



ФОНД ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ
ВЫКУП. УПРАВЛЕНИЕ. РЕАЛИЗАЦИЯ.

ОПЫТ КНР В УРЕГУЛИРОВАНИИ ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ ПО
УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ

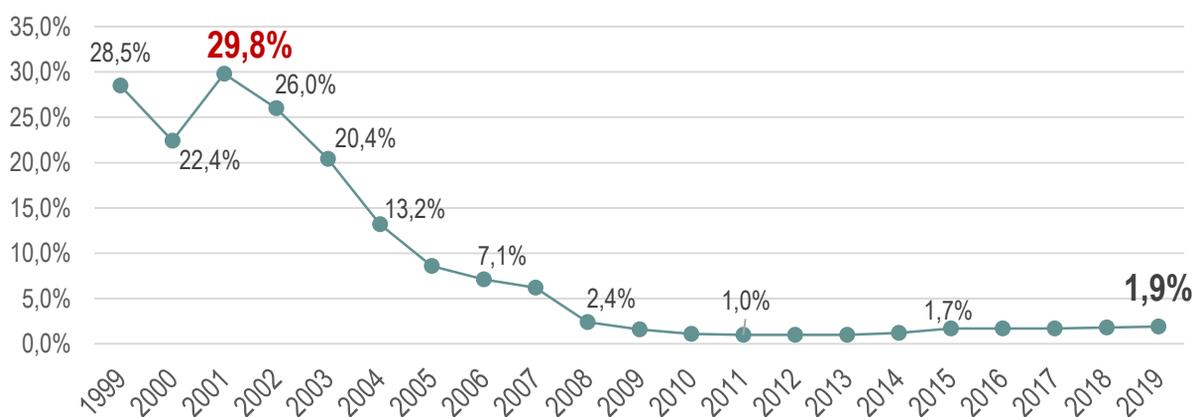
I. Кризис банковского сектора в КНР

Предпосылки создания 4 государственных КУА

40 лет режима плановой экономики, слабые финансовые показатели государственных предприятий, а также недостаточный внутренний контроль кредитных рисков в государственных банках привели к беспрецедентному росту уровня неработающих займов в банковском секторе Китая.

Так, по некоторым данным (Lardy, S&P, Dai, BBC) к концу 1990-х и началу 2000-х **реальный уровень NPL в китайской банковской системе достиг 40%**, а по другим (АБР) – **порядка 30%** от общего объема займов.

Динамика уровня неработающих займов в общем ссудном портфеле банковской системы КНР



Источник: Азиатский банк развития

В качестве ответных мер в 1999 году правительство КНР приняло решение об учреждении 4 государственных компаний по управлению стрессовыми активами (далее – КУА) для выкупа и управления проблемными займами 4 крупнейших коммерческих государственных банков (так называемая «большая четверка»):

- 1) **China Great Wall Asset Management Co.** – для выкупа и управления активами **Сельскохозяйственного банка Китая** (*Agricultural Bank of China или ABC*);
- 2) **China Orient Asset Management Co.** – для выкупа и управления активами **Банка Китая** (*Bank of China или BC*);

I. Кризис банковского сектора в КНР

Предпосылки создания 4 государственных КУА

- 3) **China Huarong Asset Management Co.** – для выкупа и управления активами *Промышленного и коммерческого банка Китая (Industrial and Commercial Bank of China или ICBC)*;
- 4) **China Cinda Asset Management Co.** – для выкупа и управления активами *Китайского строительного банка (China Construction Bank или CCB)*.

Выбор указанных банков был обусловлен тем, что на них приходилось **65% займов кредитного портфеля** всей системы.

Стоит также отметить, что созданные КУА принадлежали напрямую правительству, а не государственным банкам.

В целом, создание государственных КУА было только одним из серий амбициозных банковских реформ, проведенных в КНР. Так, В 1994-1995 годах китайское правительство учредило три так называемых «политических банка» для реализации экономической политики правительства путем принятия от большой четверки госбанков функций по кредитованию некоммерческих отраслей экономики и финансированию правительственных проектов.

В мае 1995 года Всекитайское собрание народных представителей приняло Закон о коммерческих банках, впервые заложив правовую основу для деятельности коммерческих банков.

