

# ОПЫТ ЯПОНИИ В УРЕГУЛИРОВАНИИ NPL

ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ РСС  
И ДРУГИХ КОМПАНИЙ ПО  
УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ



# I. РОСТ НЕРАБОТАЮЩИХ ЗАЙМОВ В ЯПОНИИ

## ПРИЧИНЫ И ПРЕДПОСЫЛКИ КРИЗИСА NPL, ПЕРВЫЕ ОТВЕТНЫЕ МЕРЫ

Во второй половине 1980-х цены на японском фондовом рынке и рынке недвижимости утроились. Повышение Банком Японии процентных ставок в начале 1990-х привело к резкому спаду спекулятивных инвестиций, что, в свою очередь, снизило спрос на активы. **В течение трех лет фондовый рынок потерял 60% от своего пикового значения, достигнутого в 1989 году, а цены на землю обесценились более чем вдвое.**

Падение цен на акции и недвижимость могло привести к большим убыткам для банков и других финансовых учреждений с учетом объемов акций и кредитов на недвижимость на их балансе.

При этом в первые годы после краха цен банкротства финансовых учреждений носили единичный характер и ограничивались мелкими организациями. **Так, крупные банки и правительство**

**откладывали признание реальных масштабов проблемы неработающих кредитов (NPL) в надежде на урегулирование цен.**

Кроме того, банки не спешили списывать сомнительные займы из-за строгих налоговых правил, допускавших списание убытков по кредитам только после установления сумм таких убытков в ходе процедуры банкротства или обращения взыскания.

В 1993 году японские банки совместно учредили **Кооперативную компанию по приобретению кредитов (ССРС)** для оказания содействия в урегулировании проблемных кредитов. При этом, по мнению специалистов МВФ «очевидной целью» создания ССРС являлось предоставление банкам возможности воспользоваться налоговым вычетом при списании займов.

# I. РОСТ НЕРАБОТАЮЩИХ ЗАЙМОВ В ЯПОНИИ

## ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПЕРВЫХ КОМПАНИЙ ПО УПРАВЛЕНИЮ АКТИВАМИ

ССРС была основана как частная организация со 162 членами-учреждениями, которые осуществили взнос в первоначальный капитал компании на общую сумму в 7,9 млрд иен (~74 млн долларов США), а также финансировали выкуп NPL. Продажа банками своих проблемных займов ССРС представляла им налоговые льготы за счет признания убытков по переданным кредитам. Всего ССРС приобрела NPL с общей номинальной стоимостью в 15,4 трлн иен (~136 млрд долларов США) при оценочной стоимости в 5,8 трлн иен (~51 млрд долларов США) и была ликвидирована в 2004 году.

Несмотря на создание ССРС, в декабре 1994 года обанкротились два крупных кредитных кооператива — Tokyo Kyowa Credit Union и Anzen Credit Union. В качестве ответных мер Банк Японии

учредил компанию по управлению активами *Tokyo Kyodo Bank (TKB)*, которой были переданы активы указанных кооперативов.

В августе 1995 года в ТКВ были дополнительно переданы активы других обанкротившихся кредитных кооперативов и одного банка. Капитал компании был сформирован за счет средств частных финансовых учреждений и Банка Японии. В 1996 году ТКВ был реорганизован в Банк урегулирования и взыскания (RCB), 75% его акций были переданы Японской корпорации страхования депозитов. Всего под управлением RCB были активы 45 обанкротившихся банков и кредитных кооперативов. Как и большинство компаний по управлению активами, RCB осуществлял взыскание, оздоровление и реализацию стрессовых активов.

# I. РОСТ НЕРАБОТАЮЩИХ ЗАЙМОВ В ЯПОНИИ

## УРЕГУЛИРОВАНИЕ КРИЗИСА ЖИЛИЩНЫХ КРЕДИТНЫХ КОРПОРАЦИЙ

Помимо банкротства кредитных кооперативов остро стояла и проблема финансовой устойчивости небанковских жилищных кредитных корпораций, созданных банками в 1970-х годах – так называемых **дзюсенов (jusen)**.

После реализации политики дерегулирования и усиления конкуренции на рынке жилищной ипотеки в 1980-х годах дзюсены перешли к кредитованию с более высоким риском. С падением цен на рынке по согласованному решению Министерства финансов, кредиторов и инвесторов были ликвидированы 7 дзюсенов. Кроме того, специальная проверка, выполненная по заказу Министерства финансов, выявила, что **74% займов в совокупном ссудном портфеле дзюсенов являлись неработающими.**

В качестве ответных мер в 1996 году японский парламент учредил специализированную компанию по управлению активами дзюсенов – **Корпорацию по управлению жилищными ссудами (HLAC)**.

