Ксения ПОЛЯКОВА,
ведущий специалист
по секьюритизации,
Райффайзенбанк

Секьюритизация банковских активов в условиях снижения ставок

Продолжающийся переход экономики в режим низкой инфляции ставит перед банковской системой ряд серьезных вопросов. Неизбежное сокращение банковской маржи на фоне снижения ставок и увеличение процентных рисков способствуют пересмотру стандартных бизнес-моделей.

Несмотря на то что по причине реформы проектного финансирования в строительной отрасли темпы роста совокупного портфеля ипотечных кредитов в 2019 году оказались на 6.7% ниже, чем в 2018 году, в условиях ускоренной дезинфляции и установления ключевой ставки на уровне 6% эксперты ожидают повышенный спрос на ипотеку в 2020 году. Большинство прогнозов являются оптимистическими: ожидается не просто достижение рекордных показателей 2018 года, а даже их перевыполнение — до 3.3 трлн рублей выдач, что требует наличия достаточного фондирования у финансовых организаций.

Дополнительный объем выдачи банкам обеспечит возрастающий спрос на рефинансирование. Хотя данный процесс отчасти связан со снижением ставок, он также свидетельствует о вынужденном рефинансировании заемщиками ранее взятых розничных кредитов. Для поддержания уровня расходов население все меньше придерживается сберегательной модели поведения и чаще использует заимствования в виде необеспеченных кредитных ресурсов. И, как отмечают эксперты, появляются признаки снижения способности их обслуживать. Сейчас 46% ипотечных заемщиков имеют иные кредиты помимо ипотеки, тогда как в 2015 году таковых было 39%. Все больше распространяется перекрестное использование продуктов, и возникают риски накопления долговой нагрузки как в сегменте необеспеченных кредитов, так и в ипотеке.

Учитывая это, ЦБ принимает меры по ужесточению регулирования, требуя от банков держать больше капитала. С апре-

ля 2019 года применяются повышенные риск-веса в отношении всех новых необеспеченных кредитов с полной стоимостью выше 10%, что покрывает почти все потребительское кредитование в России. А с октября прошлого года регулятором введены требования по учету ПДН (показателя долговой нагрузки) при расчете надбавки к коэффициентам риска по потребительским кредитам и взвешенных по риску активов. До начала учета уровня закредитованности заемщиков надбавки рассчитывались только исходя из значения показателя ПСК (полной стоимости кредита).

На фоне введенных изменений регулятор ожидает замедления темпов роста потребительского кредитования до 10% в 2020 году и допускает, что дополнительные макропруденциальные меры в этом секторе могут и не потребоваться, в отличие от ипотеки, где смягчение денежно-кредитной политики будет наиболее сильным, поскольку это более крупные и долгосрочные кредиты. Однако не только темпы, но и структуру кредитования важно учитывать во избежание опасных рыночных тенденций, например роста доли кредитов с высоким LTV (loan-to-value). Сейчас эту долю удалось сократить, но она все равно зафиксировалась на довольно высоком уровне, поэтому требования к кредитам с LTV 80–90% продолжают оставаться достаточно жесткими. В целях покрытия рисков ЦБ рассматривает ужесточение ипотечных выдач для банков уже со второй половины 2020 года, поставив их отчисления в резервы в зависимость от долговой нагрузки и первоначального взноса заемщика.

Потенциально ипотечный рынок может создавать системные риски, но пока ситуация вполне позитивна. По сравнению с другими странами задолженность по ипотеке в России небольшая, рынок имеет большой потенциал для роста. Уровень проникновения ипотеки в стране остается низким — на уровне 6–7% от ВВП.

Под воздействием как макроэкономических факторов, так и особенностей регулирования отрасли происходит усиление позиций государственных банков в финансовой системе РФ одновременно с ростом концентрации активов у крупных кредитных организаций. Начиная с 2014 года из-за вывода средств и недостатка капитала были отозваны лицензии более чем у 400 банков. В 2019 году темпы снизились: за 8 месяцев были аннулированы лицензии 20 банков, ожидается, что чистка продолжится. Это может негативно сказаться на жизнедеятельности средних и мелких банков и отрицательно повлиять на ценовую конкуренцию.

В результате банки оказываются в ситуации, когда требуются привлечение долгосрочного фондирования, снижение процентных и кредитных рисков, уменьшение нагрузки на капитал при ощутимых объемах кредитов на балансах.

Важно понимать, что падение ставок неизбежно способствует сокращению банковской маржи, уменьшению доходности операций и, как следствие, рентабельности собственного капитала. Повышенный спрос на рефинансирование и кросс-рефинансирование может привести к потере банками не только денег, но и клиентов. Режим низкой инфляции обуславливает процентный риск. Любые рыночные колебания могут спровоцировать рост ставок, при котором выданные под низкий процент кредитные портфели окажутся убыточными. Регуляторные изменения, касающиеся учета ПДН, безусловно, увеличивают нагрузку на капитал, что особенно отразится на деятельности мелких и средних банков.

Инструментом, эффективно нивелирующим вышеуказанные риски, является секьюритизация. Она позволяет снять риск процентной ставки с первичного кредитора через передачу его инвестору; обеспечивает привлечение фондирования для новых выдач; при определенных условиях способствует разгрузке баланса, оставляя за банком-оригинатором возможность получения дохода от обслуживания кредитов и в виде избыточного спреда (разницы между доходностью по портфелю и купоном по бумаге). Иными словами, секьюритизация способствует трансформации стандартной банковской бизнес-модели, которая так необходима в сложившихся рыночных условиях.