Более того, в 1997-1998 годах правительство ввело требование для банков о принятии решений по кредитованию на коммерческой основе, а также осуществило частичную рекапитализацию большой четверки госбанков.

При создании государственные КУА были капитализированы за счет выпуска 10-летних облигаций, а также займа Национального банка. При этом, предполагалось что срок их функционирования также ограничится 10 годами. **Однако в 2009 году облигации были пролонгированы и полномочия КУА были также продлены на неопределенный срок.** Кроме того, с КУА было снято ограничение на выкуп стрессовых активов только у большой четверки банков и с этого момента компании были уполномочены приобретать проблемные займы у любых финансовых учреждений.

II. Выкуп стрессовых активов у госбанков и их дальнейшее урегулирование

Первые транзакции по передаче проблемных кредитов в государственные КУА начались в 1999-2000 годы. Общая сумма переданных активов составила **1,4 трлн юаней** или **169 миллиардов долларов США**, что составляло более 20% от общего ссудного портфеля банков и 18% от ВВП Китая в 1998 году. При этом, объем активов, переданных в государственные КУА, составлял менее половины от общего объема просроченных кредитов большой четверки.

Выкуп активов большой четверки госбанков осуществлялась за счет облигаций КУА по номинальной стоимости.

Первые сделки КУА по выкупу NPL
большой четверки госбанков



Подавляющее число операций по отчуждению выкупленных за указанный период активов осуществлялись **в 2001 году**.

Методы урегулирования неработающих займов 4 компаниями включали *обмен долга на акции, реструктуризацию задолженности, процедуры взыскания займов, продажу или сдачу в аренду недвижимого имущества, прямые продажи* просроченных кредитов (пулами либо индивидуально) и *секьюритизацию*. Некоторых из этих мер применялись и самими банками в отношении неработающих займов, однако они сталкивались с более жесткими нормативными ограничениями, такими как запрет на продажу кредитов ниже их балансовой стоимости.

II. Выкуп стрессовых активов у госбанков и их дальнейшее урегулирование

Один из методов урегулирования задолженности КУА – *Программа обмена долга ряда заемщиков на их акции / доли участия* была реализована в 1999 году для крупных и средних государственных предприятий, имеющих перспективы роста. Программа предусматривала аннулирование долговых обязательств данных предприятий в обмен на предоставление ими доли участия в своем капитале своим кредиторам – 4-м государственным КУА. В результате средняя задолженность госпредприятий снизилась с 73% в 1999 году до 50% от общего капитала в 2000 году, и 80% компаний стали прибыльными в течение года. Общая сумма конвертированной задолженности **580 госпредприятий**, отобранных для данной Программы, составила порядка **405 млрд юаней** или **30%** от общего объёма проблемных займов, переданных в КУА.

Урегулирование просроченных займов иными методами осуществлялось с 2001 года. Так, в конце 2001 года в Китае состоялись первые международные аукционы по продаже NPL, на которых Huarong реализовала займы на 13 млрд юаней двум международным консорциумам.

Всего в 2001 году 4 КУА урегулировали проблемные кредиты на общую сумму 124,5 млрд юаней; в 2002 году – на 141,7 миллиарда юаней; а к 2006 году компании были урегулированы активы на 866,34 млрд юаней или около 70% от общего объема выкупленного портфеля (без учета займов, обмененных на акции/доли участия госпредприятий). При этом, средний коэффициент возвратности четырех КУА оставался невысоким – на уровне 21-22%.

В 2006 году дополнительный объем неработающих займов на сумму 320 млрд юаней 2 государственных банков (BC и ICBC) были переданы в их КУА по цене, равной примерно 35% от их номинальной стоимости, в связи с выходом указанными банками на гонконгскую фондовую биржу (IPO).

Несмотря на то, что доля неработающих займов в общем ссудном портфеле банков Китая в конечном итоге снизилась до 2,4% в 2008 году, эксперты связывают это с резким ростом ВВП, а не с передачей стрессовых активов в КУА.

III. Коммерциализация и расширение полномочий государственных КУА

Со вступлением в ВТО Китай принял на себя обязательство к декабрю 2006 года открыть границы для иностранного капитала. В этой связи, с 2004 года министерство финансов взяло на себя руководство финансовой трансформацией Китая, направленной на коммерциализацию (то есть, ориентацию на конкуренцию и максимизацию прибыли). Данная политика коснулась и государственных КУА, **которые были наделены новыми полномочиями**, направленными на их преобразование в полноценные, ориентированные на рынок финансовые институты.

