных любыми однородными активами, в российской юрисдикции. Сейчас такая возможность ограничена выпусками бумаг под пулы ипотечных кредитов. Принятые поправки открывают дорогу секьюритизации потребительских и автокредитов, портфелей кредитных карт, а также кредитов малому и среднему бизнесу.

Согласно стратегическим целям МСП Банка, внедрение новых инструментов рефинансирования позволит добиться удешевления заимствований, направляемых на кредитование МСП. Не менее важным является и привлечение на рынок инвесторов, ориентированных на структурированные продукты или на активы МСП, а также включение выпусков по секьюритизации в Ломбардный список Центробанка.

Получение дополнительной ликвидности и снижение нагрузки на капитал — основная экономическая мотивация для банков проводить секьюритизацию портфелей. В частности, кредитные организации смогут за счет этого источника средне- и долгосрочного фондирования улучшить свои балансовые показатели, в том числе достаточность капитала и нормативы ликвидности, и рисковый профиль активов.

Предпосылками для сделки по секьюритизации кредитных портфелей МСП станет наличие у банка сформировав-

шихся кредитных процедур и стандартизированной кредитно-обеспечительной документации. Объем портфеля кредитов МСП, необходимый для реализации сделки размером, например, 5 млрд руб., должен составлять примерно 10–12 млрд руб. Отдельным условием является наличие в кредитной документации между банком и заемщиком возможности уступки долга. Кроме того, с банка не снимается полностью ответственность за качество продаваемого портфеля, так как младший транш выпуска выкупается банком-оригинатором и служит подушкой безопасности для более старших траншей.

Весь процесс секьюритизации кредитов МСП делится на несколько этапов. Во-первых, происходит подбор активов, формируется портфель однородных кредитов, отвечающих определенным квалификационным требованиям. Далее происходит структурирование кредитного портфеля по траншам (классам облигаций) с различными характеристиками риска и последующая продажа портфеля SPV (специальной компании, которая создана исключительно для выкупа активов и последующей эмиссии ценных бумаг). До сих пор секьюритизация активов могла проходить только через иностранные SPV, однако новый закон предусматривает возможность создания таких специализированных финансовых компаний в российской юрисдикции, что является наиболее значимым фактором для развития рынка.

Завершающий этап секьюритизации — выпуск обеспеченных активами долговых обязательств и продажа их инвесторам.

Сделки могут предусматривать замену кредитов, досрочно погашаемых в течение срока выпуска, новыми. В этом случае инвесторы ожидают, что кредиты, вновь включаемые в сделку, отвечают качественным критериям, установленным при формировании начального портфеля. Это, в свою очередь, обязывает банк сохранять качество кредитной работы на требуемом уровне.

При всей простоте и очевидности инструмента секьюритизации нельзя недооценивать сложности, с которыми столкнутся пионеры этого рынка. Даже после совершенствования законодательства остается недоверие инвесторов как к банкам, так и к самому сегменту МСП. Но главное то, что секьюритизация — инструмент вторичный. Она улучшит в среднесрочной перспективе условия кредитования МСП, но не повысит деловую активность малых и средних предприятий и спрос на кредиты. Нельзя рассматривать секьюритизацию как абсолютную панацею — она лишь звено в комплексе мер поддержки МСП.

В ГАРМОНИИ С ИНФОРМАЦИЕЙ

Оперативный доступ к необходимой информации по долговому рынку России, Украины, СНГ, Emerging Markets и Европы

Для оформления платного или пробного доступа к сервисам зайдите в раздел меню «Доступ к сайту» на Cbonds.info

на правах рекламы