



ФОНД ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ
ВЫКУП. УПРАВЛЕНИЕ. РЕАЛИЗАЦИЯ.



ОПЫТ ИТАЛИИ В УРЕГУЛИРОВАНИИ NPL

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АМСО

I. МЕРЫ ПО УРЕГУЛИРОВАНИЮ NPL В ИТАЛИИ

ПРЕДПОСЫЛКИ РОСТА УРОВНЯ NPL

Италия, на долю которой в 2018 году приходилась примерно треть общего объема просроченных кредитов всей еврозоны, остается в центре внимания усилий ЕС по решению проблемы так называемого унаследованного долга. Проблема NPL в Италии неразрывно связана с медленной реформой банковской системы, отличающейся низкой прибыльностью и разрозненностью. Тем не менее опыт Италии представляет собой интересный пример, поскольку до 2019 года правительственные меры по поддержке итальянского рынка NPL осуществлялись без создания централизованной компании по управлению активами.

В отличие от других стран еврозоны, в Италии не было кредитного или имущественного бума перед

Глобальным экономическим кризисом 2008 года – долг домохозяйств и качество ссудного портфеля оставались умеренными. Однако, уровень экономического роста оставался слабым на протяжении всего периода членства Италии в Европейском союзе.

Уровень неработающих кредитов начал стремительно расти после начала рецессии в 2009 году. Буферы банковского капитала были небольшими (на уровне достаточности капитала 11,7% в 2009 году), что не позволяло банкам списывать просроченную задолженность.

Ограничения в налоговом законодательстве и процедурах банкротства, а также длительные судебные процессы еще больше препятствовали процессу урегулирования NPL, проводимому банками.

I. МЕРЫ ПО УРЕГУЛИРОВАНИЮ NPL В ИТАЛИИ

ПЕРВЫЕ ШАГИ В СНИЖЕНИИ ДОЛИ NPL – ПРАВОВЫЕ МЕРЫ

При этом меры, направленные на урегулирование проблемных кредитов в Италии, были приняты относительно поздно – в 2015 году, когда правительство сократило продолжительность процедур банкротства, что позволило повысить эффективность процесса взыскания долгов.

В 2016 году также были проведены реформы в процессе принудительного взыскания задолженности во внесудебном порядке, а также приняты иные меры, направленные на повышение прозрачности процедур банкротства. Кроме того, были внесены поправки в итальянский закон о секьюритизации кредитов в части упрощения процесса продаж кредитов и представления прав компаниям специального назначения (SPV) участвовать

в реструктуризации кредитов.

К 2016 году в результате повышения контроля над банками со стороны надзорных органов, в том числе путем установления целевых показателей по сокращению NPL на балансе, **объем неработающих кредитов на вторичном рынке стрессовых активов значительно увеличился.** Кроме того, ряд мер был направлен на консолидацию либо ликвидацию более мелких банков, что также позволило «очистить» совокупный ссудный портфель системы от токсичных займов и «переместить» их на вторичный рынок NPL.

Как и в других странах, **одной из наиболее актуальных проблем, препятствовавших развитию рынка стрессовых активов в Италии, являлась оценка NPL.**

I. МЕРЫ ПО УРЕГУЛИРОВАНИЮ NPL В ИТАЛИИ

ПЕРВЫЕ ШАГИ В СНИЖЕНИИ ДОЛИ NPL – ЗАПУСК GACS

Так, на протяжении длительного времени наблюдался большой разрыв между оценкой активов, предлагаемой инвесторами, и оценкой банков-продавцов. В качестве решения проблемы в 2015 году итальянское правительство предложило создать централизованную компанию по управлению активами, поддерживаемую государством. Однако, данная схема не была согласована Европейской комиссией, поскольку приобретение активов по цене, выше рыночной стоимости, по ее опасениям, могла привести к злоупотреблению государственной помощью.

В 2016 году была согласована альтернативная схема урегулирования неработающих займов – GACS («Garanzia Cartolarizzazione Sofferenze» или «Гарантирование секьюритизации неработающих кредитов»).

В соответствии с этой схемой Казначейство Италии гарантирует старшие транши облигаций, выпущенных SPV (которые, в свою очередь, создаются банками-участниками), которые обеспечены проблемными кредитами.

