

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ – ОТ ПОСТКРИЗИСНОГО ВОССТАНОВЛЕНИЯ К УСТОЙЧИВОМУ РОСТУ

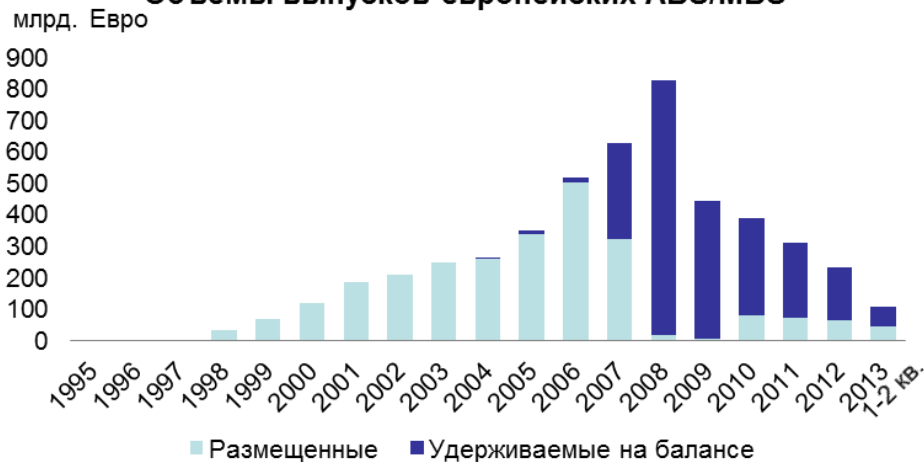
**28 – 29 ноября 2013
г. Москва**

**Андрей Юрьевич Сучков
Управление секьюритизации**

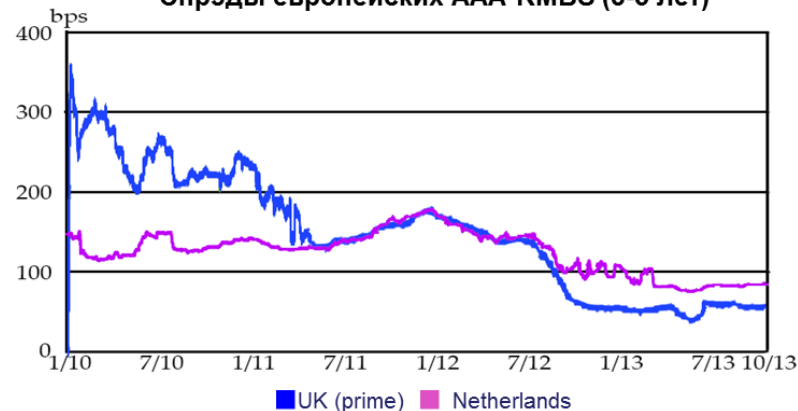


Секьюритизация в Европе

