ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2016

Рынок секьюритизации альтернативных классов активов

Партнер рубрики:

Baker & McKenzie

Владимир ДРАГУНОВ,
партнер, глава практики секьюритизации и структурированного финансирования, «Бейкер и Макензи»

Историю развития российской секьюритизации неипотечных активов можно разделить на несколько основных периодов.

2003–2008 гг. были этапом становления российской секьюритизации. В конце 2003 г. был принят закон «Об ипотечных ценных бумагах». В это же время на российском рынке были реализованы первые сделки неипотечной секьюритизации. В 2005 г. на рынок вышли Хоум Кредит Банк и банк «Русский Стандарт» с секьюритизацией портфелей потребительских кредитов, а также банк «СОЮЗ» с секьюритизацией портфеля автокредитов. Это были трансграничные сделки с продажей портфеля иностранной компании специального назначения (КСН), которая, как правило, создавалась в Голландии, Люксембурге или Ирландии, с привлечением финансирования путем выпуска иностранных обеспеченных облигаций (как в рублях, так и в иностранной валюте). Приобретателями бумаг в таких сделках обычно выступали зарубежные банки и инвесторы. Многие банки использовали секьюритизацию не только в качестве инструмента диверсификации финансирования, но и как способ разгрузки капитала.

В данный период был секьюритизирован широкий класс активов, в общей сложности было реализовано более 30 сделок. В частности, были секьюритизированы ипотека, потребительские кредиты, автокредиты, кредитные карты, лизинговые платежи, факторинговые платежи, межбанковские клиентские платежи (DPRs). Многие наработки из этих сделок сейчас постепенно внедряются в сделки по новому закону о секьюритизации.

После кризиса 2008 г. международный рынок секьюритизации фактически закрылся для российских эмитентов. В то же время, российский облигационный рынок демонстрировал активность, однако не мог похвастаться разнообразием инструментов. В России в основном развивалась секьюритизация ипотеки через выпуск ипотечных облигаций в рамках закона об ипотечных ценных бумагах. В настоящее время реализовано уже более 50 сделок с выпуском ипотечных облигаций. Облигации, обеспеченные иными активами, фактически отсутствовали на российском рынке.

С 2012 г. российские банки начали активно искать способы секьюритизации своих кредитных портфелей путем размещения рублевых бумаг на российском рынке. Наша команда разработала структуру, которая дает возможность секьюритизировать любой класс активов через выпуск российских рублевых облигаций. Она позволяет участвовать в размещении широкому классу инвесторов, включая банки, управляющие компании пенсионных фондов, а также страховые компании. Эта структура была успешно реализована Хоум Кредит энд Финанс Банком в ноябре 2013 г. В рамках данной сделки были размещены российские рублевые облигации на общую сумму 5 млрд руб. со ставкой купона 8.25% на первые три года. Выпуск получил два рейтинга инвестиционного уровня от международных рейтинговых агентств Moody's и Standard & Poor's. Облигации были также включены в Ломбардный список Банка России с поправочным коэффициентом 0.88, который находился на уровне коэффициентов для ипотечных облигаций.

В этот период состоялся ряд трансграничных сделок по секьюритизации автокредитов, потребительских кредитов и межбанковских клиентских платежей (в частности, сделки банка ВТБ 24, Райффайзенбанка и банка «Пойдем»).

С 1 июля 2014 г. вступил в силу новый закон о секьюритизации активов в России (Федеральный закон № 379 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»). Для его реализации Банк России принял ряд подзаконных актов, в частности указания о формах принятия риска в размере не менее 20% по выпускаемым облигациям, о порядке ведения учета уступленных денежных требований и денежных сумм, зачисленных на залоговый счет, и другие подзаконные акты.

Закон открывает новую страницу в истории секьюритизации в России и позволяет секьюритизировать практически любые виды активов. В соответствии с законом, можно секьюритизировать любые денежные требования, в том числе денежные требования, которые возникнут в будущем как из существующих, так и из будущих обязательств. Банк России вправе расширить перечень имущества, которое может быть предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением, и определить обязательства, денежные требования по которым не могут служить залогом по таким облигациям.

В рамках нового закона в 2015 г. уже реализована первая секьюритизация автокредитов (сделка Кредит Европа Банка) и первая лизинговая секьюритизация (сделка лизинговой компании «Уралсиб»). Целый ряд сделок с новыми активами находится сейчас на стадии разработки, и в ближайший год мы надеемся увидеть новые сделки на российском рынке.