



ФОНД ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ
ВЫКУП. УПРАВЛЕНИЕ. РЕАЛИЗАЦИЯ.



ОПЫТ ТАИЛАНДА В УРЕГУЛИРОВАНИИ NPL

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ТАМС

I. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ТАМС

НАЧАЛО АЗИАТСКОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

Вплоть до наступления Азиатского финансового кризиса в Таиланде был достаточно длительный и стабильный экономический рост – в среднем 8,2% в год в период с 1980 по 1995 год.

Так, середина 1990-х сопровождалась быстрым ростом притока иностранного капитала в страну в связи с либерализацией рынка и относительно высокими внутренними процентными ставками. Это способствовало росту кредитования на 25% с 1990 по 1995 год, особенно в отношении проектов в сфере недвижимости, что, в свою очередь, привело к возникновению пузыря на рынке недвижимости.

Первые признаки ослабления на рынке недвижимости проявились в 1996 году, когда крупный застройщик оказался не в состоянии погасить внешний долг.

Рост экспорта, составлявший в среднем 19% в год в период с 1990 по 1995 год, в свою очередь снизился до нуля.

Кроме того, произошел обвал Коммерческого банка Бангкока (КББ), половина портфеля активов которого приходилась на просроченные займы в сегменте недвижимости. После выявления мошеннических действий, глава КББ подал в отставку, а контроль над банком перешел к Банку Таиланда (финансовый регулятор).

Скандал с КББ в сочетании с сокращением экспорта привел к давлению на местную валюту – тайский бат.

В результате массового оттока вкладов в июне 1997 года власти Таиланда приостановили деятельность 16 финансовых компаний.

I. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ТАМС

НАЧАЛО АЗИАТСКОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА

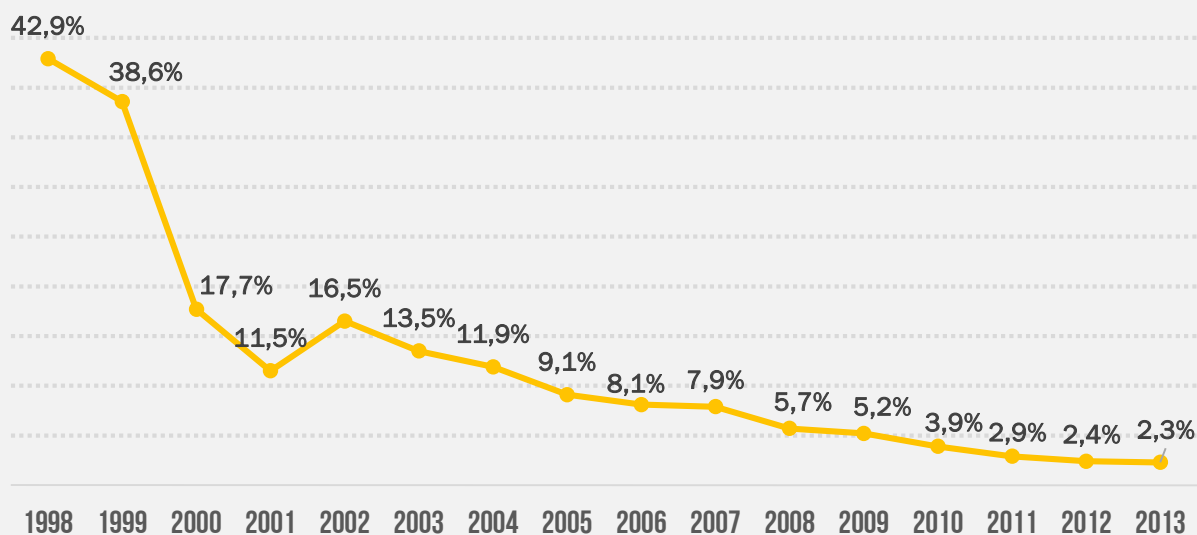
Согласно данным Всемирного банка Банк Таиланда истощил свои валютные резервы в попытке сдерживания курса вопреки рекомендациям МВФ.

2 июля 1997 года правительство пустило курс бата в «свободное плавание», что привело к обесценению валюты с 25 до 30,32 бат за один доллар США в тот же день.

Падение курса бата существенно повлияло на деятельность тайских корпораций, особенно на те, которые брали займы из-за границы, не хеджируя валютный риск.

В августе 1997 года Банк Таиланда приостановил деятельность еще 42 финансовых компаний, а также запросил помощи у МВФ.

ДИНАМИКА ДОЛИ NPL В ССУДНОМ ПОРТФЕЛЕ БАНКОВСКОГО СЕКТОРА ТАИЛАНДА



Источник: Всемирный банк

I. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ТАМС

ПРОГРАММА ПОМОЩИ МВФ

Пакет финансирования МВФ составил 17,2 млрд долларов США.

