



# Секьюритизация кредитов МСП:

## НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

Сентябрь 2019

# Кредиты субъектам МСП – перспективный актив для секьюритизации

- МСП Банком отработан механизм секьюритизации портфелей кредитов, выданных субъектам МСП
- В 2018 г. реализовано 2 сделки секьюритизации на сумму 16,9 млрд. руб.:
  - Сделка МСП Банка
  - Сделка Транскапиталбанка
- Отработан механизм поручительства Корпорации МСП по облигациям старшего транша
- Создана мультиоригинаторная платформа секьюритизации

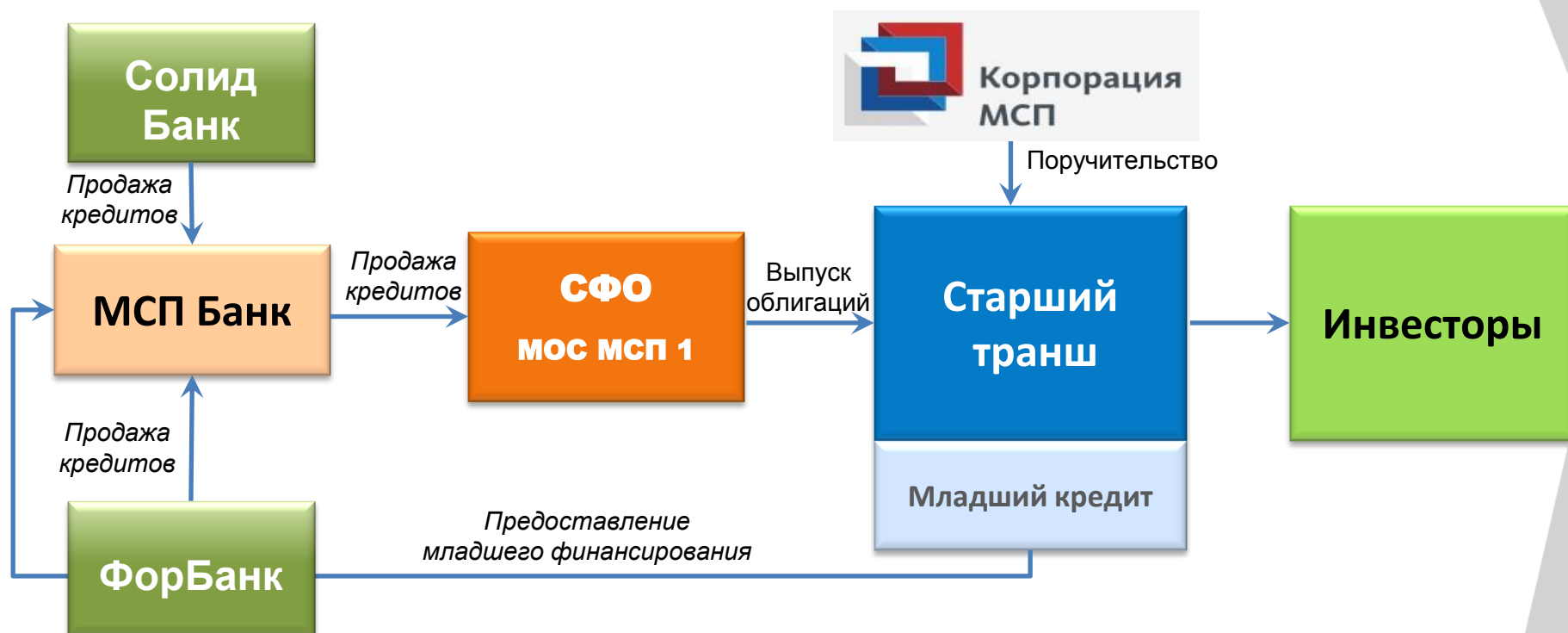
Планируемые  
объемы  
до 2024 года

**93,0**  
млрд руб.



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

# Сделка секьюритизации кредитов МСП Банка



- Кредиты выданы тремя банками: АО «МСП Банк», АО «Солид Банк» и АО КБ «ФорБанк».
- Объединение портфеля проведено на балансе АО «МСП Банк» путем покупки кредитов у АО «Солид Банк» и АО КБ «ФорБанк». Портфель передан СФО с баланса АО «МСП Банк».
- Впервые получено поручительство АО «Корпорация МСП» по облигациям, обеспеченным кредитами субъектам МСП.

