

29 ОКТЯБРЯ 2020, МОСКВА

# РЕЙТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ СДЕЛОК СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ: НОВЫЕ ВЫЗОВЫ

НИКИТА БОРЗОВ

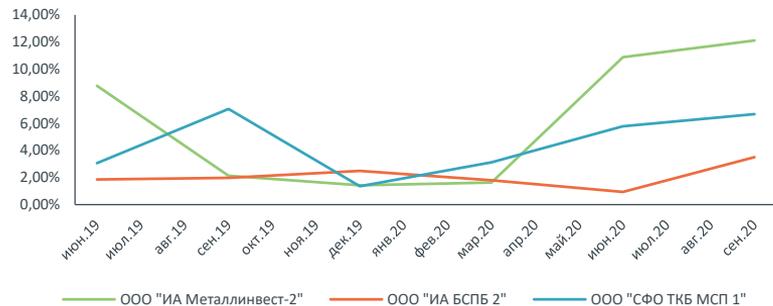
Рейтинги структурированных  
финансовых инструментов

**АКРА**

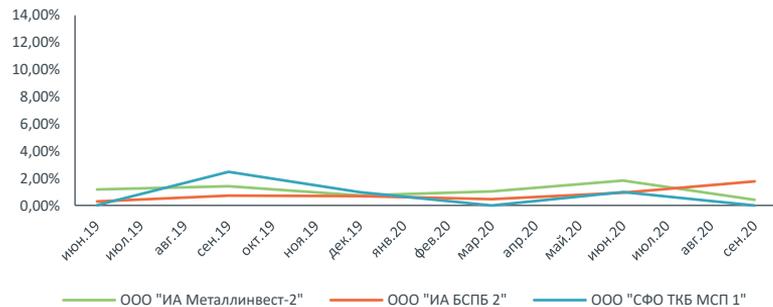
АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](http://ACRA-RATINGS.RU)

# ИСТОРИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ДЕФОЛТОВ В СДЕЛКАХ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ С РЕЙТИНГОМ АКРА

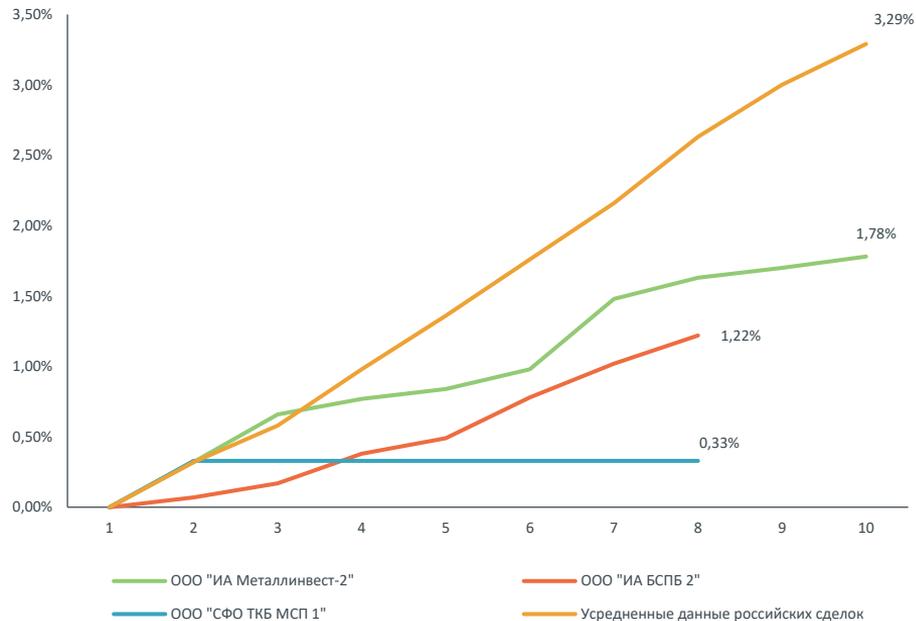
## ПРОСРОЧКА 0+



## ПРОСРОЧКА 30+



## ДЕФОЛТЫ НАКОПЛЕННЫМ ИТОГОМ



Источник: данные банков, отчеты для инвесторов

# ВЛИЯНИЕ COVID-19 НА РЕЙТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ

Ключевые препятствия:

