

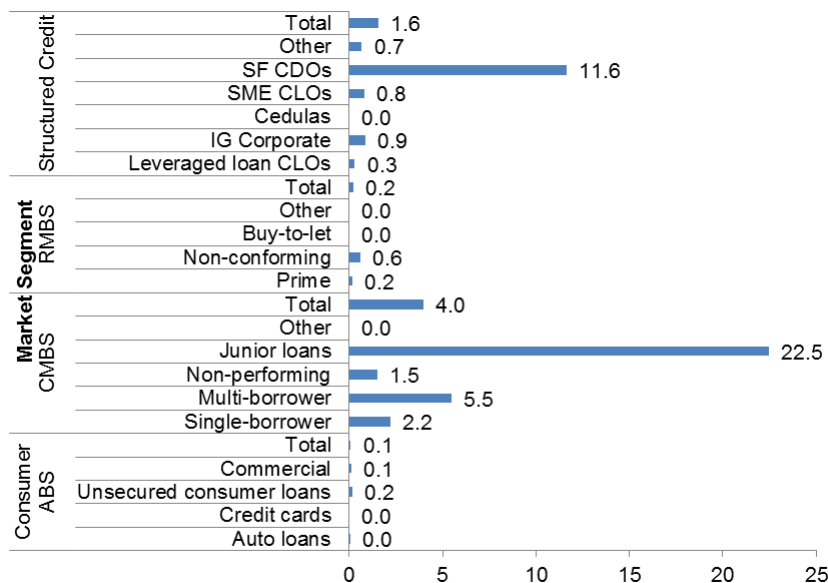
ПОСЛЕКРИЗИСНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ В ЕВРОПЕ И РОССИИ