HLAC являлась 100% дочерней компанией Японской корпорации страхования депозитов с капиталом в 200 миллиардов иен (~1,8 млрд долларов США). Перед HLAC была поставлена задача урегулировать порядка 200 тыс. проблемных займов дзюсенов на общую сумму в 4,7 трлн иен (~43 млрд долларов США).

Помимо основного функционала HLAC также осуществляла мероприятия по возмещению убытков от банков, осуществлявших деятельность за пределами правового поля.

# I. РОСТ НЕРАБОТАЮЩИХ ЗАЙМОВ В ЯПОНИИ

## ПРОБЛЕМЫ С ВЫЯВЛЕНИЕМ РЕАЛЬНЫХ ОБЪЕМОВ NPL В ЯПОНИИ

Помимо краха цен на рынке, увеличения числа банкротств предприятий и нежелания банков списывать NPL, проблему роста неработающих займов в финансовой системе усугубляла и продолжавшаяся длительный период практика кредитования банками неплатежеспособных предприятий путем «маскирования» проблемы многочисленными процедурами реструктуризации.

Стоит также упомянуть и проблему отсутствия в Японии адекватных систем классификации и стандартизации активов. Правительство начало принимать законы для обеспечения соблюдения стандартов классификации только после наступления кризиса, постепенно ужесточая требования к

раскрытию информации о кредитах.

Введение соответствующей политики и, соответственно, повышение уровня прозрачности и открытости банков способствовало увеличению объемов NPL. Однако, несмотря на это, неопределенность в отношении реальных объемов неработающих кредитов в системе сохранялась.

Так, согласно оценкам частных экспертов объемы неработающих займов в 2001 году составляли от 100 до 250 трлн иен (от ~822 млрд до 2 трлн долларов США) в 2001 году, в то время как по официальным данным уровень NPL не превышал 36,8 трлн иен (~302 млрд долларов США) в аналогичном периоде.

# I. РОСТ НЕРАБОТАЮЩИХ ЗАЙМОВ В ЯПОНИИ

## ПЕРВЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ МЕРЫ УРЕГУЛИРОВАНИЯ NPL

Когда кризис достиг острой фазы, парламент принял **Закон о стабилизации финансовых функций**, который позволил правительству направить государственные средства в сумме **17 трлн иен** (~135 млрд долл. США) на защиту вкладчиков обанкротившихся банков и **13 трлн иен** (~103 млрд долл. США) на рекапитализацию банков. Однако вливание госсредств не помогло стабилизировать ситуацию, что вызвало недовольство со стороны общественности и привело к смене состава правительства.

Новое правительство приняло **Закон об оперативной рекапитализации** и утвердило новый пакет господомощи на сумму **7,5 трлн иен** (~60 млрд долл. США), которое хоть и успокоило рынок, но не решило проблему неработающих кредитов и вскоре вновь привело к возникновению дефицита капитала.

В ходе финансового кризиса в Японии сменились органы антикризисного управления и надзора, были созданы новые государственные органы.

Так в середине 1998 года было создано **Агентство финансового надзора**, которому были переданы надзорные полномочия от Министерства финансов.

Кроме того, в том же году была создана **Комиссия по финансовой реконструкции (FRC)**, наделенная полномочиями по осуществлению контроля за банками. Комиссия была создана как независимый административный орган при премьер-министре для реализации новых законов, касающихся банкротства банков и вливаний капитала.

В 2001 году указанные госорганы были реорганизованы и объединены в **Агентство финансовых услуг (FSA)**.

## II. СОЗДАНИЕ РСС

### ЦЕЛИ И ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КОРПОРАЦИИ

*Корпорация по урегулированию и взысканию долгов (РСС)* была создана в результате слияния Корпорации по управлению жилищными ссудами (НЛАС) и Банка урегулирования и взыскания долгов (РСВ) путем внесения поправок в Закон о страховании депозитов и Закон о финансовом оздоровлении.

Решение о слиянии двух компаний по управлению активами было объявлено в 1998 году, и **1 апреля 1999 года РСС начала свою деятельность.**

Целью корпорации было «ускорение оздоровления и взыскания долгов по просроченным кредитам, переданным от обанкротившихся финансовых учреждений, посредством справедливого и прозрачного процесса с целью минимизации государственных расходов».

РСС была уполномочена приобретать активы как у обанкротившихся организаций, так и у платежеспособных финансовых учреждений. РСС также «унаследовала» функции НЛАС и РСВ по управлению проблемными активами, принятыми от дзюсенов и обанкротившихся кредитных кооперативов.

