

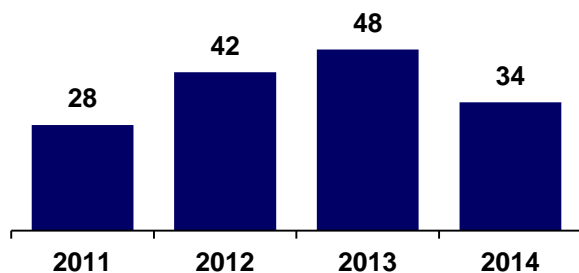
Секьюритизация автокредитов по российскому праву

Июнь 2015

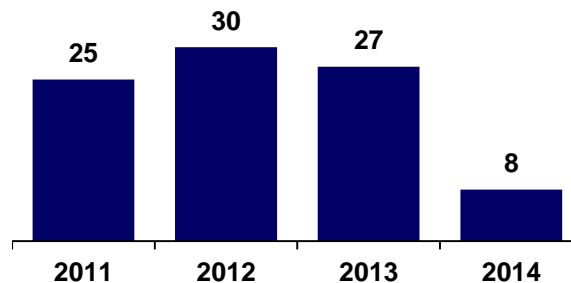
ЭМИТЕНТ	Общество с ограниченной ответственностью «Специализированное финансовое общество Европа 14-1А»	
ОРИГИНАТОР	АО «Кредит Европа Банк»	
ТИП ЦЕННЫХ БУМАГ	Облигации с залоговым обеспечением – портфель автокредитов	
ПРАВО	Российское право	
ВАЛЮТА ВЫПУСКОВ	Российский рубль	
ОБЩИЙ ОБЪЕМ	12 млрд рублей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

