Райффайзен БАНК

Просто. Четко.
Компетентно.

Лучший иностранный инвестиционный банк в России*

Мы представляем полный спектр финансовых решений в рамках сделок секьюритизации:

- структурирование сделок
- биржевое размещение выпускаемых ценных бумаг
- фондирование в форме бридж-кредита warehouse
- сопровождение в качестве банка счета, расчетного агента, спецдепозитария ипотечного покрытия
- другие услуги в рамках сделок

raiffeisen.ru

+7 495 721 99 00

*Райффайзенбанк — лучший иностранный инвестиционный банк в России по версии EMEA Finance, 2016–2018.

АО «Райффайзенбанк»

Реклама

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2021

Стратегический партнер:

ВТБ Капитал

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

Райффайзен БАНК

ТРИНФИКО

МСП Банк

BCS GLOBAL MARKETS

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Прошедший год стал для российской экономики и ее банковской системы серьезным испытанием. При общем падении ВВП на 3.1% и гораздо более серьезном спаде в наиболее пострадавших от пандемии сегментах экономики банковская система продемонстрировала высокую устойчивость. Более того, банки оказали значительную поддержку экономике и населению страны, став эффективным инструментом реализации государственных антикризисных программ.

Андрей СУЧКОВ,
начальник управления секьюритизации,
ВТБ Капитал

Восстановление спроса и экономической активности дает основания рассчитывать, что экономика может достичь допандемического уровня уже к концу 2021 года. При этом постепенное уменьшение прямой бюджетной поддержки делает необходимой активизацию рыночных механизмов финансирования экономического роста. Одним из них является секьюритизация, потенциал которой в нашей стране еще не раскрыт.

Несмотря на все вызовы, 2020 год был для отрасли совсем не плохим. Как и в прежние годы, тон задавала ипотечная секьюритизация, на которую пришлось около 95% от общего объема сделок. Вслед за рекордными темпами роста первичного ипотечного рынка новые рекордные результаты показал и вторичный рынок — рынок ипотечных ценных бумаг (ИЦБ).

Всего за год было размещено 13 выпусков объемом 374 млрд рублей, из них 99% — это бумаги, эмитированные в рамках программы ДОМ.РФ, которая остается локомотивом развития рынка. Общий объем ипотечных облигаций в обращении достиг в конце года 748 млрд рублей, что составило 7.5% от всего ипотечного портфеля. Доля относительно небольшая, однако у некоторых из крупнейших кредиторов она заметно выше. Так, у ВТБ она составила в конце года 20%. Следует, впрочем, учитывать, что секьюритизация изначально была важным элементом стратегии развития ипотечного бизнеса банка и на него сегодня приходится 55% всего российского рынка ИЦБ.

Растет интерес к ипотечным облигациям со стороны инвесторов, которых привлекает их доходность при самом высоком кредитном качестве. Бумаги с поручительством ДОМ.РФ, о которых можно говорить как о «квазигосударственных» облигациях, торговались со спредом 120–140 б. п. к ОФЗ с аналогичной дюрацией. Основными инвесторами, как и в прошлом году, оставались банки, интерес которых был поддержан принятием ЦБ РФ ряда благоприятных регуляторных изменений, стимулирующих вложения в ипотечные бумаги. Спрос таких институтов коллективных инвестиций, как пенсионные фонды, страховые и управляющие компании, также продолжал расти, их вложения в ИЦБ увеличивались за год на 26%.

Прошлый год был отмечен ростом интереса к ИЦБ и со стороны населения, что объяснимо в связи с падением доходности депозитов и массовым перетоком средств в инструменты финансового рынка. Подобная тенденция открывает дополнительные возможности развития рынка. Вместе с тем для поддержания устойчивого интереса физических лиц к покупке ипотечных облигаций необходимо пред-

лагать им бумаги с более понятным профилем риска, такие как ИЦБ с плановой амортизацией, опыт выпуска которых у нас есть.

