



**International
Finance Corporation**
World Bank Group

SME Securitisation

Sub Title

James Hammersley
IFC

SME Asset Securitisation/ Секьюритизация активов МСП

- SME Asset Securitisation
- Секьюритизация активов малых и средних предприятий (МСП)

Topics for Discussion/Темы для обсуждения

- Definition
- Benefits of Securitisation
- Typical Structure
- International experience in securitisation of SME assets
- Определение понятия “секьюритизация”
- Выгоды от секьюритизации
- Типичная структура
- Международный опыт в области секьюритизации активов МСП

Topics for Discussion (continued)/Темы для обсуждения (продолжение)

- Reasons for the decline in activity
- Pitfalls to avoid
- Key issues to be observed-servicing retention
- How to support SME securitisation
- Причины сокращения деятельности
- Подводные камни
- Ключевые проблемные вопросы, которые необходимо отслеживать
- Каким образом необходимо осуществлять секьюритизацию активов МСП

Definition of Securitisation/Определение понятия “секьюритизация”

- The process where an issuer creates a financial instrument by combining loans to small and medium sized businesses and then marketing different tiers (tranches) of the repackaged instruments to investors. The purpose is to turn assets with limited liquidity by themselves into liquid assets.
- Секьюритизация является процессом, при котором эмитент выпускает финансовый инструмент посредством объединения в пул займов малым и средним предприятиям с последующей реализацией инвесторам траншей реструктуризированных финансовых инструментов. Целью данного процесса является превращение активов с ограниченной ликвидностью в ликвидные активы.

Benefits of Securitisation/Выгоды от секьюритизации

- Source of cash to use to make loans if deposits are insufficient
- Depending on the structure and regulatory guidance, it may reduce the amount of capital necessary to support a specific volume of SME lending
- Match risk appetite of investor to the investments offered by the bank
- Источник денежных средств для выдачи кредитов в случае, если объем средств, полученных в виде депозитов, недостаточен для этих целей
- В зависимости от нормативных требований, возможность снижения требований к размеру капитала, необходимого для осуществления кредитования МСП в определенном объеме
- Обеспечение соответствия между рисками, на которые готовы пойти инвесторы, и инвестициями, предлагаемыми банком

Benefits of Securitisation (continued)/ Выгоды от секьюритизации (продолжение)

- Allows investors from around the world to help regions in need of capital to finance SME loans
- Can help align the term of the loan to the term of the funding source for longer term loans
- Allows smaller banks to access the capital markets
- Позволяет инвесторам со всего мира оказывать помощь регионам, нуждающимся в капитале, в финансировании кредитов, выдаваемых МСП
- Позволяет увязывать условия погашения займа с условиями источника финансирования по займам с более длительным сроком погашения
- Позволяет более мелким банкам получать доступ к рынкам капитала

Securitisation—Typical Structure/ Секьюритизация—Типичная структура

- Typical transaction has 3 or 4 tranches or levels of risk:
 - “A” tranche—this is the least risky portion of the transaction and is the first that is paid
 - “B” tranche—riskier than the A tranche, but less risky than subordinate tranche
 - “C”, “D”, tranches—the most risky and last paid part of the transaction
 - More than 3 tranches significantly increases complexity of the transaction and may lead to very small tranches

- Типичная транзакция имеет 3 или 4 транша или уровня риска:
 - Транш “А” — это наименее рискованная часть транзакции, подлежащая выплате в первую очередь
 - Транш “В” — является более рискованным по сравнению с траншем “А”, но менее рискованным по сравнению с субординированным траншем
 - Транши “С” и “D” — наиболее рискованные и выплачиваются в последнюю очередь в рамках транзакции
 - Включение в транзакцию более 3 траншей существенно повышает ее сложность, а также может явиться причиной очень маленького размера траншей

Securitisation—Typical Structure

(continued)/Секьюритизация – Типичная структура (продолжение)

- Assets are transferred from the bank to a trust.
- The trust issues the securities, which are backed by the cash flow of the loans.
- Borrowers make payments to the lender, perhaps using a “lock box” structure.
- Payments are distributed to the investors in descending order with “A” investors paid first.
- Активы передаются банком в доверительный фонд.
- Доверительный фонд выпускает ценные бумаги, обеспечением которых служит денежный поток по займам.
- Заемщики осуществляют платежи кредитору, возможно, с использованием консолидационного счета.
- Платежи распределяются инвесторам в нисходящем порядке, при котором платежи в первую очередь осуществляются в пользу инвесторов “А”.

