

# **ЕБРР: движущие силы секьюритизации активов в России**

**Тыну Пекк**

**Ведущий банкир**

**Структурированное финансирование и  
секьюритизация**



# План презентации

- О ЕБРР:
  - Роль ЕБРР в финансовом секторе
  - Опыт в финансировании активов, подлежащих секьюритизации
- Секьюритизация в России:
  - Движущие силы
  - Прогноз на 2007 год



# О ЕБРР

- Международный финансовый институт, образованный в 1991 году, акционерами которого являются 60 стран и 2 международные организации
- Акционеры включают страны Центральной и Восточной Европы, СНГ и ЕС, США, Канаду, Японию, Австралию, Новую Зеландию, ЕС и Европейский инвестиционный банк
- Содействует развитию экономик рыночного типа в 29 странах от Центральной Европы до Центральной Азии; предоставляет кредитное и акционерное финансирование для проектов в государственном и частном секторе
- Региональные представительства во всех странах операций
- Собственные средства 20 млрд Евро

**15 лет успешной деятельности**



# Роль ЕБРР в финансовом секторе

- Развитие финансовых институтов рыночного типа и содействие их институциональному развитию
- Поддержка частной и предпринимательской инициативы, роль «первопроходца», за которым следуют местные и иностранные инвесторы
- Участие в политическом диалоге с операторами и органами власти для укрепления регулятивной/нормативно-правовой базы, усиление корпоративного правления в целом и поддержка институтов
- Поддержка развития местных рынков капитала, новых видов ценных бумаг и доступа к рефинансированию на вторичных рынках

**Поддержка ЕБРР имеет добавленную стоимость**



# Опыт ЕБРР в финансировании, активов подлежащих секьюритизации

Лизинг - Портфель кредитов лизинговым компаниям по всему региону, превышающий 500 млн евро

Ипотека - Портфель кредитов коммерческим банкам и специальным ипотечным компаниям, также превышающий 500 млн евро

Внедрение Минимальных стандартов и лучшей практики ЕБРР для операций ипотечного финансирования с целью стандартизации и облегчения таких сделок



## Опыт ЕБРР в финансировании, активов подлежащих секьюритизации (продолжение)

Потребительское финансирование – портфель кредитов организациям, предоставляющих кредиты на потребительские цели, в регионе; основные критерии для выбора лучших рыночных операторов с точки зрения практики кредитования и прозрачности

Другие активы – значительные объемы кредитования МСП; дебиторской задолженности при торговом финансировании



# Подход ЕБРР при секьюритизации и структурированном финансировании – подписанные проекты



Польша

Рамочная программа по приобретению ипотечных облигаций на сумму 25 млн евро и 25 млн долларов

Апрель 2002 г

Приобретение ипотечных облигаций (в долларах и евро) самого крупного банка в Польше, занимающегося ипотечным кредитованием



Россия

250 000 000 евро  
Секьюритизация потребительских кредитов в России

Ноябрь 2005 г

8 500 000 евро  
Субординированные облигации



Россия

300 000 000 евро  
Секьюритизация потребительских кредитов в России

Апрель 2006 г

30 000 000 евро  
Облигации гибридного типа

10 000 000 евро  
Субординированные облигации



Россия

403 000 000 долларов  
Секьюритизация автокредитов в России

Октябрь 2006 г

15 000 000 долларов  
Субординированные облигации

20 000 000 долларов  
Финансирование смешанных рисков



Россия

220 000 000 евро  
Секьюритизация автокредитов в России

ноябрь 2006 г

20 000 000 евро  
Субординированные облигации



# Секьюритизация в России

- Объем заключенных сделок:

| Объем в 2006 (\$ млн) | Объем в 2005 (\$ млн) | Изменение в % | Кол-во сделок в 2006 г | Кол-во сделок в 2005 г | Изменение в % |
|-----------------------|-----------------------|---------------|------------------------|------------------------|---------------|
| 3 475                 | 198                   | 1 754%        | 12                     | 2                      | 500%          |

- Типы активов:



