Абсолют Банк предлагает услуги по организации долговых размещений в форме синдицированных кредитов, необеспеченных займов и кредитов под залог активов, выпусков облигаций, секьюритизации различных классов активов.

Наши решения для Вашего бизнеса:

- Комплексное структурирование сделок долгового финансирования
- Привлечение финансирования на длительные сроки по оптимальным ставкам
- Организация размещения среди широкого круга инвесторов
- Размещение бумаг в негосударственных пенсионных фондах
- Рекомендации по оптимизации бизнес-процессов на подготовительных этапах сделок на основе лучших рыночных практик
- Сокращение времени и издержек на подготовку сделок
- Создание эффективного механизма для последующих сделок
- Оперативное реагирование на требования и запросы клиентов
- Повышение инвестиционной привлекательности компании
- Формирование положительной публичной кредитной истории

Контактная информация:

Управление по работе на рынках заемного капитала:
+7 (495) 777-71-71, доб. 51514 или 51861
Управление по работе с финансовыми институтами
и институциональными клиентами: **+7 (495) 777-71-64**
E-mail: **bonds@absolutbank.ru**

Абсолют Банк

АКБ «Абсолют Банк» (ПАО). Ген. лицензия Банка России №2306.
На правах рекламы

2016

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Стратегический партнер:

SBERBANK CIB

Официальный партнер:

Абсолют Банк

Партнеры рубрик:

ВТБ Капитал

ВЭБ МСП Банк

Baker & McKenzie

Партнеры:

Райффайзен БАНК

открытие ФИНАНСОВАЯ КОРПОРАЦИЯ

TMF GROUP Global reach Local knowledge

В 2015 г. экономический спад в России усилился. По данным Росстата, за прошедший год ВВП России сократился на 3.7%, промышленное производство упало на 4.5%, а реальная заработная плата — на 10%. Банк России прогнозирует дальнейшее снижение ВВП в 2016 г. на 0.5–1.0% из расчета цены на нефть в базовом сценарии на уровне $50 за баррель. В случае падения цены на нефть ниже базового уровня экономика может сократиться значительно больше. МВФ ожидает снижения ВВП России в 2016 г. на 1%.

Тенгиз КАЛАДЗЕ,
руководитель отдела секьюритизации активов, директор управления структурных продуктов департамента глобальных рынков, Sberbank CIB

Экономическую активность в стране тормозят низкие цены на нефть, международные санкции, падающие доходы населения. Высокие процентные ставки и недоверие инвесторов сдерживают инвестиции. Непредсказуемость ситуации провоцирует рост волатильности рынков. При этом продолжающееся обесценение рубля не ведет к импортозамещению в связи с тем, что потребление, инвестиции и государственные расходы падают. Это результат структурной несбалансированности российской экономики, ее зависимости от экспорта нефти и других сырьевых товаров.

Из-за сокращения реальных доходов населения и значительного роста ставок потребительских кредитов объем кредитования физических лиц снизился. Рейтинговое агентство Fitch Ratings допускает нулевой рост розничного кредитования в России в 2016 г. и ожидает, что большинство розничных банков останутся убыточными из-за высоких кредитных потерь и ухудшения качества активов.

По данным исследования коллекторской компании «Секвойя Кредит Консолидейшн», сегодня уже каждый четвертый российский заемщик имеет проблемный кредит наличными, каждый шестой — по кредитной карте, каждый десятый — в сегменте автокредитования, каждый 25-й — по ипотеке.

Однако качество ипотечных активов в сделках секьюритизации остается сравнительно высоким. По данным Moody's Investors Service, уровень просроченной более чем на 60 дней задолженности в сделках секьюритизации повысился с менее 1% от текущего остатка основного долга в июне 2015 г. до менее 1.5% в октябре, что в основном связано с несколькими сделками, включая облигационный выпуск Инвестторгбанка, который с конца августа 2015 г. находится под управлением временной администрации АСВ. По уровню просрочки на сегодняшний день российские ипотечные ценные бумаги (ИЦБ) сравнимы с поведением ИЦБ Великобритании и Голландии — хотя нужно отметить, что в отличие от этих стран в России оригинаторы выкупают дефолтные закладные.

