СОВКОМБАНК

ТОП-3 | ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ В БАНКОВСКОМ СЕКТОРЕ С ДОЛЕЙ 17%

ТОП-3 | ОРГАНИЗАТОРОВ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ В МУНИЦИПАЛЬНОМ СЕКТОРЕ С ДОЛЕЙ 23%

ТОП-5 | ОРГАНИЗАТОРОВ РЫНОЧНЫХ ВЫПУСКОВ С ДОЛЕЙ 12%.

ЯРКО. ИСКРЕННЕ. С УМОМ.

Корпоративно-инвестиционный блок

123100, г. Москва, | Краснопресненская набережная, д. 14, стр. 1
+7 495 988 93 70
Генеральная лицензия № 963 от 5 декабря 2014 г.

ПАО «Совкомбанк» предлагает широкий спектр финансовых услуг, включая секьюритизацию, проектное и концессионное финансирование, организацию сложноструктурированных инструментов.

ПАО «Совкомбанк» по объёму активов (около 700 млрд руб.) и портфелю облигаций (более 200 млрд руб.) входит в ТОП-20 российских банков. По состоянию на январь 2018 размер собственного капитала Банка превысил 68 млрд рублей!

Надёжность Банка подтверждена тремя ведущими мировыми рейтинговыми агентствами: S&P (рейтинг «B+»), Fitch (рейтинг «BB-»), Moody's (рейтинг «Ba3»). Два российских рейтинговых агентства также дают высокие оценки: АКРА (рейтинг «A») и Эксперт РА (рейтинг «ruA-»).

На правах рекламы

2018

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Стратегический партнер:

SBERBANK CIB

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

ВТБ Капитал

Райффайзен БАНК

открытие БАНК

TMF GROUP Global reach Local knowledge

Вопреки ожиданиям участников рынка 2017 год не сформировал каких-либо явных тенденций развития российского рынка секьюритизационных сделок. Их количество не выросло по сравнению с предыдущим годом, при этом на рынке так и не появилось определенной идеи в отношении типа секьюритизируемых активов и формы сделок. Продолжилась успешная реализация сделок секьюритизации ипотечных активов с использованием программы «Фабрики ИЦБ» АИЖК. Однако в большинстве случаев выпуск полностью выкупался самим оригинатором, и на рынок облигации пока не выводились.

Павел ВАСИЛЬЕВ,
директор
в подразделении
комплексного
структурирования
управления
структурных продуктов
департамента
глобальных рынков,
АО «Сбербанк КИБ»

Секьюритизация неипотечных активов внутри России, а также трансграничные сделки по выпуску обеспеченных облигаций практически сошли на нет. Из неипотечных сделок можно выделить секьюритизацию прав требований по сервисным контрактам ОАО «РЖД» (сделка «Локосервис Финанс», номинал выпуска — 9 млрд руб.) и трансграничную сделку по выпуску облигаций, обеспеченных правами требования по займу, предоставленному Gazprombank (Switzerland) Ltd. для финансирования поставки двухэтажных пассажирских вагонов[1]. Фактически этими примерами перечень сделок секьюритизации неипотечных активов исчерпывается.

Что является причиной снижения интереса российских банков (и иных потенциальных «оригинаторов» в широком смысле) к привлечению средств с долгового рынка и что может изменить эту тенденцию?

Первой и основной причиной, на наш взгляд, является сохранение избыточной ликвидности в банковской системе. Можно долго обсуждать, насколько благоприятна эта ситуация для экономики в целом, но факт остается фактом: в силу сложившихся условий крупные банки не испытывали недостатка в фондировании для формирования доходных активов. Неудивительно, что основной целью банков в 2017 году было сохранение маржинальности основных бизнес-направлений, а не использование для привлечения нового долга уже имеющихся на балансе активов, которые генерируют денежный поток. Другими словами, у банков не было экономических стимулов выходить на долговой рынок, тем более с инструментами, которые обеспечены активами.

Уменьшение нагрузки на капитал в результате трансформации портфелей в обеспеченные ими облигации и последующее размещение таких ценных бумаг могли бы стать другим стимулом для банков идти в секьюритизацию. Однако, следуя общемировой тенденции, регулятор сохранил достаточно жесткие требования к удерживаемым на балансе младшим траншам. Пониженные требования к взвешенным по риску активам при приобретении облигаций, обеспеченных поручительством АИЖК, позволили «Фабрике ИЦБ» остаться локомотивом всех внутрироссийских сделок секьюритизации ипотечных активов. При этом регулятор поддержал инициативы участников рынка по созданию стандартов ППС[2]-секьюритизации, которые позволят инвесторам быстрее и проще сравнивать различные сделки и точнее оценивать собственные риски. Банк России неоднократно заявлял, что к сделкам, соответствующим стандартам ППС-секьюритизации, должны применяться более мягкие требования с точки зрения использования капитала для удержания риска оригинаторами. Завершение внедрения нормативной базы, определяющей критерии

[1] http://cbonds.ru/emissions/issue/295179 и http://cbonds.ru/emissions/issue/282153.