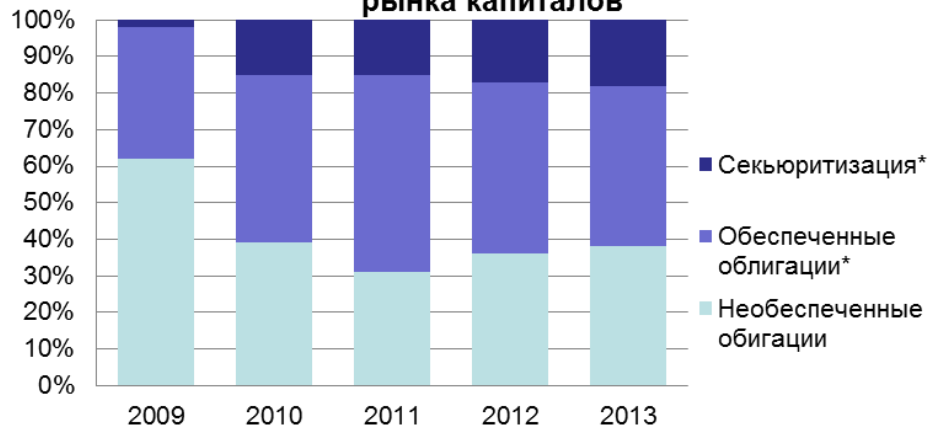
Объемы выпусков европейских ABS/MBS



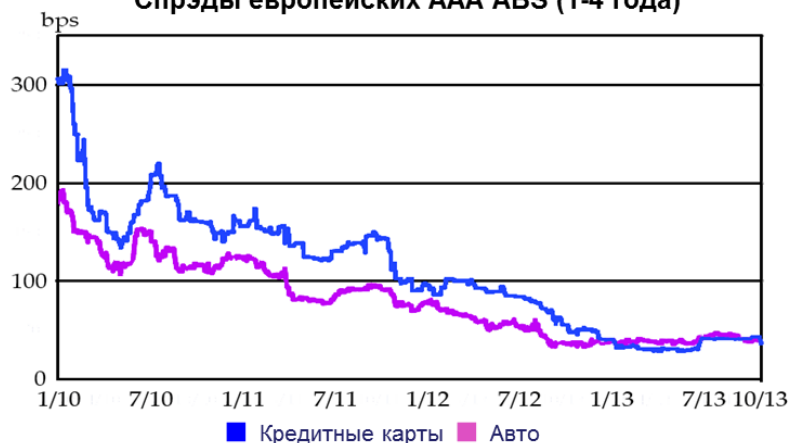
Спрэды европейских AAA RMBS (3-5 лет)



Структура фондирования европейских банков с рынка капиталов



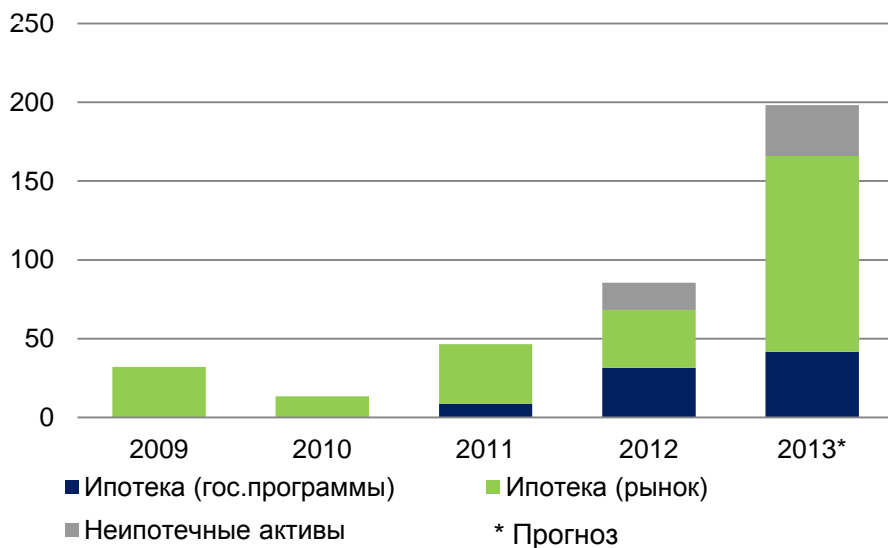
Спрэды европейских AAA ABS (1-4 года)