Так, для достижения коммерческих целей КУА теперь могли самостоятельно принимать решения об инвестировании в активы, проводить коммерческие торги и создавать платформенные компании (например, финансовые лизинговые компании, трасты и т.д.).

Наступление Глобального финансового кризиса ознаменовало новую веху борьбы с токсичными займами в системе. Для привлечения капитала в КУА (деятельность которых уже не ограничивалась урегулированием проблемных кредитов и включала широкий спектр финансовых услуг) правительство приняло решение о листинге компаний на гонконгской фондовой бирже.

В качестве «первопроходца» в процессе листинга была отобрана Cinda в связи с наиболее высоким среди 4-х КУА показателем возвратности (на уровне 30%). Государство преобразовало компанию в акционерное общество и реструктуризировало ее обязательства по облигациям, что позволило ей привлечь стратегических инвесторов в 2012 году и выйти на IPO в 2013 году. В результате первичного размещения акций на гонконгской бирже Cinda привлекла 2,5 млрд долларов США, объем активов компании увеличился более чем в четыре раза, а чистая прибыль удвоилась с 2012 по 2016 год.

Следующей КУА, вышедшей на IPO, стал Huarong, который прошел процесс листинга в 2015 году и привлек 2,3 млрд долларов США, а ее коммерциализация принесла еще более впечатляющие коммерческие результаты – объем активов увеличился в четыре с половиной раза, а чистая прибыль увеличилась более чем в три раза.

Две другие КУА, Great Wall и Orient, на сегодняшний день так и не прошли процесс листинга.

IV. Текущее состояние рынка проблемных кредитов в КНР

По состоянию на 2019 год объем неработающих активов в КНР по оценкам PWC составляет порядка 10,5 трлн юаней или 1,5 трлн долларов США и продолжает расти.

Несмотря на то, что в период с 2015 по 2017 год было создано 53 местных (городских и региональных) КУА, большая четверка государственных КУА остается крупнейшими покупателями на рынке, инвестируя около 100 миллиардов долларов США в год. Это в том числе связано с регуляторными требованиями, согласно которым китайские банки могут реализовывать пулы активов только КУА (которые в дальнейшем перепродают большую часть активов), в то время как продавать напрямую инвесторам разрешено лишь отдельные активы.

«Точку равновесия» четверка КУА достигла только в первой половине 2019 года, когда объем возвратности приблизился к объему выкупа.

Одной из актуальных проблем на рынке стрессовых активов КНР остается вопрос ценообразования. Так, между КУА и потенциальными инвесторами отсутствует консенсус по цене активов, которые ранее были приобретены КУА у банков по завышенной стоимости. Данная практика приводит к «оседанию» активов в портфеле КУА. Однако в 2020 году КУА выразили готовность осуществлять реализацию активов по рыночной стоимости и нести соответствующие убытки.

В связи с ожидаемым ростом NPL из-за пандемии COVID-19 в декабре 2020 года китайский финансовый регулятор заявил о создании пятой государственной КУА – **China Galaxy Asset Management Co.** с уставным капиталом в размере 1,5 млрд долларов США. Вновь созданная КУА уполномочена приобретать проблемные кредиты у финансовых учреждений и инвестировать в них, проводить процедуры реструктуризации и взыскания задолженности по выкупленным займам.

Материал подготовлен Департаментом корпоративного развития АО «ФПК»

При подготовке использованы материалы:

China's asset management corporations by Guonan Ma and Ben S C Fung, BIS;

China's Asset Management Companies as State Spatial–Temporal Strategy by Sarah Ho and Thomas Marois;

Non-Performing Loan of China's Banking System by Huang Bihong;

The Chinese NPL market in 2020, PWC;

Nonperforming loans in Asia and Europe - causes, impacts, and resolution strategies, ADB

АО «ФПК» выражает благодарность г-ну Питеру Розенкранцу (АБР) за оказание содействия в подготовке материала "FPL" JSC expresses its' gratitude to Mr. Peter Rosenkranz (ADB) for support in the preparation of the material