

# Рынок секьюритизации кредитов МСП

Марина Кареева,  
Директор по долговому и структурному  
финансированию



[psbank.ru](https://psbank.ru)

## Основные тренды на рынке кредитования субъектов МСП <sup>(1)</sup>

- 1 Кредиты МСП продолжают расти быстрее корпоративного портфеля в целом. Скорректированный портфель во 2к23 вырос на 11,6%, до 6,4 трлн руб. (+0,7 трлн руб.).
- 2 Поддержку кредитованию МСП продолжает оказывать реализация госпрограмм с низкой процентной ставкой, доля которых составила ~10%, как и в 1к23.
- 3 Ставки по кредитам МСП в 2к23 умеренно выросли (+0,5 п.п., до 12,1%) на фоне ожидания повышения ставок из-за усиления проинфляционных рисков. Тренд на повышение ставок по кредитам МСП сохраняется.

## Сделки секьюритизации МСП

|  |  |   |   |
|--|--|---|---|
| <br>СФО ПСБ МСБ 2015<br>Класс A<br>RUB 7 000 000 000<br>Moody's (Baa3+)<br>2016 | <br>СФО ТКБ МСП 1<br>Класс A<br>RUB 6 850 000 000<br>АКРА (AAA.(ru.sf))<br>2018 | <br>СФО МОС МСП 1<br>Класс A<br>RUB 7 000 000 000<br>2018                          | <br>СФО МОС МСП 2<br>Класс A<br>RUB 4 200 000 000<br>РА Эксперт (ruAAA.sf)<br>2019 |
| <br>СФО МОС МСП 3<br>Класс A<br>RUB 5 800 000 000<br>2019                       | <br>СФО МОС МСП 6<br>Класс A<br>RUB 6 200 000 000<br>2020                       | <br>СФО МОС МСП 5<br>Класс A<br>RUB 4 000 000 000<br>РА Эксперт (ruAAA.sf)<br>2020 | <br>СФО МОС МСП 2<br>Класс A<br>RUB 4 000 000 000<br>2022                          |

На рынке сохраняется значительный объем портфелей кредитов МСП, имеется опыт проведения сделок, но отсутствие существенных выгод для банков – originаторов и невысокий спрос со стороны инвесторов снижают интерес к секьюритизации данного вида активов.

# Что мешает секьюритизировать кредиты МСП?



## Оригинаторы

- ❑ Высокая доля младшего транша в структуре сделки существенно снижает эффект от сделки - траншировка по сделкам секьюритизации МСП в среднем составляет 30% для младшего транша и 70% для старшего
- ❑ Поручительство Корпорации МСП как альтернатива структуре с рейтингом доступно только по портфелям АО «МСП Банк»
- ❑ Требование о 20%-м удержании риск-позиций оригинаторами по не ипотечным сделкам секьюритизации (Закон о рынке ценных бумаг № 39-ФЗ)
- ❑ Низкий спрос на облигации с залоговым обеспечением со стороны инвесторов

## Инвесторы

- ❑ Сложная структура с плавающей дюрацией по сравнению с обычными биржевыми облигациями, недостаточно публично раскрываемой информации по отдельным активам для анализа инвесторами
- ❑ Низкая ликвидность облигаций на вторичном рынке
- ❑ Ограничения на вложения в не ипотечные сделки секьюритизации для пенсионных накоплений – установлен лимит 7% на все активы с дополнительным уровнем риска (Положение Банка России № 580-П)
- ❑ Для банков-инвесторов риск-вес 15% возможен только по облигациям с поручительством Корпорации МСП (Положение №647-П)

## Предложения для развития рынка секьюритизации МСП кредитов

1

Приравнять кредитные рейтинги «ru.sf» к обычным рейтингам при определении законодательных и регуляторных требований

2

Снижение требования о 20%-ном удержании риска оригинаторами до 5%, аналогично международным подходам

3

Повышение ликвидности облигаций: включение облигаций в Ломбардный список и возможность сделок РЕПО с адекватным дисконтом

4

Изменение в Положении Банка России №511-П в части использования рейтингов российских рейтинговых агентств при определении рыночного риска инструментов секьюритизации

5

Предоставление поручительства Корпорации МСП по портфелям других банков-оригинаторов в виде "фабричного" продукта - по аналогии с ИЦБ ДОМ.РФ

# Спасибо!

**Марина Кареева**

Директор по долговому и  
структурному финансированию

Телефон 7 495 7771020 вн. 70-6776  
[kareeva@psbank.ru](mailto:kareeva@psbank.ru)



[psbank.ru](https://psbank.ru)