

Секьюритизация в России и СНГ: новые классы кредитных активов

Презентация:

**Даниил Мумжиу,
Младший вице-президент**

Группа структурированного финансирования

3 февраля 2008 г.



Moody's Investors Service

Повестка дня

- **Кредитные карты**
- **CLO (ООК)/CDO (ООДО)**
- **Секьюритизация прав требования по договорам лизинга**
- **Кредиты МСП**
- **CMBS (ценные бумаги, обеспеченные коммерческой ипотекой)**





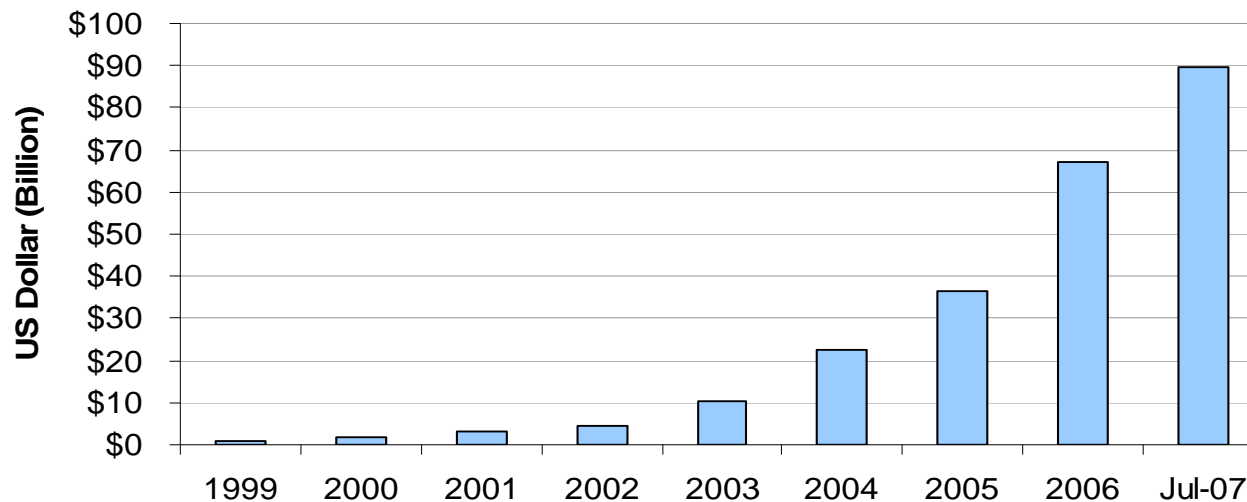
Секьюритизация задолженности по кредитным картам



Движущие силы развития секьюритизации финансовых активов (ABS) в России

- Стремительный рост объемов потребительского кредитования
- Альтернативные, более дешевые источники фондирования
- Возможность улучшения балансовых показателей и коэффициентов результативности

Growth of Outstanding Russian Consumer Loans



Source: Central Bank of Russia



Секьюритизация задолженности по кредитным картам в России

- Расчетный объем рынка кредитных карт в России – более \$6 млрд
- Рейтинги Moody's присвоены двум кредитным складам:
 - Eurasia Credit Card Funding (кредитные карты банка НСФ) **Baa2**
 - RSB's Russian Credit Cards (Банк "Русский стандарт") **Baa1**
- Отличия от других классов активов:
 - Обслуживание и замена сервисного агента сложнее
 - Множественность прав требования по одному счету
 - Необходимость продажи всех прав требования по счету, т.к. частичная уступка в России затруднительна

Использование динамических, а не статических данных при

анализе

Moody's Investors Service



Секьюритизация задолженности по кредитным картам в России (продолжение)

- Кредитные карты в России используются не так, как на Западе
 - Зачастую владельцы карт полностью снимают средства со своих счетов в банкоматах
 - Показатели амортизации более волатильны
- Основные факторы анализа Moody's:
 - Процент кредитов в пуле, списанных как безнадежные
 - Темпы погашения
 - Доходность
 - Избыточный спред
 - Используются динамические данные по портфелю





CDO (ООДО) /CLO (ООК)



Сделки CLO и CDO в России и СНГ

- Интерес к CDO из России и СНГ растет
- В России проведено 3 сделки CDO, в СНГ - 1 (две сделки получили рейтинги)
 - Sputnik CDO (корпоративные обязательства) - 220 млн долл. США- **A2**
 - Transalp 2 (кредиты российским МСП) - 157 млн долл. США - **Baa1**
- Новый закон о секьюритизации может создать благоприятные условия для CLO/CBO
- Продолжается совершенствование нормативно-правовой базы по договорам своп
- Рост объемов кредитования юрлиц и синдикации - наиболее вероятный источник активов CDO





Секьюритизация прав требования по договорам лизинга



Секьюритизация прав требования по договорам лизинга в России и СНГ

- Рост интереса как в России, так и в Казахстане
- Единственная сделка секьюритизации лизинга получила рейтинги Moody's
 - Red Arrow (лизинг железнодорожного оборудования) - 500 млн долл. США – **Baa2**
- Темпы роста российского сектора лизинга - 30-40%
Объем рынка – более 18 млрд долл. США
Ключевое направление развития - лизинг для МСП
- Основные виды лизинговых сделок, которые могут быть секьюритизированы:
 - Железнодорожный транспорт, автомобили, произв. оборудование (в связи со строительным бумом)



Секьюритизация прав требования по договорам лизинга в России и СНГ (продолж.)