Если ранее мы говорили, что развитие российского рынка секьюритизации практически ограничено ипотекой, а в отношении других классов активов можно говорить лишь об отдельных сделках, то сегодня ситуация начинает меняться. Речь прежде всего идет о выпуске облигаций, обеспеченных кредитами малому и среднему бизнесу. Объем таких бумаг пока несопоставим с ИЦБ, но последовательная работа МСП Банка дает основание рассчитывать на формирование этого сегмента рынка. В 2020 году МСП Банк реализовал две очередные сделки суммарно на 10.2 млрд рублей, одна из которых рейтингована «Эксперт РА», а другая имеет поручительство Корпорации МСП. Облигации были предложены широкому кругу инвесторов и имели хороший спрос. Надеемся, что в случае объединения МСП Банка и Банка «ДОМ.РФ» это направление не будет потеряно, а, напротив, получит дополнительный импульс к развитию.

Отметим, что участники рынка подтвердили свой высокий творческий потенциал, реализовав ряд инновационных, пионерских сделок.

СФО «Русол 1» выпустила три субординированных транша облигаций общим объемом 5.7 млрд рублей, обеспеченных платежами по договорам предоставления мощности солнечных электростанций компании «Солар Системз». Организованная Совкомбанком сделка получила «зеленый» статус и стала первой подобной структурной транзакцией на российском рынке.

Три класса облигаций СФО Социального развития на сумму 5.6 млрд рублей стали секьюритизацией денежных требований по кредиту и займу в рамках соглашения государственно-частного партнерства по проектированию, созданию и техническому обслуживанию объектов дошкольного, общего и дополнительного образования в г. Якутске. Соответствие их принципам социальных облигаций подтвердило агентство «Эксперт РА».

Указанные сделки вполне соответствуют, на наш взгляд, принципам устойчивого развития и могут отвечать параметрам облигаций ESG, популярность которых растет во всем мире. Это открывает перед нашим бизнесом новые возможности, и при прохождении международной сертификации российские структурные ESG-облигации могут содействовать возвращению российской секьюритизации на мировые рынки. Но, конечно, для полноценной реализации всех преимуществ секьюритизации необходим емкий внутренний рынок, наличие широкой инвесторской базы. Процесс развития рынка идет, и одним из важных направлений формирования благоприятной инвестиционной среды является разработка стимулирующей нормативной базы.

В прошлом году вступили в силу долгожданные изменения в Положении ЦБ РФ №580-П относительно инвестирования средств пенсионных накоплений, выделен отдельный 5%-ный лимит для ИЦБ, аналогичный лимит введен для пенсионных резервов, при этом ипотечные бумаги выведены из 10-процентного лимита на инвестирование в активы с дополнительным уровнем риска.

Ипотечные облигации ДОМ.РФ вернулись в Ломбардный список Банка России. ИЦБ с поручительством ДОМ.РФ включаются в состав высоколиквидных активов категории ВЛА-2А при расчете показателя краткосрочной ликвидности.

В октябре прошлого года правительством было принято постановление, дающее возможность инвестировать в ИЦБ ДОМ.РФ свободные средства федерального бюджета через операции РЕПО Федерального казначейства. Другим постановлением выделялись лимиты для инвестирования в ипотечные облигации ДОМ.РФ средств пенсионных накоплений под управлением ВЭБ.РФ, накоплений Росвоенипотеки, временно свободных средств государственных корпораций и компаний.

Все эти инициативы создают позитивный инвестиционный климат, но также важно, чтобы при категоризации вложений в ипотечные бумаги учитывалось не только поручительство ДОМ.РФ, но и наличие рейтинга от национальных рейтинговых агентств.

Выравнивание регуляторных условий для стимулирования конкуренции различных инструментов секьюритизации будет содействовать полноценному развитию рынка, который, мы уверены, способен внести свой вклад в поддержание восстановительного экономического роста в 2021 году.