International Experience/Международный опыт

- Investment support from European Investment Bank
- Asia-very limited activity. (internet search brings up many outdated papers-few mentions after 2006)
- Инвестиционная поддержка со стороны Европейского инвестиционного банка
- Азия - очень ограниченная деятельность (поиск в сети Интернет выдает ссылки на большое количество устаревших документов, и лишь на несколько документов, выпущенных после 2006 г.)

Asia Activity/Деятельность в Азии

- Not much activity in China
 - Little or no official tracking of securitization activity in China
 - Personal and SME data is often intermingled, making analysis difficult so issues are difficult to rate
- Деятельность в Китае ограничена
 - Отсутствие официального учета операций по секьюритизации в Китае
 - Персональная информация и данные, касающиеся МСП, зачастую перемешаны, что затрудняет анализ с целью подготовки рейтинга выпусков ценных бумаг

Asia Activity (continued)/ Деятельность в Азии (продолжение)

- In China, the shadow banking industry has stepped in to purchase many of the portfolios that might have been securitised

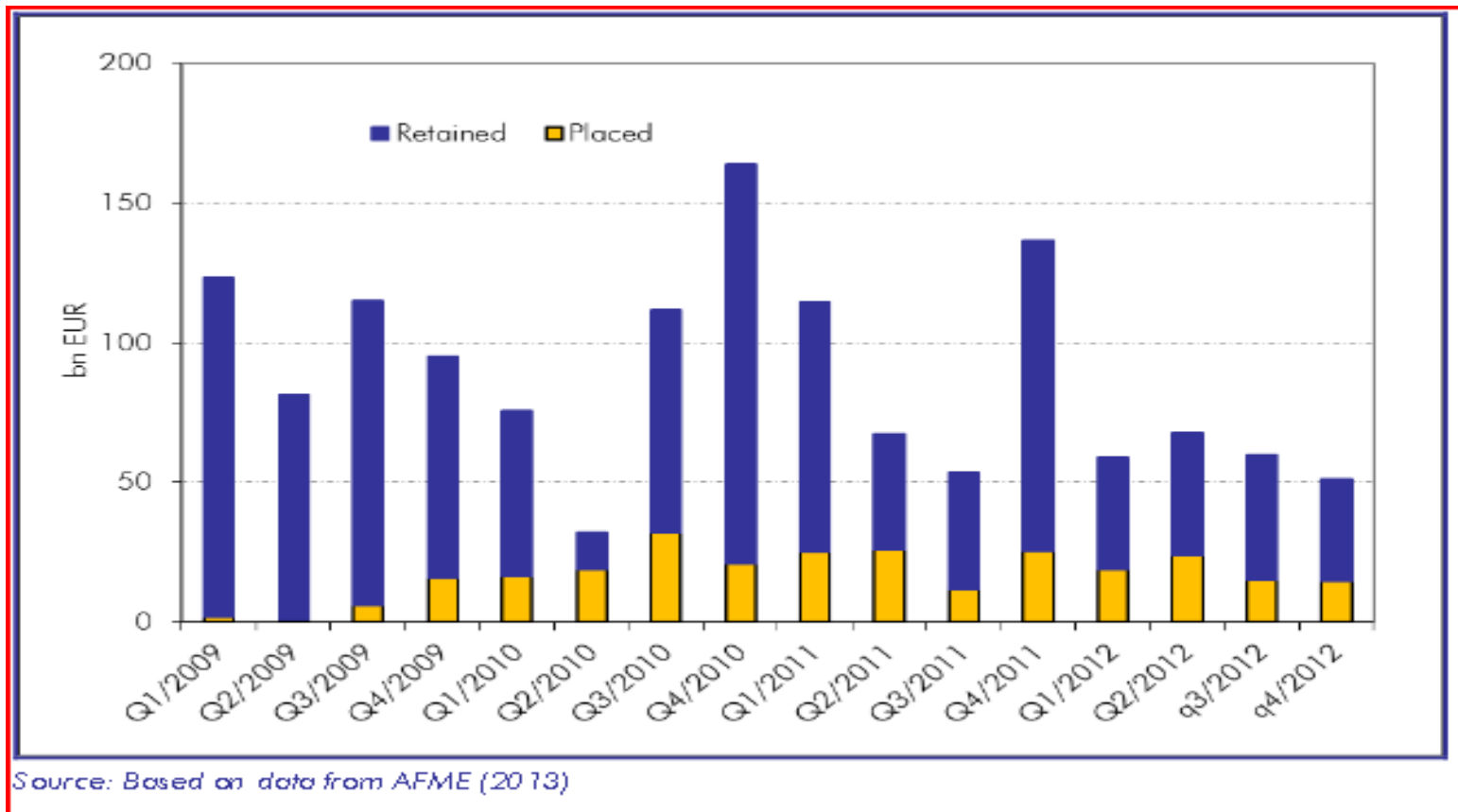
- В Китае теневой банковский сектор приступил к приобретению многих кредитных портфелей, которые могли бы быть секьюритизированы

