

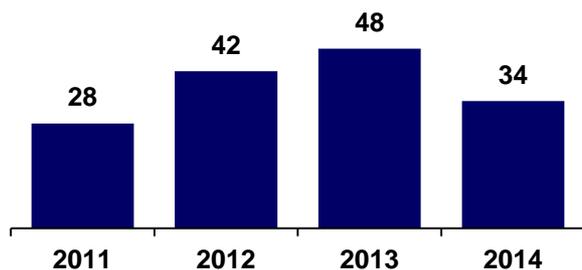
# Секьюритизация автокредитов по российскому праву

Июнь 2015

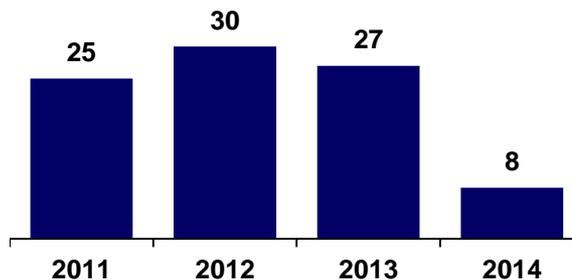
<b>ЭМИТЕНТ</b>	Общество с ограниченной ответственностью «Специализированное финансовое общество Европа 14-1А»	
<b>ОРИГИНАТОР</b>	АО «Кредит Европа Банк»	
<b>ТИП ЦЕННЫХ БУМАГ</b>	Облигации с залоговым обеспечением – портфель автокредитов	
<b>ПРАВО</b>	Российское право	
<b>ВАЛЮТА ВЫПУСКОВ</b>	Российский рубль	
<b>ОБЩИЙ ОБЪЕМ</b>	12 млрд рублей	
<b>ТРАНШИ (ВЫПУСКИ)</b>	Старший выпуск класса «А»	Младший выпуск класса «Б»
<b>ОБЪЕМ ТРАНШЕЙ</b>	RUB 7,8 млрд (65%)	До RUB 4,2 млрд (35%)
<b>УСЛОВИЯ ПО СТАРШЕМУ ВЫПУСКУ КЛАССА «А»</b>		
<b>ОЖИДАЕМЫЕ РЕЙТИНГИ</b>	Moody's: Baa3	
<b>РЕВОЛЬВЕРНЫЙ ПЕРИОД</b>	2 или 3 года*	
<b>НАЧАЛО АМОРТИЗАЦИИ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• через 2 или 3 года после даты размещения или</li> <li>• при наступления определенных событий</li> </ul>	
<b>ДОСРОЧНОЕ ПОГАШЕНИЕ (ПРАВО ЭМИТЕНТА)</b>	В любую дату выплаты купона после даты начала амортизации	
<b>ОЖИДАЕМАЯ ДЮРАЦИЯ</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• 1,8 лет в случае досрочного погашения Эмитентом через 2 года</li> <li>• 2,5 лет в случае досрочного погашения Эмитентом через 3 года</li> </ul>	
<b>МАКСИМАЛЬНЫЙ СРОК ОБРАЩЕНИЯ</b>	8,7 лет	
<b>ВЫПЛАТА КУПОНА</b>	Ежемесячно (15-е число каждого месяца)	
<b>РЕЗЕРВНЫЙ ФОНД</b>	RUB166 млн	
<b>STAND-BY КРЕДИТНАЯ ЛИНИЯ</b>	RUB 460 млн в режиме stand-by loan	

\* Определяется по результатам маркетинга

## Размер портфеля (млрд руб.)



## Объёмы выдач (млрд руб.)



## Доля в общем портфеле кредитов (млрд руб.)



## Динамика К/З

Начальный К/З	84,7%
Износ автомобиля	1 г. -15%
	2 г. -10%
	3 г. -10%
Эффект девальвации	+15%
Текущий К/З	61,9%

