

# МСП Банк

## СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ МСП: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ В РОССИИ

Ноябрь 2016



# ДЛЯ ЧЕГО НУЖНА СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ?



**Снижает негативный эффект** кредитных циклов для МСП, обеспечивая банки **долгосрочным связанным источником фондирования**, заставляющим их не снижать объемы кредитования



**Снижает нагрузку на госбюджет**



**Ограничивает давление на капитал**, что особенно важно в периоды спада и увеличения уровня дефолтов



**Важный источник ликвидности** в периоды ухудшения ситуации на межбанковском рынке



**Превращает** неликвидный банковский актив в **ликвидную ценную бумагу**



**Мультипликативный эффект** сделок секьюритизации - от **3** до **5** (соотношение средств господдержки к объему предоставленных МСП кредитов)

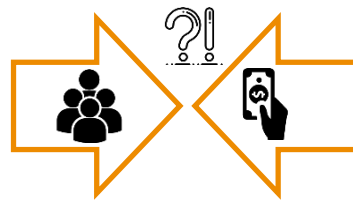
# ПРОБЛЕМА ЗАПУСКА МЕХАНИЗМА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ В РОССИИ



В вопросе развития механизма секьюритизации есть ряд сдерживающих факторов:

- Существует **противоречие** между общественными целями и поведением банков и иных участников финансового рынка

**Общество:** Потребность в финансовой поддержке МСП, увеличении занятости населения и повышении доходов



**Банки:** Снижение объемов кредитования МСП под давлением роста дефолтов в сегменте и нагрузки на капитал

- **Сложность** секьюритизации кредитов МСП в сравнении с другими видами активов. Банки и инвесторы в кризисных ситуациях «переключаются» на более простые активы и решения
- **Разнородность кредитов МСП** в сравнении с другими видами активов, **отсутствие стандартизации** на уровне кредитной документации, обмена данными, структуры сделок/платформы
- **Нет возможности** пониженной аллокации капитала (20%) при расчете Н1 по активам, обеспеченным гарантиями институтов развития
- **Нет пониженной ставки** налогообложения по облигациям, обеспеченным кредитами МСП\*

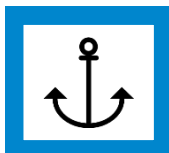
**Нужна государственная поддержка секьюритизации!**



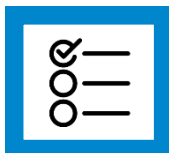
\* есть пониженная ставка по ипотечным облигациям (15%)



**Снижение стоимости** отдельных сделок за счет повторяемости структуры



Участие государственной структуры в качестве **якорного инвестора**



**Стандартизация** сделок, процессов обмена данными, рыночного ценообразования, транспарентности



**Снижение рисков незавершения сделки** (execution risk) за счет специальных стимулов (кредитные улучшения, предоставление отсутствующих инфраструктурных услуг)



Обеспечение **мультипликативного эффекта**

# ПРЕИМУЩЕСТВА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ ДЛЯ БАНКА-ОРИГИНАТОРА



- **Привлечение средств на рынке капитала** по более низкой стоимости, чем необеспеченные заимствования. Привлечение осуществляется за счет выпуска облигаций, рейтинг которых обычно выше рейтинга банка-оригинатора (*рейтинг большинства секьюритизированных облигаций соответствует инвестиционному уровню - Baa3 по шкале Moody's*)
- **Разгрузка капитала банка-оригинатора** за счет продажи портфеля кредитов МСП специализированному финансовому обществу; освободившийся капитал может быть использован для наращивания кредитного портфеля банка
- **Превращение неликвидных активов** на балансе банка **в ликвидные ценные бумаги**, входящие в Ломбардный список Банка России
- **Привлечение инвесторов**, которые не приобретают обычные необеспеченные облигации банка (институты развития, пенсионные фонды), **в секьюритизированные облигации**

# ОСНОВНЫЕ УЧАСТНИКИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ



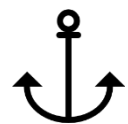
Банк –  
оригинатор

Выступает инициатором процесса секьюритизации, первичным кредитором, продает кредитный портфель субъектов МСП специализированному финансовому обществу (**коммерческий банк**)



Организатор/  
соорганизатор

В рамках секьюритизации осуществляет полное структурирование сделки (проводит due diligence, анализ портфеля) (**МСП Банк**)



Якорный  
инвестор

Берет на себя обязательство выкупить определенный объем облигаций, в случае, если на них не предъявят спрос инвесторы с открытого рынка (**МСП Банк**)



Расчетный  
агент

Осуществляет мониторинг текущего качества портфеля, достаточности обеспечения и определяет очередность и сумму платежей (**МСП Банк**)



Банк  
залогового счета

Обеспечивает сохранность резервного фонда, осуществляет платежи в соответствии с требованиями эмиссионной документации (**МСП Банк**)