Декабрь 2015

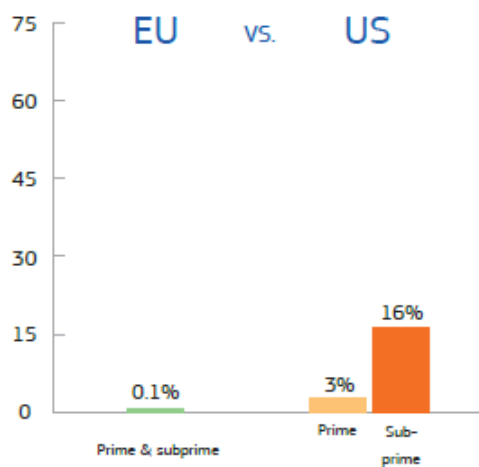


МСП Банк

УРОКИ КРИЗИСА: АНАЛИЗ ПОТЕРЬ



Потери от секьюритизации в 2000 – 2014 г. в Европе

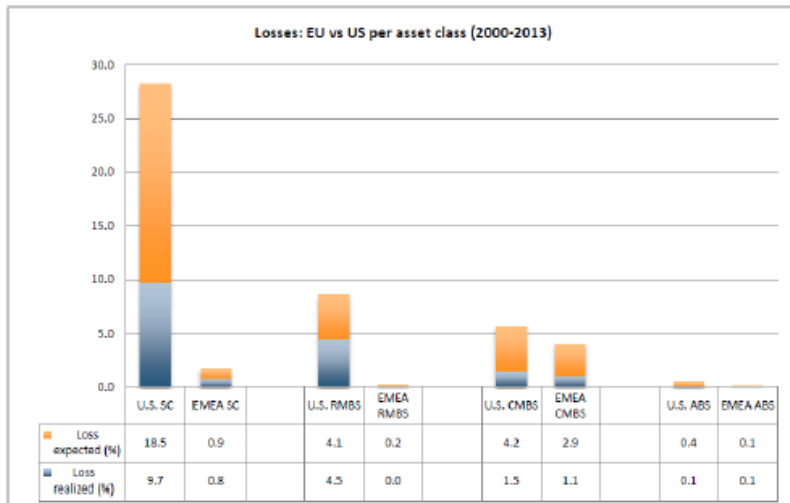


Уровень дефолтов структурных ценных бумаг с рейтингом AAA во время кризиса

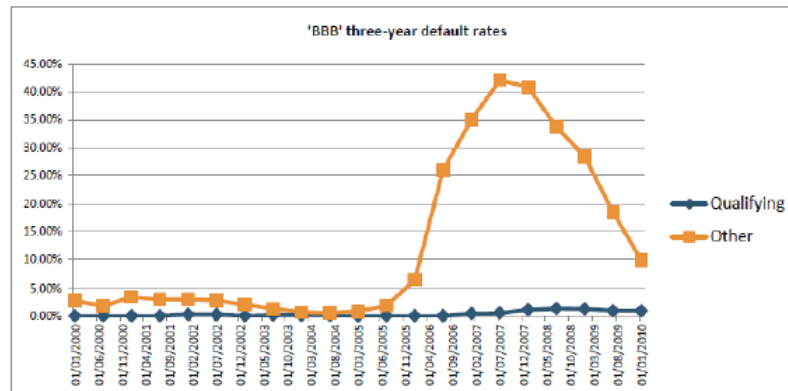
- ✓ 2007 – 2008 гг. – секьюритизация сыграла роль системы раннего предупреждения (CLO, CDO, CDO of ABS, CDO²);
- ✓ Реальные реализованные убытки по сделкам с традиционными активами в Европе ничтожны;
- ✓ Уровень дефолтов по секьюритизации с рейтингом AAA во время кризиса – 0,1%, в то время как средний уровень дефолтов по остальным бумагам с рейтингом AAA – 11,8%;
- ✓ По сделкам с МСП-активами, выпущенными в ЕС с 2007 по 2011 гг. (103 млрд. долларов), получившие рейтинг S&P – кумулятивные дефолты по всем траншам - около 0,2%.

УРОКИ КРИЗИСА: АНАЛИЗ ПОТЕРЬ

Потери по структурным ценным бумагам в 2000-2013



Уровень дефолтов структурных ценных бумаг с рейтингом BBB, qualifying vs. non-qualifying



ВЫВОДЫ И РЕШЕНИЯ (С 2009 г.)

- ✓ Снижение роли рейтинговых агентств;
- ✓ CRD/CRR (Capital Requirements Directive, Capital Requirement Regulation; последний вариант вступил в силу с 01.01.2014):
 1. Удержание риска (Risk Retention Rules);
 2. Нормы признания перехода существенного риска (Significant Risk Transfer Rules; ст. 243 – 244 CRR);
 3. Коэффициенты взвешивания удерживаемых позиций (Exposures to transferred risk; ст. 404-410);
 4. Транспарентность (описание приоритетов платежей, отчетность по сделкам, due diligence).

ПОСЛЕКРИЗИСНЫЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ

Эффективность мер поддержки, стимулирование перенаправления средств и инвесторов в реальную экономику:

- Программа выкупа ECB – ABS Purchase Programme
- Программа KfW Promise
- EIB- EIF

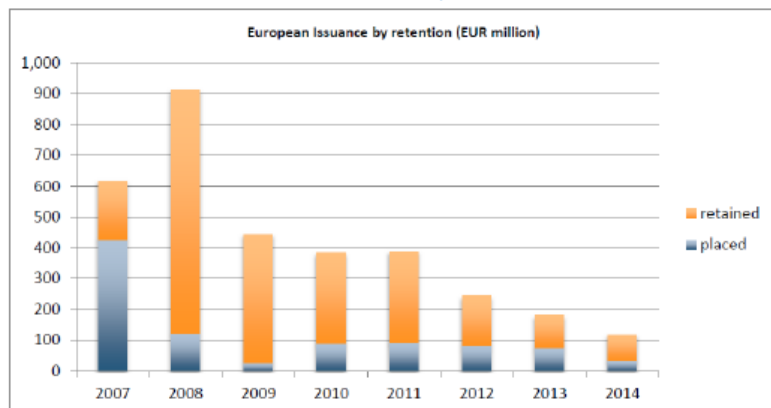
Рынок США решил послекризисные задачи: восстановление объемов выпусков; уменьшение зависимости от рейтинговых агентств, средства инвесторов и банков – в экономику.