## Конкурентная доля рынка

#	Банк	Доля рынка
1	Росбанк+Русфинанс	17.0%
2	Сбербанк+Сетелем	12.7%
3	ВТБ 24	12.6%
4	Юникредит	8.3%
5	КЕБ	4.7%

## Ключевые партнеры



## Особенности обеспечения:

- Высокие критерии отбора кредитов при формировании пула и в течение револьверного периода
- Широкая диверсификация по регионам выдачи, объемам кредитов, стоимостным сегментам, маркам автомобилей
- Консервативные показатели LTV



**Формирование лучшего пула из большого качественного массива Оригинатора**  
**качественного автокредитов**

Кредиты	Кредиты, выданные физ. лицам и резидентам РФ на покупку автомобилей
Общий объем долга	До 12 млрд рублей
Револьверный период	2 или 3 года*
Количество кредитов	35 919 штук
Регионы выдачи кредитов	Москва – не более 35% всех выданных кредитов, остальные регионы России – не более 8% каждый
Тип кредита	Некоммерческий
Оставшийся срок до погашения	До 56 месяцев
Средневзвешенный срок погашения	35 месяцев
Первоначальный LTV при выдаче кредита	84,7%
Средняя сумма кредита	RUB 541 419
Средняя сумма остатка долга по кредитам	RUB 360 888
Средняя ставка процента	17,9%
Выплата процентов по кредиту	Ежемесячно, аннуитетный платеж
% от общего портфеля авто кредитов Оригинатора	39%

\* Определяется по результатам маркетинга

# Высокие критерии выдачи и отбора кредитов

- Критерии отбора кредитов соответствуют международной практике ABS сделок
- Выдача новых кредитов в револьверный период будет производиться в соответствии с критериями по первоначальному портфелю



CHEVROLET



HYUNDAI



MITSUBISHI  
MOTORS



Volkswagen

1

Валюта кредита –  
только рубли

5

Сумма долга по  
кредиту  
RUB 50 - 5 000 тыс.

9

Средневзвеш.  
процентная ставка  
более 17%

2

Заемщики - только  
резиденты РФ

6

Нет текущей  
просрочки

10

Обязательное  
КАСКО при выдаче

3

Заемщики - нет  
сотрудников Банка

7

Нет  
реструктуризации

11

Кредиты,  
выданные не  
ранее 2011 года

4

Новые легковые  
автомобили\*

8

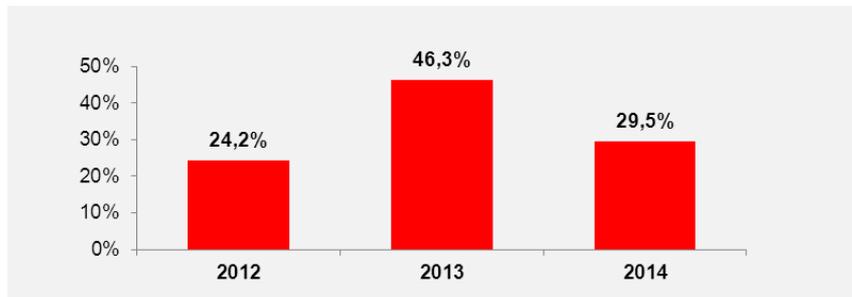
Непрерывная  
просрочка менее  
31 дня

12

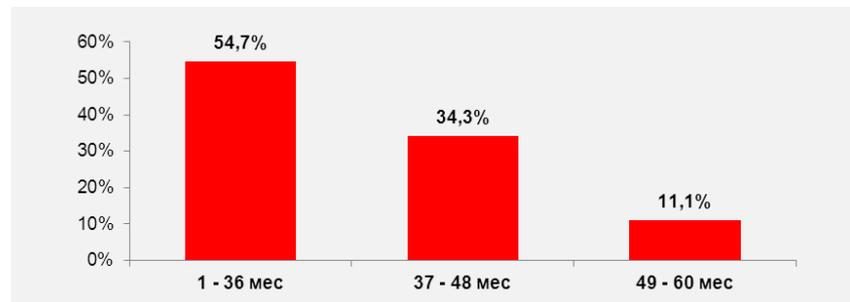
Нет кредитов,  
выданных через  
брокеров

\*Не менее 99% (поддержанные автомобили менее 1%)