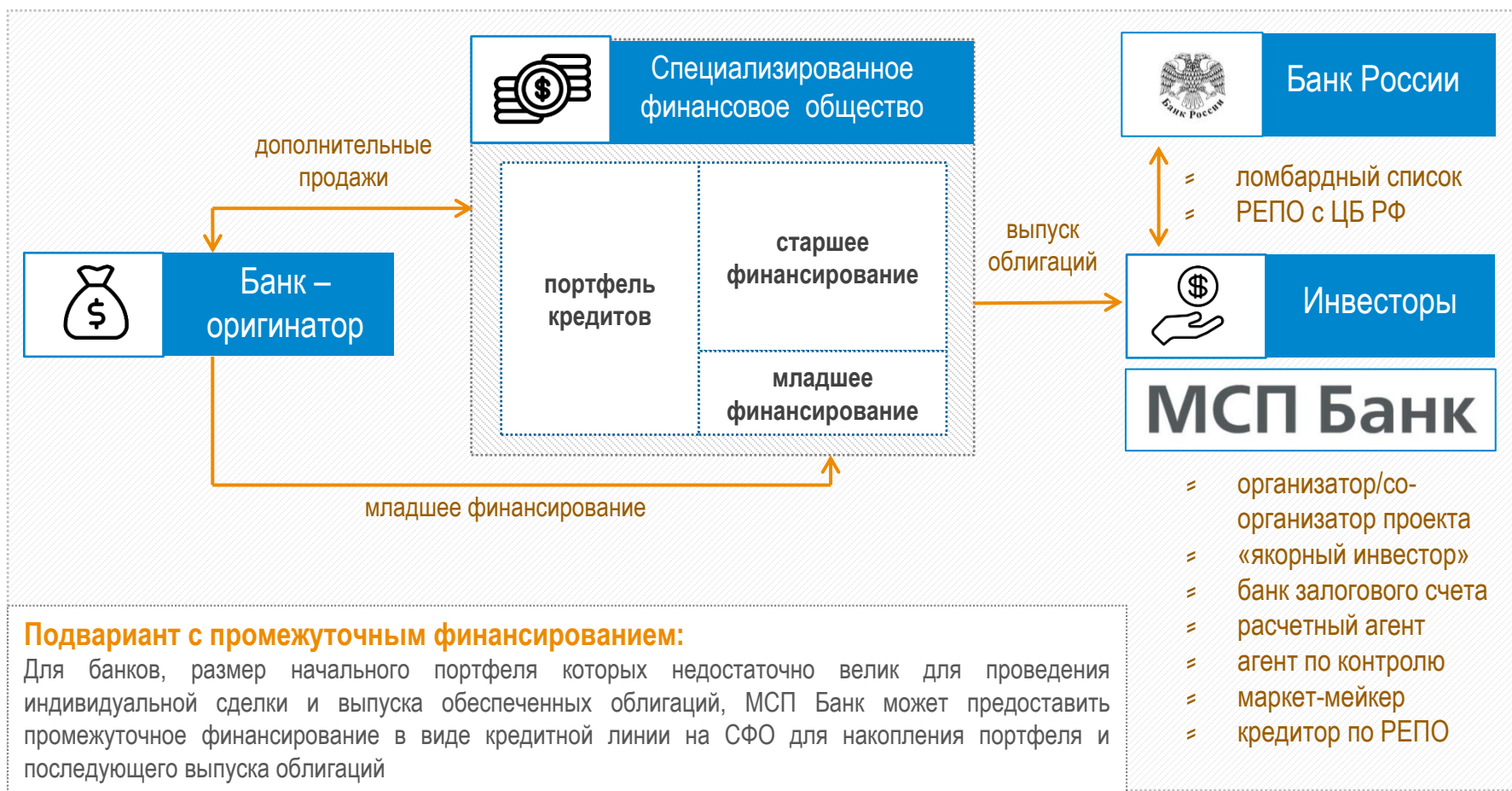
Специализированное  
финансовое  
общество

Финансирует покупку кредитного портфеля с помощью эмиссии ценных бумаг, обеспеченных платежами по кредитам (**хозяйственное общество со специальной правоспособностью**)

