



Секьюритизация кредитов МСП

Октябрь 2020

МСП БАНК – ПАРТНЕРЫ МСП БАНКА



Широкая сеть партнеров МСП Банка на всей территории России



Факторинговые компании



Лизинговые компании



Микрофинансовые организации



Банки



Агенты



ИТ Платформа – АИС НГС



МСП БАНК – ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ КРЕДИТОВАНИЯ



▶ МСП участники закупок в соответствии с 223-ФЗ;



▶ МСП Дальневосточного федерального округа;



▶ МСП Северо-Кавказского федерального округа;



▶ МСП моногородов;



▶ МСП в сфере инноваций, высоких технологий, «стартапы» и «газели»;



▶ МСП в сфере сельскохозяйственной кооперации, фермеры-члены с/х кооперативов



▶ МСП в сфере физической культуры, спорта и туризма;

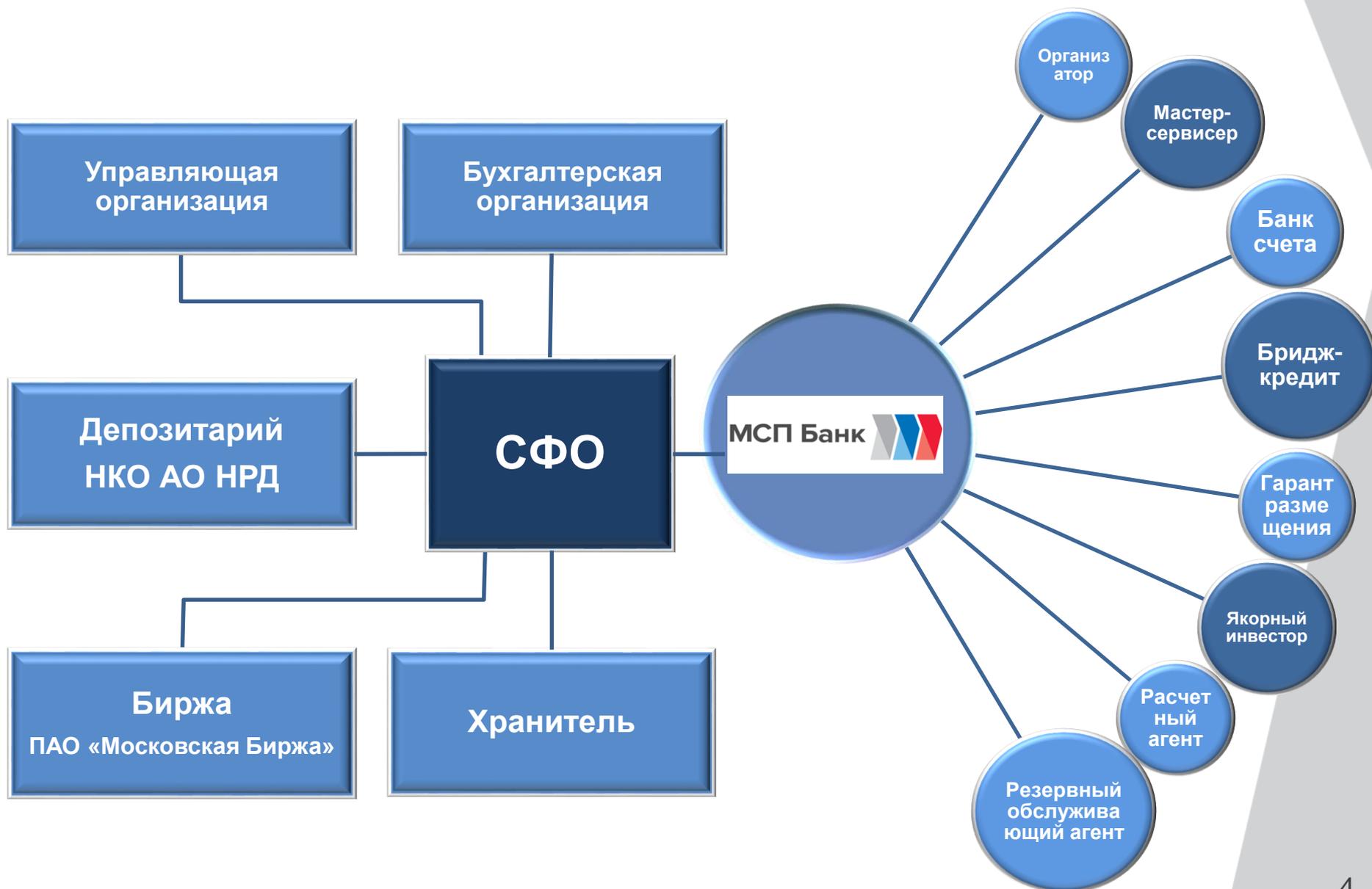


▶ МСП в сфере экспорта и развития экспортного потенциала,



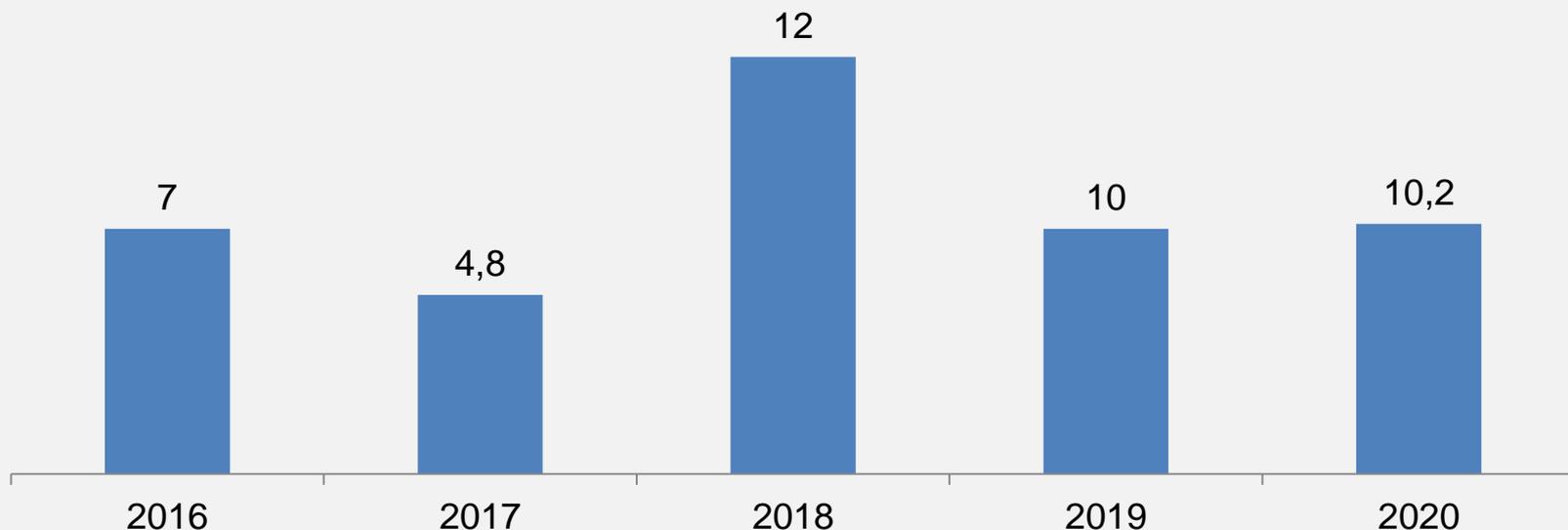
▶ Предприниматели приоритетных групп - женщины, молодежь, предприниматели старше 45 лет и др.

МСП БАНК – ИНФРАСТРУКТУРА ВЫПУСКА



ПЕРСПЕКТИВНЫЙ АКТИВ ДЛЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Фактические объемы сделок, и план на 2020 год
млрд руб.



Планируемые
объемы
до 2024 года

93,0
млрд руб.

10 млрд.
2019

10 млрд.
2020

13 млрд.
2021

16 млрд.
2022

20 млрд.
2023

24 млрд.
2024

Национальным проектом «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы» предусмотрена реализация на ежегодной основе рыночных механизмов рефинансирования портфелей кредитов МСП коммерческих банков с использованием секьюритизации в размере **93,0** млрд.рублей в 2019-2024 годах

СТРУКТУРА СДЕЛКИ МОС МСП 6



СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ: ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ



База инвесторов

- Банк (государственные и коммерческие)
- Государственные институты развития
- Управляющие активами
- Индивидуальные инвесторы



Преимущества для инвесторов

- **Низкий риск невозврата инвестиций** за счет достижения рейтинга, сравнимого со страновым рейтингом (AAA) или поручительство государственного института развития в лице АО «Корпорация «МСП».
- **Для банков** – низкий нагрузка на капитал (Risk Weighted Assets) – около 15% в соответствии с Положением ЦБ РФ № 647-П.
- **Для физ. лиц** – выплата купона на ежемесячной основе – увеличение доходности облигаций и использование облигаций в качестве «зарплатного проекта».
- **Для государственных институтов поддержки** – участие в реализации государственных программ на рыночных принципах.