1

**ОТСУТСТВИЕ** реальных статистических **ДАННЫХ**

2

**НЕДОСТАТОЧНАЯ** ретроспективная **ГЛУБИНА** данных

3

**НЕЭКОНОМИЧЕСКАЯ** **ПРИРОДА** кризиса

4

**ВЫСОКАЯ СТЕПЕНЬ** **НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ** ситуации с распространением COVID-19

5

Специфика **ПРИРОДЫ** **ПОВЕДЕНИЯ** **ЗАЕМЩИКОВ**, оказывающая влияние на статистические данные

# ВЛИЯНИЕ COVID-19 НА РЕЙТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ



# ВЛИЯНИЕ COVID-19 НА РЕЙТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ

ИСТОРИЧЕСКИЕ УРОВНИ ГОДОВОГО CPR В РОССИЙСКИХ СДЕЛКАХ  
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ, %



Источники: отчеты для инвесторов

# СТРЕСС-МОДЕЛИРОВАНИЕ ТРАНЗАКЦИЙ

- Текущие **УРОВНИ КРЕДИТНОЙ ПОДДЕРЖКИ ОБЕСПЕЧИВАЮТ ЗАЩИТУ**, необходимую для компенсации реальных зафиксированных потерь, полученных вследствие оформления заемщиками кредитных каникул.
- Обратный выкуп дефолтов и **ОГРАНИЧЕНИЯ НА РЕСТРУКТУРИЗАЦИЮ АКТИВОВ НА БАЛАНСЕ ЭМИТЕНТА** оказывают положительное влияние на кредитное качество сделок.
- Результат, полученный с помощью модели ГРАСП, показал, что потери не затронули бы старшие транши с рейтингом AAA(ru.sf), **ДАЖЕ ЕСЛИ БЫ ВЕЛИЧИНА КУМУЛЯТИВНЫХ ДЕФОЛТОВ ПО ПОРТФЕЛЮ ДОСТИГЛА 40%**.

ДОЛЯ ЗАЕМЩИКОВ, ОФОРМИВШИХ КАНИКУЛЫ VS УРОВНИ КРЕДИТНОЙ ПОДДЕРЖКИ



СРЕДНЕВЗВЕШЕННЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПОРТФЕЛЯ	ООО ИА «Металлинвест-2»		ООО «ИА BSPB 2»	
	ОБЩИЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ, ПО КОТОРЫМ БЫЛИ ОФОРМЛЕНЫ ИПОТЕЧНЫЕ КАНИКУЛЫ	ОБЩИЙ ПОРТФЕЛЬ	КРЕДИТЫ, ПО КОТОРЫМ БЫЛИ ОФОРМЛЕНЫ ИПОТЕЧНЫЕ КАНИКУЛЫ
Текущий показатель Кредит/Залог	47,04%	52,09%	38,52%	45,18%
Срок с момента выдачи кредита, лет	5,21	5,03	5,2	4,68
Оставшийся срок жизни кредита, лет	8,79	13	9,38	12,82

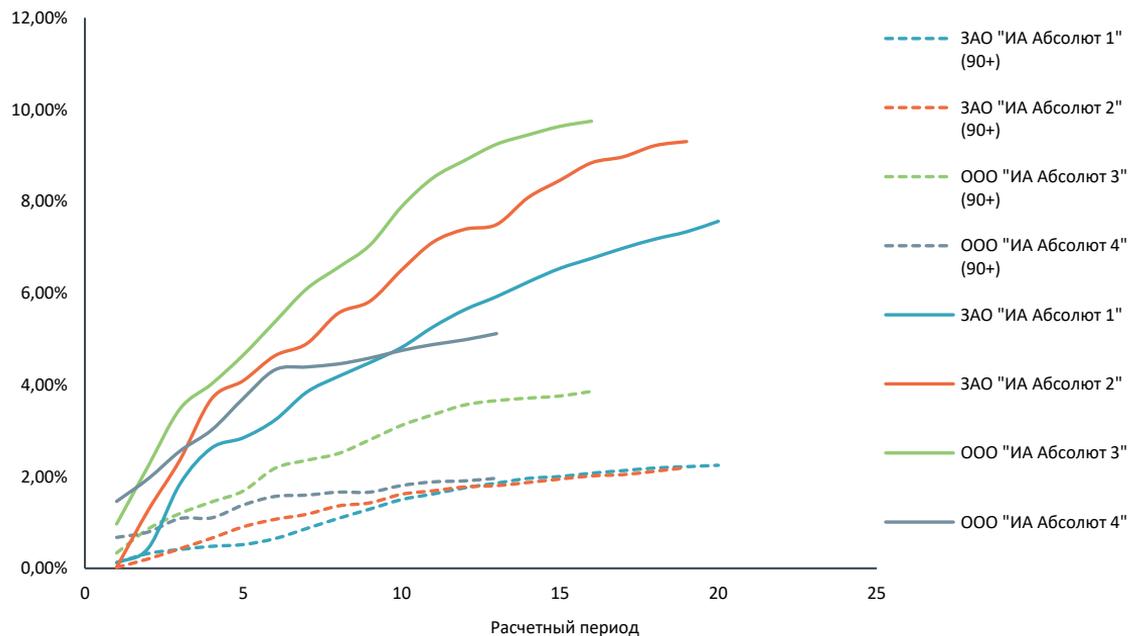
Источник: данные банков, отчеты для инвесторов