[2] Простая — Прозрачная — Сопоставимая.

ППС-секьюритизации и устанавливающей более гибкие и благоприятные регуляторные требования для подобных сделок, не только будет стимулировать вывод на рынок подобных сделок, но и позволит формировать спрос инвесторов.

Рынок ипотеки продолжает бить рекорды по объемам выдачи. Так, по данным РБК, рост ипотечного рынка составил порядка 15% (год к году), а объем выдачи вплотную приблизился к цифре 2 трлн руб. Ипотечные ставки находятся на рекордно низких уровнях — ниже 10%[1]. Более опережающими темпами, по сравнению со снижением ипотечной ставки, уменьшается доходность высококачественных инструментов с фиксированной доходностью — государственных облигаций и публичного долга компаний первого эшелона. Таким образом, с одной стороны, отдельные банки начнут испытывать недостаток ликвидности даже в условиях общей обратной ситуации по всему рынку, а с другой — инвесторы будут готовы приобретать обеспеченные облигации, довольствуясь меньшей премией к кривой ставок ОФЗ. Совокупность этих факторов, на наш взгляд, должна привести к тому, что интересы оригинаторов и инвесторов совпадут в какой-то «точке», и это реализуется в рыночных размещениях.

Интересно будет следить за тем, смогут ли возможности блокчейн-технологий использоваться для секьюритизационных сделок или отдельных их компонентов (учет прав и изменение прав собственности по облигациям, ускорение и повышение удобства расчетов). Первые попытки реализовать подобные сделки уже были предприняты на западном рынке. Получит ли тема блокчейн-технологий развитие на российском рынке секьюритизации, пока неясно.

Ситуация в сегменте сделок неипотечной секьюритизации остается еще менее определенной: с одной стороны, возможности использования различных вариантов активов, генерирующих денежный поток, создают хорошие предпосылки для выпуска обеспеченных этими активами долговых инструментов. Права требования по долгосрочным контрактам, портфели однообразных ссуд, выданных в различных сегментах экономики, более «экзотические» активы могли бы стать локомотивами рынка долгосрочных обеспеченных облигаций. Однако такие выпуски до сих пор остаются единичными. Причина заключается в высокой концентрации средств рынка коллективных инвестиций среди достаточно ограниченного числа инвесторов (прежде всего пенсионных фондов и страховщиков), находящихся под пристальным надзором регулятора. В определенной мере препятствием для роста числа подобных сделок является и высокий уровень накладных расходов, связанных с созданием инфраструктуры для реализации секьюритизационных сделок. Несмотря на эти факторы, мы продолжаем видеть интерес со стороны оригинаторов — как банков, так и компаний небанковского сектора — к подобным сделкам и ожидаем роста количества таких выпусков в 2018 году.

Хочется верить, что в 2018 году российский рынок секьюритизации получит импульс от полноценного перезапуска или, по крайней мере, сможет определиться с ключевыми направлениями развития на ближайшие годы. По всей вероятности, рынок будет развиваться без существенных потрясений или прорывов. Основные значимые для России экономические индикаторы (инфляция, цены на энергоносители и природные ресурсы, премии за суверенный кредитный риск) не обещают негативной динамики. Хотя полностью исключать фактор «черных лебедей» нельзя: с труднопрогнозируемыми рисками приходится мириться. Несмотря на непростую внешнеполитическую ситуацию, Россия не испытывает недостатка в средствах внутренних инвесторов, что позволяет надеяться на поступательное развитие секьюритизационного рынка. Продолжающийся полноценный диалог участников рынка с регулятором также позволяет надеяться, что пожелания банков и инвесторов, связанные с устранением существующих барьеров и созданием новых стимулов для развития рынка секьюритизации, будут услышаны и воплощены в жизнь. Сбербанк, оставаясь одним из крупных участников рынка потребительского кредитования и одним из активных инвесторов на рынке, продолжит участвовать в интересных секьюритизационных сделках по всем основным классам российских активов.

[1] Ольга Яволова. Ниже есть куда: какой будет ставка по ипотеке в 2018. 24.01.2018. https://ekb.rbc.ru/ekb/24/01/2018/5a6842029a79471de2b5573f.

Примечание. Услуги по организации сделки оказывает АО «Сбербанк КИБ». Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19, www.sberbank-cib.ru. 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.

Банковские продукты предоставляет ПАО Сбербанк. Россия, Москва, 117997, ул. Вавилова, д. 19, генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015, www.sberbank.ru.

FINANCIAL CBONDS INFORMATION

Время подписаться на Cbonds

- 200 000 эмиссий
- 170 стран
- 150 источников котировок
- Полная база по рейтингам
- Проспекты

Поиск эмиссий и экспорт в Excel

Графический анализ

Подробные параметры эмиссий

Watchlist и управление портфелем

Облигационный калькулятор

www.cbonds.ru

Доступно платным подписчикам Cbonds

e-mail: pro@cbonds.info, тел: +7 (812) 336-97-21

Гибкая система тарифов

Удобный WEB-интерфейс

Доступ с любого устройства

реклама