

ОПЫТ СЛОВЕНИИ В
УРЕГУЛИРОВАНИИ
НЕРАБОТАЮЩИХ КРЕДИТОВ.
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ВАМС

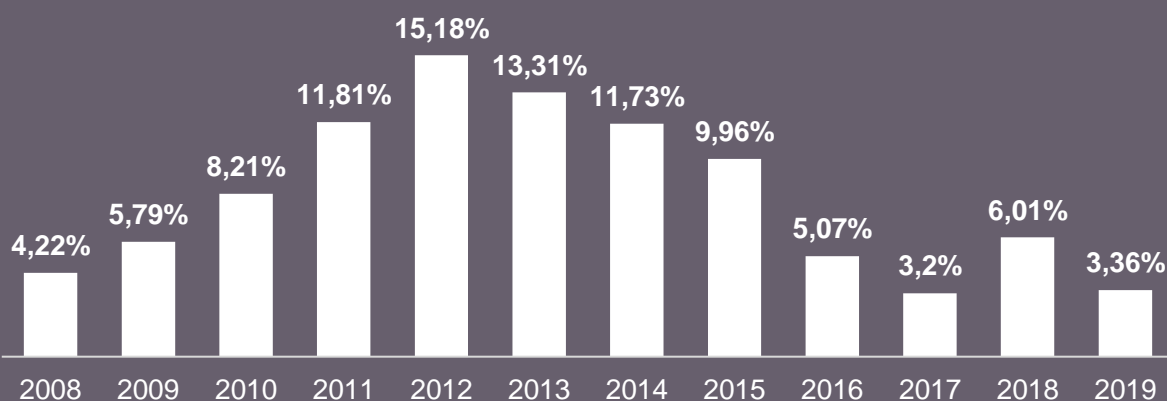


I. Предпосылки создания ВАМС

В конце 2008 года – менее чем через 2 года после того, как Словения перешла на евро, неопределенность, вызванная Глобальным финансовым кризисом, остановила приток иностранного капитала в страну, что, в свою очередь, привело к уменьшению объема кредитования корпоративного сектора.

Несмотря на ряд предпринятых правительством и Европейской комиссией мер, которые позволили вернуть умеренный рост экономики в 2010 году, в 2011 году страна вновь погрузилась в рецессию вследствие роста неработающих кредитов.

Динамика уровня неработающих займов в банковском секторе Словении



источник данных: *The Global Economy*

По предположению некоторых экспертов, угроза суверенному кредитному рейтингу Словении, вызванная ростом проблемных займов, и набирающий обороты кризис вынудят правительство запросить помощь у так называемой «Тройки» – Европейской комиссии, Европейского центрального банка и МВФ.

Вопреки опасениям, в конце 2012 года правительство объявило о создании государственной компании по управлению активами – Bank Assets Management Company (ВАМС), призванной управлять стрессовыми активами банков в течение 5 лет, после чего планировалось передать оставшиеся активы в управление словенской государственной холдинговой компании.

Словении в конечном итоге не потребовалась программа от Тройки, однако ей пришлось продлить срок функционирования ВАМС до 2022 года для завершения процессов управления и выбытия активов.

II. Создание ВАМС

ВАМС был учрежден 20 марта 2013 года в форме акционерного общества, полностью принадлежащего государству. В целях финансирования своей деятельности ВАМС осуществил выпуск облигаций, гарантированных государством.

В соответствии с Законом, определяющим меры Республики Словения по укреплению стабильности банков (ZUKSB), миссия ВАМС направлена на:

1. стабилизацию финансового сектора Словении путем выкупа неработающих активов у системообразующих банков;
2. минимизацию бремени налогоплательщиков при погашении обязательств по облигациям ВАМС путем реструктуризации и управления активами, приобретенными ВАМС у банков, в целях максимизации их стоимости;
3. укрепление доверия к финансовой системе и осуществление деятельности в соответствии с высочайшими международными стандартами корпоративного управления;
4. обеспечение и стимулирование долгосрочной реструктуризации словенской экономики.