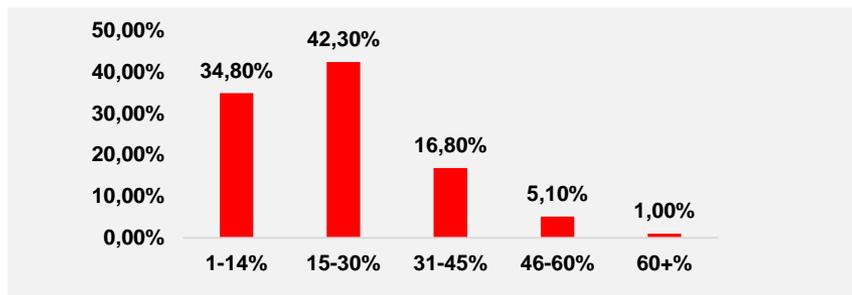
## Кредиты по году выдачи



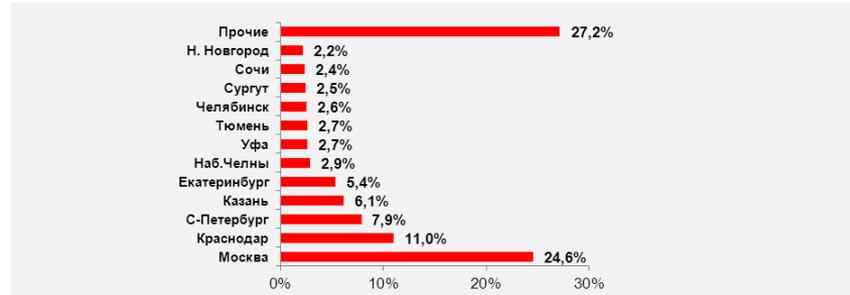
## Кредиты по остаточному сроку до погашения



