



# Опыт Малайзии в урегулировании проблемных активов

Деятельность Danaharta

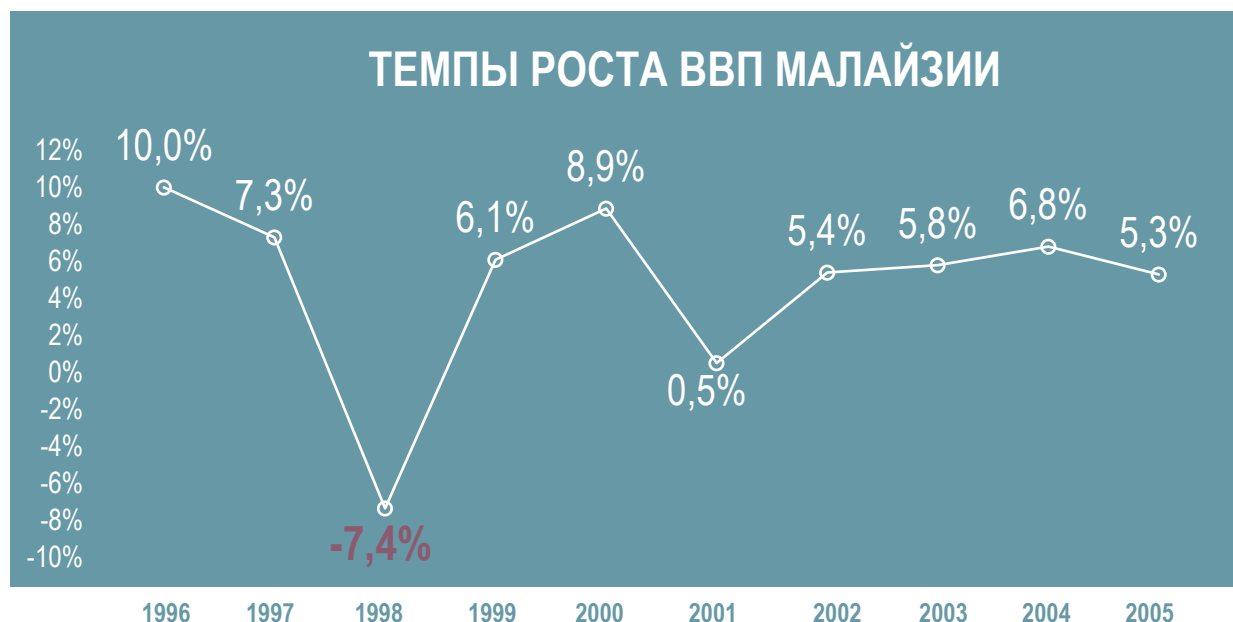


ФОНД ПРОБЛЕМНЫХ КРЕДИТОВ  
ВЫКУП. УПРАВЛЕНИЕ. РЕАЛИЗАЦИЯ.

# I. Предпосылки создания Danaharta

Малайзия является одной из наиболее пострадавших стран от последствий Азиатского финансового кризиса, в результате которого оказалась на грани рецессии – ВВП упал на 6,7%, малайзийский ринггит обесценился на 45% по отношению к доллару, а композитный индекс Фондовой биржи Куала-Лумпура (KLSE) обрушился в два раза.

Серьезные проблемы, с которыми столкнулись компании, привели к резкому росту уровня неработающих займов в финансовом секторе – с 2-3% от общего ссудного портфеля в 1997 году до 11,5 % в 1998 году.



*Источник данных: Всемирный банк  
Инфографика: АО «ФПК»*

В рамках борьбы с последствиями кризиса правительство учредило **Национальный комитет по экономическим действиям (НЕАС)** для выработки конкретных рекомендаций правительству по восстановлению экономики. В свою очередь НЕАС представил Национальный план оздоровления экономики (NERP), в котором в качестве одной из наиболее приоритетных мер в стабилизации ситуации