*Только размещенные среди инвесторов

Секьюритизация в России

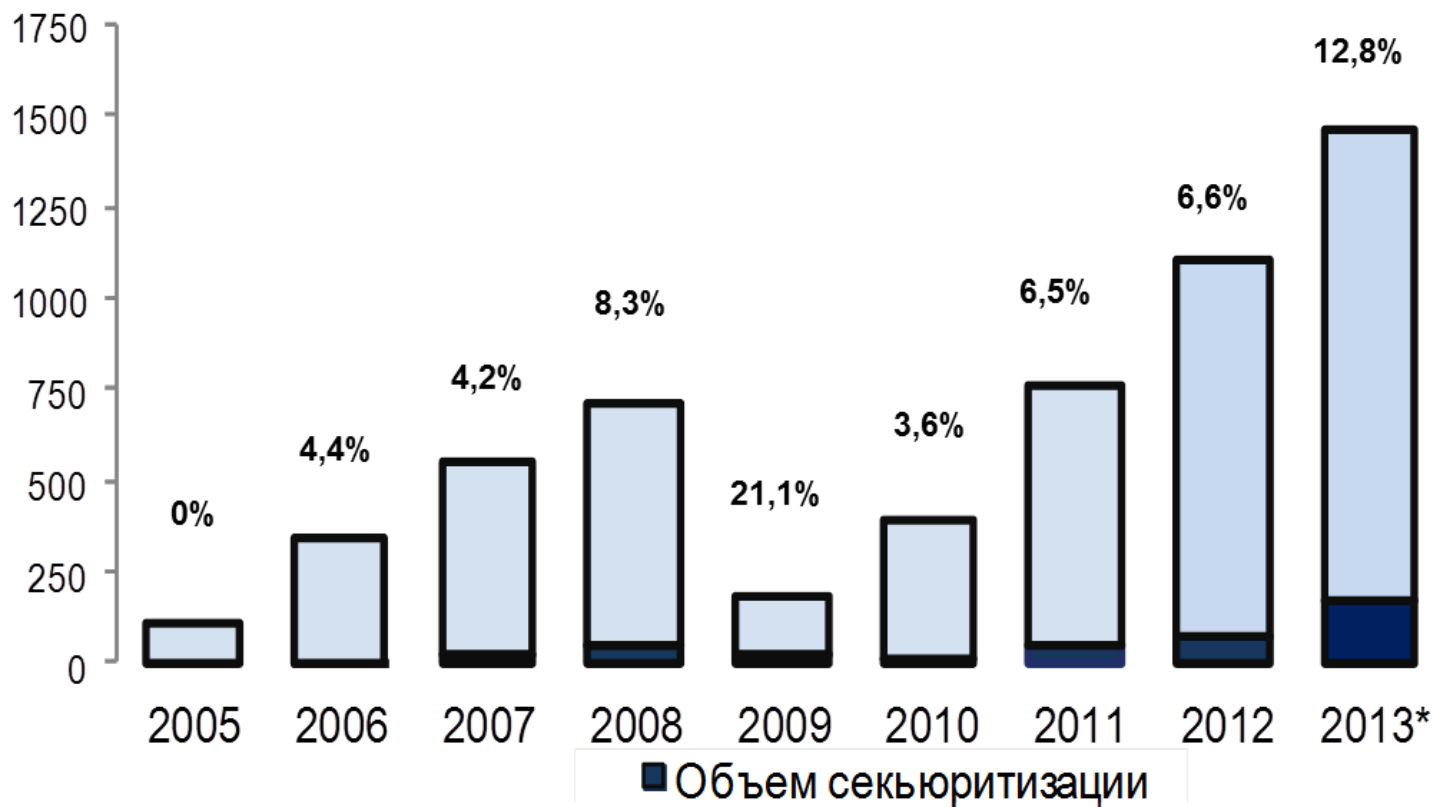
Динамика объема сделок (млрд. руб.)



	Всего	Ипотека (рынок)	Ипотека (гос. программы)	Неипотечные активы
2009	32,2	32,2	0,0	0,0
2010	13,5	13,5	0,0	0,0
2011	46,5	37,7	8,76	0,0
2012	85,5	36,8	31,5	17,2
2013*	198,2	124,2	41,7	32,3
2013 (факт)	75,7	53,0	22,7	0,0



Соотношение объема выдачи ипотечных кредитов и выпуска ипотечных ценных бумаг в РФ (млрд. руб.)