GACS покрывает процентные и основные платежи при условии, что секьюритизация соответствует в том числе следующим требованиям:

1) пулы NPL должны быть реализованы банками SPV по цене, не превышающей их чистую балансовую стоимость;

2) SPV должно выпустить как минимум два транша облигаций (старший и младший);

3) старшие облигации должны иметь рейтинг инвестиционного уровня по крайней мере от одного одобренного ЕЦБ внешнего кредитного учреждения;

I. МЕРЫ ПО УРЕГУЛИРОВАНИЮ NPL В ИТАЛИИ

ПЕРВЫЕ ШАГИ В СНИЖЕНИИ ДОЛИ NPL – СОЗДАНИЕ ATLANTE

4) управление проблемными кредитами должно осуществляться третьей стороной, не аффилированной с банком-продавцом и его группой;

5) выплаты по младшим облигациям могут быть осуществлены только после погашения старших облигаций;

6) большинство младших облигаций должно быть реализовано сторонним инвесторам.

В дополнение к GACS некоторые итальянские банки объединились в создании закрытого фонда Atlante, в который инвестируют итальянские банки,

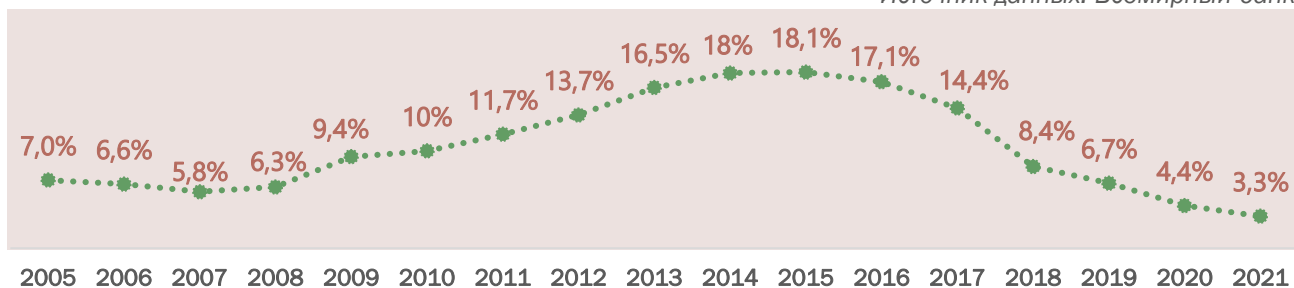
банковские фонды и страховые компании и которым управляет независимый управляющий – Quaestio Capital Management.

Целью фонда является поддержка недостаточно капитализированных банков, с одной стороны, и покупка младших траншей секьюритизации проблемных кредитов, с другой.

В результате принятых мер в середине 2018 года доля просроченных кредитов в Италии снизилась до менее 10% с пикового значения в 18%. На конец 2022 года доля NPL в ссудном портфеле банковского сектора страны составила около 3%.

Динамика уровня NPL в ссудном портфеле банковского сектора Италии

Источник данных: Всемирный банк



II. СОЗДАНИЕ АМСО

РАННИЕ ЭТАПЫ И СТАНОВЛЕНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ SGA

Несмотря на применение широко спектра механизмов, включая внедрение схемы GACS, итальянское правительство все же приняло решение использовать еще один инструмент урегулирования NPL – централизованную компанию по управлению активами.

Компания АМСО (или *Asset Management Company*) была основана в результате реорганизации *Società per la gestione di attività* (с ит. *Компания по управлению активами* или SGA), созданной еще в 1989 году для оздоровления Banco di Napoli путем приобретения проблемных кредитов банка.

В 1997 году SGA был наделен статусом «финансового посредника», что в соответствии с итальянским законом о банковской деятельности дало ему право осуществлять кредитную деятельность.

В период с 1997 по 2002 год SGA осуществил ряд сделок по приобретению NPL у Banco di Napoli и других компаний банковской группы Banco di Napoli, а также акции таких компаний, как Graal S.r.l., предоставляющей лизинговые услуги. В 2014 году Banco di Napoli привлек SGA в качестве прямого сервисного агента для всего кредитного портфеля на общую сумму порядка 3 млрд евро.

Поворотным моментом в деятельности SGA стали 2016-2017 годы, когда начался кризис в старейшем банке мира – Monte dei Paschi di Siena, а также в Banca Popolare di Vicenza и Veneto Banca (так называемые «*Banche Venete*»). На первом этапе итальянское правительство изучало возможность привлечения фонда Atlante для урегулирования кризиса в Banche Venete.

II. СОЗДАНИЕ АМСО

ТРАНСФОРМАЦИЯ SGA В ГОСУДАРСТВЕННУЮ КУА - АМСО

Так, Atlante приобрел акции Banche Venete в 2016 году, в то время как его «фонд-близнец» Atlante II (впоследствии переименованный в *Italian Recovery Fund – IRF*) должен был приобрести стрессовый портфель банков на рыночных условиях в соответствии с ограничениями ЕС об оказании государственной помощи.