Пакет помощи МВФ Таиланду включал три основных элемента:

- 1) реструктуризация финансового сектора;
- 2) налогово-бюджетная политика и денежно-кредитная политика;
- 3) политика обменного курса.

Реструктуризация финансового сектора предусматривала гарантирование депозитов, поддержку ликвидности, ликвидацию неплатежеспособных финансовых учреждений и структурную реформу.

Для управления 58 приостановленными финансовыми компаниями правительство учредило **Управление по реструктуризации финансового сектора (FRA)** и

Корпорацию по управлению активами.

Приостановленные финансовые компании должны были представить планы реструктуризации в FRA к концу 1997 года. FRA одобрило планы восстановления только для двух компаний. По остальным 56 компаниям было принято решение о ликвидации.

На ликвидированные компании приходилось примерно 14% активов финансового сектора. FRA начало продавать данные активы с аукциона в феврале 1998 года.

Корпорация по управлению активами была определена покупателем последней инстанции на аукционах FRA. В ее задачи также входили дальнейшее управление, реструктуризация либо продажа активов обанкротившихся финансовых учреждений.

I. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ ТАМС

МЕРЫ ПРАВИТЕЛЬСТВА ПО УРЕГУЛИРОВАНИЮ РОСТА УРОВНЯ NPL

В июне 1998 года правительство также учредило Консультативный комитет по реструктуризации корпоративного долга (CDRAC) для решения проблемы неработающих кредитов.

Первоначально CDRAC сосредоточился на крупнейших проблемных заемщиках.

К концу 2002 г. CDRAC поддержал реструктуризацию NPL на общую сумму 2,8 трлн бат (64,7 млрд долл. США).

В большинстве случаев CDRAC не уменьшал общую задолженность заемщика перед кредитором. Реструктуризация осуществлялась в основном путем представления льготных периодов погашения либо снижения процентных ставок.

В результате порядка 15% займов вновь перешли в категорию «неработающих» в течение первых лет программы.

Правительство Таиланда также поощряло создание частными и государственными компаниями собственных КУА для урегулирования вопроса с NPL.

В период с 1998 по 2002 год было создано четыре КУА под руководством государства для управления стрессовыми активами пяти госбанков.

В частном секторе в период с 1998 по 2001 год было создано 12 КУА.

Поскольку ссуды, переведенные в КУА частного банка, по-прежнему отражались в консолидированной финансовой отчетности банка, частные банки не спешили переводить большую часть своих NPL в КУА.

Таким образом, уровень неработающих займов в финансовом секторе Таиланда продолжал оставаться высоким.

II. СОЗДАНИЕ ТАМС

ОСНОВНЫЕ ЗАДАЧИ ТАМС

Тайская компания по управлению активами (ТАМС) была создана в 2001 году на основании Королевского указа для решения проблемы роста неработающих кредитов.

Она не имела отношения к созданной ранее Корпорации по управлению активами, которая приобретала обесцененные активы у обанкротившихся финансовых компаний.

Необходимость создания централизованной КУА была обусловлена сохраняющимся высоким уровнем NPL, который в свою очередь препятствовал экономическому росту.

Многие финансовые компании были вынуждены сфокусировать свое внимание на урегулировании проблемных займов, а не основной коммерческой деятельности. Кроме того, реструктуризация долга не

позволяла заемщикам заниматься новым бизнесом или инвестировать в новые проекты.

Таким образом, урегулирование проблемных кредитов считалось решающим для восстановления экономики и, следовательно, стало главным политическим вопросом на выборах Премьер-Министра 2001 года.

Перед ТАМС были поставлены пять задач: (1) быстрое, прозрачное и эффективное управление обесцененными активами; (2) максимизация общественной пользы при управлении активами; (3) минимизация потерь государства и налогоплательщиков; (4) содействие восстановлению бизнеса и (5) равное и справедливое отношение ко всем сторонам в процессе управления активами.

III. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ТАМС

КАПИТАЛИЗАЦИЯ, УПРАВЛЕНИЕ, ЦЕНООБРАЗОВАНИЕ

Источником первоначального финансирования ТАМС был Фонд развития финансовых учреждений (FIDF). Кроме того, компания выпустила 10-летние облигации; гарантированные FIDF. Первоначальный капитал ТАМС составлял 1 миллиард бат (22,3 млн долл. США).

ТАМС находилась под непосредственным контролем Министерства финансов.

В состав совета директоров ТАМС вошли государственные чиновники и представители отрасли. Совет директоров отвечал за определение политики и общий надзор за деятельностью компании. Исполнительный комитет отвечал за управление активами и утверждение планов реструктуризации.

Государственные финансовые учреждения и

КУА были обязаны передать в ТАМС все сомнительные кредиты.

Требованием для частных финансовых учреждений и КУА была передача в ТАМС крупных проблемных займов, права требования по которым были у нескольких кредиторов.

Для государственных банков и КУА покупная цена активов определялась на основании стоимости залога.