* Прогноз

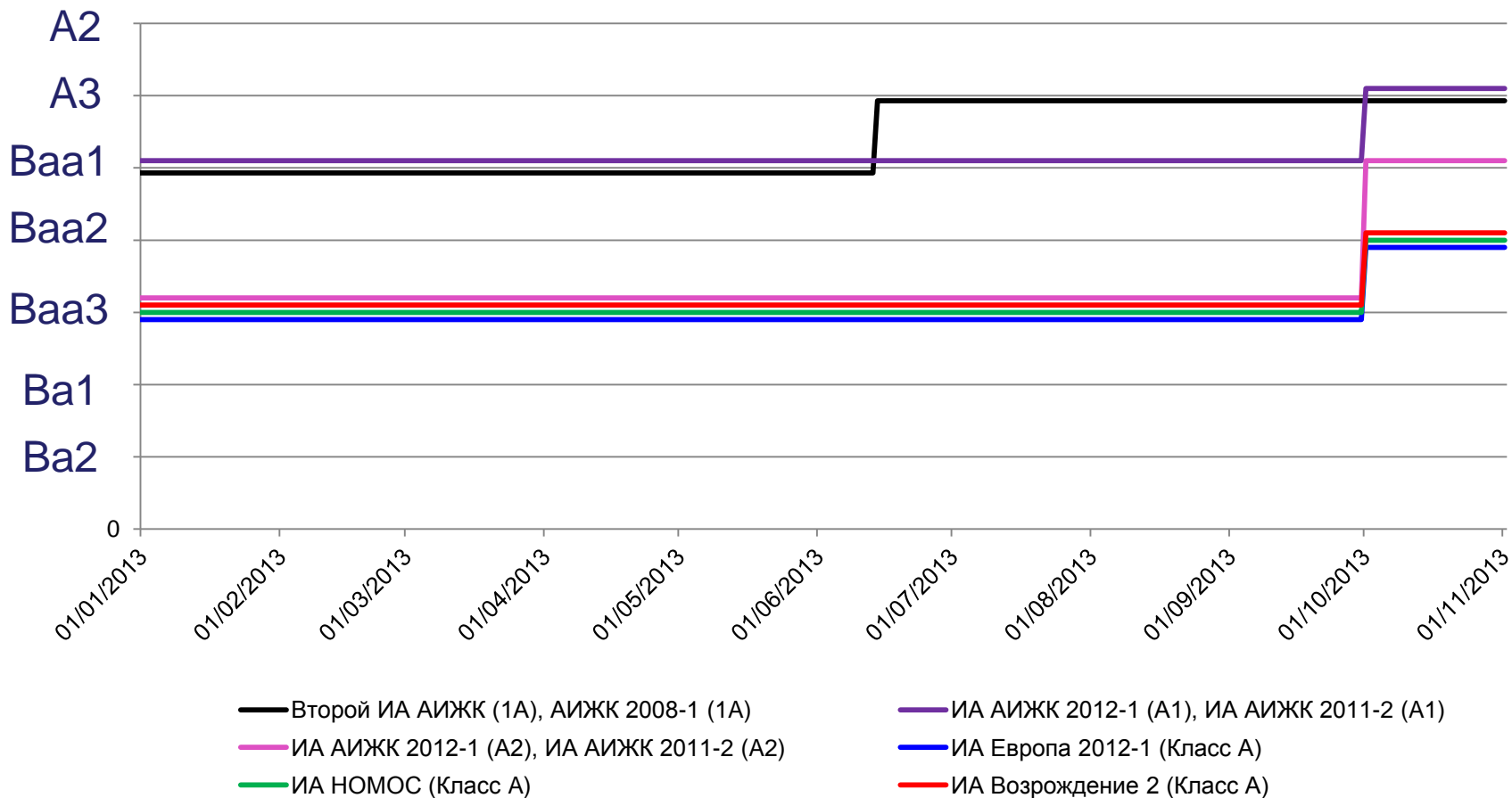
Программы АИЖК по покупке ИЦБ

	Программа № 1	Программа № 2	Программа № 3	УК 1-2013	УК 2-2013
Срок реализации	с 01.01.2011 до 31.12.2012	с 15.11.2011 до 27.12.2013	с 31.05.2012 до 27.12.2013	с 15.02.2013 до 26.12.2014	с 26.09.2013 до 31.03.2015
Ставка купона по облигациям	8,75% или ставка рефинансирования ЦБ + 2,7%	от 8% до 10% или в привязке к ставке рефинансирования или MosPrime 3М/6М	от 8,5% до 10,0%	От 8,5% до 10,5% или в привязке к ОФЗ или MosPrime 3М	От 8,75% до 10% или в привязке к ОФЗ или MosPrime 3М
Мин.комиссия Агентства (фикс. ставка)	0,1%	от 0,035% до 8,1%	от 0,053% до 6,458%	от 0,007% до 10,064%	от 0,129% до 9,494%
Комиссия за предоставление ПФ	нет	В зависимости от срока от 0,05% до 0,25%	В зависимости от срока от 0,1% до 0,25%	В зависимости от срока от 0,12% до 0,35%	В зависимости от срока от 0,15% до 0,4%