Как для организации, находящейся в собственности государства, для ВАМС была определена одноуровневая система корпоративного управления.

Совет директоров ВАМС состоит из 7 членов: 4-х неисполнительных директоров, назначаемых Министерством экономики, и 3-х исполнительных директоров, выбранных на основе открытого конкурса заявок. Исполнительные директора несут ответственность за разработку финансового плана ВАМС, а неисполнительные директора – за оценку бизнес-стратегии компании. Дополнительно, один из исполнительных директоров отвечает за операционную деятельность ВАМС. В целом, исполнительные директора играют значимую роль в управлении ВАМС:



III. Выкуп и оценка активов

Отбор банков для сотрудничества с ВАМС осуществлялся в 2 этапа:

Во-первых, межведомственным комитетом при правительстве (состоящим из 8 членов – представителей центрального банка и правительства) определялась достаточность уровня капитала банка для выполнения регуляторных требований в течение следующих 12 месяцев, а также степень такого влияния на стабильность финансовой системы.

Во-вторых, банками разрабатывалась бизнес-стратегия для правительства о достаточности уровня капитала и ликвидности.

Таким образом, для заключения сделок о выкупе коммерческий банк, Банк Словении (центральный банк Республики Словения) либо сам ВАМС подавали заявку в межведомственный комитет. К заявке прилагалась бизнес-стратегия соответствующего банка, а также информация об активах, предлагаемых к передаче в ВАМС.

Для окончательного совершения сделки между ВАМС и коммерческими банками правительство направляло письмо в Генеральный директорат по конкуренции Европейской комиссии с информацией о планируемых сделках по выкупу активов и с запросом заключения об одобрении сделки. На данном этапе ВАМС начинал процесс приема одобренных к выкупу активов от банка на свой баланс.

В декабре 2013 года ВАМС осуществил сделки по выкупу активов общей номинальной стоимостью в 3,3 млрд. евро у двух системообразующих банков – NLB и NKBM за 1 млрд евро за счет выпуска облигаций, гарантированных государством.

Однако, ВАМС не принимал участие в определении покупной (или трансфертной) цены данных активов, которая основывалась на результатах AQR и стресс-тестирования, осуществленных Банком Словении, Министерством финансов, Европейской комиссией, ЕЦБ и Европейской службой банковского надзора. Несмотря на заверения Европейской комиссии о том, что при расчете трансфертной цены учитывались будущие затраты ВАМС на финансирование и управление активами, ВАМС пришлось осуществить переоценку выкупленных активов, а также объявить о намерении потребовать компенсацию соответствующих затрат у банков или их владельцев.

III. Выкуп и оценка активов

Собственный подход ВАМС к оценке выкупленных активов был основан на расчете справедливой стоимости активов, а не их «реальной экономической стоимости», рассчитываемой Европейской комиссией на основе денежных потоков и более широких временных промежутков.

Таким образом, ВАМС разработал внутреннюю методологию оценки активов, основанную на стоимости «базовых» активов (например, залогового обеспечения в виде недвижимости), которая была проверена внешним аудитором.

Результаты переоценки активов ВАМС оказались существенно ниже расчетов Европейской комиссии, что принудило ВАМС признать убытки на 40 млн евро.

В 2014 году ВАМС осуществил сделки по выкупу активов еще у четырех банков:



Покупная цена активов Probanka и Factor Banka была определена ВАМС самостоятельно в соответствии с внутренней методологией оценки, в то время как активы Abanka и Banka Celje вновь были оценены Европейской комиссией.

После завершения процесса приема активов ВАМС осуществил переоценку активов Abanka и Banka Celje в соответствии с собственной методологией, в результате которой компанией были признаны убытки.

