



# Секьюритизация

**портфелей кредитов  
субъектам МСП**



# Текущее состояние рынка секьюритизации кредитов МСП

В 2016-2022 гг. в России реализовано **9 сделок** секьюритизации портфелей кредитов субъектам МСП с выпуском облигаций/привлечением кредитов на сумму

**48 млрд руб.**

**66,65 млрд руб.**  
общий размер портфелей

	Эмитент:	Портфель (млн. руб.):	Облигации (млн. руб.):	Дата размещения	Дюрация (лет.):	Купон:	Рейтинг или поручительство:
1	ООО «СФО ПСБ МСБ 2015»	10 000	7 000	26 сентября 2016 г.	2,30	10,25%	Moody's (Baa3+)
2	ООО «СФО ЮНИ МСП 2016»	7 367	4 800	31 декабря 2016 г.	1,50	10,50%	Промежуточное финансирование - без рейтинга
3	ООО «СФО ТКБ МСП 1»	6 850	5 000	19 декабря 2018 г.	2,30	9,25%	АКРА (AAA ru.sf)
4	ООО «СФО МОС МСП 1»	10 000	7 000	26 декабря 2018 г.	1,76	9,10%	Поручительство АО "Корпорация МСП"
5	ООО «СФО МОС МСП 2»	6 000	4 200	12 декабря 2019 г.	1,80	6,75%	РА Эксперт (ru.AAA.sf)
6	ООО «СФО МОС МСП 3»	7 250	5 800	13 декабря 2019 г.	1,80	6,70%	Поручительство АО "Корпорация МСП"
7	ООО «СФО МОС МСП 6»	7 750	6 200	15 октября 2020 г.	1,80	5,83%	Поручительство АО "Корпорация МСП"
8	ООО «СФО МОС МСП 5»	5 715	4 000	3 ноября 2020 г.	1,80	5,85%	РА Эксперт (ru.AAA.sf)
9	ООО «СФО МОС МСП 2» - А 2021	5 720	4 000	28 декабря 2022 г.	1,64	9,55%	Поручительство АО "Корпорация МСП"

- МСП Банк как опорный банк поддержки малого и среднего бизнеса разработал и реализует механизм секьюритизации портфелей кредитов и иных типов обязательств субъектов МСП.
- Корпорация МСП как ключевой институт поддержки малого и среднего бизнеса разработала и реализует продукт предоставления поручительства по облигациям в рамках сделок секьюритизации. Это позволяет существенно снижать ставку привлечения финансирования

## Организация сделок секьюритизации в 2023-2026 гг.

ПЛАНЫ

**34 млрд руб.**

**4 млрд руб.**

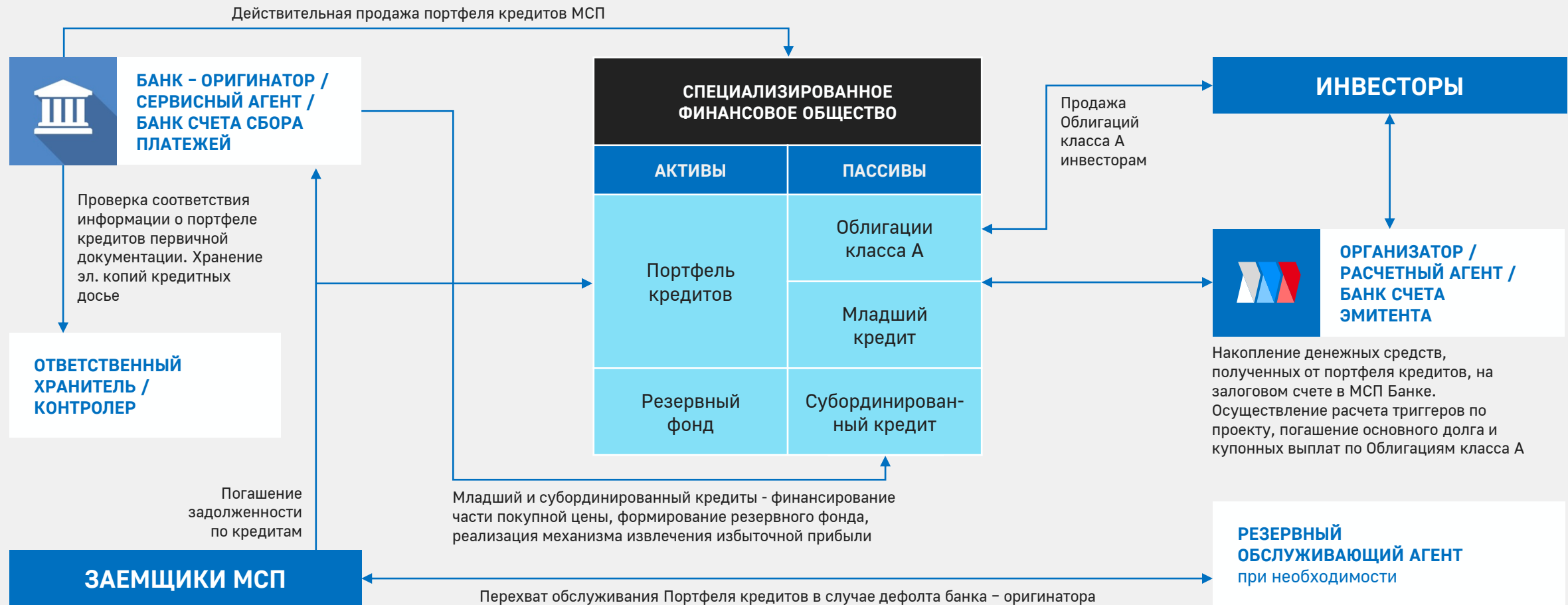
Общий объем размещения облигаций в 2023-2026 гг., в том числе за счет расширения перечня активов, подлежащих секьюритизации, за счет обязательств по договорам финансового лизинга

Размещение новой сделки секьюритизации в 2023 г.