# Сделка секьюритизации кредитов МСП Банка

## Основные параметры сделки:

Эмитент – ООО «СФО МОС МСП 1»

Дата размещения: 26.12.2018 г.

Объем секьюритизированного портфеля МСП кредитов: 10 млрд руб.

Объем размещенных облигаций старшего транша: 7 млрд руб.

Ставка купона по облигациям: 9,10% годовых

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

Расчетная дюрация старшего транша облигаций: 1,87 лет.

# Сделка секьюритизации кредитов МСП Банка

В сделке участвовали 7 инвесторов.

Объем заявок на покупку облигаций превысил предложение на 30%.

Низкая ставка купона (9,1%) - ниже чем у эмитентов, сопоставимых по рейтингу и статусу, размещавшихся в тот же период.

---

## **Участники размещения:**

ВЭБ.РФ

ПАО «Промсвязьбанк»

ПАО «Совкомбанк»

Евразийский банк развития

Международный банк экономического сотрудничества

Инвестиционная компания «Регион»

АО «МСП Банк»

# Сделка секьюритизации кредитов МСП Банка

## Новые для рынка структурные элементы сделки:

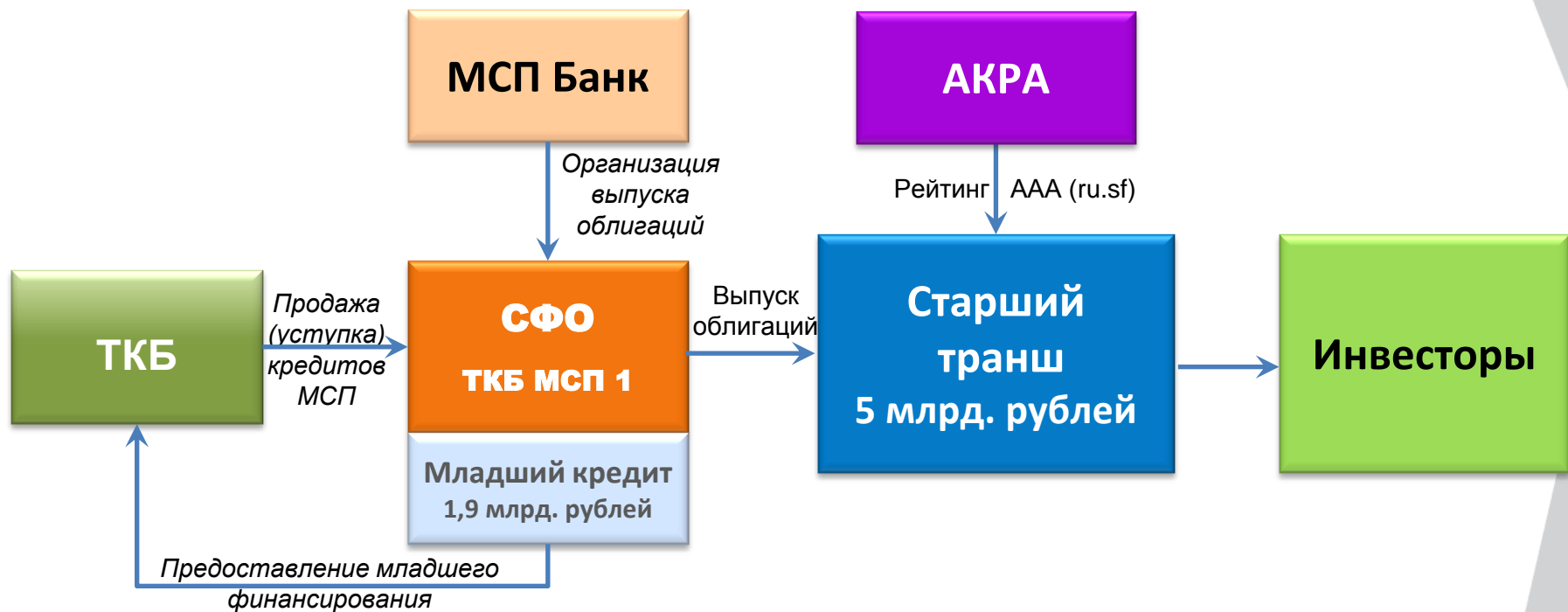


### Основные параметры

---

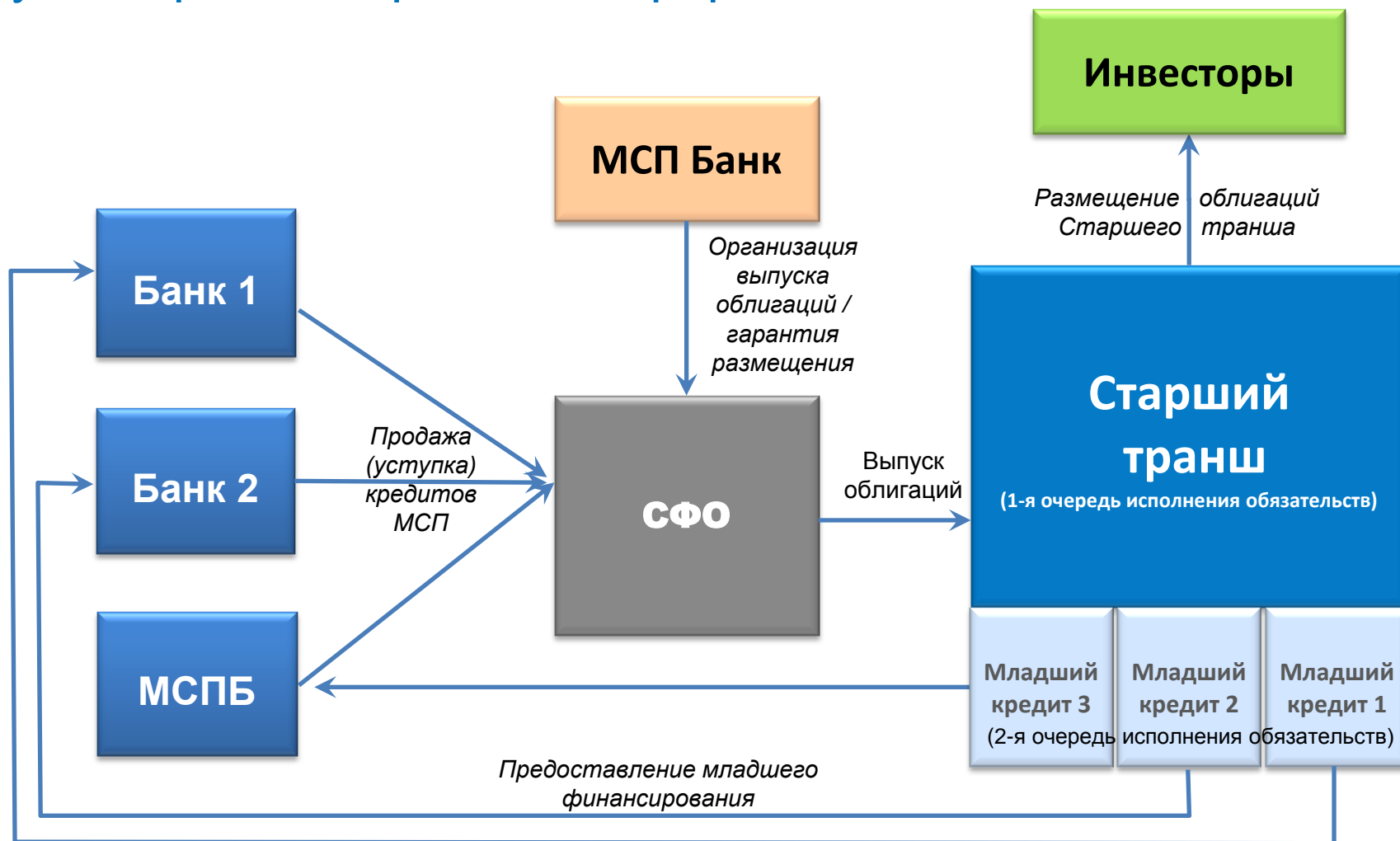
- По старшему траншу облигаций предоставлено поручительство АО «Корпорация МСП» (рейтинг АО «Корпорация МСП» по шкале АКРА – AAA).
- Облигации прошли листинг на секторе Московской биржи для высокотехнологичных компаний – Рынок инноваций и инвестиций (Сектор Роста).
- Резервный фонд предоставлен в виде резервной кредитной линии МСП Банка, а не выделенных средств, хранящихся на отдельном счете.
- Выпуск отвечает требованиям Положения Банка России №647-П, позволяющего в соответствии с регуляторной формулой снизить нагрузку на капитал банков-инвесторов до 15%.
- Портфель обеспечения сформирован за счет кредитов, предоставленных несколькими банками