РОССИЙСКИЙ ОПЫТ

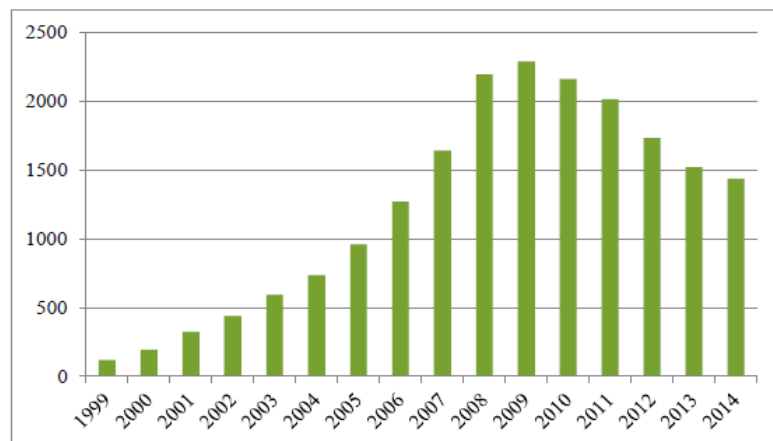
- Во время кризиса 2007- 2008 гг. не произошло ни одного дефолта по сделкам с публичным рейтингом (ни по одному из траншей);
- Исторические данные по дефолтам в портфеле – на уровне Европейских сделок (RMBS, Auto);
- Понижение рейтингов связано только со снижением суверенного уровня рейтинга или уровня рейтинга участвующих сторон;
- В текущих сделках 93% старших траншей имеют рейтинг Baa3 (данные Moody's).

РЕЗУЛЬТАТЫ ВНЕДРЕНИЯ И СТАГНАЦИЯ РЫНКА

Выпуски секьюритизированных продуктов в странах ЕС – размещенные и удерживаемые



Объем непогашенной задолженности по секьюритизированным продуктам в странах ЕС



В Европе упали не только объемы новых выпусков, но и объемы размещенных секьюритизированных облигаций:

Размещенные с инвесторами выпуски:

в 2007 году – 70% публично размещенных,

в 2008 году – 13%

в 2014 году – 33%

Снижение спроса со стороны инвесторов не вызвано снижением качества или дефолтами.

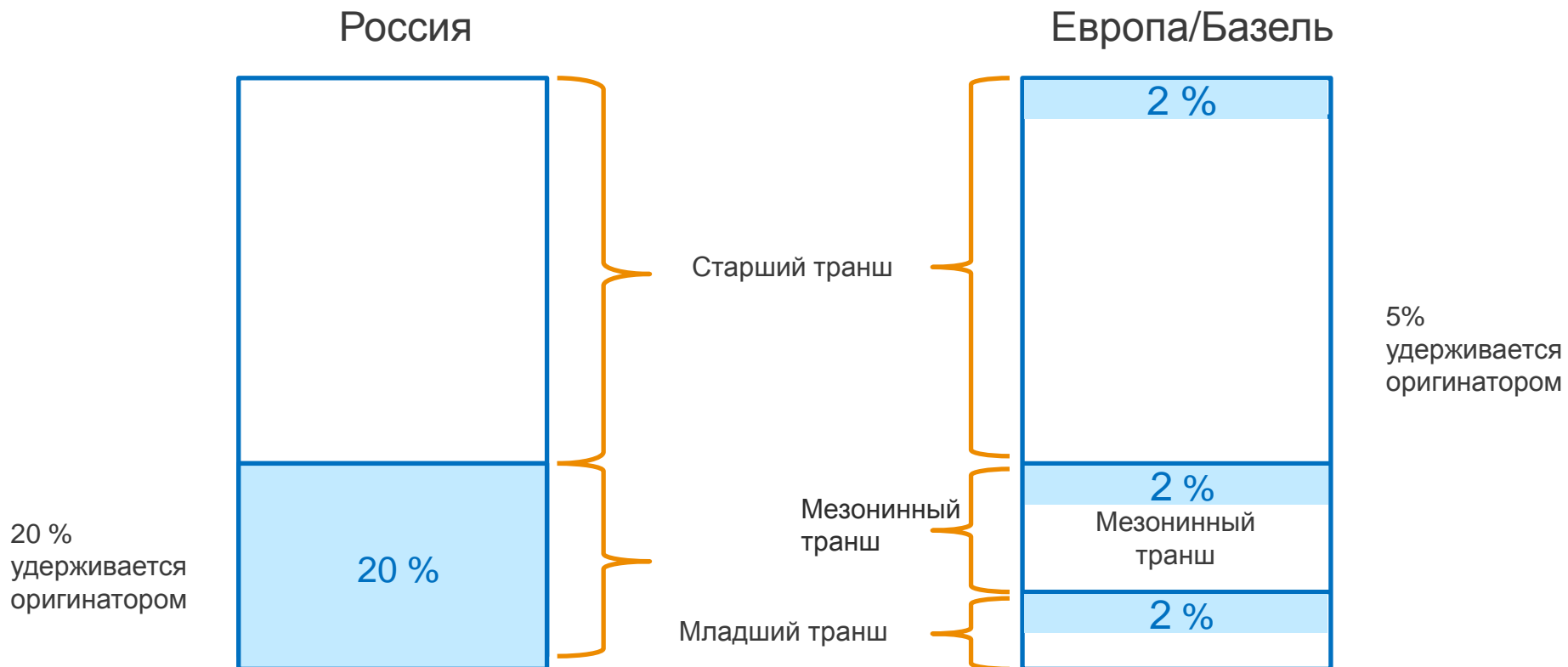
Основные причины: **регулирование и изменение восприятия.**

