

IV Российский ипотечный конгресс

Секьюритизация в условиях
меняющегося рынка

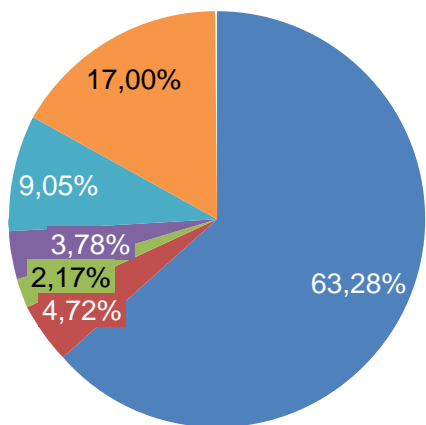
7 февраля 2018 года



	Декабрь 2013	Декабрь 2014	Сентябрь 2016	Весна 2018
Эмитент	ЗАО "ИА Абсолют 2»	ЗАО "ИА Абсолют 3»	ЗАО "ИА Абсолют 4»	ЗАО "ИА Абсолют 5»
Организатор	ВТБ Капитал	ВТБ Капитал	Райффайзенбанк	Райффайзенбанк
Объём выпуска	9.200 млрд.руб. 5 183 кредитов	6.967 млрд.руб. 4 268 кредитов	6.128 млрд.руб. 3 808 кредитов	~ 6 млрд.руб. ~ 4 000 кредитов
транш А	7.728	5.922	4.964 млрд. руб.	~ 5 млрд. руб.
транш В	1.472 (16%)	1.045 (15%)	1.164 (19%) ✘	~ 19% (ожидание)
Ставка купона	8.9%	10.1%	9.85%	ОФЗ + 100 bps
Ключевая ставка	-	10.5%	10%	7.75%
Excess spread	3.3%	3.6%	3.2%	~ 3%
Рейтинг старшего транша	Moody's: Baa3	Moody's: Baa3 S&P: BBB- ✘	Moody's: Baa3	АКРА
Ломбардный список	Да	Да	Да	?

Март 2013

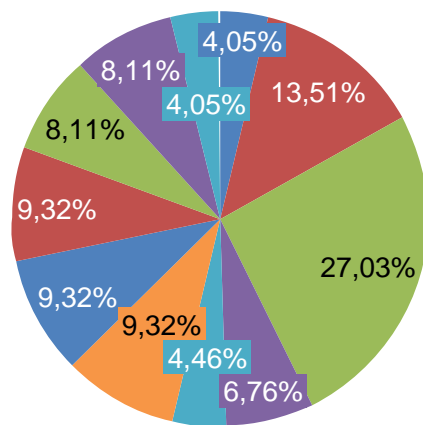
9.584 млрд.руб.



- УК Госбанка
- УК
- Ком банки
- УК Ком Банка
- Гос компания
- Гос банк

Декабрь 2013

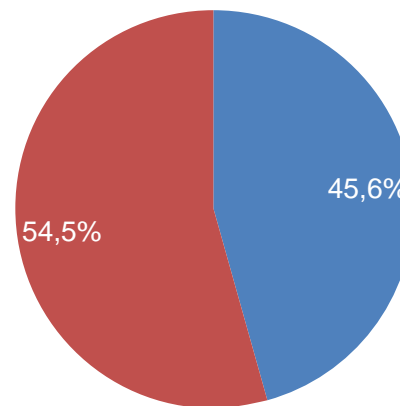
7.728 млрд.руб.



- Гос банк
- Брок компания
- Ком банки
- УК
- Гос компания
- Гос компания
- Гос банк
- УК Гос банка
- Гос банк

Декабрь 2014

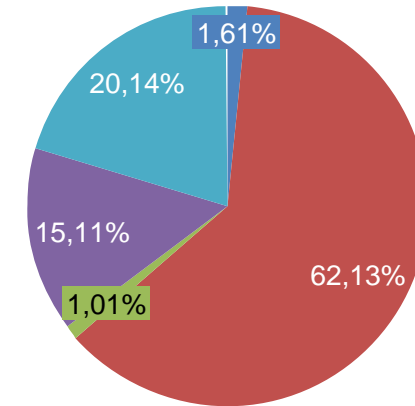
5.922 млрд.руб.



- УК
- Ком банк

Сентябрь 2016

4.964 млрд.руб.



- УК
- Гос компания
- Ком банк
- Ком банк
- УК

- Нестабильная или нейтральная окружающая среда по отношению в высокорейтинговому, надёжному и востребованному инструменту – ипотечным облигациям.

Изменения:

- нормативной базы (под требования Базеля) привели к изменениям структуры и реструктуризации сделки
- рейтинговых агентств (с международных на локальные) потребовали изменения в структуру сделки
- требований участников сделок (спецдепозитариев и пр.) привели к удорожанию сделки
- в составе участников рынка и появление новых продуктов, в частности фабрики АИЖК.

Практически все изменения не способствовали завершению уже начатых сделок секьюритизации, не дали послаблений и достаточного уровня комфорта оригинаторам сделок.

- Проведение сделок разного вида с учётом потребностей банка-оригинатора. Секьюритизация vs Продажа пула.

Аппетит существует на оба вида сделок. Продажа – проще и быстрее. Круг интересантов на покупку портфелей гораздо шире, чем круг инвесторов в ИЦБ.

Выпуск ИЦБ с рейтингом, сравнимым со страновым, с учётом затрат за изменения становится менее привлекательным.

Экономика сделки по продаже портфеля – сопоставима по экономике со сделкой секьюритизации.

- Продолжение проведения сделок разного вида с одновременным повышением их технологичности – оптимизация внутренних процессов. Электронная закладная.
- Секьюритизация иных видов активов – автокредиты, лизинг.



- ✓ Сергей Михайлов
Директор инвестиционно-торгового департамента
+7 495 995 10 01 доб. 5-15-15, s.mikhailov@absolutbank.ru



- ✓ Леонид Бельченко
Начальник Отдела долгового финансирования
+7 495 995 10 01 доб. 5-15-14, l.belchenko@absolutbank.ru