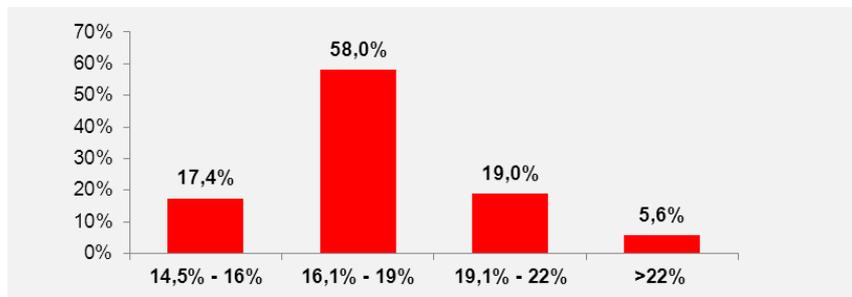
## Кредиты по первоначальному взносу



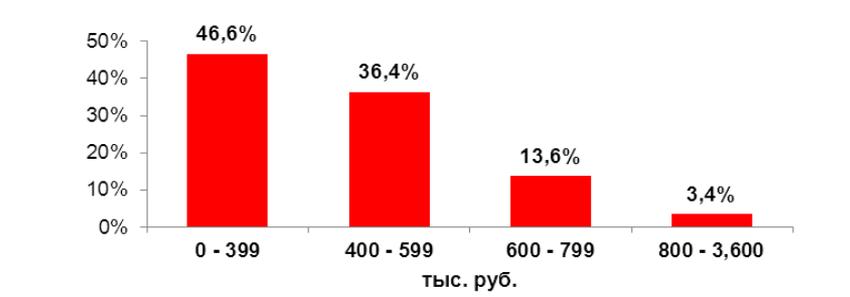
## Кредиты по регионам выдачи

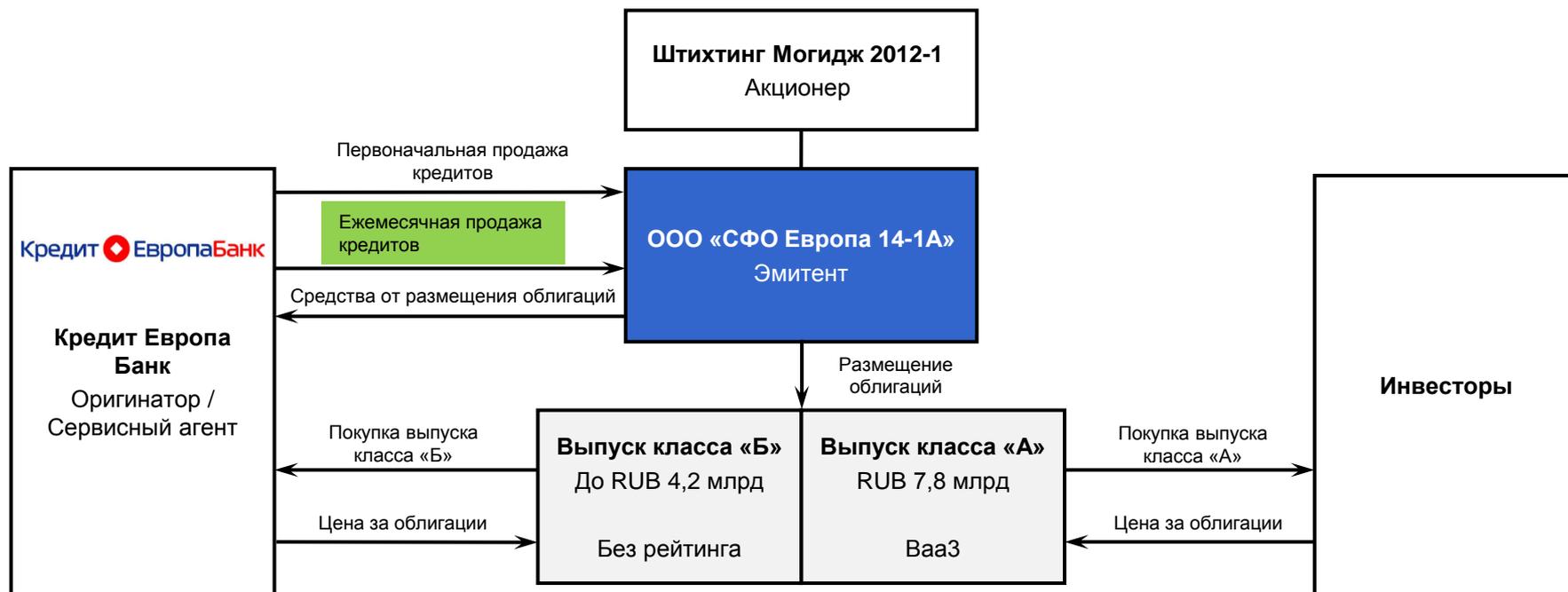


## Кредиты по процентной ставке



## Кредиты по остаточной сумме контракта





1) Оригинатор осуществляет действительную продажу пула кредитов Эмитенту (“true sale”), а Эмитент размещает облигации, обеспеченные залогом этого пула кредитов

