Секьюритизация как инструмент управления рисками

Смирнов С.Н., ГУ-ВШЭ,
директор российского отделения PRMIA

Роль секьюритизации

- Традиционный взгляд на секьюритизацию
  - Механизм рефинансирования
  - Возможность расширения масштабов бизнеса
- Альтернативный подход к использованию секьюритизации
  - Управление кредитными рисками
  - Управление ликвидностью
  - Управление достаточностью капитала
- Аспекты рефинансирования и риск-менеджмента связаны и должны учитываться совместно

Секьюритизация как механизм управления кредитными рисками

- Диверсификация кредитного портфеля позволяет коммерческому банку значительно снизить уровень несистематического кредитного риска
- Одним из необходимых условий эффективного управления систематическим кредитными риском портфеля после его размещения является возможность его беспрепятственной продажи третьим лицам
- Возможности банков по непосредственной продаже активов ограничена сильным негативным воздействием проблем морального риска (moral hazard) и неблагоприятного отбора (adverse selection)

Секьюритизация как механизм управления кредитными рисками

- Секьюритизация (в том числе синтетическая с использованием кредитных производных инструментов) позволяет банкам эффективно управлять профилем кредитного риска своего портфеля активов посредством передачи кредитного риска внешним инвесторам
- При этом неотъемлемые для секьюритизации механизмы (группировка активов в хорошо диверсифицированные пулы, повышение кредитного качества портфелей активов, структурирование ценных бумаг, обеспеченных активами) являются решениями проблем морального азарта и неблагоприятного отбора
- Создание программ выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами, предоставляет банкам возможности по оперативному управлению кредитным риском

Использование секьюритизации для управления ликвидностью

- Секьюритизация оказывает значительное влияние на ликвидность банка вследствие того, что при использовании секьюритизации с «действительной продажей» активы, генерирующие будущие денежные потоки, заменяются денежными средствами
- Использование секьюритизации предоставляет банкам возможность реагировать на шоки ликвидности, вызванные, например, снижением темпов привлечения депозитов, предоставлением клиентам финансирования в рамках открытых кредитных линий, исполнением аккредитивов
- При использовании секьюритизации для целей управления ликвидностью банки прибегают к секьюритизации с частичной передачей кредитного риска внешним инвесторам, т.е. самостоятельно предоставляют кредитную поддержку выпускаемым ценным бумагам, обеспеченным активами

Секьюритизация как способ управления достаточностью капитала

- Секьюритизация предствляет собой эффективный механизм управления достаточностью капитала, особенно в контексте второго Базельского соглашения
- Даже частичная передача кредитного риска внешним инвесторам позволяет банкам снижать затраты на экономический капитал вследствие того, что норма требуемой инвесторами в ценные бумаги, обеспеченные активами, кредитной поддержки как правило ниже требуемого регулирующими органами минимального уровня достаточности капитала
- Американские банки используют секьюритизацию с полной передачей риска инвесторам в масштабе схожем с привлечением субординированного долга в качестве реакции на снижение капитала (Hugh Thomas, Zhiqiang Wang, 2004, данные Federal Reserve Banking Holding Company о 102 американских банках за период с 1992 по 2000 год)

Расширенный подход к секьюритизации в банковской сфере

- Управление структурой баланса банка
- Сокращение затрат на поддержание экономического капитала, связанного с обеспечением текущего кредитного портфеля банка
- Управление различными видами банковских рисков:
  - Кредитным риском
  - Риском ликвидности фондирования
- Снижение влияния требований регулирующих органов к достаточности капитала
- Приобретение доступа к рынкам заемного капитала для привлечения финансирования, стоимость которого без использования секьюритизации значительно ниже стоимости заемного долгового финансирования при текущем рейтинге банка
- Решение проблем асимметрии информации при привлечении внешнего финансирования