Основная проблема: **деньги частных и институциональных инвесторов не удается направить в реальную экономику.**

Объем выпуска (новые сделки) упал на 42% по сравнению со средним объемом выпуска за период с 2000 по 2008 годы.

ТРЕБОВАНИЯ ПО УДЕРЖАНИЮ РИСКОВ

Допустимые варианты удержания (Указание 3309-У):



ПЛАНИРУЕМЫЕ ДЕЙСТВИЯ ДЛЯ ВОЗРОЖДЕНИЯ РЫНКА

Варианты определения требований к капиталу (Базель 2.5)

1. IRB-подход
2. Стандартизированный подход
3. Упрощенный стандартизированный подход (100% и 1250%)

B. Permissible role of banks (Annex 11. Simplified Standardized Approach)

63. A bank operating under the simplified standardised approach can only assume the role of an investing bank in a traditional securitisation. An investing bank is an institution, other than the originator or the servicer that assumes the economic risk of a securitisation exposure.

64. A bank is considered to be an originator if it originates directly or indirectly credit exposures included in the securitisation. A servicer bank is one that manages the underlying credit exposures of a securitisation on a day-to-day basis in terms of collection of principal and interest, which is then forwarded to investors in securitisation exposures. A bank under the simplified standardised approach should not offer credit enhancement, liquidity facilities or other financial support to a securitisation.

C. Treatment of Securitisation Exposures

65. Banks using the simplified standardised approach to credit risk for the type of underlying exposure(s) securitised are permitted to use a simplified version of the standardised approach under the securitisation framework.

66. The standard risk weight for securitisation exposures for an investing bank will be 100%. For first loss positions acquired, deduction from capital will be required. The deduction will be taken 50% from Tier 1 and 50% from Tier 2 capital.

30.09.2015

Предложения Европейской Комиссии об изменении регулирования пруденциальных требований для кредитных организаций и инвестиционных компаний (Regulation EU No575/2013) – одобрены Европейским Парламентом и Советом Европы.

ПЛАНИРУЕМЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В РЕГУЛИРОВАНИИ

К чему относятся планируемые изменения регулятивных норм:

1. Указание о внесении изменений в Инструкцию Банка России от 3 декабря 2012 г. №139-И «Об обязательных нормативах банков»;
2. Проект Указания Банка России «О внесении изменений в Указание Банка России от 25 октября 2013 г. № 3090-У «О расчете величины собственных средств (капитала), обязательных нормативов и размеров (лимитов) открытых валютных позиций банковских групп» ;
3. Проект Положения Банка России от 12 ноября 2015 г. «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска», которым предполагается заменить действующее Положение №387-П от 28.09.2012 г.

Возможные последствия – увеличение нагрузки на капитал по облигациям младших траншей облигаций с залоговым обеспечением для банков-оригинаторов до **1250%**.

Возможные варианты решения проблемы:

- Применение IRB-подхода для банков-оригинаторов (ст. 91 Базель 3)
- Не применять повышенный коэффициент по 139-И если Компания Специального Назначения включается в состав банковской группы в соответствии с Указанием 3090-У (т.е. консолидация эмитента)
- Изменение требований по формам и способам принятия рисков (Указание 3309-У) с тем, чтобы удержание мезонинного транша/следующей по старшинству позиции подпадало под регулятивные требования об удержании 20%.