

Астахова Дарья Николаевна, магистрант,  
Финансовый университет при Правительстве РФ,  
Москва

## СТРУКТУРИРОВАНИЕ СДЕЛОК СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

**Аннотация:** В статье анализируется эффект применения Положения Банка России №647-П на секьюритизацию портфеля розничных кредитов банковского сектора России. Приводится расчет структурных параметров сделки секьюритизации, объема кредитного усиления и оценки разгрузки капитала. Демонстрируется, как выпуск облигаций с залоговым обеспечением розничными кредитами позволяет повысить норматив достаточности капитала, подтверждая эффективность механизма секьюритизации для банковского сектора.

**Ключевые слова:** секьюритизация, кредитный риск, облигации с залоговым обеспечением, разгрузка капитала, норматив достаточности капитала, 647-П.

4 июля 2018 г. вступило в силу Положение Банка России N 647-П "Об определении банками величины кредитного риска по сделкам, результатом которых является привлечение денежных средств посредством выпуска долговых ценных бумаг, исполнение обязательств по каждой из которых обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от активов, переданных в обеспечение". Данное Положение определяет структуру российских сделок секьюритизации, устанавливая порядок и условия расчета величины кредитного риска [2]. Выполнение требований 647-П позволяет банкам-участникам сделки существенно снизить нагрузку на капитал, а для достижения эффекта разгрузки капитала должны выполняться требования Приложения 1, ограничивающие влияние originатора на портфель после его продажи в части, например, максимального размера субординированного кредита, выдаваемого эмитенту для оплаты покупки части портфеля (не более 35 %), лимита на колл-опцион эмитента (не выше 10 % от номинала облигаций), отсутствия обязательств предоставления финансовой помощи эмитенту и обратному выкупу проблемных кредитов [6].

Представим, что все российские банки решили реализовать сделку секьюритизации и выпустить облигации с залоговым обеспечением в размере 0,1% от объема портфеля розничных кредитов физическим лицам. По данным за февраль 2025 года объем кредитов физлиц на балансе банков составлял 36 709 млрд руб. (194 100 млрд руб. – все активы), следовательно, в гипотетическую сделку секьюритизации включается 36,7 млрд руб [5]. Согласно п. 26 статьи 42 Федерального закона "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ Банк России устанавливает требования к формам и способам принятия рисков в объеме не менее 20 процентов от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества для первоначальных кредиторов по обязательствам, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям, и (или) для последующих кредиторов, если последние уступают денежные требования по таким обязательствам специализированным финансовым обществам [2]. Значит из 36,7 млрд руб. банки-оригинаторы должны принять на себя обязательства в размере не менее 7,3 млрд руб. (36,7 млрд руб.\*20%). Согласно Указанию Банка России от 7 июля 2014 г. N 3309-У «О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования» originатор может принять на себя риск десятью различными способами, например, предоставить специализированному обществу денежные средства по договору займа или кредитному договору, условия которого предусматривают исполнение обязательств



с наступившим сроком исполнения после исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, которые не являются облигациями младшего транша, обеспеченных тем же самым залоговым обеспечением [3]. Таким образом, на основании 3 нормативных документов мы структурировали сделку секьюритизации со следующими параметрами:

- Залоговое обеспечение – 36,7 млрд руб.;
- Кредитное усиление – 7,3 млрд. руб.;
- Облигации – 29,4 млрд. руб. (36,7 млрд руб. – 7,3 млрд руб.).

Для расчета разгрузки капитала по 647-П не хватает риск-веса базовых активов. Решением Совета директоров Банка России устанавливаются специальные надбавки к коэффициентам риска по розничным кредитам банков, в том числе и по необеспеченным потребительским кредитам, для целей расчета достаточности капитала кредитных организаций. В необеспеченном потребительском кредитовании надбавки дифференцированы в зависимости от значений показателя долговой нагрузки заемщика (ПДН) и полной стоимости кредита (ПСК). При этом в случае если условиями договора кредита (займа) предусмотрены различные значения ПСК, то кредитной организации следует учитывать максимальное значение ПСК [4].

Предположим, что средний риск-вес по портфелю потребительских кредитов банковского сектора – 200%. Значит RWA портфеля составляет 36,7 млрд руб. \* 200% = 73,4 млрд руб. При размещении облигаций RWA кредитного усиления остается на банках (7,3 млрд руб. \* 200% = 14,6 млрд руб.). Таким образом, разгрузка составила 73,4 млрд руб. – 14,6 млрд руб. = 58,8 млрд руб.