Процентная ставка по ПФ	Ставка купона + маржа от 0,5% до 1,5% в зависимости от сроков	8,25%+маржа от 0,1% до 1,75%, при дебют-ной сделке маржа от 0,05% до 1,25%	8,0%+маржа от 0,25% до 4%, при де-бютной сделке мар-жа от 0,2% до 3,2%	8,8%+маржа от 0,4% до 2%, при дебют-ной сделке маржа от 0,25% до 1,75%	8,5%+маржа от 0,4% до 2,5%, при дебют-ной сделке маржа от 0,4% до 1,5%
Количество поданных заявок и объем	14 заявок от 6 организаторов и 22 оригинаторов на сумму 39,31 млрд руб.	15 заявок от 6 организаторов и 17 оригинаторов на сумму 51,1 млрд руб.	6 заявок от 2 организаторов и 9 оригинаторов на сумму 20,95 млрд руб.	9 заявок от 5 организаторов и 8 оригинаторов на сумму 24,605 млрд руб.	Объем заявок не превышает 20 млрд. руб.
Заключенные договоры	16,6 млрд. рублей	13,4 млрд. руб.	20,95 млрд руб.	20,725 млрд руб.	13,43 млрд. руб.

Объем каждой программы – 20,0 млрд. руб.
 Максимальный объем заявки – 5,0 млрд. руб.



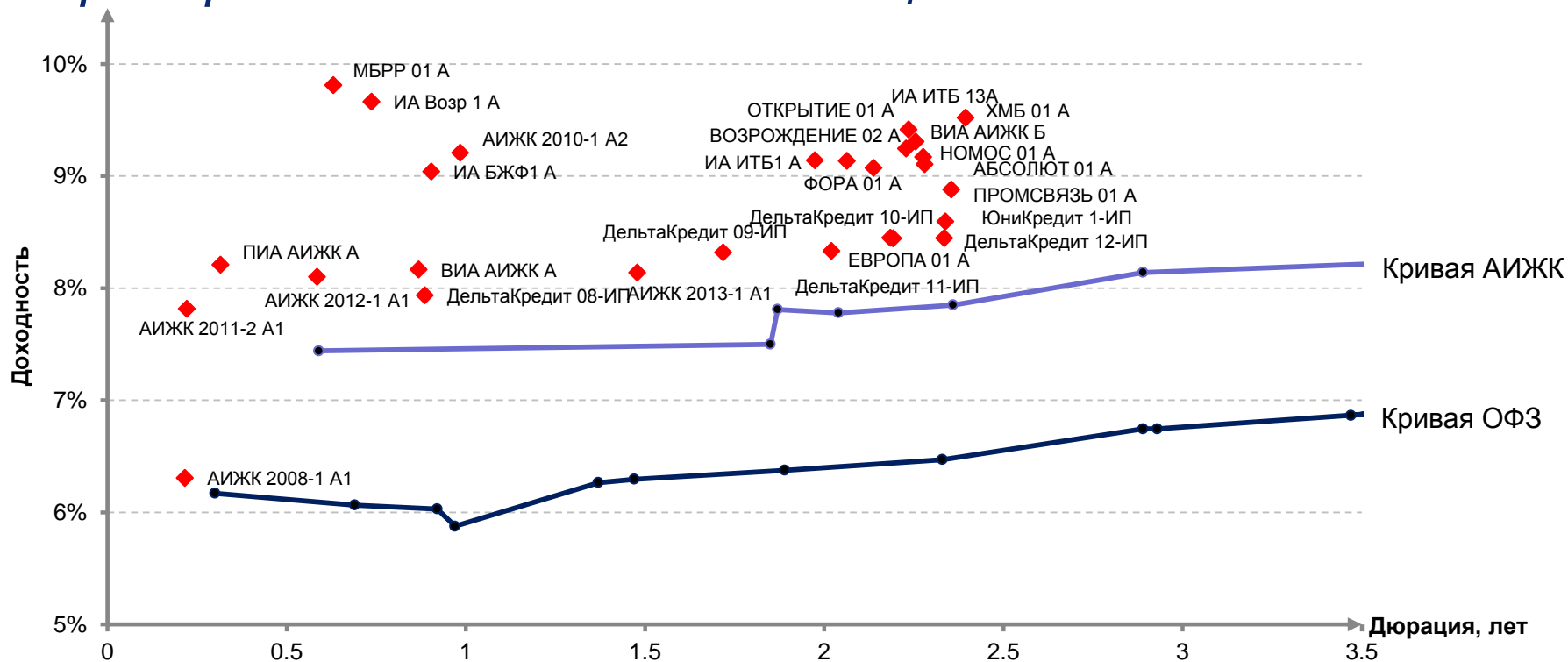
Динамика изменения рейтингов некоторых российских ИЦБ