European Activity/ Деятельность в Европе

- “still suffering from the economic and financial crisis”¹
- “originators mainly retained newly issued deals in order to create liquidity buffers and to use the assets as collateral with central banks for refinancing purposes”²

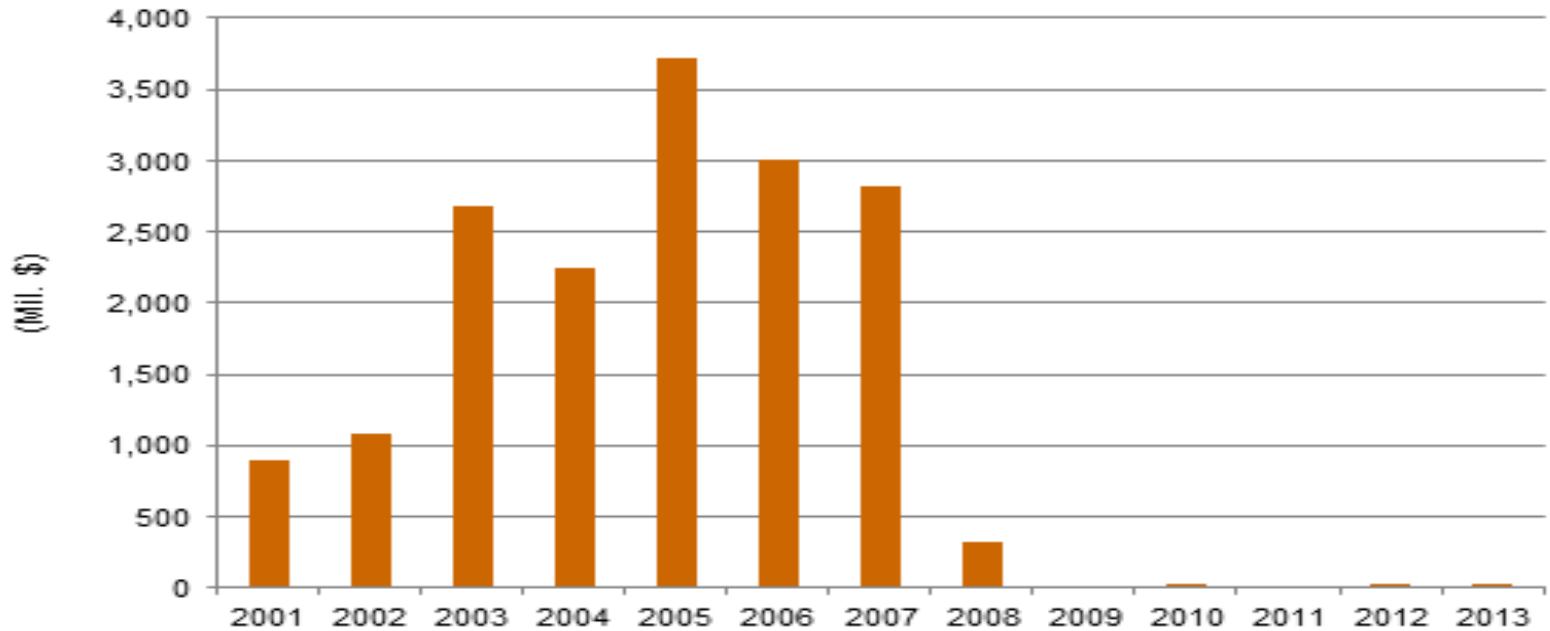
- “все еще страдает от экономического и финансового кризиса”¹
- “инвестиционные банки, как правило, не занимаются реализацией вновь выпущенных ценных бумаг с целью наращивания высоколиквидных активов, а также использования активов в качестве залога для центральных банков в целях рефинансирования”²