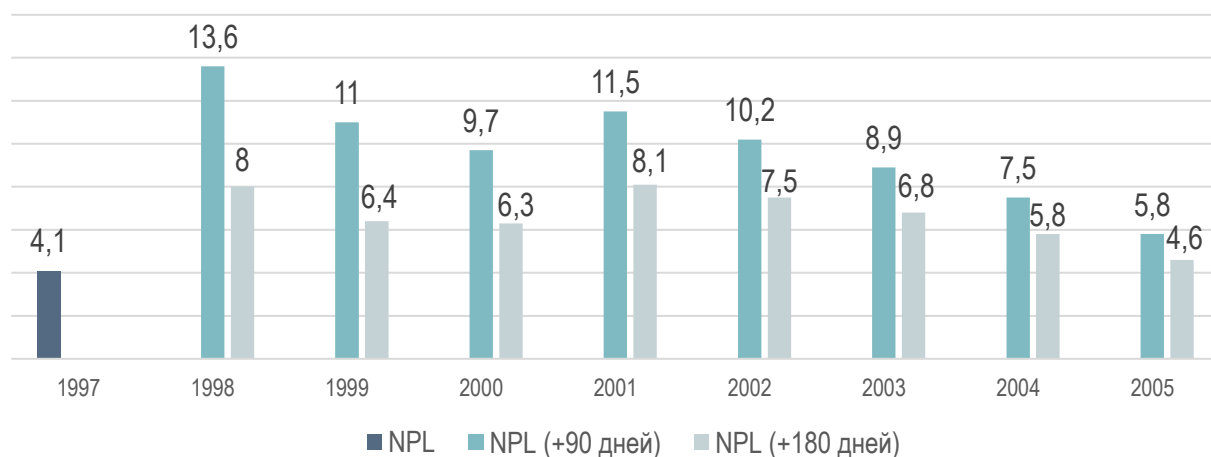
# I. Предпосылки создания Danaharta

ситуации определил восстановление банковского и корпоративного секторов.

Реализация таких мер предусматривало создание трех организаций:

- **Комитета по реструктуризации корпоративного долга (CDRC)**, призванного обеспечить внесудебное урегулирование корпоративных займов между кредиторами и должниками
- компании по управлению активами **Pengurusan Danaharta Nasional Berhad (Danaharta)** для снижения уровня неработающих активов в системе
- компании специального назначения **Danamodal Nasional Berhad (Danamodal)** для капитализации жизнеспособных банков.

## Динамика уровня неработающих займов в банковской системе Малайзии, %



Источник данных: Банк Негара Малайзия  
Инфографика: АО «ФПК»

Во время кризиса CDRC было урегулировано 57 проектов с общей непогашенной задолженностью в размере 45,8 млрд ринггитов, что позволило ускорить процесс восстановления экономики.

## I. Предпосылки создания Danaharta

В 2009 году правительство возобновило деятельность CDRC в качестве превентивной меры в борьбе со значительным ростом просроченных кредитов в банковской системе. Его цель – предоставить финансовым учреждениям и корпоративным заемщикам платформу для добровольной и коллективной разработки схем реструктуризации долга, не прибегая к судебным разбирательствам. Реализация данной инициативы была направлена на оказание жизнеспособным корпорациям содействия в реструктуризации своих долговых обязательств.

Роль CDRC заключается в посредничестве между компаниями и их кредиторами в достижении договоренности о реструктуризации долга. Договоренность носит неформальный характер, не имеет обязательного юридического статуса и может быть отозвана любой из сторон в любое время.

В августе 1998 года для проведения рекапитализации банковских учреждений и улучшения качества их балансов в качестве дочерней компании Центрального банка Малайзии (BNM) была зарегистрирована Danamodal. Целью компании было обеспечение хорошей капитальной базы банков для продолжения обеспечения кредитования экономики. Компания оказывала содействие финансовым учреждениям, пострадавшим вследствие кризиса, вплоть до своей ликвидации в конце 2003 года.

За время своей деятельности Danamodal вложила 7,6 млн ринггитов в десять банков, что обеспечило полное урегулирование проблем в банковском секторе, который продолжил кредитовать корпорации и частных лиц, внесшие в свою очередь вклад в оздоровление экономики.

## II. Создание Danaharta

Danaharta была создана при Министерстве финансов Малайзии в 1998 году в качестве национальной компании по управлению стрессовыми активами для оказания содействия финансовым организациям в очистке балансов от неработающих займов и оздоровления субъектов предпринимательства.

В том же году был принят специальный закон о Danaharta, в соответствии с которым компания осуществляла выкуп, управление и реализацию стрессовых активов в том числе в рамках специальных полномочий включая возможность назначать специальных администраторов для управления проблемными компаниями и проведения корпоративной реструктуризации. Кроме того, компания была наделена правом продажи выкупленных активов в частном внесудебном порядке, в то время как финансовые учреждения могли реализовывать переданную в управление собственность только на открытых торгах при наличии соответствующих судебных постановлений.