# Сделка секьюритизации кредитов Транскапиталбанка



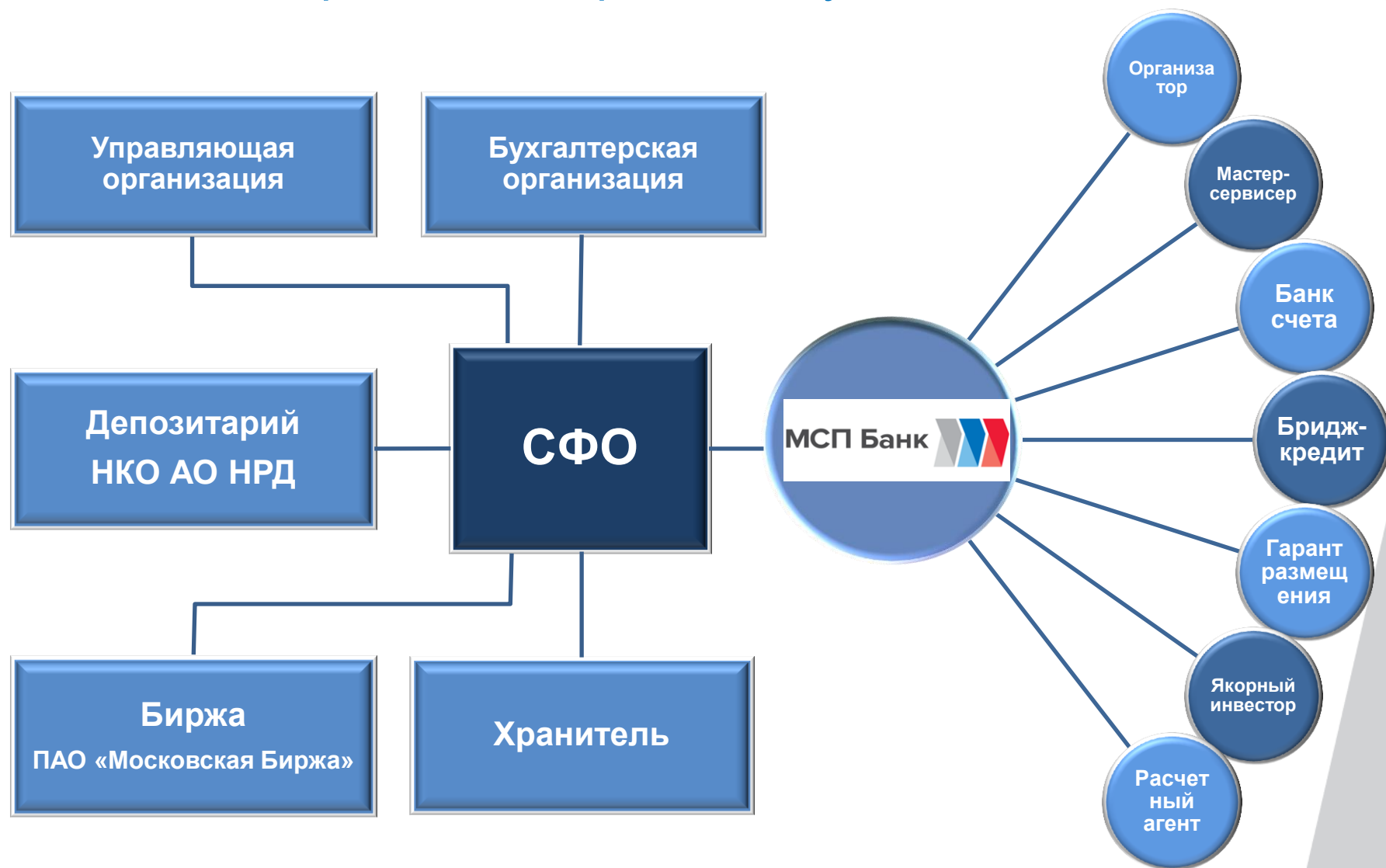
- Все кредиты в секьюритизированном портфеле выданы Транскапиталбанком.
- Впервые на российском рынке облигациям, обеспеченным кредитами МСП, присвоен рейтинг АКРА на уровне AAA (ru.sf).
- Ставка купона составила 9,25%.

