

Кредитные рейтинги ИЦБ: классическая и балансовая секьюритизация

Александра Веролайнен

Управляющий директор
Рейтинги структурированного финансирования

 **Expert**

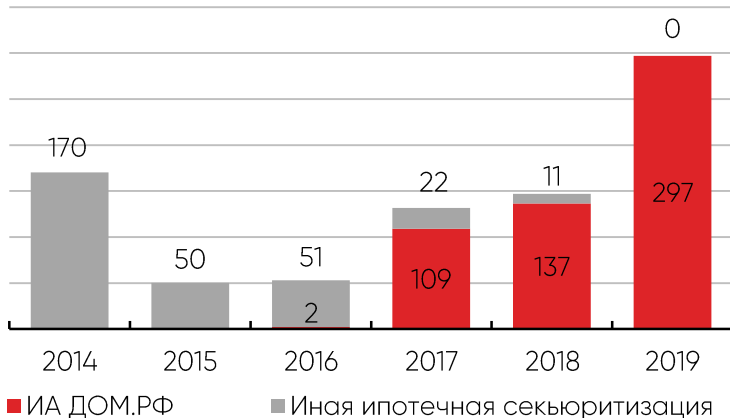
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

В 2019 г. не было размещений многотраншевых ИЦБ

Выпуски ИЦБ
ИА ДОМ.РФ не
имеют кредитных
рейтингов

7 трлн рублей
ИЦБ ИА ДОМ.РФ
2020-2024

Объемы размещений, млрд. руб



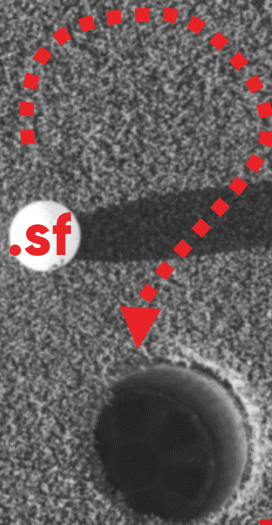
Источник: «Эксперт РА» по данным Cbonds

Регулирование ESMA рекомендует добавлять к рейтинговой шкале .sf

(р. 40, Regulation (EC) No 1060/2009 of the European
Parliament and of the Council of 16 September 2009 on
credit rating agencies)

09.10.2019 ЦБ ужесточил требования к
инвестициям страховщиков в ИЦБ
с ВВ до ААА

ИЦБ
приоритет для регулятора
из всех структурированных инструментов



Драйверы интереса банков-оригинаторов

Снижение
маржинальности
ипотечного бизнеса на
фоне роста портфеля

Управление процентным
риском длинного, низко
маржинального актива

Сохранение
процентной маржи
через доход по
младшему траншу

Разгрузка капитала

Рост технологичности
банков, наработка опыта
сделок -> более низкие
затраты на сделку

Сохранение
клиентской базы
ипотечных
заемщиков
для кросс-продаж

Сохранение дохода
за сервисное
обслуживание



Банки-интересанты балансовых ИЦБ



Опыт выпуска
plain vanilla бондов



Кредитные рейтинги
банка
BBB - AA



История ипотечных выдач
и практики работы с
взысканием



Надежная и
многофункциональная
АБС



Интерес удлинить пассивы
и улучшить показатели
долгосрочной
ликвидности

БАЛАНСОВЫЕ ИЦБ

ОСНОВА ОЦЕНКИ

Кредитный рейтинг
банка-эмитента

Отсутствие «true sale»

Раздельные CF по ипотечному
покрытию и облигациям

без .sf
стандартная рейтинговая шкала

оценка PD на годовом
горизонте

Рейтинг не определяет
ожидаемые потери к
контрактному сроку погашению

- Обособленность залога
- Ликвидность обеспечения
- 100%-ное покрытие обязательств по облигациям на всем сроке по стоимости обеспечения, скорректированной на его кредитное качество
- Высокая значимость залога для залогодателя

max +1 уровень
над кредитным рейтингом эмитента

Повышающая корректировка за имущественное обеспечение

Спасибо за внимание

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44

Рейтинг-лист

По коммерческим
вопросам

Роман Ерофеев,
коммерческий директор
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,
рейтинги структурированного
финансирования
verolajnen@raexpert.ru

По вопросам методологии

Марина Назарова,
управляющий директор
методологического отдела
nazarova@raexpert.ru