Поручительство Корпорации МСП.

Ориентировочный срок – ноябрь-декабрь.

# Типовая структура сделки секьюритизации МСП кредитов



# Типовые параметры сделки Секьюритизации МСП

ТИПОВЫЕ ПАРАМЕТРЫ ВЫПУСКА		
Ориентировочный размер портфеля МСП кредитов, используемого в качестве обеспечения	6,7-7,1	млрд руб.
Индикативный размер старшего транша (объем выпуска Облигаций класса А)	5	млрд руб. 70-75% от портфеля кредитов МСП
Индикативный уровень субординации для старшего транша выпуска Облигаций класса А	25-30%	от портфеля кредитов
Рейтинг старшего транша выпуска	AAA	(RU.sf) по локальной шкале рейтингов или поручительство АО «Корпорация «МСП»
Револьверный период	1	год
Ожидаемая дюрация	1,6	года
Ожидаемый срок жизни облигаций	30	месяцев

# Действующие инструменты поддержки

## Инструменты поддержки

- 1 **Корпорация МСП** может предоставлять поручительства по облигациям в рамках сделок секьюритизации
- 2 **МСП Банк** может выступать:
  - организатором выпуска облигаций
  - организатором получения поручительства по облигациям
  - расчетным агентом, резервным сервисным агентом, банком залогового счета
  - якорным инвестором

## Эффект

- 1 Снижение ставки купона по облигациям до уровня в среднем 150-200 б.п. над ОФЗ
- 2 Расширение базы инвесторов за счет снижения рисков и привлечения институциональных инвесторов и банков
- 3 Увеличение количества сделок секьюритизации в обращении
- 4 Формирование pipeline сделок, в том числе для небольших и региональных банков

# Фабрика секьюритизации кредитов МСП: возможности для банков с небольшими портфелями



## Преимущества для банков

- Использование единого Специализированного финансового общества (СФО)
- Экономия на единовременных расходах по сделке
- Стандартная документация
- Возможность использования небольших портфелей для сделки

# Сравнительная стоимость сделок

(примерный расчет)

	Индивидуальная	Индивидуальная	«Фабрика МСП»
Размер портфеля, млн руб.	7 100	1 400	1 400
Размер выпуска облигаций, млн руб.	5 000	1 000	1 000
Спред купона над ОФЗ, % годовых	1,5%	2,5%	2,0%
Единовременные прямые расходы:			
- в % годовых	0,38%	1,15%	0,45%
Ежегодные расходы:			
- в млн руб.	7,2	7,2	7,0
- в % годовых	0,24%	0,82%	0,6%
Итоговая стоимость привлечения (спред над ОФЗ), % годовых	2,12%	4,47%	3,05%

# Услуги по реализации проекта

АО «МСП Банк» предоставляет полный спектр услуг по организации выпуска и размещения ценных бумаг

Разработка структуры проекта и детального плана-графика, подготовка и согласование со всеми сторонами перечня основных условий по проекту (Term Sheet), включая квалификационные требования к портфелю

Моделирование поведения портфеля и представление прогнозных графиков погашения облигаций

Разработка форматов ежемесячных отчетов и стратификационных таблиц в рамках предоставления отчетности по портфелю

Организация получения поручительства по облигациям от Корпорации МСП или рейтинга

Консультирование по подготовке эмиссионной и договорной документации по проекту, а также маркетинговых материалов по проекту

Размещение облигаций на российском рынке капитала, возможность выступить инвестором

Развитие вторичного рынка облигаций, обеспеченных портфелем кредитов МСП, путем предоставления фондирования инвесторам через операции РЕПО

Предоставление услуг банка - держателя залоговых счетов СФО и резервного обслуживающего агента

Поддержание двусторонних котировок (маркет-мейкинг)

Предоставление услуг расчетного агента



# Новые вызовы в современных условиях

Невозможность для банков разгрузить капитал по банковской группе при секьюритизации в связи с консолидацией originатора и СФО

- Снизить минимальный размер удержания риска originатором для МСП активов с 20% до 5%.
- Внести изменения в Положение Банка России от 15.07.2020 №729-П, предусмотрев, что нагрузка на капитал банковской группы при консолидации специализированного финансового общества не должна превышать значений, рассчитанных в соответствии с Положением 647-П на индивидуальном уровне.

Эра высоких ставок на рынке капитала

- Доходность существующих портфелей запаздывает за движением ставок по облигациям.

Узкая база инвесторов

- Стимулировать приобретение облигаций, выпускаемых в рамках сделок секьюритизации МСП, с рейтингом AAA.sf или с поручительством Корпорации МСП кредитными организациями за счет:
  - Внесения изменений в Положение Банка России №511-П, включив данные облигации в группу ценных бумаг с низким риском. Это обеспечит снижение нагрузки на капитал банков, приобретающих облигации.
  - Внесения изменений в Положение Банка России №421-П, включив данные облигации в группу высоколиквидных активов ВЛА 2А. Это улучшит показатель краткосрочной ликвидности банков-инвесторов.
- Внести изменения в Указание Банка России № 2861-У, разрешив включение в ломбардный список облигаций с рейтингом по шкале для структурного финансирования (.sf) и с поручительством Корпорации МСП для целей РЕПО с Банком России.
- Обеспечить возможность осуществления сделок РЕПО с Центральным контрагентом.
- Развивать инструментарий для анализа облигаций и прогнозирования денежных потоков по ним, включая разработку «ценовой конвенции» для МСП секьюритизации совместно с ДОМ.РФ и Московской биржей.