Retained versus Placed with Investors/ Неразмещенные и размещенные у инвесторов



Recent Experience/Недавний опыт

Annual Rated Term Issuance Amount (Mil. \$)
(2001-June 2013)



© Standard & Poor's 2013.

Reasons for the Decline/Причины спада

- Securitisation was seen as a contributing factor to the economic collapse by encouraging lenders to use lax credit standards
- Flight to quality on the part of bond buyers during the recession—they were not buying SME securitisations
- Uncertain regulatory future regarding the treatment of securitisations and securitised assets
- Секьюритизация рассматривалась в качестве фактора, способствовавшего возникновению экономического кризиса, в силу того, что она стимулировала использование слишком мягких требований при выдаче кредитов
- Уход в качество со стороны покупателей облигаций во время рецессии - они не покупали секьюритизированные бонды МСП
- Неопределенность относительно того, как в будущем будет регулироваться деятельность в области секьюритизации

Reasons for the Decline (continued)/Причины спада (продолжение)

- Reduced economic activity—there were fewer loans being made, so banks wanted to keep them on their books
- The interest rates on loans to quality SME borrowers were higher than available on most other assets considered desirable by banks—thus encouraging banks to retain SME assets
- Снижение экономической активности - выдавалось меньшее количество займов, и по этой причине банки желали оставлять их на своем балансе
- Процентные ставки по займам, выдаваемым надежным заемщикам в сегменте МСП, были выше чем по большинству других активов, которые рассматривались банками как желательные, что способствовало сохранению банками активов МСП

Pitfalls to Avoid/ Подводные камни

- Avoid structures where the grantor of credit does not have any stake in the outcome.
- Ensuring that the long term performance of the SME borrower has an impact on the operations and success of the entity making the loan will work to keep the bank interested in the transaction.
- Avoid structures involving multiple issuers-these are hard to price for investors and payment collection and servicing issues are complicated.
- Избегайте схем, в которых кредитные организации, занимающиеся предоставлением займов, не имеют заинтересованности в конечном результате.
- Обеспечение того, чтобы долгосрочные показатели деятельности заемщиков в сегменте МСП имели воздействие на деятельность и успех структуры, занимающейся предоставлением кредитов, будет способствовать тому, чтобы банк был заинтересован в транзакции.
- Избегайте схем, в которых задействовано множество эмитентов - инвесторам их трудно будет оценить и сбор платежей и обслуживание эмиссий будет проблематичным.

Servicing Retention/Сохранение обслуживания

- Banks should be required to retain servicing of the SME asset
 - This establishes the relationship between the SME borrower and the lender
 - Requiring that the bank maintain a relationship with the SME borrower will provide an incentive to the bank to do a thorough credit analysis before granting credit
 - Maintaining the relationship provides an opportunity for banks to sell additional services to borrowers
- В отношении банков должно действовать требование, чтобы они продолжали обслуживать активы МСП
 - Это способствует установлению взаимоотношений между заемщиком из сегмента МСП и кредитором
 - Введение требования, чтобы банк поддерживал взаимоотношения с заемщиком из сегмента МСП будет способствовать тому, чтобы банк проводил тщательный кредитный анализ до принятия решения о выдаче кредита
 - Поддержание взаимоотношений дает банкам возможность реализовать дополнительные услуги заемщикам

Servicing Retention (continued)/Сохранение обслуживания (продолжение)

- Requiring servicing retention also facilitates liquidation of collateral, if necessary, because the bank is already familiar with the borrower's business

- Сохранение обслуживания также облегчает ликвидацию залога, если в этом возникает необходимость, в силу того, что банк уже знаком с деятельностью заемщика