При создании для Danaharta не был предусмотрен ограничительный срок действия – вместо этого министр финансов был уполномочен ликвидировать организацию самостоятельно при соответствующих обстоятельствах. Члены совета директоров также назначались решением министра финансов и состояли из представителей правительства, частного сектора и двух членов от международного сообщества.

### III. Выкуп активов

Danaharta решила сосредоточиться на приобретении крупных корпоративных займов с суммой задолженности от 5 миллионов рингитов – такие займы составляли более 70% проблемных кредитов банковской системы.

Закон не обязывал банки реализовывать свои стрессовые активы Danaharta, при этом для стимулирования активизации сделок по купле-продаже активов компания использовала метод кнутов и пряников:

«Кнуты»	«Пряники»
<ul style="list-style-type: none"><li>• Все банки, рекапитализированные Danamodal, были обязаны реализовывать свои проблемные кредиты Danaharta</li><li>• Банки с валовой долей проблемных кредитов, превышающей 10%, были обязаны реализовывать свои проблемные кредиты Danaharta; в противном случае им пришлось бы списать стоимость этих ссуд до 80% от цены, предложенной Danaharta</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• BNM представил банкам право амортизировать убытки от продажи своих активов Danaharta в течение пяти лет</li><li>• Danaharta заключила договоренности с банками-продавцами о разделении прибыли от продажи активов</li><li>• Облигации Danaharta имели нулевой вес риска</li></ul>

Danaharta установила стандартизированные параметры для определения рыночной стоимости приобретенных кредитов. Для обеспеченных залогами кредитов покупная стоимость составляла 95% от рыночной стоимости залогового имущества. Если кредит был обеспечен акциями, стоимость определялась на основе рыночной цены или чистых нематериальных активов компаний и корректировалась с учетом уровня контроля. Для необеспеченных кредитов рыночная стоимость составляла 10% от основного долга.



### III. Выкуп активов

Всего портфель активов Danaharta состоял из 2902 проектов общей балансовой стоимостью в 47,7 млрд ринггитов.

Состав портфеля активов Danaharta



Финансирование Danaharta осуществлялось за счет первоначальной капитализации государства в размере 3 млрд ринггитов (1% от ВВП на 1998 год) и выпуска облигаций. Также, Danaharta рассматривала выпуск международных облигаций, гарантированных государством, но в связи с падением курса валюты и понижением кредитных рейтингов Малайзии этот вариант оказался дорогостоящим.

Вместо этого, компания выпустила пятилетние облигации с нулевым купоном и с дисконтом для финансовых учреждений на покупку проблемных кредитов с возможностью продления еще на пять лет. Это снизило давление на денежные потоки и дало время для выработки наиболее оптимальной стратегии урегулирования проблемных кредитов.

## IV. Управление активами

Подход Danaharta к управлению активами зависел от потенциала оздоровления заемщика и валюты проблемных кредитов. Ссуды в иностранной валюте и рыночные ценные бумаги, предоставленные иностранным компаниям либо выпущенные ими, были реализованы сразу, поскольку выходили за пределы юрисдикции Danaharta.

В отношении займов в местной валюте и имеющих потенциал оздоровления проводилась реструктуризация. Кроме того, Danaharta разработала собственные инструкции по реструктуризации займов для того, чтобы заемщики могли выработать собственный план урегулирования займов и сократить время на процесс предоставления реструктуризации.