# ВЛИЯНИЕ COVID-19 НА РЕЙТИНГОВЫЙ АНАЛИЗ

## ОСОБЕННОСТИ ТРАНЗАКЦИИ ООО «ИА АБСОЛЮТ 5»:

- Объем портфеля — 3,5 млрд руб.
- Закрытие сделки в пиковый период пандемии COVID-19
- Значительный опыт участия Абсолют Банка в сделках ипотечной секьюритизации в качестве originатора и обслуживающего агента
- Положительная динамика качества обслуживания долга по портфелю обеспечения в предыдущих сделках ипотечной секьюритизации Абсолют Банка
- Стандартная структура выпуска — 1 старший транш облигаций (84% суммы выпуска), 1 младший транш в форме кредита (16%), резервный фонд (3,23%)

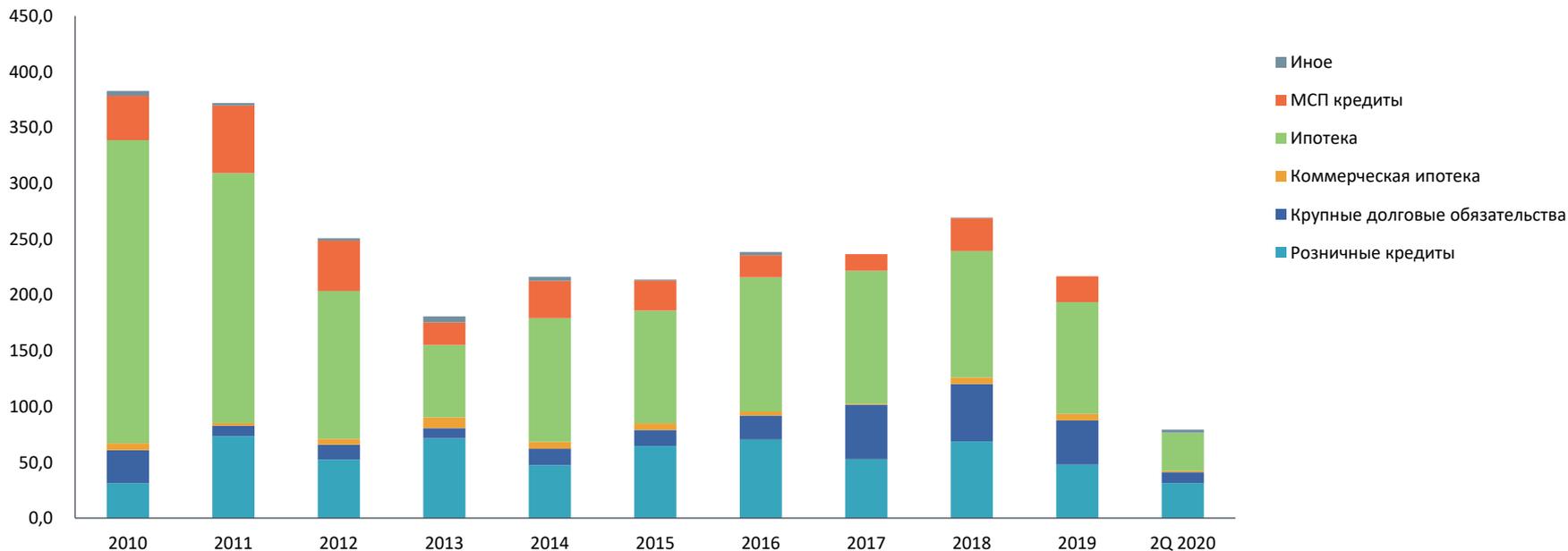
## ИСТОРИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ КУМУЛЯТИВНЫХ ДЕФЛТОВ ПО ПРЕДЫДУЩИМ СДЕЛКАМ ИПОТЕЧНОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АБСОЛЮТ БАНКА



