

Спрос originаторов и инвесторов на инструменты секьюритизации

Александра Веролайнен

Управляющий директор

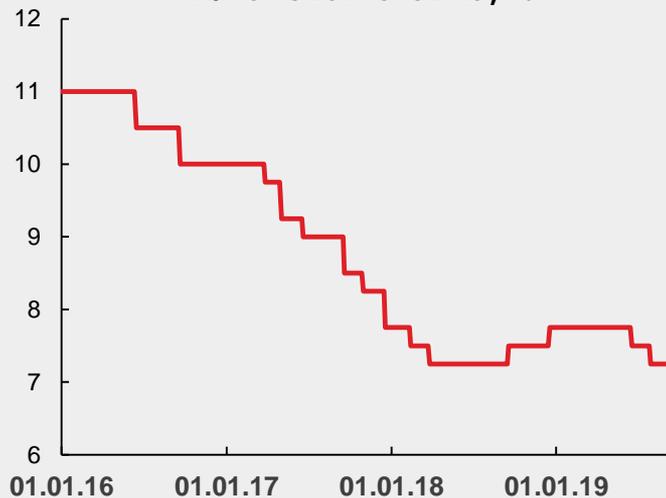
Рейтинги структурированного финансирования

verolainen@raexpert.ru

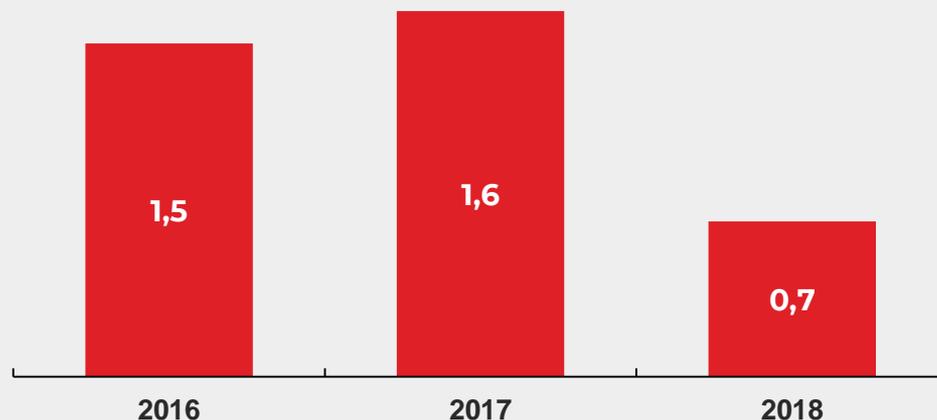


Тренд на снижение ставок делает премию к ОФЗ в ИЦБ более привлекательной

Ключевая ставка, %



Средняя премия ИЦБ к 10-летним ОФЗ, п.п.



Целесообразность новых сделок при снижении ипотечных ставок зависит от расширения инвесторской базы

В нац. проектах заложена цель по снижению ставки по ипотеке

до 8% к 2024 г.

Спрэд между средневзвешенной ставкой пула и купоном по ИЦБ

3-6 п.п.

Операционные расходы

1-1,5 п.п

Средневзвешенная ставка по рублевым ипотечным кредитам



Ограниченный инвестиционный спрос

Рыночные факторы

- Сопоставимая премия при вложении в корпоративные облигации
- Низкая ликвидность
- Исчезновение якорного инвестора в рыночных многотраншевых сделках

Поведенческие факторы

- Сложность оценки и дороговизна внутренней экспертизы
- Премия и диверсификация слабо мотивируют

Регулятивные факторы

- Лимиты:
 - ПН: общий 10%-ный лимит на портфель с повышенным риском
 - ПР: более специализированный 10%-ный лимит (проект)
 - Страховщики: отдельные лимиты на ИЦБ
- Рейтинговые ограничения : «.sf»

Интерес банков-оригинаторов

Драйверы



Управление процентным риском длинного, низко маржинального актива



Сохранение процентной маржи через доход по младшему траншу



Разгрузка капитала (отмена заградительного коэффициента риска 1250% по младшему траншу по №647-П от окт2018 г.)



Сохранение клиентской базы ипотечных заемщиков для кросс-продаж



Сохранение дохода за сервисное обслуживание

Ограничения

Ограниченный инвестиционный спрос



Высокие издержки на организацию сделки



Снижение избыточного спреда в сделках повышает интерес к продаже ипотечных портфелей вместо секьюритизации



Комфортные уровни достаточности капитала и ликвидности в банковской системе



Ограниченные альтернативы размещения ликвидности в надежные активы



Повышенные коэффициенты при расчете рыночного риска (511-П) снижают ликвидность инструментов



Неипотечная секьюритизация – точечные сделки

Сделки неипотечной секьюритизации 2015-2018 гг.