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ МСП: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ СДЕЛОК

Оригинатор:	ПАО «Промсвязьбанк» (2016)	ТКБ БАНК ПАО (2018)	АО «МСП Банк» МОС МСП 1 (2018)
Объем портфеля :	10 млрд руб.	6,9 млрд руб.	10 млрд руб.
Старший транш:	7 млрд руб.	5 млрд руб.	7 млрд руб.
Субординация:	30%	27%	30%
Рейтинг старшего транша / Поручителя по облигациям:	BBB- (sf) Moody's	AAA (ru.sf) АКРА	Поручительство КМСП AAA (ru) АКРА
Ставка купона:	10,25%	9,25%	9,10%
Доходность облигаций:	ОФЗ + 200 б.п.	ОФЗ + 150 б.п.	ОФЗ + 134 б.п.
Револьверный период:	24 месяца	24 месяца	12 месяцев
Дюрация старшего транша:	2,3 года	2,3 года	1,87 года

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ МСП: СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ СДЕЛОК

Оригинатор:	АО «МСП Банк» МОС МСП 2 (2019)	АО «МСП Банк» МОС МСП 3 (2019)	АО «МСП Банк» МОС МСП 6 (2020)
Объем портфеля :	6,0 млрд руб.	7,3 млрд руб.	7,8 млрд руб.
Старший транш:	4,2 млрд руб.	5,8 млрд руб.	6,2 млрд руб.
Субординация:	30%	20%	20%
Рейтинг старшего транша / Поручителя по облигациям:	ruAAA.sf РАЕХ	Поручительство КМСП AAA (ru) АКРА	Поручительство КМСП AAA (ru) АКРА
Ставка купона:	6,75%	6,7%	5,83%
Доходность облигаций:	ОФЗ + 115 б.п.	ОФЗ + 110 б.п.	ОФЗ + 145 б.п.
Револьверный период:	12 месяцев	12 месяцев	12 месяцев
Дюрация старшего транша:	1,8 лет	1,8 лет	1,8 лет

РАЗМЕЩЕНИЕ ОБЛИГАЦИЙ МОС МСП 5

Основные параметры сделки:

Эмитент – ООО «СФО МОС МСП 5»

Дата размещения: 03.11.2020 г.

Объем секьюритизированного портфеля МСП кредитов: 5,7 млрд руб.

Объем размещенных облигаций старшего транша: 4,0 млрд руб.

Ожидаемый рейтинг – Эксперт РА: ru.AAA.sf

Субординация (младший транш): 30%

Доходность облигаций: ОФЗ + 150 б.п.

Револьверный период (период обновления кредитов до начала амортизации облигаций): 12 месяцев

Расчетная дюрация старшего транша облигаций: 1,8 лет.

ПРЕПЯТСТВИЯ ДЛЯ РОСТА ОБЪЕМОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Рыночные:

- Наличие на рынке избыточной ликвидности и тренд на ее сохранение в среднесрочной перспективе.
- Рынок насыщен разнообразными льготными источниками фондирования, субсидиями и т.д., которые плохо работают в сделках секьюритизации.
- Банки сталкиваются со сложностями в наращивании портфеля по причине сужения клиентской базы и не могут полностью освоить уже имеющиеся свободные деньги и капитал.
- Привлечение фондирования по ставкам на рынке капитала выше, чем стоимость пассивов в форме депозитов и остатков по счетам.

Субъективные:

- Сложность базового актива с точки зрения сопровождения (кредитные линии, быстрая оборачиваемость, пополнение портфеля в течение револьверного периода, необходимость соблюдения триггеров по сделке, недовольство клиентов – субъектов МСП в случае переуступки)
- Неготовность банковских ИТ-систем для выгрузки данных в объеме, требуемом для сделки (рейтинговые агентства, Корпорация МСП), и организации внесистемного учета проданных кредитов на СФО.

Итог - Банки не видят в моменте необходимости в реализации сложной, трудозатратной сделки, которая повысит для них стоимость пассивов по сравнению с имеющейся.

НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ МСП

- **Приобретение МСП Банком кредитов у банков для их дальнейшего рефинансирования**
- **Расширение перечня активов МСП, доступных для секьюритизации:**
 - Включение в сделки секьюритизации кредитов, выданных в рамках Программы субсидирования МЭР
 - Секьюритизация требований по договорам лизинга
 - Секьюритизация задолженности микрофинансовых компаний
- **Улучшение структуры сделок секьюритизации за счет накопления исторических данных и совершенствования методологии оценки сделок**
- **Повышение заинтересованности банков-кредиторов МСП в использовании механизма секьюритизации – установление риск-веса в 20% при расчете нагрузки на капитал по облигациям , обеспеченным поручительством Корпорации МСП (по аналогии с ДОМ.РФ)**
- **Расширение базы инвесторов**
 - Включение в перечень разрешенных активов для инвестирования пенсионных накоплений с рейтингом (.sf) или с поручительством Корпорации МСП
 - Включение облигаций в Ломбардный список Банка России