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

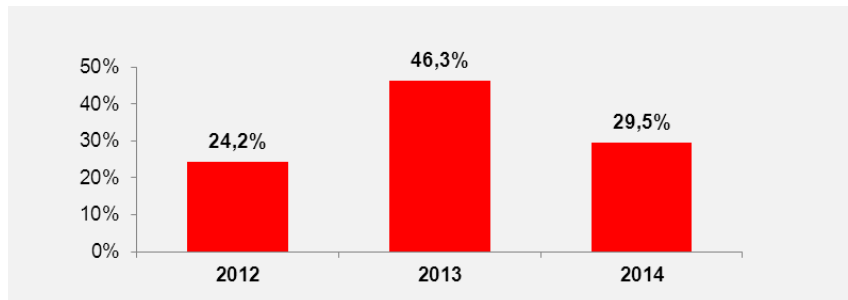
Непрерывная
просрочка менее
31 дня

12

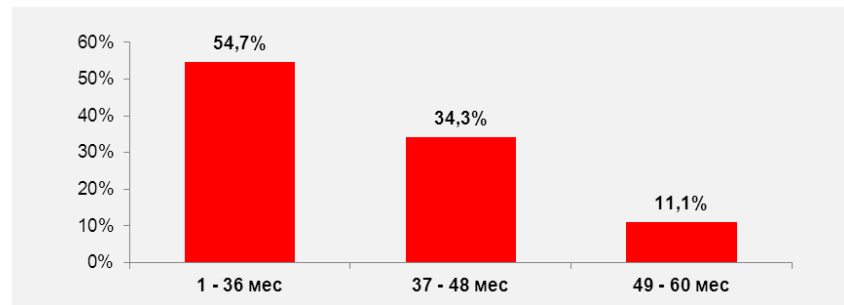
Нет кредитов,
выданных через
брокеров

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

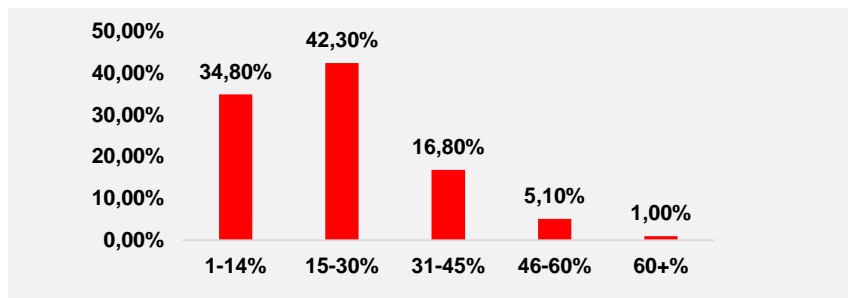
Кредиты по году выдачи



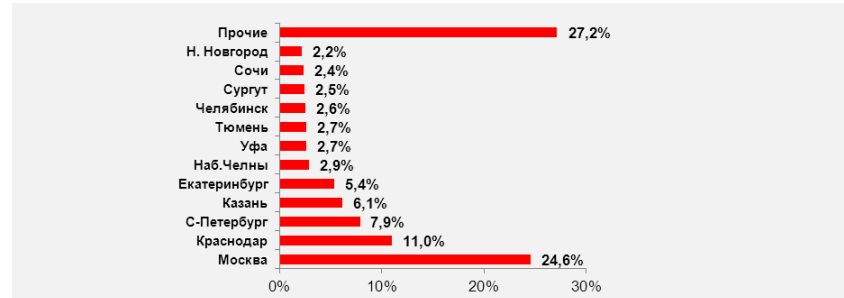
Кредиты по остаточному сроку до погашения