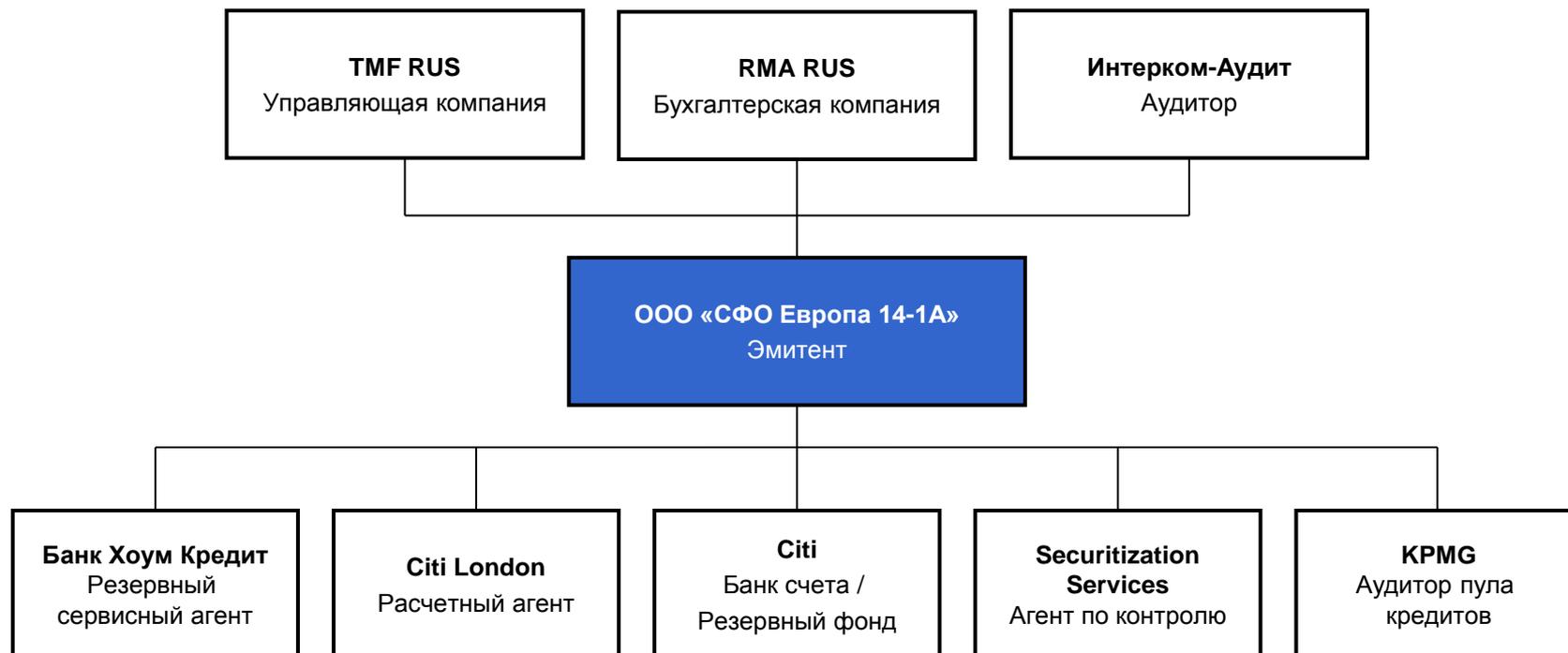
2) Денежные средства по процентам и номиналу по пулу кредитов поступают на залоговые счета Эмитента

3) Эмитент направляет денежные потоки владельцам облигаций в соответствии с водопадом платежей:

- в первую очередь по старшему выпуску облигаций класса «А» (после покрытия издержек)
- во вторую – по субординированному выпуску в виде избыточного спреда

- Выпуск облигаций соответствует новому действующему законодательству (379-ФЗ) и международной практике секьюритизации

- Эмитент – специализированное финансовое общество (СФО): SPV с ограниченной правоспособностью, упрощенным налогообложением и необходимостью одобрения всех существенных вопросов владельцами облигаций. В договоры СФО с поставщиками услуг и Оригинатором включено положение «non-petition», запрещающее контрагентам обращаться с заявлением о банкротстве СФО до полного погашения Облигаций. При этом право подачи такого заявления сохраняется у владельцев Облигаций.



- Внешнее управление СФО осуществляется независимой управляющей компанией TMF RUS с большой практикой работы на российском и международном рынке
- Функции банка-счета выполняет ЗАО Citibank (A-/Ваа2/А), в котором открыты залоговые счета и находится резервный фонд
- Функцию расчетного агента выполняет Citibank, London, имеющий большой опыт предоставления этой услуги на российском рынке
- Агент по контролю Securitization Services – независимая итальянская компания с многолетним опытом работы по сделкам секьюритизации, осуществляет проверку требований к залоговому обеспечению, распоряжением автокредитами и денежными средствами на залоговых счетах Эмитента
- Наличие резервного сервисного агента Банк Хоум Кредит (-/B2/BB-) обеспечивает дополнительную устойчивость структуры сделки, который осуществляет функции сервисера в случае, если Кредит Европа Банк прекратит осуществлять такие функции