# МСП Банк - варианты использования секьюритизации, как средства поддержки МСП кредитования

## 1 Отдельная сделка секьюритизации с рыночным портфелем кредитов

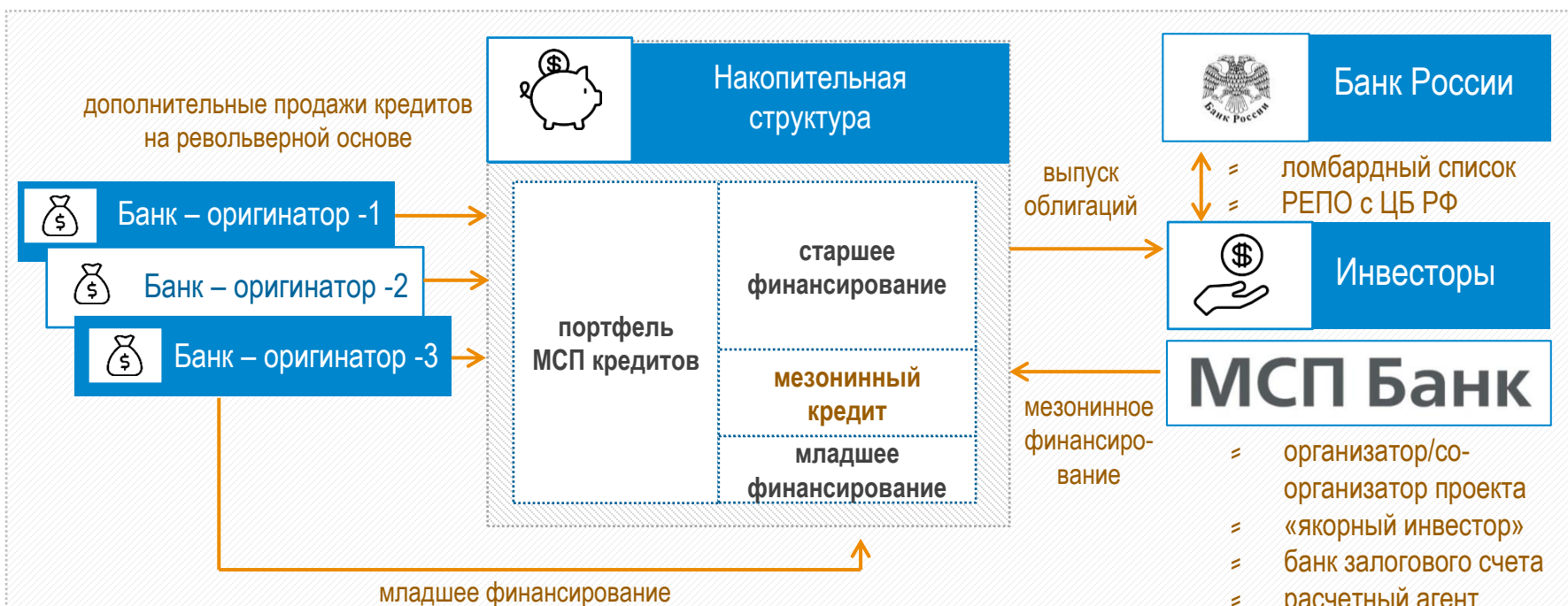
Целевой сегмент - **крупные банки** (портфель кредитов МСП более 3 млрд рублей), способные сформировать и поддерживать достаточный объем портфеля МСП кредитов для проведения индивидуальной сделки



# МСП Банк - варианты использования секьюритизации, как средства поддержки МСП кредитования

## 2 Мультиоригинаторная платформа

Накопительная структура для малых и средних банков и выпуск облигаций, обеспеченных кредитами МСП. МСП Банк выступает в роли организатора, предоставляет «старшую» и «мезонинную» кредитную линию.



### Особенности:

- ≧ Дает возможность банкам с небольшими портфелями МСП кредитов объединить портфели для проведения секьюритизации;
- ≧ **Но!** Требуется от банков-участников следования **единым стандартам кредитования** (продукты, договорная база, принципы андеррайтинга)