По предварительным данным за февраль 2025 года балансовый капитал банковского сектора увеличился на 327 млрд руб. (+1,8% к январю) и составил 18 084,421981 млрд руб. Показатель достаточности совокупного капитала (Н1.0) составил 12,8%. Отразим данные в формуле норматива достаточности капитала Н1.0.

$$H1.0 = \frac{K0 \text{ (величина собственных средств (капитала) банков)}}{\sum Kpi (Ai - Pi) + \text{код} * .i + \text{код} ** + BK + PKi + KPB i + KPC + PCK + KPF i + 12,5 \times OP + PPi + KPi i}$$

$$12,8 = \frac{18\,084,421981 \text{ млрд руб.}}{\sum Kpi (Ai - Pi) + \text{код} * .i + \text{код} ** + BK + PKi + KPB i + KPC + PCK + KPF i + 12,5 \times OP + PPi + KPi i}$$

$$\sum Kpi (Ai - Pi) + \text{код} * .i + \text{код} ** + BK + PKi + KPB i + KPC + PCK + KPF i + 12,5 \times OP + PPi + KPi i = \frac{18\,084,421981 \text{ млрд руб.}}{0,128} = 141\,284,547 \text{ млрд руб.}$$

Так как знаменатель уменьшается на величину активов, взвешенных по уровню рисков, которые ушли с баланса банков, пересчитаем норматив достаточности капитала Н1.0 банковского сектора с эффектом от сделки секьюритизации.

$$H1.0 = \frac{18\,084,421981 \text{ млрд руб.}}{141\,284,547 \text{ млрд руб.} - 58,8 \text{ млрд руб.}} = \frac{18\,084,421981 \text{ млрд руб.}}{141\,225,747 \text{ млрд руб.}} = 12,81\%$$

Таким образом, в результате секьюритизации 0,1% от объема портфеля розничных кредитов банковского сектора норматив достаточности собственных средств (капитала) банковского сектора увеличился на 0,01%. Проведенный анализ показывает, что секьюритизация по правилам Положения Банка России №647-П позволяет российским банкам эффективно разгружать капитал. Применение механизма секьюритизации даже на небольшой части портфеля потребительских кредитов ощутимо улучшает показатели достаточности капитала банковского сектора.



*Список литературы:*

1. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ // КонсультантПлюс (Официальный сайт). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_10148/?ysclid=lr5hnhfglw435476931](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/?ysclid=lr5hnhfglw435476931) (дата обращения: 01.04.2024).
2. Положение Банка России от 04.07.2018 N 647-П (ред. от 27.02.2020) "Об определении банками величины кредитного риска по сделкам, результатом которых является привлечение денежных средств посредством выпуска долговых ценных бумаг, исполнение обязательств по каждой из которых обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от активов, переданных в обеспечение" // КонсультантПлюс (Официальный сайт). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_308984/?ysclid=lr5hsvv6dw25269578](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_308984/?ysclid=lr5hsvv6dw25269578) (дата обращения: 01.04.2024).
3. Указание Банка России от 07.07.2014 N 3309-У "О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования" // КонсультантПлюс (Официальный сайт). URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_166459/?ysclid=m9zy4q2o3n838893017](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_166459/?ysclid=m9zy4q2o3n838893017) (дата обращения: 02.04.2024).
4. Надбавки к коэффициентам риска // Банк России (Официальный сайт). URL: [https://cbr.ru/finstab/instruments/risk\\_weight\\_add\\_ons/](https://cbr.ru/finstab/instruments/risk_weight_add_ons/) (дата обращения 03.04.2025).
5. О развитии банковского сектора в феврале 2025 / Информационно-аналитический материал // Банк России (Официальный сайт), март 2025. URL: [https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55399/razv\\_bs\\_25\\_02.pdf](https://cbr.ru/Collection/Collection/File/55399/razv_bs_25_02.pdf) (дата обращения: 23.04.2025).
6. «Секьюритизация потребительских кредитов: чем упаковка лучше?» / Структурированное финансирование // Эксперт РА. Сентябрь, 2021. URL: [https://asros.ru/upload/iblock/d7d/39f8q4m36zhoqmgq3n5n9l5xp4kle63j/Sekyuritizatsiya-potrebitelskikh-kreditov\\_chem-upakovka-luchshe.pdf?ysclid=lr4ytl6b51787983580](https://asros.ru/upload/iblock/d7d/39f8q4m36zhoqmgq3n5n9l5xp4kle63j/Sekyuritizatsiya-potrebitelskikh-kreditov_chem-upakovka-luchshe.pdf?ysclid=lr4ytl6b51787983580) (дата обращения: 04.04.2024).