Источник: данные Абсолют Банка, отчеты для инвесторов

# СТАТИСТИКА ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

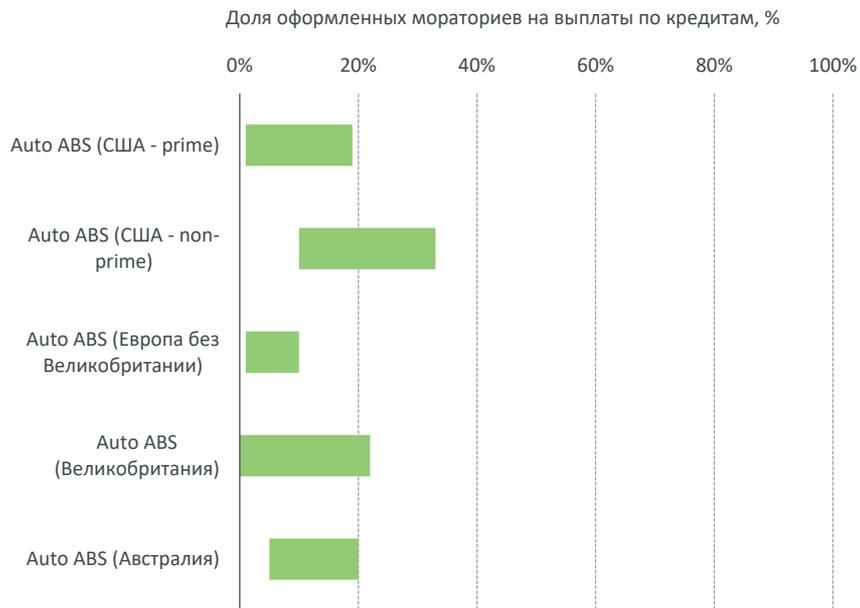
ОБЪЕМ ЭМИССИИ ИНСТРУМЕНТОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ В ЕВРОПЕ В 2010-2020 ГГ. (МЛРД ЕВРО)