## Условия досрочного погашения по требованию владельцев:

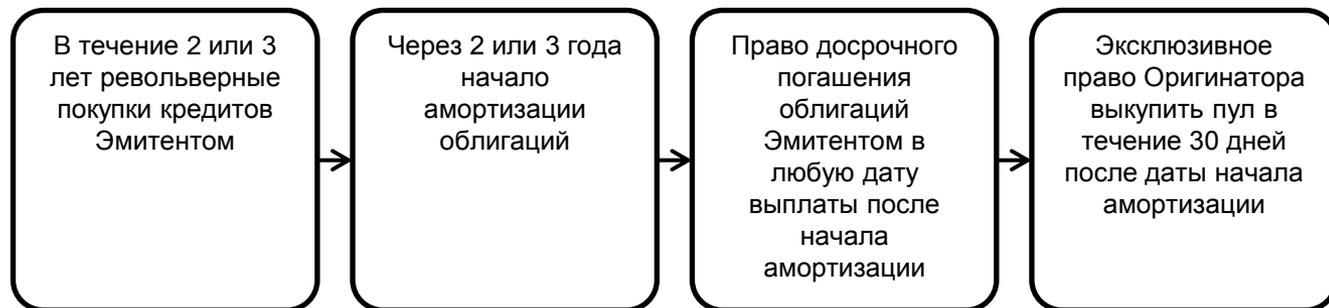
- Триггеры соответствуют требованиям российского законодательства и практики рынка облигаций
- Просрочка по выплате купона на срок более 10 дней;
- Просрочка по погашению номинальной стоимости на срок более 10 дней;
- Нарушение требований по размеру залогового обеспечения менее 70 процентов
- Не назначение Эмитентом нового представителя владельцев облигаций взамен ранее определенного в течение 60 дней со дня наступления обстоятельств, указанных в п.1 ст.29.4 Закона о РЦБ

## Условия досрочного погашения по решению Эмитента:

- Триггер – начало амортизации
- Досрочное погашение Облигаций по усмотрению Эмитента осуществляется в любую дату выплаты после даты начала амортизации
- Цена досрочного погашения равна сумме номинальной стоимости и НКД
- Досрочное погашение Облигаций осуществляется в отношении всех Облигаций

## Базовый сценарий погашения облигаций – выкуп Эмитентом через 2 или 3 года\*\*:

- Экономическая мотивация Оригинатора выкупить пул после начала амортизации: направление всех денежных потоков на погашение транша А\* при условии конкуренции при покупке пула другими банками



\* Отсутствие избыточного спреда по классу Б до полного погашения транша А

\*\* Определяется по результатам маркетинга

## Условия начала амортизации облигаций:

- Условия начала амортизации эффективную защиту инвесторов в случае наступления любых неблагоприятных событий

Окончание револьверного периода – 2 или 3 года\*

Наступление одного из событий:

- Залоговое обеспечение меньше суммы Номинала облигаций А\* 1,02 + Номинал облигаций Б (в течение 31 дня)
- Не назначение нового резервного сервисного агента (в течение 31 дня)
- Не назначение нового расчетного агента (в течение 31 дня)
- Не назначение нового агента по контролю или представителя владельцев облигаций с аналогичными функциями (в течение 60 дней)

- Остаток долга по портфелю менее 80% от суммы Номинала облигаций А\* 1,02 + Номинал облигаций Б (в течение 2 месяцев)
- Средневзвешенная процентная ставка по кредитам менее [17]% (в течение 2 месяцев)
- Остаток задолженности по дефолтным кредитам более 3% от портфеля (в течение 2 месяцев)

- Несостоятельность сервисного агента
- Резерв меньше RUB 166 млн (3-я подряд купонная дата выплаты)
- Существенные нарушения Сервисным агентом своих заверений, гарантий, удостоверений или заверений в договоре об оказании услуг
- Выявление нарушения Агентом по контролю порядка покупки Дополнительных автокредитов и/или порядка уступки Отчуждаемых прав Сервисным Агентом
- Снижение рейтинга Кредит Европа Банк на 3 ступени одним из рейтинговых агентств

\* Залоговое обеспечение включает совокупность денежных средств на счетах Эмитента и суммы долговых обязательств по кредитам в портфеле