Для частных банков и КУА покупная цена была равна наименьшей из двух величин: стоимости залогового обеспечения либо балансовой стоимости неработающих кредитов за вычетом резервов.

За определение методологии ценообразования беззалоговых активов отвечало правление ТАМС.

III. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ТАМС

ВЫКУП, УПРАВЛЕНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ АКТИВОВ

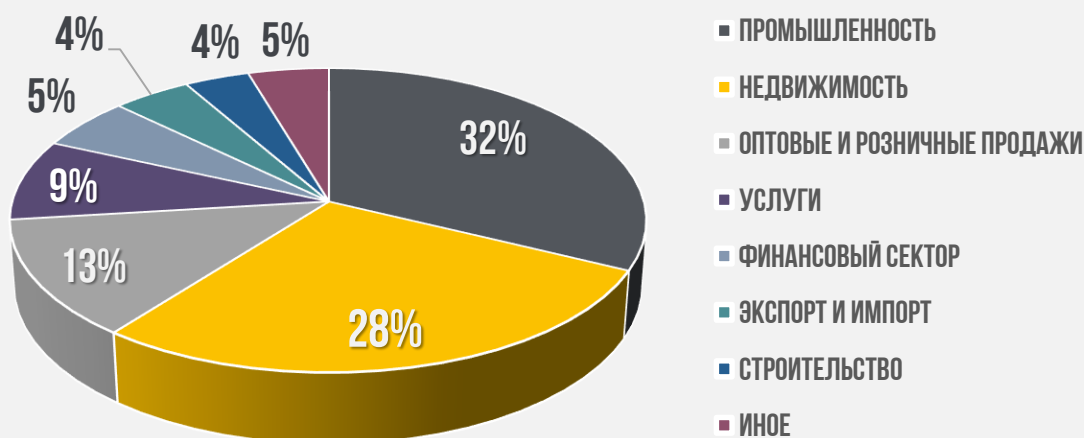
Осуществление сделок по выкупу ТАМС стрессовых активов финансового сектора началось в октябре 2001 года.

Всего компания приобрела активы общей номинальной стоимостью в 780 млрд бат* за 265 млрд бат**.

Таким образом, средняя покупная цена активов составила 34% от их номинальной стоимости.

Большая часть активов (81%) была передана в ТАМС государственными финансовыми учреждениями и КУА.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ АКТИВОВ ТАМС В РАЗРЕЗЕ ОТРАСЛЕЙ



Источник: Supervision Report, 2003
Bank of Thailand

* 17,4 млрд долларов США

** 5,9 млрд долларов США

III. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ТАМС

ВЫКУП, УПРАВЛЕНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ АКТИВОВ

Как и большинство государственных КУА ТАМС осуществляла управление выкупленными активами путем **реструктуризации, взыскания и реализации залогового имущества.**

Реструктуризация долга либо бизнеса проводилась в отношении «жизнеспособных» заемщиков. Около 69% переданных в ТАМС займов были урегулированы путем реструктуризации.

При этом, часть займов была передана компанией в другие КУА для доверительного управления.

В отношении бесперспективных проектов компания проводила **процедуры взыскания и дальнейшую реализацию взысканного залогового имущества.**

ТАМС приступила к

реализации объектов имущества в последние годы своей деятельности путем проведения аукционов. Для поддержки продаж компания активно применяла PR-инструменты, включая проведение роуд-шоу.

За 2010 год компания реализовала **объекты имущества на общую сумму в 19,5 млрд бат***, за 2011 год – в **10 млрд бат****.

В отличие от опыта других стран, организации, передававшие свои активы в ТАМС, несли **совместную ответственность** с компанией за прибыль или убытки от переданных активов.

Урегулировав 99,9% портфеля проблемных активов, ТАМС прекратила свою деятельность спустя 10 лет после создания – **8 июня 2011 года.**

* 617 млн долларов США

** 327,9 млн долларов США

IV. ИТОГИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ТАМС

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Несмотря на то, что ТАМС урегулировала задолженность по практически всем принятым займам к концу своей деятельности, ее эффективность оценивалась неоднозначно.

Основная критика была связана с тем, что в портфеле компании преобладали стрессовые активы государственного сектора. Это связывают с тем, что ТАМС не удалось достичь соглашения с частными банками по покупной цене активов.

Многие были также обеспокоены чрезмерными полномочиями ТАМС, поскольку ее заемщики не имели возможности обжаловать планы реструктуризации, разработанные компанией.

При этом, эксперты из Азиатско-Тихоокеанского Университета Рицумэйкан положительно оценили ТАМС, связав ее деятельность со снижением уровня неработающих займов в финансовой системе страны.

Департамент корпоративного развития
АО «Фонд проблемных кредитов»

Источники информации:

The Thai Asset Management Company (TAMC), Mallory Dreyer, Yale University;
Bank of Thailand's Annual and Supervision Reports