Одним из драйверов рынка рублевых облигаций в 2015 г. был приток размороженных пенсионных накоплений во вто-

ром квартале. В результате, по данным Cbonds, в 2015 г. на российском рынке облигаций было размещено бумаг на 2.4 трлн руб. — почти столько же, сколько в 2013 г. и в 2014 г., но значительно меньше, чем в рекордном 2011 г. (5.6 трлн руб.). При этом, по данным Cbonds, общий объем неисполненных обязательств на рынке рублевого корпоративного долга в 2015 г. составил 43.5 млрд руб. Объем дефолтов вырос на 521% по сравнению с 2014 г. (7 млрд руб.). В прошлый раз подобный резкий скачок неисполненных обязательств наблюдался в 2008 г.

Именно наличие ликвидности у пенсионных фондов, а также привлекательная структура сделки и два международных рейтинга инвестиционного уровня позволили «Кредит Европа Банку» в июне 2015 г. собрать книгу заявок инвесторов с переподпиской и закрыть сделку секьюритизации портфеля автокредитов по нижней границе ценового коридора. Эта знаковая сделка стала первой секьюритизацией неипотечных активов в России.

В декабре 2015 г., как и в предыдущие два года, был подписан закон о заморозке накопительной части пенсий на 2016 г. (действует с 1 января 2016 г.). Предполагается, что за счет заморозки государственная казна пополнится на 340 млрд руб. Потери же финансовых рынков в результате нового моратория, по оценке Национального рейтингового агентства, могут составить до 2 трлн руб.

Кроме пенсионных денег, как и в предыдущие годы, ликвидность рынка ипотечной секьюритизации в 2015 г. обеспечивало наличие государственной поддержки в форме участия Агентства по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК). Однако в связи с реорганизацией АИЖК и в соответствии с его новой стратегией дальнейшее участие агентства в выкупе закладных и ИЦБ, а также предоставление услуг сервиса закладных будет прекращено.

Другим важным драйвером рынка рублевых облигаций в 2015 г. было снижение ключевой ставки ЦБ с 17% до 11%, что стимулировало многих эмитентов зафиксировать новые ценовые уровни. Однако в связи с высокими инфляционными рисками (по данным Росстата, индекс потребительских цен в 2015 г. составил 12.9%) в конце 2015 г. и в январе 2016 г. Банк России сохранил ключевую ставку без изменений, на уровне 11% годовых. ЦБ также предупредил о возможном дальнейшем ужесточении денежно-кредитной политики в случае сохранения непростой экономической ситуации в стране.

С 1 января 2016 г. Банк России внес изменения в регулирование сделок секьюритизации в целях приведения российского банковского регулирования в соответствие с Базельскими стандартами. Изменения предполагают использование коэффициента 1250% для взвешивания кредитного риска младших траншей. Это может остановить новые сделки. Участники российского рынка секьюритизации продолжают надеяться на то, что ЦБ пересмотрит условия использования нового коэффициента в ближайшее время.

Таким образом, в 2015 г. рынок секьюритизации России вступил в очень непростой период. По данным Cbonds, в 2015 г. общий объем сделок ипотечной и неипотечной секьюритизации сократился на 64% до 95 млрд руб. по сравнению с 263.7 млрд руб. в 2014 г.

Один из возможных путей развития секьюритизации в России предполагает наличие государственной поддержки, в частности предоставление ликвидности и ослабление регуляторного давления, а также новые инициативы АИЖК и продолжение фондирования банков в ЦБ под залог ипотечных облигаций. Альтернатива этому пути — дальнейшее сужение объемов рынка.

Участники рынка надеются на благоприятное развитие ситуации. Инструмент секьюритизации может стать стимулом для развития кредитования физических лиц, в первую очередь ипотечного, что будет стимулировать строительство, промышленность и экономику в целом. В настоящее время уже созданы многие механизмы и институты рынка секьюритизации, становятся привычными сделки ипотечной секьюритизации, состоялись первые сделки с неипотечными активами. У рынка секьюритизации в России, безусловно, есть огромный потенциал, который рано или поздно будет реализован.

Cbonds Database

Базы данных по эмитентам, акциям, облигациям, индексам, финансовой отчетности и другим инструментам рынков России, стран СНГ и Emerging Markets

Только необходимая вам информация

- Индивидуальный подход
- Структура таблиц формируется по желанию клиента
- Веб-сервис помогает при реализации самых сложных технических задач

www.cbonds.info

pro@cbonds.info

на правах рекламы