\* Определяется по результатам маркетинга

# Аналогичные сделки (1)

	Driver Twelve GmbH (Volkswagen)	Nissan Auto Receivables Corp (Nissan)	SC Germany Vehicles 2013-1 UG	E-carat 4 (GM)	Autonoria	Кредит Европа Банк
<b>Характеристики сделки</b>						
<b>Страна</b>	Германия	США	Германия	Великобритания	Франция	Россия
<b>Рейтинг выпуска по классу А (S&amp;P/M/F)</b>	AAA/Aaa/-	-/Aaa/AAA	A/-/-	AAA/Aaa/-	AAA/Aaa/-	/Baa3/
<b>Объем выпусков</b>	Класс А: EUR 1 250 млн Класс В: EUR 41,3 млн Суборд класс: EUR 52,3	Класс А: USD 1,364 млн Суборд класс: USD 56,8	Класс А: EUR 630 млн Класс В: EUR 70 млн	Класс А: GBP 440 млн Класс В: GBP 16,8 млн Суборд класс: GBP 24,075 млн	Класс А: EUR 437 млн Суборд класс: EUR 123 млн	Класс А: RUB 7,8 млрд Класс Б: RUB 4,2 млрд
<b>Соотношение класса А к младшим траншам</b>	93% / 7%	96% / 4%	90% / 10%	91,5% / 8,5%	78% / 22%	65% / 35%
<b>Дата выпуска</b>	28 Мая 2014	9 Января 2013	21 Октября 2013	20 Октября 2014	11 Июня 2012	2015
<b>Ставка купона по классу А</b>	1M EURIBOR+0,35%	0,2%	1,593%	1 M LIBOR+0,41%	1 M EURIBOR+0,85%	[TBD]
<b>Револьверный период</b>	Отсутствует, амортизируются	Отсутствует, амортизируются	3 года	Отсутствует, амортизируются	1 год	2 или 3 года
<b>Избыточное обеспечение</b>	EUR 12,2 млн	USD 22.6 млн	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует
<b>Резервный счет / % от старшего транша</b>	EUR 16,3 млн / 1,3%	USD 3,5 млн / 0,26%	EUR 7 млн / 1,11%	Макс. из GBP 200 тыс. либо 2% от портфеля	EUR 8,4 млн / 1,5%	RUB 166
<b>Листинг</b>	Люксембург	Без листинга	Люксембург	Дублин	Euronext Париж	ММББ
<b>Композиция портфеля</b>						
<b>Общий объем долга</b>	EUR 1 356 млн	USD 1 512 млн	EUR 699,9 млн	GBP 480,9 млн	EUR 560 млн	RUB 12 млрд
<b>Количество кредитов</b>	95 526	77 500	50 954	50 192	54 509	35 919
<b>Средний объем кредита</b>	EUR 14 193	USD 19 515	EUR 13 738	GBP 9 580	EUR 10 273	RUB 539 488
<b>Диапазон суммы кредита</b>	EUR 510 - 136 288	USD 2 002 - 64 072	EUR 0 - 144 643	GBP 1 004 - 28 655	EUR 131 - 98 000	RUB 50 - 5 000
<b>Средняя ставка по кредитам</b>	3,20%	3,185%	5,84%	6,23%	5,71%	17,9%
<b>Диапазон ставок по кредитам</b>	От 0,09% до 13%	От 0% до 16%	От 2% до 12%	От 5% до 29%	От 0,89% до 13,25%	От 14,5 до 31%
<b>Средний срок до погашения</b>	37 месяцев	56 месяцев	16 месяцев	51 месяц	54 месяца	35 месяцев
<b>Диапазон сроков до погашения</b>	От 18 до 60 месяцев	От 2 до 71 месяцев	От 1 до 41 месяца	От 6 до 59 месяцев	От 8 до 144 месяцев	От 1 до 56 месяцев
<b>Средний срок при заключении контрактов</b>	47 месяца	63 месяца	61 месяц	Не указано	Не указано	56 месяцев
<b>Диапазон сроков при заключении</b>	От 24 до 72 месяцев	От 12 до 72 месяцев	От 1 до 78 месяцев	От 8 до 60 месяцев	Не указано	От 12 до 60 месяцев

