ЭНЦИКЛОПЕДИЯ

РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2020

Рынок секьюритизации альтернативных классов активов

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

К альтернативным активам для секьюритизации принято относить любые неипотечные активы, к примеру автокредиты, потребительские кредиты, кредиты на обучение, лизинговые активы. Кроме этих довольно распространенных для секьюритизации активов используют также права на налоговые возвраты (tax rebates), отложенные платежные требования (deferred payment rights), просроченную задолженность и прочее.

Объем новых выпусков ценных бумаг, обеспеченных активами — Asset-backed security, или ABS, — в США в 2019 году составил $306 млрд (минус $210 млрд к 2018-му) и вернулся на уровни 2013–2015 годов. Объем новых ABS выпусков в Европе в 2019 году составил €67.5 млрд, что примерно соответствует уровню 2018 года (€70 млрд).

Сергей КАДУК,
исполнительный директор, департамент секьюритизации и проектного финансирования, Совкомбанк

В России в 2019 году были размещены две сделки кредитов МСП общим объемом 10 млрд руб. и одна сделка секьюритизации просроченной задолженности на 700 млн руб. Рынок стагнировал в 2019 году: основной причиной являлась избыточная ликвидность банков, делавшая заимствования через секьюритизацию экономически невыгодными. Другая причина — отсутствие стимула у УК и НПФ на инвестирование в секьюритизацию (включая ипотечную) из-за ограничений, введенных Постановлением 580-П. В 2019 году мы видели минимальное предложение и ограниченный спрос.

В то же время в 2019 году была успешно закрыта абсолютно новая для российского рынка сделка: выпуск секьюритизации просроченной задолженности Совкомбанка (эмитент СФО СФИ). Это пример успешной, экономически обоснованной сделки, позволившей оригинатору разгрузить нормативы.

Статья Ксении Поляковой из Райффайзенбанка, открывающая нашу рубрику, описывает возможные последствия низких ставок и ужесточения регуляторной политики ЦБ в отношении банковской секьюритизации. Секьюритизация как способ снизить процентный риск и разгрузить капитал может стать выходом для банков в новых реалиях. Выпуск СФО СФИ — иллюстрация того, как может развиваться банковская секьюритизация в 2020 году.

Отдельной частью рубрики является секьюритизация кредитов МСП. Статья управляющего директора рейтингового агентства «Эксперт РА» Александры Веролайнен рассматривает порядок подготовки и реализации сделки мультиоригинаторной МСП-секьюритизации. Наталья Кольцова и Илья Бобрышев из МСП Банка подводят итоги 2019 года для секьюритизации кредитов МСП.

Наша Энциклопедия выходит в марте 2020 года, а начало года ознаменовалось размещением облигаций «СФО Русол 1» — первой в России секьюритизации, обеспеченной платежами за электрическую мощность двух солнечных электростанций. Эта сделка стала первой в России синтетической секьюритизацией: механизм евробонда (СФО выдает заем из средств от размещения) успешно опробован в российском праве. В своей статье я подробно рассказываю об этой сделке, ее структурных особенностях, а также рассматриваю процесс размещения сделки и проблемы при привлечении спроса со стороны пенсионных фондов, возникающие из-за неудачных формулировок Постановления 580-П.

Потенциал у рынка секьюритизации в 2020 году есть. В условиях низких ставок любая возможность заработать дополнительную маржу будет привлекать спрос инвесторов. Будем надеяться также на благосклонность регулятора: устранение искусственных барьеров для инвестирования в секьюритизационные выпуски для НПФ, большую опору на рейтинговые агентства, упрощение механизма включения сделок секьюритизации в Ломбардный список.

10 шагов к успеху в 2020 году:

1. Зарегистрироваться со скидкой до 20 октября
2. CBONDS Talks
3. Направить заявку на CBONDS Talks
4. Запланировать переговоры на бирже деловых контактов
5. Встретить старых друзей на pre-party
6. Послушать 100 спикеров
7. Пообщаться с 700 участниками
8. Выиграть в интеллектуальной игре
9. Сделать селфи с Буддой в Buddha-Bar
10. Получить Cbonds Awards на гала-ужине
11. Съездить на экскурсию

Cbonds congress

XVIII Российский облигационный конгресс

10–11 декабря 2020

Санкт-Петербург