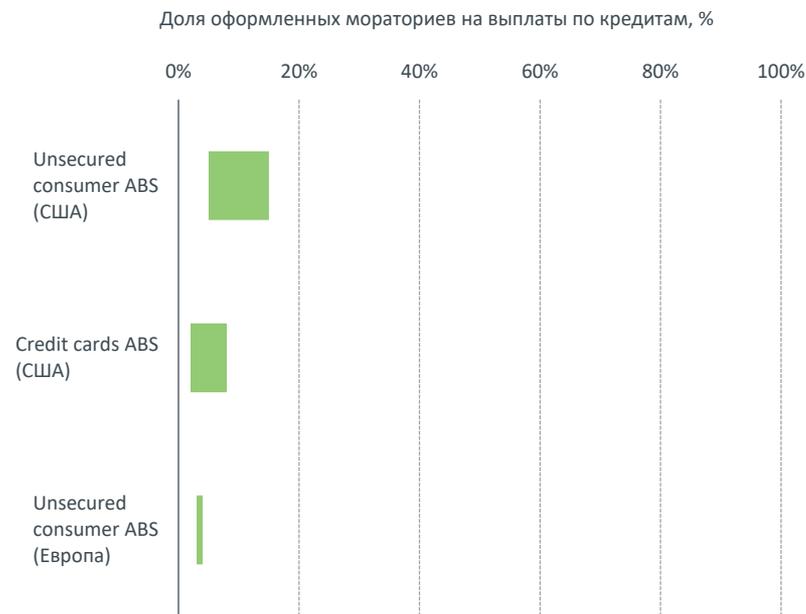
Источники: SIFMA

# СТАТИСТИКА ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

## АВТОКРЕДИТЫ



## ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ КРЕДИТЫ

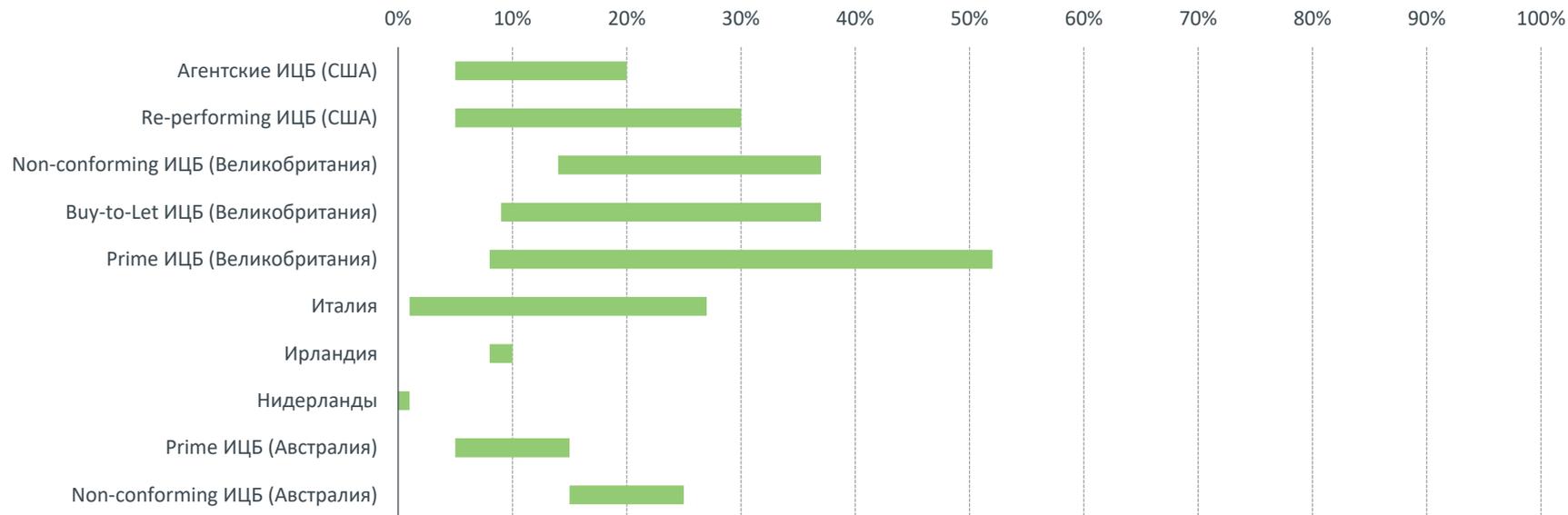


Источник: Moody's Investors Service

# СТАТИСТИКА ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

## ИПОТЕКА

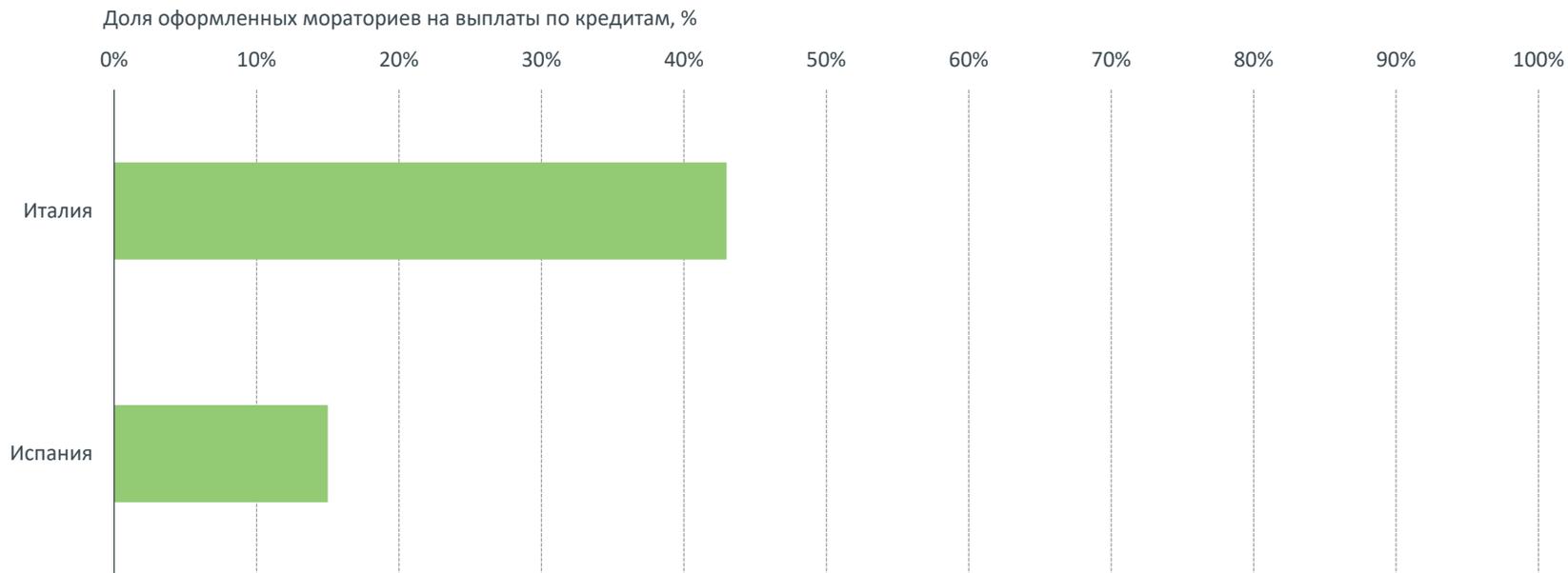
Доля оформленных мораториев на выплаты по кредитам, %



Источник: Moody's Investors Service

# СТАТИСТИКА ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

## МСП КРЕДИТЫ



Источник: Moody's Investors Service

# СТАТИСТИКА ЗАРУБЕЖНЫХ РЫНКОВ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

## ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ КРИЗИСА НА СДЕЛКИ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ РАЗЛИЧНЫХ КЛАССОВ АКТИВОВ

ТИП АКТИВА	ИЦБ (Великобритания — prime)	АВТОКРЕДИТЫ (Италия)	АВТОКРЕДИТЫ (Германия)	АВТОКРЕДИТЫ (Великобритания)	ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ КРЕДИТЫ (Испания)	ИЦБ (Италия)	АВТОКРЕДИТЫ (Испания)	ИЦБ (Великобритания — non-conforming)	ИЦБ (Испания)	МСП (Испания)	МСП (Италия)
Старшие транши	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low
Мезонинные транши	Low	Low	Low	Low	Low	Low	Low	High	High	High	High
Младшие транши	Low	Low	Low	Low	Low	High	High	High	High	High	High

■ Крайне низкое либо отсутствует    
 ■ Низкое влияние    