Кроме того, в соответствии с Законом об оперативной рекапитализации РСС приобретала привилегированные акции и субординированный долг у учреждений, получавших вливания капитала за счет госсредств, а также осуществляла контроль за вливанием капитала и определяла условия андеррайтинга капитала через Комиссию по финансовой реконструкции (впоследствии через Агентство финансовых услуг).

## II. СОЗДАНИЕ RCC

### КАПИТАЛИЗАЦИЯ, ШТАТ, МЕХАНИЗМЫ ВЫКУПА АКТИВОВ

RCC была создана в качестве дочерней организации Японской корпорации страхования депозитов. Первоначальный капитал RCC был сформирован за счет средств государства в обмен на облигации, выпущенные Японской корпорацией страхования депозитов, и составлял **212 млрд иен** (1,9 млрд долл. США). RCC возглавил Кохей Накабо, занимавший пост президента HLAC с момента ее основания в июле 1996 года. Штат корпорации был сформирован за счет бывших работников HLAC и RCB. Всего в 1999 году в RCC работало около 1 900 сотрудников.

Как уже было упомянуто, Закон о финансовом оздоровлении представлял RCC возможность выкупать активы и у платежеспособных финансовых организаций. Процесс приема заявок от «здоровых» банков, желающих

продать NPL, корпорация начала принимать в июне 1999 года. По итогам рассмотрения заявок совместно с Японской корпорацией страхования депозитов RCC представляла свои предложения по цене активов, предлагаемых банками к выкупу. Действие программы по выкупу RCC активов у платежеспособных банков продлевалась неоднократно, окончательный крайний срок приема заявок был установлен на 31 марта 2005 года.

Что касается неплатежеспособных организаций, то в процессе их урегулирования, помимо RCC и Японской корпорации страхования депозитов, были также задействованы Агентство финансовых услуг и суды для обеспечения беспрепятственной передачи бизнеса и активов проблемной компании покупателю.



# III. ОЦЕНКА АКТИВОВ RCC

## ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ

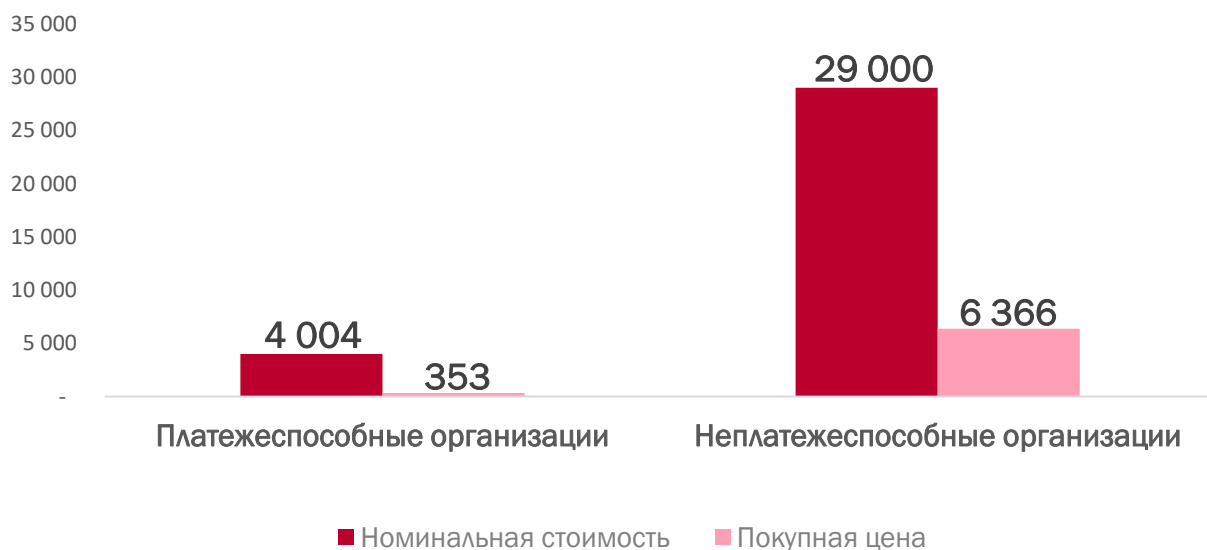
RCC не раскрывала методологию определения покупной цены. При этом, в первые годы своей деятельности корпорация приобретала активы с внушительным дисконтом для предотвращения признания убытков по портфелю, что было вызвано обострившейся политической обстановкой и ростом общественного недовольства.

К октябрю 2001 года RCC приобретала активы в среднем за **3,8%** от их

балансовой стоимости, а в ряде случаев и вовсе предлагала 1 иену за низколиквидный актив. Это, в свою очередь, сказалось на отсутствии стимула у банков реализовывать свои проблемные займы RCC.