# Причины секьюритизации

## Преимущества:

- Более низкая стоимость фондирования
- Более точное совпадение по срочности обязательств и активов
- Более низкая потребность в капитале

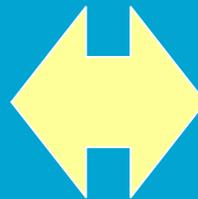
## Недостатки:

- Высокая стоимость организации
- Ограничения по размеру
- Отрицательные побочные эффекты (условия в отношении существующего финансирования)

# Более низкая стоимость фондирования

LIBOR/EURIBOR + маржа по последним сделкам секьюритизации

- Банк Русский Стандарт I (потребительское финансирование) A1 → 165 bp
- Банк Русский Стандарт II (авто) A → 115 bp  
B → 155 bp
- МДМ Банк (авто) A → 110 bp  
B → 165 bp



- 70-100 bp по последним синдицированным займам на 18 месяцев
- > 250 bp сверх ставки своп для 3-летних еврооблигаций

## Более точное совпадение по срочности обязательств и активов

- Депозиты все еще ненадежны
- Увеличение объема → большее несовпадение
- Длительные сроки погашения → не могут быть обеспечены кредитными рынками
- Повышение уровня управления рисками →
  - Понимание рисков, присущих портфелям активов: риск предоплаты, риск процентной ставки и прочие.



# Более низкая потребность в капитале

Достаточность капитала в России:

Потребность в акционерном капитале:

примеры:

|  | <i>Секьюритизированные</i> |   | <i>На балансе</i> |
|--|----------------------------|---|-------------------|
| Банк Русский Стандарт<br>(потребительские кредиты) | 7.2 %                      | ← | 10 %              |
| Банк Русский Стандарт<br>(автокредиты)             | 12.5 %                     | ← | 10 %              |
| МДМ Банк (автокредиты)                             | 6 %                        | ← | 10 %              |
| Городской ипотечный банк<br>(ипотечные ЦБ)         | 6.25 %                     | ← | 10 %              |

→ Особенно благоприятно для активов хорошего качества



# Ограничения по расходам и размеру

- Даже сделки небольшого размера успешно работают
- Размер портфелей, удовлетворяющих требованиям, увеличился благодаря росту активов:
  - Ипотека: рынок удваивался каждый год, начиная с 2002 г. и превышал 10 млрд долларов в конце 2006 г.
  - Потребительское финансирование: объем потребительских кредитов в России вырос с 36 млрд долларов в конце 2005 г. до 66 млрд долларов к сентябрю 2006 г.



# Каким будет 2007 год?

- Больше того что есть:
  - Подтверждено участие более чем в 10 проектах
- Местные сделки:
  - Первый выпуск ипотечных ценных бумаг внутри страны
- Синтетические сделки:
  - Первый выпуск обеспеченных долговых обязательств (CDOs)
- Участие на ранних стадиях:
  - Кредитование под обеспечение (warehouse financing)
  - Конduitное (conduit) финансирование



# Контакты в ЕБРР по вопросам структурированного финансирования и секьюритизации

## Отдел финансовых институтов

**Курт Гейгер**  
Директор Бизнес-  
группы финансовых  
институтов

тел: +44 20 7338 7143  
факс: +44 20 7338 7380  
Email: [Geigerk@ebrd.com](mailto:Geigerk@ebrd.com)

**Джонатан Вуллетт**  
Директор Отдела  
структурированного  
финансирования и  
секьюритизации

тел: +44 20 7338 6638  
факс: +44 20 7338 6105  
Email: [woolletj@ebrd.com](mailto:woolletj@ebrd.com)

**Тыну Пекк**  
Ведущий банкир,  
Отдел  
структурированного  
финансирования и  
секьюритизации

тел: +44 20 7338 7516  
факс: +44 20 7338 6199  
Email: [pekkt@ebrd.com](mailto:pekkt@ebrd.com)

## Казначейство

**Грант Меткалф-Смит**  
Глава, Услуги  
Казначейства  
для клиентов

Тел: +44 20 7338 7853  
Факс: +44 20 7338 7880  
Email: [metcalfg@ebrd.com](mailto:metcalfg@ebrd.com)