За всё время Moody's повысило рейтинги девяти выпусков RMBS.

Всего с 2007 года рейтинг был присвоен 33 внутренним выпускам ипотечных облигаций.

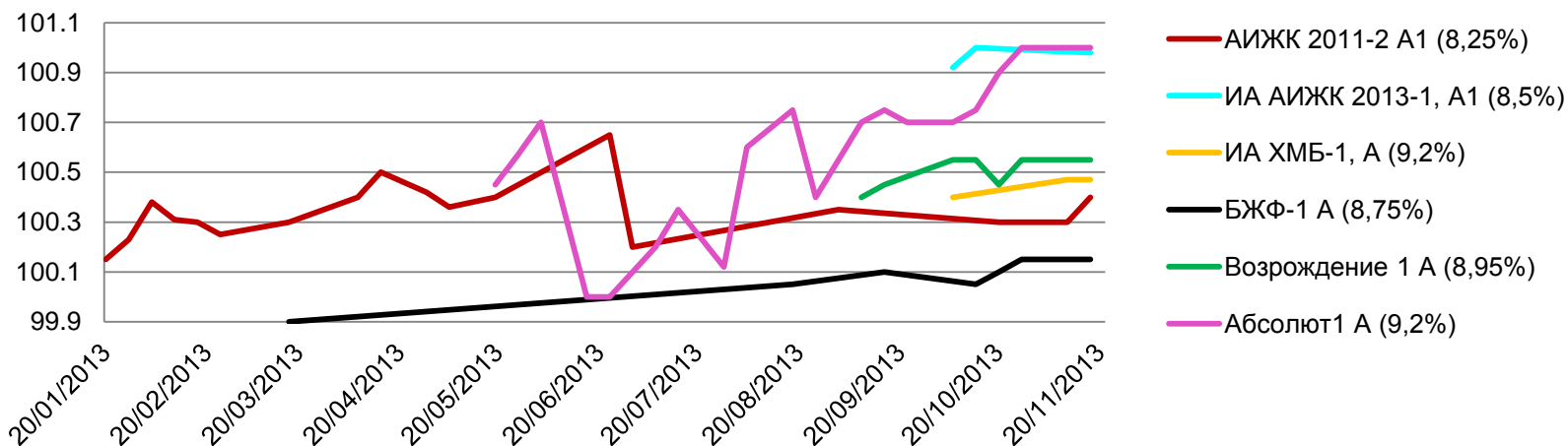
Карта рынка ипотечных облигаций



- На текущий момент на вторичном рынке обращаются 25 выпусков, общей стоимостью 91 млрд. руб. (с учетом амортизации), однако значительная часть сделок (10 выпусков, 19 млрд. руб.) была осуществлена в рамках программы АИЖК по выкупу ИЦБ
- Весь потенциал вторичного рынка еще не реализован, регулярные рыночные размещения должны послужить толчком к значительному росту
- Облигации торгуются со значительной премией к облигациям со сходным кредитным рейтингом (+50-150 б.п. над кривой АИЖК)
- ВТБ Капитал является одним из крупнейших маркет-мейкеров на рынке (больше половины всего объема торгов за 2013 год), поддерживая двусторонние котировки во всех торгуемых ипотечных бумагах