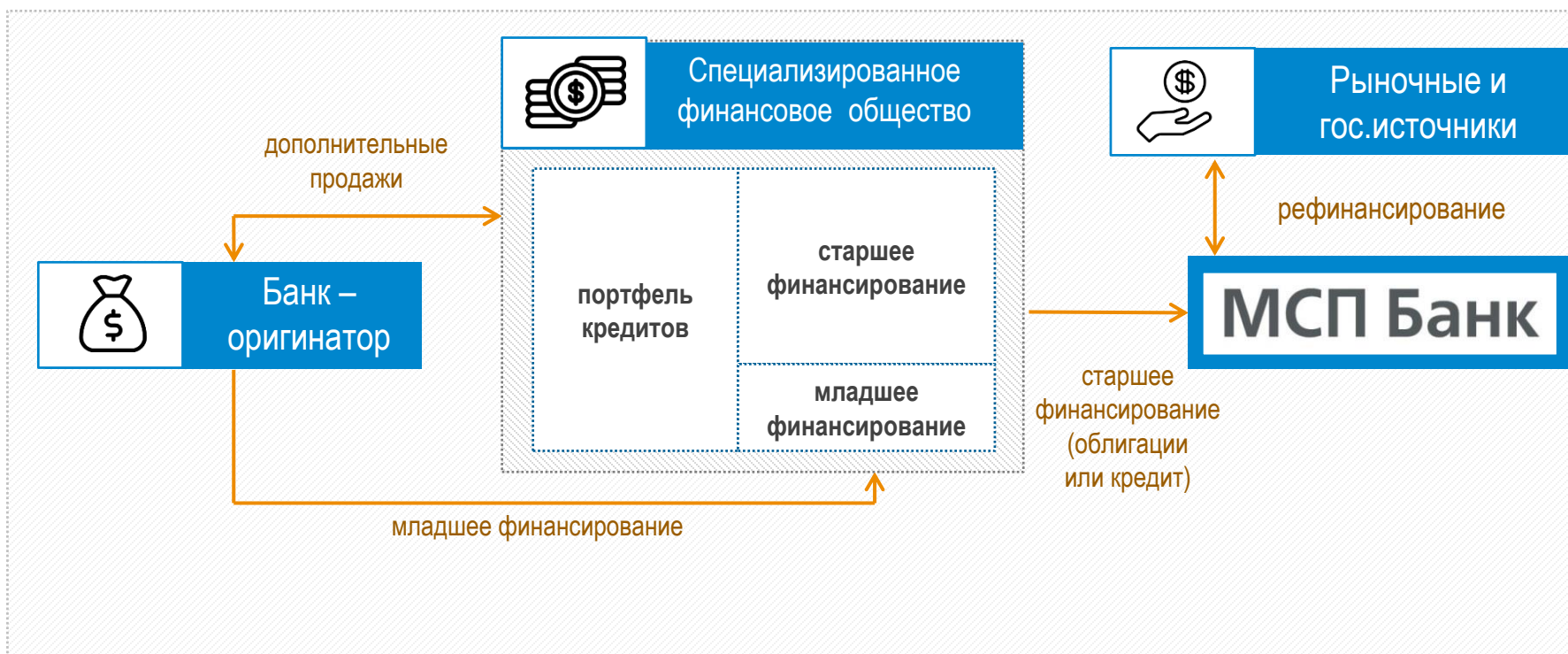
- ≧ организатор/со-организатор проекта
- ≧ «якорный инвестор»
- ≧ банк залогового счета
- ≧ расчетный агент
- ≧ агент по контролю
- ≧ маркет-мейкер
- ≧ кредитор по РЕПО



# МСП Банк - варианты использования секьюритизации, как средства поддержки МСП кредитования

## 3 Использование механизма секьюритизации для портфелей МСП кредитов, предоставленных субъектам МСП за счет средств МСП Банка в рамках Программы поддержки

Целевой сегмент – **банки-партнеры МСП Банка**, осуществляющие кредитование в рамках Программы поддержки МСП (приоритетные направления, ограничения по ставкам и целям кредитования)



### Преимущества:

- ≧ Позволяет осуществлять Программу поддержки МСП, отделив риск банка-оригинатора от рисков сформированного этим банком портфеля МСП кредитов;
- ≧ Позволяет увеличить объемы поддержки для МСП заемщиков крупных банков

# Секьюритизация портфеля кредитов малому и среднему предпринимательству ПАО «Промсвязьбанк»

## ООО «СФО ПСБ МСБ 2015»

➤ Первая в РФ сделка по секьюритизации портфеля кредитов малому и среднему бизнесу, реализованная полностью в российской юрисдикции в рамках Федерального закона №379 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (Закон о секьюритизации)

➤ Команда, реализующая проект:

- МСП Банк – организатор проекта, расчетный агент и банк-держатель залогового счета СФО
- Промсвязьбанк – оригинатор, сервисный агент, банк залогового счета сбора платежей
- Бейкер и Макензи – юридический и налоговый консультант
- ДК Регион – ответственный хранитель кредитной документации
- ТМФ Рус – управляющая организация СФО

МСП Банк

 Промсвязьбанк

BAKER & MCKENZIE

 группа компаний  
РЕГИОН

 TMF GROUP  
Global reach  
Local knowledge

➤ Рейтинг облигаций (Мудис Инвесторс Сервис) на инвестиционном уровне – **Baa3**  
Объем портфеля кредитов МСП – **10 млрд.** рублей  
Объем выпуска облигаций старшего класса А – **7 млрд.** рублей

➤ Ставка купона при размещении – **10,25%** (выплата купона – ежемесячно)  
Размещение: **6 инвесторов** участвовали в первичном размещении.  
Распределение выпуска среди различных инвесторских групп: банки – **64%**, пенсионные фонды – **36%**

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

**Дмитрий Голованов, Председатель Правления  
МСП Банка**

Россия, 115035  
Москва, ул.Садовническая, д. 79

Телефоны: +7(495)783-79-98  
              +7(495)783-79-66  
Факс:       +7(495)783-79-74

[www.mspbank.ru](http://www.mspbank.ru)