- **Ключевые проблемы секьюритизации лизинга в России**
 - Структура сделки может быть подвержена рискам в связи с движением НДС
 - Физические лица не имеют права заключать лизинговые соглашения
 - Продаже подлежат только права требования или сам договор?
 - Высокие уровни возвратности в России благодаря праву обращения взыскания на предмет залога
 - Успех взыскания зависит от ликвидности предмета лизинга
- **Основные факторы анализа Moody's**
 - Тип лизинга (операционный или финансовый)
 - Секьюритизируется ли остаточная стоимость (предусматривается ли "шаровой" платеж)?
 - Предмет лизинга и перспективы взыскания задолженности





Секьюритизация кредитов МСП



Секьюритизация кредитов МСП в России и СНГ

- Потенциал рынка в России, Казахстане и на Украине
- Единственная на сегодняшний день сделка секьюритизации МСП в СНГ имеет рейтинги Moody's
 - Transalp 2 (CDO) - 157 млн долл. США - **Baa1**
- Два банка заявили о планах по секьюритизации кредитов МСП в 2008 г.
- Объемы кредитования МСП стремительно растут
 - Примерно 30% российских МСП имеют доступ к адекватным источникам кредитования



Секьюритизация кредитов МСП в России и СНГ (продолжение)

- **Ключевые проблемы секьюритизации кредитов МСП**
 - Данные по качеству исполнения долговых обязательств российских МСП чрезвычайно ограничены
 - Отсутствие стандартных скоринговых моделей для сопоставительного анализа
 - Сложность проведения оценки рисков, связанных с МСП в СНГ
- **Основные факторы анализа Moody's**
 - Показатели среднего значения и стандартного отклонения количества дефолтов
 - Имеется ли залоговое обеспечение? Каковы результаты взыскания (если имело место)?
 - Являются ли кредиты стандартными?
 - Выбор рейтинговой методологии зависит от однородности пула





Секьюритизация коммерческой ипотеки (CMBS)



Сделки CMBS в России и СНГ

- Сделки CMBS в России и СНГ отсутствуют
- Потенциал рынка CMBS огромен
- Основные препятствия на пути развития CMBS в России:
 - Перерегистрация кредитов под залог коммерческой недвижимости сложна, требует больших затрат времени и средств
 - Нерешенные правовые проблемы (новый закон о секьюритизации мог бы устранить это препятствие)
 - Кредиты под залог коммерческой недвижимости часто являются нестандартными
 - Трудности оформления и перерегистрации собственности на землю под коммерческую застройку
 - При организации денежных потоков от ипотечных кредитов под залог зданий/лизинга в рамках структуры сделки могут возникать сложности



© Авторское право 2007 год. Рейтинговое агентство Moody's Investors Service, Inc. и/или его лицензиаты, включая компанию Moody's Assurance Company, Inc. (совместно именуемые «АГЕНТСТВО MOODY'S»). Все права сохраняются. ВСЯ ИНФОРМАЦИЯ, СОДЕРЖАЩАЯСЯ В НАСТОЯЩЕМ ДОКУМЕНТЕ, ЗАЩИЩЕНА ЗАКОНОМ ОБ АВТОРСКОМ ПРАВЕ, И НИКАКАЯ ЧАСТЬ ЭТОЙ ИНФОРМАЦИИ НЕ МОЖЕТ БЫТЬ СКОПИРОВАНА ИЛИ ИНЫМ ОБРАЗОМ ВОСПРОИЗВЕДЕНА, ПРЕПОДНЕСЕНА, ПЕРЕДАНА ДАЛЕЕ, ПЕРЕНЕСЕНА, ПЕРЕМЕЩЕНА, РАСПРОСТРАНЕНА, РАСПРЕДЕЛЕНА ИЛИ ПЕРЕПРОДАНА ИЛИ ПОМЕЩЕНА В СИСТЕМУ ХРАНЕНИЯ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ПОСЛЕДУЮЩЕГО ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ДЛЯ ЛЮБОЙ ТАКОЙ ЦЕЛИ, ЦЕЛИКОМ ИЛИ ЧАСТИЧНО, В ЛЮБОМ ВИДЕ ИЛИ ОБРАЗОМ ИЛИ КАКИМ БЫ ТО НИ БЫЛО СПОСОБОМ, ЛЮБЫМ ЛИЦОМ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ПИСЬМЕННОГО СОГЛАСИЯ АГЕНТСТВА MOODY'S.

www.moody's.com

Контакты: daniel.mumzhiu@moody's.com



Moody's Investors Service