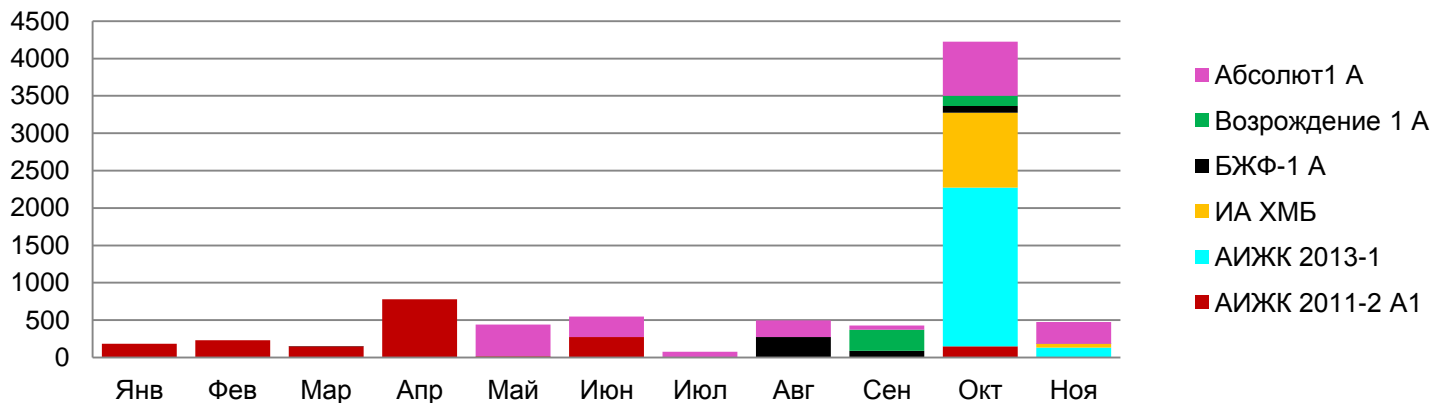
Биржевой рынок ипотечных ценных бумаг

Котировки на ММВБ



Ежемесячный объем торгов

млн. руб.





Услуги ВТБ Капитал по структурированию сделки

- Разработка структуры сделки (Term Sheet, детальный план-график)
- Моделирование и структурирование сделки в соответствии с потребностями инвесторов
- Консультирование Банка по вопросам выбора третьих лиц, а также ведение переговоров с третьими лицами.
- Согласование структуры сделки с рейтинговым агентством
- Организация комплексной проверки (due diligence) ипотечного бизнеса банка рейтинговым агентством или АИЖК
- Организация действий всех сторон, участвующих в структурировании сделки, для достижения наиболее эффективной реализации проекта с точки зрения времени и расходов
- Контроль за подготовкой и согласование всей документации по сделке
- Проведение других мероприятий, необходимых для структурирования сделки и размещения нот, включая координацию работы с ФАС, ЦБ и ММВБ
- Участие группы ВТБ в предоставлении услуг по комплексному сопровождению сделок (расчетный агент, банк счета и пр.) повышает кредитное качество выпуска

Сделки по секьюритизации, организованные ВТБ Капитал

 ИНВЕСТТОРГБАНК InvestTradeBank RUR 3,53 billion MAITB 2013 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2013	 Промсвязьбанк PromSvyazBank RUR 3 billion MA PSB 2013 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2013	 Absolut Bank Absolut Bank RUR 12,287 billion MA Absolut 1 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2013	 ФОРАБАНК FORABANK RUR 1,15 billion MA FORA Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2013	 VOZROZHDENIE BANK THE BANK THAT IS ALWAYS WITH YOU Vozrozhdenie RUR 4 billion MA Vozrozhdenie 2 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2013	 DeltaCredit ИПОТЕЧНЫЙ БАНК. №1. DeltaCredit RUR 5 billion Covered bonds VTB Capital Arranger 2013	 Кредит ЕвропаБанк Credit Europe Bank RUR 3,058 billion MA Europe 2012-1 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2012
 ИНВЕСТТОРГБАНК InvestTradeBank RUR 3,333 billion MAITB 1 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2012	 Банк Жилищного Финансирования Housing Finance Bank RUR 1,429 billion MABZhF-1 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2012	 Nb NOMOS BANK Nomos Bank RUR 5,004 billion MA Nomos Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2012	 BTB24 VTB 24 USD 275 million Turgenevka ABS Finance B.V. Auto Loans VTB Capital Co-Arranger 2012	 VOZROZHDENIE BANK THE BANK THAT IS ALWAYS WITH YOU Vozrozhdenie RUR 4,071 billion MA Vozrozhdenie 1 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2011	 DeltaCredit ИПОТЕЧНЫЙ БАНК. №1. DeltaCredit RUR 5 billion Covered bonds VTB Capital Arranger 2011	 BTB24 VTB 24 RUR 14,5 billion NIA VTB 001 Domestic RMBS VTB Capital Arranger 2009