 ■ Значительное влияние    
 ■ Высокое влияние

Источник: Moody's Investors Service, S&P Global Ratings

# КЛЮЧЕВЫЕ ПРЕПЯТСТВИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Задержка в **РЕГУЛЯТОРНОМ ИСПОЛЬЗОВАНИИ РЕЙТИНГОВ** отечественных рейтинговых агентств

**ОГРАНИЧЕННЫЙ ОБЪЕМ ИНФОРМАЦИИ** о специфике и преимуществах секьюритизации, **РАСПРОСТРАНЯЕМОЙ СРЕДИ УЗКОГО КРУГА ИНВЕСТОРОВ**

Распространение **МИФОВ** о структурированном финансировании

Задержка в регуляторном использовании **РЕЙТИНГОВ С ИНДИКАТОРОМ (.SF)**

Нагрузка на капитал originатора, вызванная **ПОВЫШЕННЫМИ КОЭФФИЦИЕНТАМИ РИСКА ПО СДЕЛКАМ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ** и необходимостью **КОНСОЛИДАЦИИ SPV**

СПАСИБО  
ЗА ВНИМАНИЕ

АНАЛИТИЧЕСКОЕ  
КРЕДИТНОЕ  
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО  
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2020 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Садовническая набережная, д. 75 [www.acra-ratings.ru](http://www.acra-ratings.ru)

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: [www.acra-ratings.ru/criteria](http://www.acra-ratings.ru/criteria). Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — [www.acraratings.ru](http://www.acraratings.ru). Информация предоставляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением купить, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимает все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.