В России секьюритизация существует более десяти лет. За это время сформированы необходимые законодательная и методологическая базы, аналитический

инструментарий и инфраструктура. Набирают обороты мультиоригинаторная платформа МСП и механизм ИЦБ ДОМ.РФ. Рыночная практика насчитывает более ста сделок с разного рода активами, но говорить о широком наращивании объемов пока не приходится.

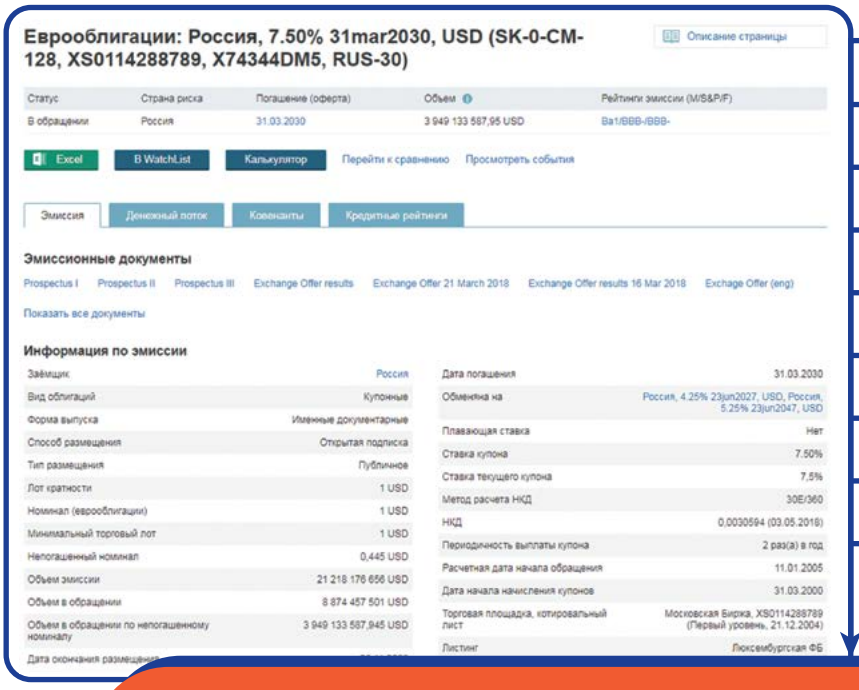
В прошлом году рынок ипотечной секьюритизации продолжил свой рост исключительно в рамках программы с поручительством ДОМ.РФ. Доля ИЦБ ДОМ.РФ по состоянию на октябрь 2019 года составила 64% в общем объеме выпусков ИЦБ, показав двукратное увеличение за предыдущие 12 месяцев. Спрос обусловлен очевидными преимуществами программы: устойчивость конструкции сделок, льготное налогообложение, снижение нагрузки на капитал, оперативная передача рисков: процентного — инвесторам, кредитного — институту развития. Однако для эффективного и конкурентного функционирования рынку требуются разнообразные финансовые инструменты. Необходимо поддерживать механизмы традиционной, классической секьюритизации, спрос на которую есть и со стороны кредиторов, и со стороны инвесторов. Использование классической секьюритизации кроме привлечения фондирования, снижения процентного, кредитного и регулятивного рисков позволяет увеличить объемы кредитных выдач без нагрузки на государственный бюджет, укрепляет конкуренцию в банковском секторе. Выпуски отличаются прозрачной структурой, ориентированной на широкий круг инвесторов.

В 2019 году классических ипотечных выпусков размещено не было. Доли структурированных и балансовых ИЦБ сократились до 20% и 16% соответственно. Однако в декабре рынок увидел две успешные сделки секьюритизации кредитов МСП — СФО МОС МСП 2, СФО МОС МСП 3 — со ставкой купона на уровне 6.7–6.75% годовых. Малый и средний бизнес — не самый простой актив для секьюритизации. Это не настолько однородные кредиты, как ипотека или автокредиты. В портфеле могут быть разные формы предоставления кредита — разовая выдача, кредитная линия, в обеспечении — как традиционные, так и экзотические залоги, что осложняет процесс передачи прав по обеспечению в пользу СФО. Участников привлекают преимущества мультиоригинаторной платформы (в условиях, когда банки-оригинаторы не могут собрать пулы кредитов достаточного объема), качественная структура выпуска, возможность снизить нагрузку на капитал. Инвесторы отмечают наличие поручительства от корпорации МСП. Исходя из стратегической цели развития кредитования МСП, тренд на секьюритизацию будет сохраняться.

В условиях сложившихся рыночных тенденций есть все основания полагать, что секьюритизация станет востребована не только в сегменте МСП. Возрастающий спрос на потребительское кредитование, активное развитие ипотечного рынка вкупе с ужесточением регуляторной политики ЦБ будут способствовать пересмотру банками привычных подходов к обслуживанию и бизнес-планированию.

База данных Cbonds в структурированном виде

Cbonds API



- Параметры
- Оферты
- Потоки
- Котировки
- Ковенанты
- Индексы
- Акции
- Фонды
- Отчетность

Cbonds API & data feeds

- Риск-менеджеры
- Аналитики
- Инвестиционный блок
- Финансовые службы
- НПФ
- Депозитарии
- Страховые компании

Форматы:
- API и веб–сервисы
- Data feeds (xls, csv, xml)

- Глобальное покрытие
- Удобная интеграция данных в ПО компании
- Точное и исчерпывающее содержание базы
- Оплата только необходимых параметров

Бесплатный тест:

database@cbonds.info
+7 (812) 336-97-21, доб. 147

Реклама