В этой связи, в январе 2002 года в Закон о финансовом оздоровлении были приняты правки, предусматривающие возможность выкупа RCC активов по рыночной стоимости.

## Стоимость активов RCC, млрд йен



# IV. УПРАВЛЕНИЕ АКТИВАМИ РСС

## СТРАТЕГИЯ ОЗДОРОВЛЕНИЯ И ВОВЛЕЧЕНИЯ АКТИВОВ В ЭКОНОМИКУ

В первые годы деятельности механизмы управления активами корпорации ограничивались взысканием и продажей залогового имущества.

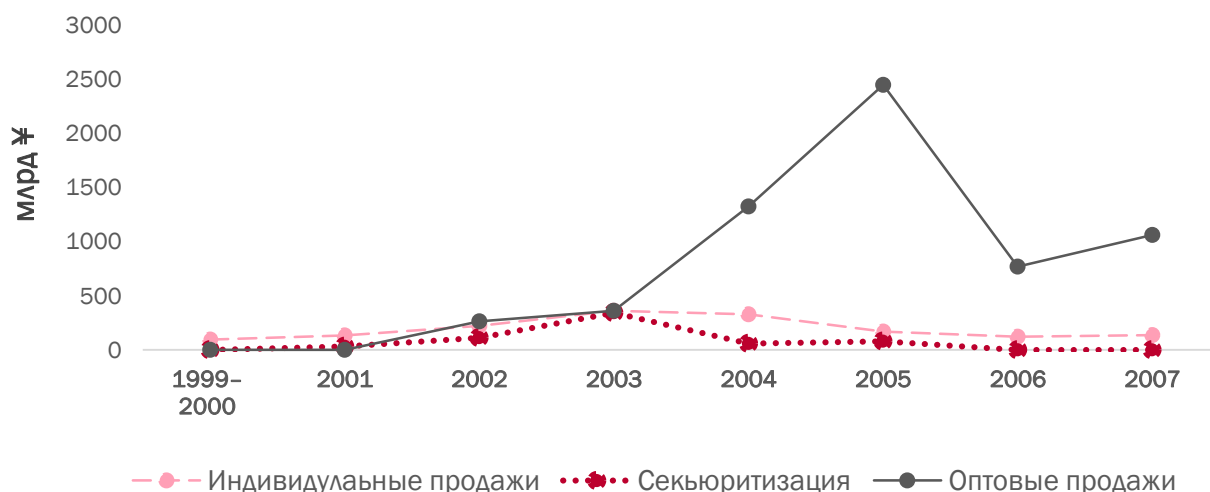
В последующем для ускорения процесса урегулирования NPL правительство начало расширять полномочия РСС.

Так, с 2001 года РСС было наделено правом осуществлять секьюритизацию кредитов, а также реализовывать их инвесторам, а с 2002 года

корпорация начала оптовые продажи активов путем объединения в пулы.

Кроме того, после осознания правительством реальных масштабов проблемы с NPL в финансовой системе корпорация начала осуществлять корпоративную реструктуризацию проблемных организаций, реструктуризацию долга и разработку плана реабилитации заемщиков для содействия в оздоровлении бизнеса.

### Методы отчуждения активов РСС по годам



# V. РЕЗУЛЬТАТЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ RCC

## ПОКАЗАТЕЛИ ВОЗВРАТНОСТИ

Всего к 31 марту 2005 года RCC приобрела проблемных кредиты общей балансовой стоимостью в 4 трлн иен (~34,9 млрд долл. США) у 192 платежеспособных финансовых организаций за 353 млрд иен (~3 млрд долл. США). Таким образом, среднее значение дисконта составило 91%. По данной категории займов корпорация обеспечила возвратность на 642 млрд иен (~5,6 млрд долл. США).

У неплатёжеспособных компаний корпорация приобрела активы общей балансовой стоимостью в 29 трлн иен (~253 млрд долл. США) за 6,4 трлн иен (~55,8 млрд долл. США). Возвратность по данным кредитам составила 7,1 трлн иен (~61,9 млрд долл. США).

Таким образом, RCC удалось не только обеспечить возвратность вложенных средств, но и сгенерировать прибыль за счет активов.

Департамент корпоративного развития  
АО «Фонд проблемных кредитов»

### Источники информации:

The Resolution and Collection Corporation of Japan, Mallory Dreyer, Yale University  
Reports of BOJ, RCC, IMF

При конвертации валюты были использованы средние исторические данные за соответствующие периоды с портала [www.macrotrends.net](http://www.macrotrends.net)