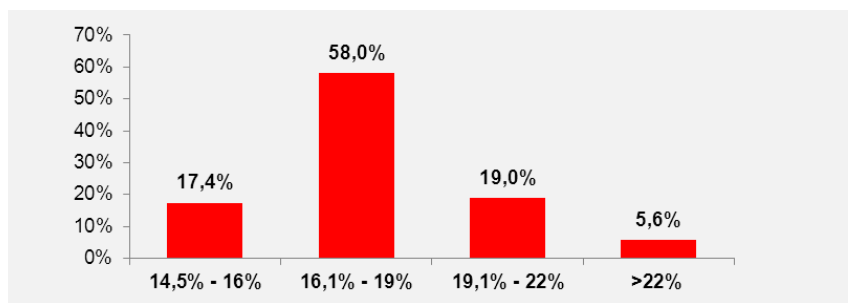
Кредиты по первоначальному взносу



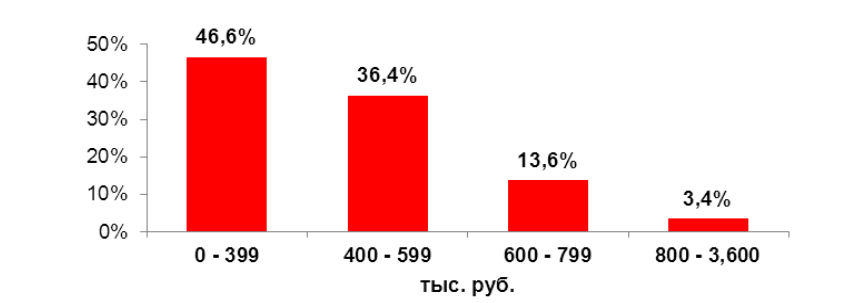
Кредиты по регионам выдачи

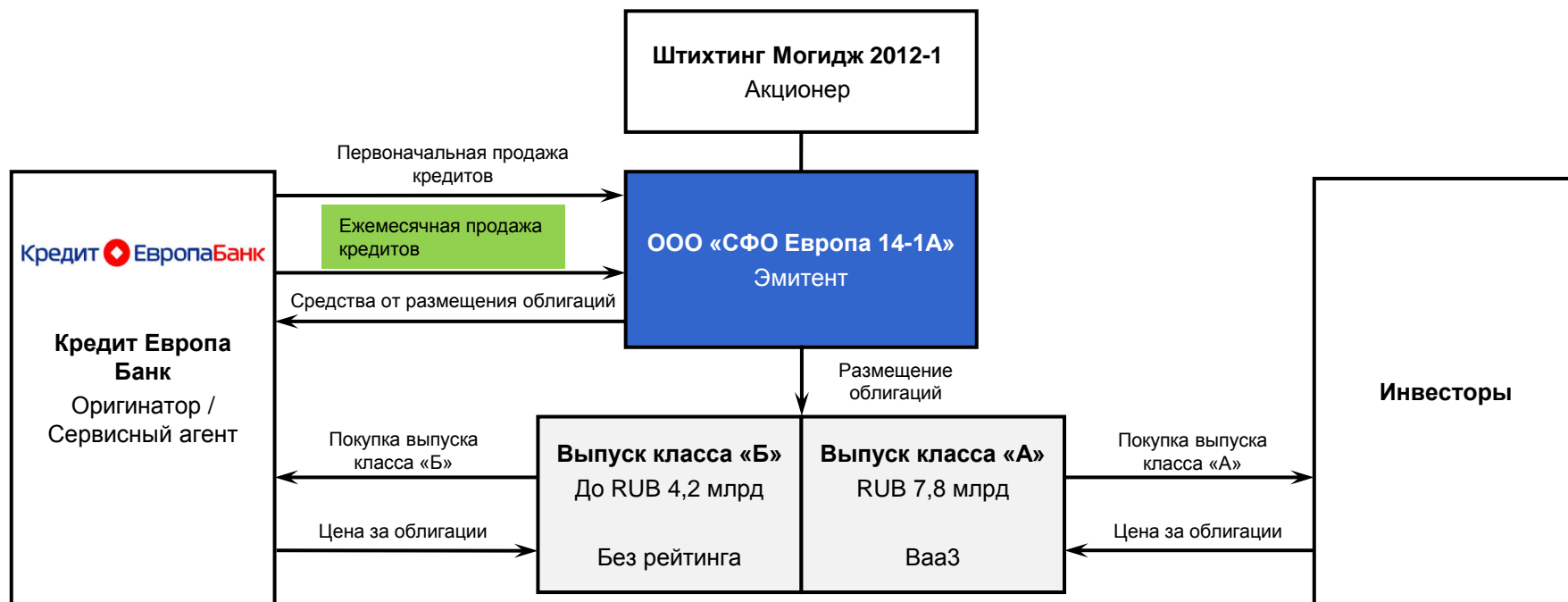


Кредиты по процентной ставке



Кредиты по остаточной сумме контракта