# Аналогичные сделки (2)

	Driver Twelve Gmbh (Volkswagen)	Nissan Auto Receivables Corp (Nissan)	SC Germany Vehicles 2013-1 UG	E-carat 4 (GM)	Autonorina	Кредит Европа Банк
<b>Основные параметры</b>						
<b>Страна</b>	Германия	США	Германия	Великобритания	Франция	Россия
<b>Рейтинг выпуска по классу A (S&amp;P/M/F)</b>	AAA/Aaa/-	-/Aaa/AAA	A/-/-	AAA/Aaa/-	AAA/Aaa/-	/Baa3/
<b>Объем выпусков</b>	Класс А: EUR 1 250 млн Класс В: EUR 41,3 млн Суборд класс: EUR 52,3	Класс А: USD 1,364 млн Суборд класс: USD 56,8	Класс А: EUR 630 млн Класс В: EUR 70 млн	Класс А: GBP 440 млн Класс В: GBP 16,8 млн Суборд класс: GBP 24,075 млн	Класс А: EUR 437 млн Суборд класс: EUR 123 млн	Класс А: RUB 7,8 млрд Класс Б: RUB 4,2 млрд
<b>Дата выпуска</b>	28 Мая 2014	9 Января 2013	21 Октября 2013	20 Октября 2014	11 Июня 2012	2015
<b>Ставка купона</b>	1M EURIBOR+0.35%	0.2%	1.593%	1 M LIBOR+0.41%	1 M EURIBOR+0.85%	[TBD]
<b>Револьверный период</b>	Отсутствует, амортизируются	Отсутствует, амортизируются	3 года	Отсутствует, амортизируются	1 год	2-3 года
<b>Критерии для автокредитов, включенных в портфель</b>						
<b>Законодательство</b>	Немецкое	США	Немецкое	Британское	Французское	Российское
<b>Ставка по контракту</b>	Между 0.09% и 12.99%	Между 0.00% и 16.04%	Не менее 4.5%	Максимум 29%	Не менее 0,75%	Не менее 12%
<b>Срок до погашения</b>	Между 18 и 60 месяцами	Между 2 и 71 платежами	Между 1 и 96 месяцами	Минимум 1 месяц	Между 6 и 84 платежами	До 58 месяцев
<b>Мин/макс сумма кредита</b>	EUR 500 тыс.	Мин. - USD 2 тыс.; Макс. - USD 64 тыс.	Макс. - EUR 150 тыс.	Мин. - GBP 1 тыс.; Макс GBP 40 тыс.	Макс. EUR 100 тыс.	Мин. – 50т.руб., Макс – 5 млн руб.
<b>Фиксированная ставка</b>	Да	Да	Да	Да	Да	Да
<b>Тип машин</b>	Новые и с пробегом (с пробегом макс. 75%)	Новые и с пробегом	Новые (мин. 45%) и с пробегом	Новые и с пробегом	Не указано	Новые (не менее 99%)
<b>Сделанные платежи</b>	Не менее 2	Не менее 1	Не менее 1	Не менее 1	Не менее 2	Не менее 2
<b>Валюта кредита</b>	Не указано	Не указано	Евро	Фунт стерлингов	Евро	Рубль
<b>Контракты заключены на ранее</b>	Января 2002	Марта 2007	Июня 2010	Апреля 2011	Не указано	[2011] г.
<b>3-и стороны не имеют прав на кредиты</b>	Да	Да	Да	Да	Да	Да
<b>Отсутствуют просроченные кредиты</b>	Да	Непрерывная просрочка менее 29 дней	Да	Да	Да	Да, кроме того, Непрерывная просрочка менее 31 дня

Преимущества пула кредитов Кредит Европа Банка по сравнению с международными аналогами:

- Соотношение старшего и субординированного транша 65/35 обеспечивают высокую защиту владельцев транша А
- Значительная сумма резервного фонда RUB 166 млн создает подушку безопасности от дефолтов
- Stand-by кредитная линия на сумму 460 млн рублей на покрытия возможного дефицита наличности
- Большая доля новых автомобилей (99%) обеспечивает высокое качество залогов