Дополнительно правительство подготовило почву для трансформации SGA в государственную КУА с макроэкономической миссией. Так, в 2016 году был подписан указ, предписывающий передачу всего акционерного капитала SGA Министерству экономики и финансов Италии. Кроме того, функционал и корпоративные цели организации были расширены и предусматривали

приобретение и управление стрессовыми и иными финансовыми активами системы.

Ввиду того, что вмешательство Atlante оказалось недостаточным для предотвращения кризиса в Banche Venete, в июне 2017 года итальянское правительство совместно с Европейской комиссией разработало новую схему урегулирования двух банков.

Так, Banche Venete был подвергнут принудительной ликвидации, а активы и обязательства (за исключением токсичного портфеля) банков были приобретены Intesa Sanpaolo при поддержке Европейской комиссии.

В свою очередь стрессовые активы двух банков общей балансовой стоимостью в 18,3 млрд евро были переданы под управление SGA.

III. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АМСО

ТРАНСФОРМАЦИЯ SGA В ГОСУДАРСТВЕННУЮ КУА АМСО

Покупная цена портфеля была определена на уровне балансовой стоимости, но при этом подлежала корректировке с учетом фактического уровня взысканных средств и понесенных компанией расходов в ходе управления активами. Кроме того, SGA не произвела оплату за портфель сразу, а согласилась осуществлять платежи поэтапно по мере взыскания средств.

Во время приобретения портфелей Banche Venete в SGA произошла смена руководства и значительное усиление ее управления и организационной структуры.

В 2019 году компания изменила свое

наименование на английский вариант – АМСО, и запустила новый стратегический план, направленный, в том числе, на увеличение средних показателей возвратности и интеграции новых бизнес-инициатив.

Таким образом, компания трансформировалась в ключевого игрока конкурентного рынка стрессовых активов Италии, деятельность которой больше не ограничивалась оздоровлением отдельных банков.

На конец 2019 года общая сумма активов под управлением АМСО превысила 23 миллиарда евро.



III. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ АМСО

ВИДЫ СДЕЛОК И УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ

Последние сделки АМСО можно условно сгруппировать в том числе по следующим стратегическим направлениям, в рамках которых компания выступает как управляющим активами, так и инвестором в акционерный капитал:

1) «традиционный» прямой выкуп стрессовых активов у банков;

2) секьюритизация – АМСО инвестирует в ряд облигаций, обеспеченных неработающими кредитами, к примеру, у Banca Popolare di Bari и Banca del Fucino;

3) инвестирование в кредитные фонды – в 2019 году АМСО участвовала в создании мультиоригинаторной платформы для долгосрочного управления токсичными активами ряда итальянских банков.

Подход к управлению активами АМСО не отличается от других КУА.

Так, выкупленные кредиты разделяются компанией на «жизнеспособные» активы, которые в перспективе могут генерировать денежные средства, и «безнадежные» займы, не имеющие перспектив восстановления.

В отношении первой категории займов, АМСО проводит меры, направленные на восстановление деятельности заемщиков, в том числе путем выделения дополнительного финансирования.

По «безнадежным» займам АМСО осуществляет мероприятия по взысканию задолженности.

IV. ТЕКУЩИЙ СТАТУС ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АМСО

На конец 2022 года общий объем активов под управлением АМСО составил 36,4 млрд евро.

Большая часть займов (78%) относится к корпоративному сектору. При этом только 52% кредитов от общего портфеля обеспечены залогами.

Четверть активов АМСО находится под управлением доверительных управляющих.

Несмотря на то, что уставом организации предусмотрено также право АМСО осуществлять

реализацию активов, судя по последним отчетам на текущий момент компания не запустила данный процесс.

На 2022 год в результате мероприятий по оздоровлению и взысканию АМСО сгенерированы денежные средства в размере 1,5 млрд евро.

В настоящее время АМСО занимает одну из лидирующих позиций на итальянском рынке стрессовых активов, имея конкурентное преимущество в виде поддержки правительства.

*Материал подготовлен главным специалистом
Департамента корпоративного развития Абильдаевой Д.Е.
АО «Фонд проблемных кредитов»*

*Источники информации:
AMCO's annual reports, amco.it*

*Non-performing Loans – New risks and policies?
Economic Governance Support Unit Study, 2021*