Regulatory Approaches/Подходы в регулировании

- Structure bank regulations to permit banks to remove most of the securitised assets off of their books.
- Encourage the securitisation of high quality assets by requiring that banks hold the riskiest tranche on their books and absorb the first loss.
- Permit banks to limit the amount of the loss that they ultimately must absorb so the maximum risk can be quantified.
- Relate the amount that a bank must hold to the performance of previous portfolios. Higher losses will require a bank to hold more of the riskiest tranche.
- Разрабатывайте банковские нормативные требования таким образом, чтобы банки имели возможность вывести секьюритизированные активы со своих балансов.
- Создавайте стимулы для секьюритизации высококачественных активов посредством установления требования, в соответствии с которым банки должны будут держать на своем балансе наиболее рискованные транши и абсорбировать первый убыток.
- Разрешите банкам ограничить размер убытка, который они должны будут в конечном счете взять на себя, что позволит определить максимальный риск.
- Увяжите объем средств, которые должны будут оставаться у банка, с показателями по предыдущим кредитным портфелям. Более высокие потери будут требовать, чтобы банк удерживал большую часть наиболее рискованного транша.

Regulatory Approaches (continued)/Подходы в регулировании (продолжение)

- Reduce the amount of capital necessary to support the retained tranche as the portfolio ages if it meets performance expectations
- Permit the use of secondary guaranty schemes as long as bank still has risk
- Снижение требований к размеру капитала, необходимого для обслуживания удерживаемого транша по мере старения кредитного портфеля при условии, что он соответствует целевым показателям эффективности
- Разрешите использование вторичных гарантийных схем при условии, что у банка все еще имеются риски

Private Sector/Government Actions/Действия частного сектора/Правительства

- Create a small business loan performance data base

- In the United States, the data base developed by the Small Business Administration is used as a proxy for SME loan performance. The data can be analyzed from many different perspectives

- A government sponsored economic development authority could collect SME loan performance data, or a private entity could be the source of the data.

- Those countries with direct and guaranteed lending programs could possibly use performance data for their programs as as a starting point

- Сформируйте небольшую базу данных по займам, выданным субъектам малого бизнеса

- В США база данных, сформированная Управлением по делам малого бизнеса, используется для оценки показателей по кредитам, выданных МСП. Данные могут быть проанализированы с различных точек зрения

- Созданная правительством структура по вопросам экономического развития могла бы заниматься сбором данных по займам, выданным МСП, или источником таких данных могла бы стать частная компания

- Страны, в которых осуществляются программы по предоставлению прямых и гарантированных кредитов, возможно, могли бы использовать информацию по кредитам для использования в рамках своих программ в качестве отправной точки

Private Sector/Government Actions (continued)/Действия частного сектора/Правительства (продолжение)

- The ability of rating agencies to provide a precise rating for a security is a direct result of the quality and reliability of the data used to rate the security.
- If the data is not reliable, the rating agency is forced to include a factor to account for the potential that the data does not represent the universe. This results in a lower overall rating and a smaller senior tranche.
- Способность рейтинговых агентств устанавливать точный рейтинг по ценным бумагам является прямым результатом качества и надежности данных, использованных для установления такого рейтинга.
- Если данные не являются надежными, рейтинговое агентство вынуждено включать фактор для учета потенциальной возможности того, что такие данные не являются объективными. Результатом этого становится более низкий общий рейтинг и меньший размер кредитного транша первой очереди.

Private Sector/Government Actions (continued)

- Work with 3-5 largest banks in a country to collect performance data, make it anonymous and set it up so it can be analyzed by rating agencies

- Работайте с 3-5 крупнейшими банками в стране по сбору данных по кредитам для формирования базы данных, которая могла бы быть проанализирована рейтинговыми агентствами

Private Sector/Government Actions (continued)/ Действия частного сектора/Правительства (продолжение)

- Work to change the image that bank regulators have of securitisation
- Work with bank regulators to discuss how securitisation can be used responsibly
- Работайте над изменением имиджа, который сформировался у регулирующих органов в отношении секьюритизации
- Работайте с регуляторами банковской системы для обсуждения того, каким образом секьюритизация может быть использована ответственно

• Questions

• Вопросы

- Thank you
for your
time

- Спасибо за
внимание!