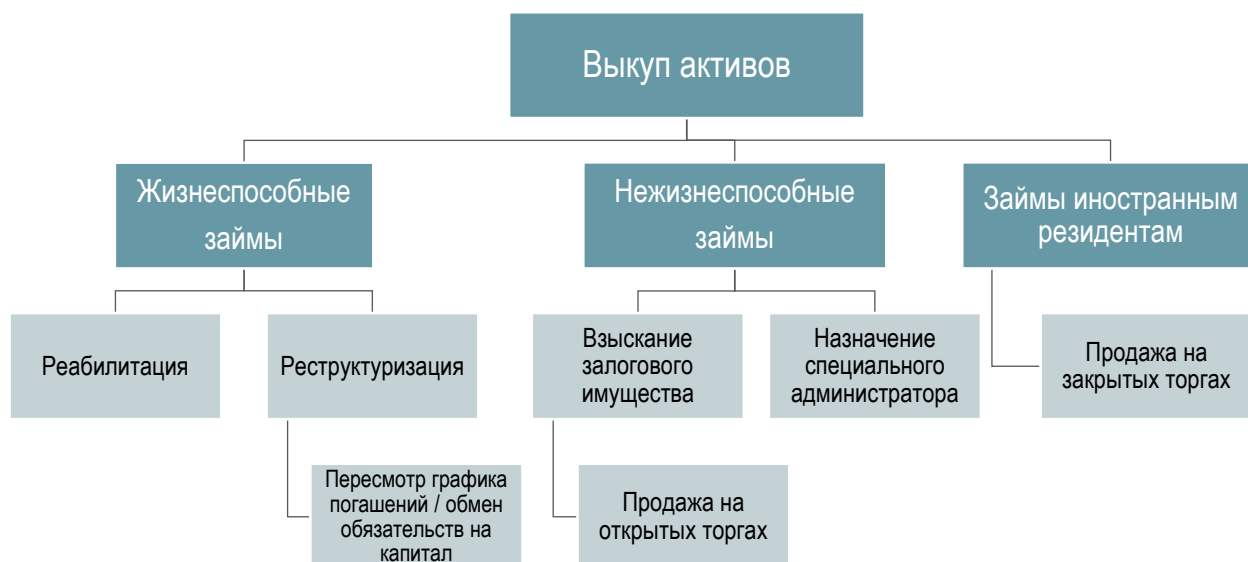
В отношении безнадежных займов либо заемщиков, отказавшихся от сотрудничества, осуществлялось взыскание залогового имущества либо назначение специального администратора.

Одним из необычных методов управления активами Danaharta была секьюритизация\* реструктурированных кредитов для быстрого привлечения денежных средств. Данный инструмент применялся только один раз в отношении 1,2% выкупленных кредитов от общего портфеля, поскольку Danaharta привлекла достаточное количество финансирования.

\*Ценные бумаги, обеспеченные активами (ABS) — ценные бумаги, основывающиеся на пулах активов или имеющие обеспечение потоками наличных денежных средств, получаемых от активов. Активы, составляющие такой пул, объединяют для того, чтобы небольшие и неэкономические активы приобрели ценность как объект инвестирования. Кроме того, диверсификация лежащих в основе пула активов позволяет снизить риск



### Стратегия урегулирования активов Danaharta



### Ключевые показатели деятельности Danaharta

Собственный капитал, млрд ринггитов	3
Номинальная стоимость облигаций, млрд ринггитов	11
Количество компаний, в которых были назначены специальные администраторы	73
Количество проведенных торгов по продаже имущества	25
Сумма поступлений от управления и реализации активов, млрд ринггитов	30,4
<i>из них от NPL, переданных в доверительное управление</i>	<i>19,3</i>
<i>из них от выкупленных NPL</i>	<i>11,1</i>
Коэффициент возвратности	58%
<i>из них от NPL, переданных в доверительное управление</i>	<i>65%</i>
<i>из них от выкупленных NPL</i>	<i>49%</i>

## V. Результаты деятельности

В целом, функционирование Danaharta можно назвать успешным – компания остановила рост уровня проблемных кредитов в банковской системе, погасила обязательства по своим облигациям по состоянию на март 2005 года и понесла небольшие убытки после чего была ликвидирована в декабре 2005 года спустя 7 лет после создания. После закрытия Danaharta передала Министерству финансов невозмещенные активы на 1,72 млрд ринггитов (около 3,6% от общей балансовой стоимости портфеля проблемных кредитов Danaharta).

Однако высокие показатели были обеспечены за счет кредитов, переданных в управление Danaharta на безвозмездной основе, которые имели более высокий коэффициент возвратности в отличии от выкупленных активов. Так, без доходов, поступаемых от управления и реализации данных кредитов, Danaharta понесла бы значительные убытки.

*Материал подготовлен Департаментом корпоративного развития АО «Фонд проблемных кредитов». При подготовке использованы исследовательские отчеты и материалы Всемирного банка, University Utara Malaysia, University Putra Malaysia, Банка Негара Малайзии и Danaharta*