- 2005 – Первая сделка по секьюритизации автокредитов Банка Союз (Russian Auto Loans Finance B.V.)
- 2006 – Первая ипотечная секьюритизация в России (Russian Mortgage Backed Securities 2006-1)
- 2008 – ВТБ Капитал получил награду “Best securitisation house in CIS” от EMEA Finance
- 2009 – ВТБ Капитал получил награду “Best securitisation house in CIS” от EMEA Finance; “Best structured finance deal in EMEA” от EMEA Finance (Выпуск ипотечных облигаций ВТБ24 объемом US\$470 млн.)
- 2012 – ВТБ Капитал получил награду “Best structured finance deal in CEE” (Секьюритизация автокредитов ВТБ24 объемом US\$275млн.)



Контакты

Андрей Юрьевич Сучков

Начальник Управления секьюритизации

ВТБ Капитал

Тел.: +7 495 645-4343

E-mail: andrey.suchkov@vtbcapital.com

www.vtbcapital.com



Заявление об ограничении ответственности

Отдельная информация, содержащаяся в этой презентации, может содержать предполагаемые показатели или другие прогнозные заявления, относящиеся к будущим событиям или будущей финансовой деятельности. Вы можете определить прогнозные заявления по наличию терминов "ожидать", "полагать", "предполагать", "оценивать", "намереваться", "будет", "возможно", "может", "вероятно", по наличию негативных производных от этих терминов, или по другим аналогичным выражениям. Такие заявления носят исключительно прогнозный характер, и действительные события или результаты могут существенно от них отличаться. Банк ВТБ, Инвестиционный Бизнес Группы ВТБ, ВТБ Капитал не намерены корректировать эти заявления с целью отражения событий и обстоятельств, имевших место после указанной здесь даты, или отражения наступления непредвиденных событий. Существует множество факторов, способных привести к тому, что действительные результаты будут существенно отличаться от тех, которые содержатся в наших предположениях или прогнозных заявлениях. Они включают в себя (среди прочих) общие экономические условия, нашу конкурентную среду, риски, связанные с ведением деятельности в России, быстрые технологические и рыночные изменения в наших областях деятельности, а также многие другие риски, конкретно относящиеся к Группе ВТБ и её деятельности.

Любые цены или уровни, приведенные в данном документе, являются предварительными, носят индикативный характер и не являются предложением или офертой. Эти индикаторы представлены Вам исключительно для информации и рассмотрения и подлежат изменению в любой момент без предварительного уведомления. Информация, содержащаяся в данной презентации может включать результаты анализа, полученного при использовании количественной модели, представляющие возможные будущие события, которые могут наступить или не наступить, и не являются полным анализом каждого существенного факта, отражающего любой из продуктов. Любые оценки, указанные здесь, отражают наше суждение на настоящую дату и подлежат изменению в любой момент времени без предварительного уведомления.

Настоящий документ не является и не представляет собой часть предложения или приглашения к продаже или выпуску или к любому приглашению делать оферты о продаже или подписке на ценные бумаги; ни на настоящий документ, ни на любую его часть, ни на его опубликования нельзя полагаться в отношении любого договора либо инвестиционного решения, настоящий документ не представляет собой рекомендацию в отношении ценных бумаг.

Данная презентация не является публичным предложением или рекламой ценных бумаг на территории Российской Федерации, и не является офертой или приглашением делать оферты о покупке каких-либо ценных бумаг на территории Российской Федерации.