Бумага	Оригинатор	Объем эмиссии млрд руб	Рейтинг	Поручитель	Актив
СФО Европа 14-1А, класс А	Кредит Европа Банк	10	Baa3(sf) Moody's	нет	Автокредиты
СФО Уралсиб Лизинг 01, 01	ЛК УРАЛСИБ	2,2	нет	нет	Лизинг МСБ
СФО ПСБ МСБ 2015, класс А	Промсвязьбанк	7	Baa2(sf) Moody's	нет	МСБ
СФО Социальная инфраструктура 1, 01	«Газпромбанк»	2,2	нет	нет	ГЧП
СФО ИнвестКредит Финанс, 01	ООО «Т-Капитал»	0,5	нет	нет	Кредиты ФЛ
СФО ТКБ МСП 1, класс А	Транскапиталбанк	5,0	AAA(ru.sf) (АКРА)	нет	МСБ
СФО МОС МСП 1, класс А	МСП Банк	7,0	нет	Корпорация МСП	МСБ

Кредиты МСП – точка роста неипотечной секьюритизации

Спрэд между
средневзвешенной
ставкой кредитов
и ставкой купона
по выпуску, п.п.

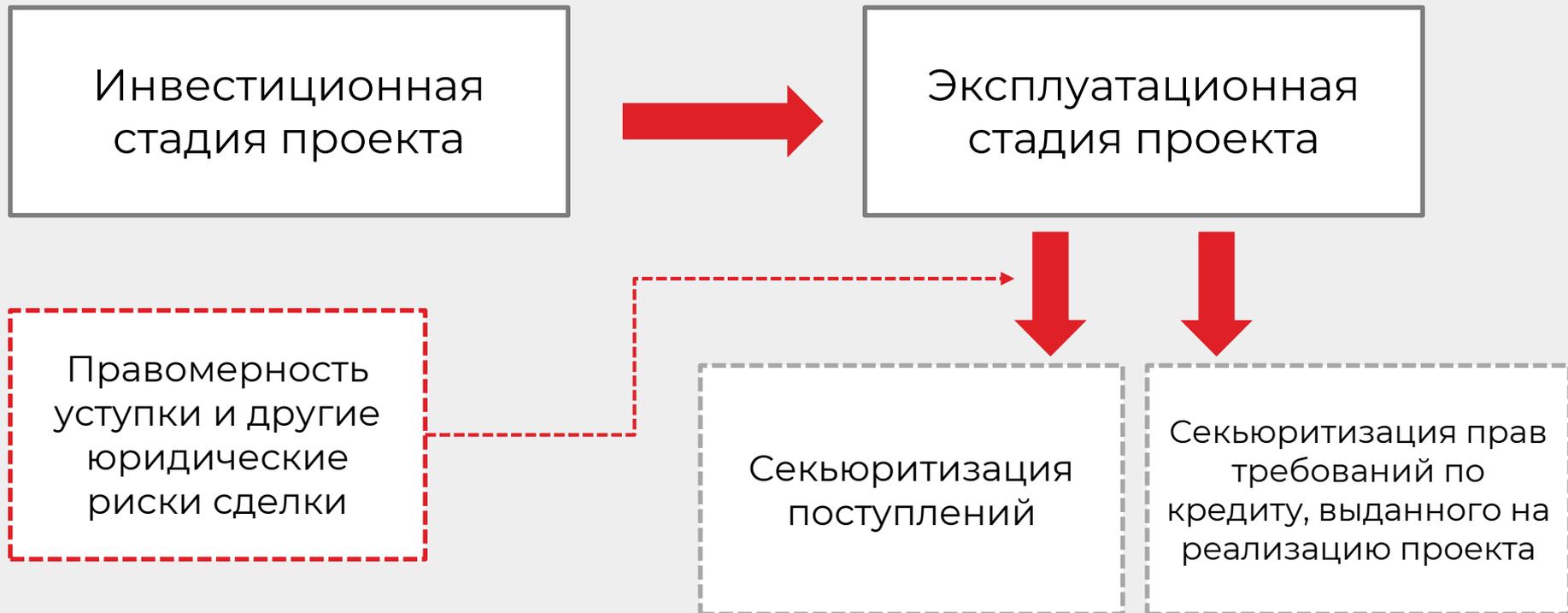


Средневзвешенные процентные ставки по
кредитам МСП (без учета Сбербанка)



- Активная роль **МСП-Банка**: якорный инвестор, организатор, резервный сервисер, расчётный агент, банк счета
- Мультиоригинаторная основа
- «Револьвер» позволяет лучше прогнозировать дюрацию
- Сложный актив для оценки: высокая доля кредитных линий, волатильность просроченной задолженности, высокая разнородность бизнесов МСП

ГЧП в эксплуатационной стадии – кандидат на секьюритизацию



Спасибо за внимание

АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44
www.raexpert.ru

По коммерческим вопросам

Роман Ерофеев,
**начальник отдела
клиентских отношений**
erofeev@raexpert.ru
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой деятельности

Марина Чекурова,
**первый заместитель
генерального директора**
chekurova@raexpert.ru

Александра Веролайнен,
**управляющий директор
по рейтингам структурированного
финансирования**
verolajnen@raexpert.ru

По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,
руководитель пресс-центра
mikheev@raexpert.ru

