Райффайзен БАНК

Просто. Четко.
Компетентно.

Топ-3 по выпуску дебютных корпоративных облигаций России*

*Райффайзен Банк в топ-3 по выпуску дебютных корпоративных облигаций России по версии Cbonds, 2021.

Мы предоставляем 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

raif.ru

+7 495 721-99-00

АО «РайффайзенБанк». Реклама

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ 2022

Стратегический партнер:

ВТБ Капитал

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

Партнеры:

Райффайзен БАНК

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

За год, прошедший после предыдущего выпуска «Энциклопедии российской секьюритизации», объем сделок секьюритизации в России достиг максимума за всю историю рынка, составив в 2021 году более 450 млрд рублей. В течение года сохранялись тенденции прошлых периодов. Более 90% пришлось на ипотечные облигации, объем эмиссии которых также стал рекордным и превысил 412 млрд рублей. Основная доля выпуска ИЦБ приходится на облигации по программе ДОМ.РФ, суммарная эмиссия которых превысила 1.3 трлн рублей. Рынок оставался высоко концентрированным: 93% выпущенных за год ипотечных бумаг пришлось на крупнейшие банки с государственным участием, при этом ВТБ обеспечил более 50% всего объема выпуска за все время действия программы. Расширение рынка, повышение его конкурентности за счет привлечения новых банков-оригинаторов продолжает оставаться важнейшей задачей отрасли.

Андрей СУЧКОВ,
начальник управления секьюритизации,
ВТБ Капитал

Другие тренды, за которыми мы продолжаем наблюдать, — это цифровизация рынка секьюритизации и распространение ESG-инвестиций. Из 13 выпусков ипотечных облигаций прошлого года четыре частично или полностью были обеспечены электронными закладными. Скорейшее распространение цифровых технологий в сфере ипотечного кредитования должно ускорить и качественно улучшить операционные процессы и облегчить выход на рынок секьюритизации новых игроков, в том числе за счет снижения затрат, связанных с организацией и сопровождением сделок, что до сих пор остается серьезным сдерживающим фактором для многих банков. Внедрение новой технологичной модели позволит не только повысить эффективность, но и снизить риски транзакций.

Рост популярности ESG-инвестиций в сфере секьюритизации — глобальный тренд, который, безусловно, должен был проявиться и на российском рынке. В 2020 году были закрыты первые сделки, отвечающие принципам устойчивого развития. Мы ожидали роста этой активности, но в течение года была реализована только одна подобная сделка секьюритизации — первый в России выпуск социальных ипотечных облигаций ДОМ.РФ, получивший соответствующее заключение. При этом за 2021 год российские инвесторы вложили 152 млрд рублей в облигации сектора устойчивого развития на Московской бирже, и, по оценке экспертов, спрос на подобные инструменты превышал предложение. В прошлом году Банк ВТБ и ДОМ.РФ объявили о запуске программ «зеленой ипотеки» и планах выпуска соответствующих зеленых облигаций. Думаю, это может стать важным событием, и именно ипотечные облигации — зеленые и социальные — смогут стать значимым фактором развития этого сегмента рынка, учитывая рост объемов соответствующих кредитов на балансах банков.

Основными инвесторами в ИЦБ, как и годом ранее, оставались кредитные организации. Следует отметить, что принятые в последнее время Банком России инициативы в целом содействовали формированию стимулирующей регуляторной среды в отрасли ипотечной секьюритизации. Однако высокая волатильность финансовых, в том числе облигационного, рынков оказалась сильнее созданных стимулов, в результате значительная часть эмиссии ИЦБ осталась на балансах банков-оригинаторов. По той же, очевидно, причине снизили свои вложения в ипотечные бумаги и НПФы, которые сегодня далеко не выбирают установленный для них специальный лимит вложений в ипотечные облигации.

Практика последнего года показала, что есть спрос на структурированные бумаги и со стороны физических лиц, это касалось и ипотечных бумаг, изначально ориентированных на корпоративных клиентов. Выработка целевых подходов к работе с этой группой инвесторов способна расширить потенциал рынка, учитывая, что в условиях высокой неопределенности и ужесточения монетарной политики большей популярностью у населения пользуются надежные активы со стабильным доходом. К ним можно отнести и бумаги, обеспеченные ипотекой или другими классами активов, и имеющие поручительство государственных корпораций развития или наивысший рейтинг.

В этой связи хорошим примером может служить секьюритизация потребительских кредитов Банка ВТБ, успешно прошедшая в прошлом году. Сделка стала первой в стране, полностью структурированной по российскому законодательству, получила рейтинг ruAAA.sf от агентства «Эксперт РА» и на 97.7% была размещена среди физических лиц. В ходе первичного размещения были использованы специализированные каналы розничных продаж, включая онлайн-платформу. В результате весь объем эмиссии в 35 млрд рублей был успешно продан, хотя на это и потребовалось определенное время.

Принимая во внимание ситуацию, сложившуюся на начало 2022 года на российском финансовом рынке, ожидаемые сценарии развития отечественной секьюритизации, базировавшиеся на наблюдаемых нами трендах, могут не реализоваться или быть отложены на неопределенное время. Пока кажется очевидным, что для посткризисного восстановления потребуются все наработанные инструменты рынка секьюритизации, весь накопленный опыт, которым ведущие участники отрасли делятся с читателем на страницах нашей Энциклопедии.