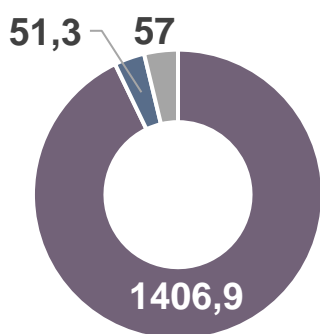
Согласно годовым отчетам ВАМС, всего организацией было переплачено 623 млн евро за активы от их рыночной стоимости

IV. Управление активами

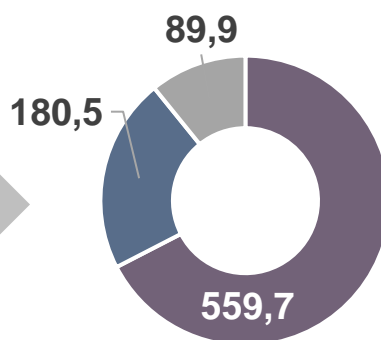
В целях обеспечения максимального погашения заемщиками задолженности, а также повышения их долгосрочной эффективности и конкурентоспособности ВАМС осуществляет финансовую реструктуризацию должников, которая также предусматривает реструктуризацию бизнеса либо операционную реструктуризацию. При этом, реструктуризация проводится только в отношении заемщиков, готовых к сотрудничеству с ВАМС и генерирующих достаточные денежные потоки.

В случае отсутствия экономической целесообразности в проведении реструктуризации либо отказа заемщика от сотрудничества, ВАМС останавливается на стратегии взыскания залогового обеспечения с целью дальнейшей продажи. Данная стратегия также применяется к должникам, в отношении которых ранее проводилась процедура банкротства. **Следует отметить, что значительная часть активов, выкупленных ВАМС проходят через процедуру взыскания, поскольку на момент передачи уже являлись «нежизнеспособными».** В ряде случаев, компания может принять решение о реализации проблемного права требования вместе с залоговым обеспечением третьей стороне.

Активы под управлением ВАМС в 2014 году, млн евро



Активы под управлением ВАМС в 2018 году, млн евро



■ Права требования ■ Недвижимость ■ Доли участия

Кроме того, ВАМС реализует мероприятия, направленные на максимизацию стоимости активов, включая объединение активов в пулы и улучшение их текущего состояния (развитие земельных участков либо инфраструктуры, проведение реновации, восстановление утерянной кредитной документации, пр.).

V. Реализация активов

Конечной целью ВАМС, как проектной компании, является реализация всех выкупленных у банков активов. В соответствии с законодательством (ZUKSB), ВАМС должен ежегодно обеспечивать генерирование денежных средств в размере не менее 10% от оценочной стоимости переданных активов.

Процесс реализации активов ВАМС основан на двух ключевых принципах – обеспечение прозрачности и максимизация цены продажи.

В основном ВАМС реализует активы в индивидуальном порядке. Однако, в случае отсутствия спроса на те или иные активы ВАМС объединяет их в пулы.

Для повышения эффективности продаж по каждому объекту недвижимости разрабатывается индивидуальная маркетинговая стратегия, утверждаемая инвестиционным комитетом ВАМС. Для продвижения продаж ВАМС размещает соответствующие объявления на своем веб-сайте, СМИ либо пользуется услугами агентов по недвижимости.

Кроме того, в целях обеспечения потенциальным инвесторам доступа к полной информации о реализуемых активах ВАМС использует виртуальную комнату данных *Datasite*.

К процессу покупки активов ВАМС не допускаются бывшие заемщики и аффилированные с ними лица. В этой связи, а также в целях предотвращения отмывания денег к потенциальным покупателям выдвигается требование о раскрытии своих бенефициарных владельцев.

В связи со спецификой портфеля либо спроса со стороны международных инвесторов кредиты в основном реализовываются путем прямых продаж. Реализация кредитов на открытых торгах осуществляется в случае наличия 3-4 претендентов.

При этом недвижимое имущество ВАМС, как правило, реализуется через торги посредством аукционной платформы, предоставленной местными поставщиками и обеспечивающей прозрачность процессов.

*Материал подготовлен Департаментом корпоративного развития
АО «Фонд проблемных кредитов». Эксперт: Абильдаева Дина*

*Источники: Йельский университет, годовые отчеты ВАМС за 2013-2018 гг.,
бизнес-стратегия ВАМС на 2019-2022 гг., Всемирный банк*