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

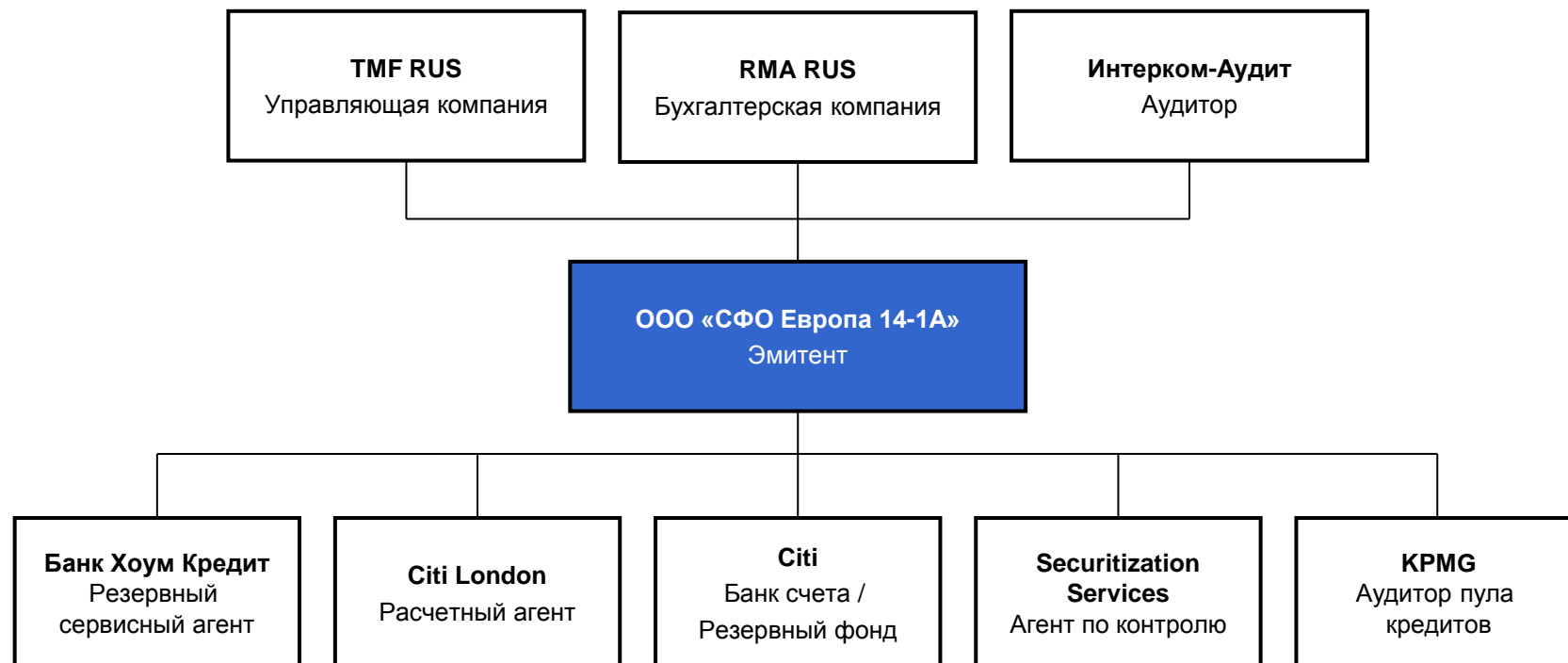
2) Денежные средства по процентам и номиналу по пулу кредитов поступают на залоговые счета Эмитента

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:

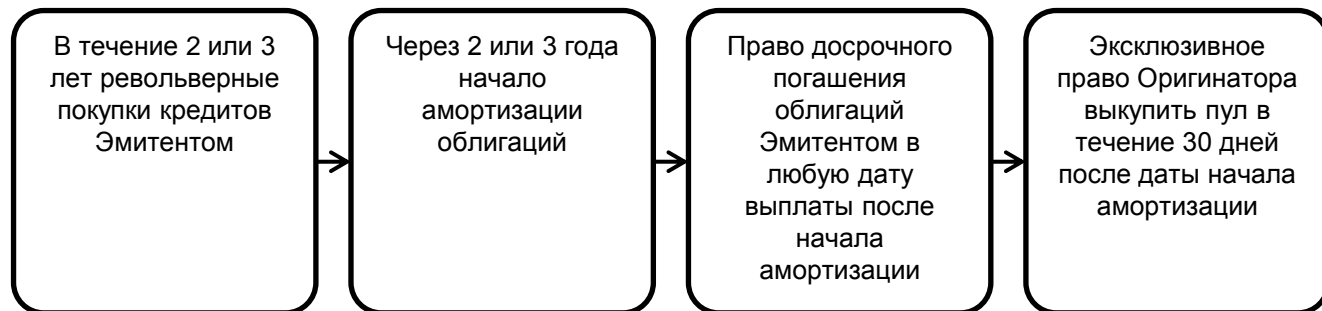
- Триггеры соответствуют требованиям российского законодательства и практики рынка облигаций
- Просрочка по выплате купона на срок более 10 дней;
- Просрочка по погашению номинальной стоимости на срок более 10 дней;
- Нарушение требований по размеру залогового обеспечения менее 70 процентов
- Не назначение 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)	Autonorla	Кредит Европа Банк
Характеристики сделки						
Страна	Германия	США	Германия	Великобритания	Франция	Россия
Рейтинг выпуска по классу А (S&P/M/F)	AAA/Aaa/-	-/Aaa/AAA	A/-/-	AAA/Aaa/-	AAA/Aaa/-	/Ваа3/
Объем выпусков	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
Соотношение класса А к младшим траншам	93% / 7%	96% / 4%	90% / 10%	91,5% / 8,5%	78% / 22%	65% / 35%
Дата выпуска	28 Мая 2014	9 Января 2013	21 Октября 2013	20 Октября 2014	11 Июня 2012	2015
Ставка купона по классу А	1M EURIBOR+0,35%	0,2%	1,593%	1 M LIBOR+0,41%	1 M EURIBOR+0,85%	[TBD]
Револьверный период	Отсутствует, амортизируются	Отсутствует, амортизируются	3 года	Отсутствует, амортизируются	1 год	2 или 3 года
Избыточное обеспечение	EUR 12,2 млн	USD 22.6 млн	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует	Отсутствует
Резервный счет / % от старшего транша	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
Листинг	Люксембург	Без листинга	Люксембург	Дублин	Euronext Париж	ММББ
Композиция портфеля						
Общий объем долга	EUR 1 356 млн	USD 1 512 млн	EUR 699,9 млн	GBP 480,9 млн	EUR 560 млн	RUB 12 млрд
Количество кредитов	95 526	77 500	50 954	50 192	54 509	35 919
Средний объем кредита	EUR 14 193	USD 19 515	EUR 13 738	GBP 9 580	EUR 10 273	RUB 539 488
Диапазон суммы кредита	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
Средняя ставка по кредитам	3,20%	3,185%	5,84%	6,23%	5,71%	17,9%
Диапазон ставок по кредитам	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%
Средний срок до погашения	37 месяцев	56 месяцев	16 месяцев	51 месяц	54 месяца	35 месяцев
Диапазон сроков до погашения	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
Средний срок при заключении контрактов	47 месяца	63 месяца	61 месяц	Не указано	Не указано	56 месяцев
Диапазон сроков при заключении	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

	Driver Twelve Gmbh (Volkswagen)	Nissan Auto Receivables Corp (Nissan)	SC Germany Vehicles 2013-1 UG	E-carat 4 (GM)	Autonorია	Кредит Европа Банк
Основные параметры						
Страна	Германия	США	Германия	Великобритания	Франция	Россия
Рейтинг выпуска по классу A (S&P/M/F)	AAA/Aaa/-	-/Aaa/AAA	A/-/-	AAA/Aaa/-	AAA/Aaa/-	/Baa3/
Объем выпусков	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
Дата выпуска	28 Мая 2014	9 Января 2013	21 Октября 2013	20 Октября 2014	11 Июня 2012	2015
Ставка купона	1M EURIBOR+0.35%	0.2%	1.593%	1 M LIBOR+0.41%	1 M EURIBOR+0.85%	[TBD]
Револьверный период	Отсутствует, амортизируются	Отсутствует, амортизируются	3 года	Отсутствует, амортизируются	1 год	2-3 года
Критерии для автокредитов, включенных в портфель						
Законодательство	Немецкое	США	Немецкое	Британское	Французское	Российское
Ставка по контракту	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%
Срок до погашения	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
Мин/макс сумма кредита	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.
Фиксированная ставка	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Тип машин	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%)
Сделанные платежи	Не менее 2	Не менее 1	Не менее 1	Не менее 1	Не менее 2	Не менее 2
Валюта кредита	Не указано	Не указано	Евро	Фунт стерлингов	Евро	Рубль
Контракты заключены на ранее	Января 2002	Марта 2007	Июня 2010	Апреля 2011	Не указано	[2011] г.
3-и стороны не имеют прав на кредиты	Да	Да	Да	Да	Да	Да
Отсутствуют просроченные кредиты	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