# Структура сделки секьюритизации с использованием мультиоригинаторной платформы

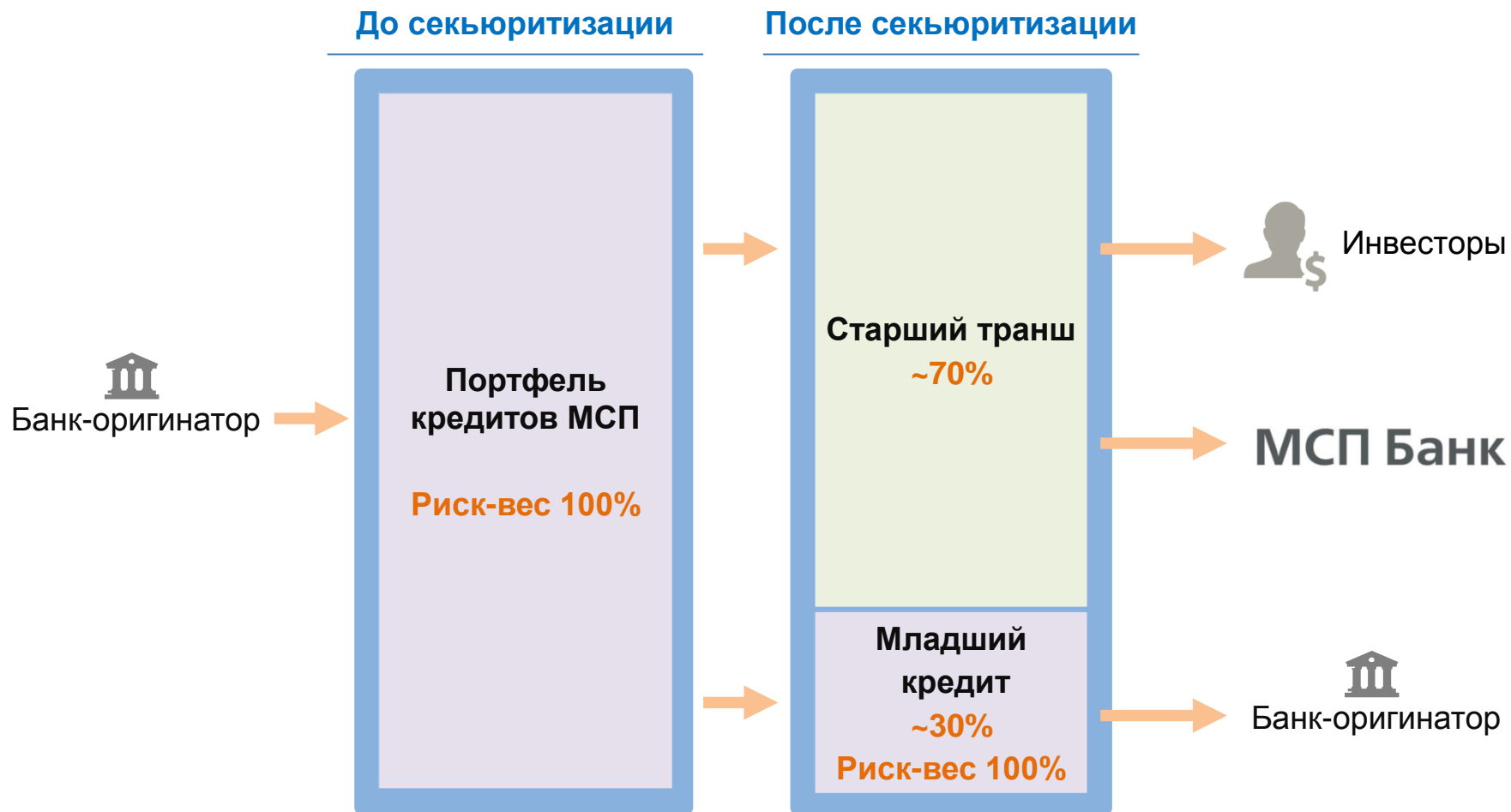




# Инфраструктура мультиоригинаторной платформы секьюритизации кредитов субъектам МСП



# Разгрузка капитала банка-оригинатора



- **До секьюритизации** в расчете нормативов банка-оригинатора учитывается весь портфель с весом 100%
- **После секьюритизации** в расчете нормативов учитывается только младший кредит в объеме ~30% портфеля с весом 100%. Происходит разгрузка капитала на сумму старшего транша, т.е. ~70% портфеля.

# Другие преимущества участия в мультиоригинаторной платформе

- **Возможность увеличения объемов выдачи кредитов МСП без увеличения капитала**
- **Выдача осуществляется по стандартам банка-оригинатора**
- **Возможность передачи кредитов СФО небольшими пулами в период накопления портфеля**
- **Сохранение клиентской базы – продолжение сбора платежей и комплексного обслуживания МСП клиентов**
- **Диверсификация базы фондирования:**
  - Новая база инвесторов за счет высокого кредитного качества облигаций (на уровне РФ)
  - Возможность «перешагнуть» установленные лимиты на банк
  - Сбалансированность сроков привлечения финансирования и портфеля МСП активов
  - Стоимость на уровне высоконадежных облигаций (ОФЗ+1%)
  - Снижение зависимости от нестабильной депозитной базы фондирования
- **Существенная экономия на расходах по сравнению с классической сделкой секьюритизации**
  - Мультиоригинаторная платформа дает возможность увеличения итогового объема сделки, сформированного небольшими региональными банками, для повышения эффективности (с точки зрения расходов) и будущей ликвидности выпуска облигаций

# Направления развития секьюритизации МСП

- **Расширение объемов и количества участников мультиоригинаторной платформы секьюритизации – поддержка небольших и региональных банков**
- **Продолжение секьюритизации собственного портфеля и участие в мультиоригинаторных сделках в качестве одного из оригинаторов**
- **Приобретение кредитов у банков с их дальнейшей секьюритизацией**
- **Расширение перечня активов МСП, доступных для секьюритизации:**
  - Включение в сделки секьюритизации кредитов, выданных в рамках Программы субсидирования МЭР
  - Секьюритизация требований по договорам лизинга
  - Секьюритизация стартапов
- **Улучшение структуры сделок секьюритизации за счет накопления исторических данных и совершенствования методологии оценки сделок**
- **Расширение базы инвесторов**