

Expert

РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Влияние коронакризиса на рынок секьюритизации: взгляд рейтингового агентства

Александра Веролайнен

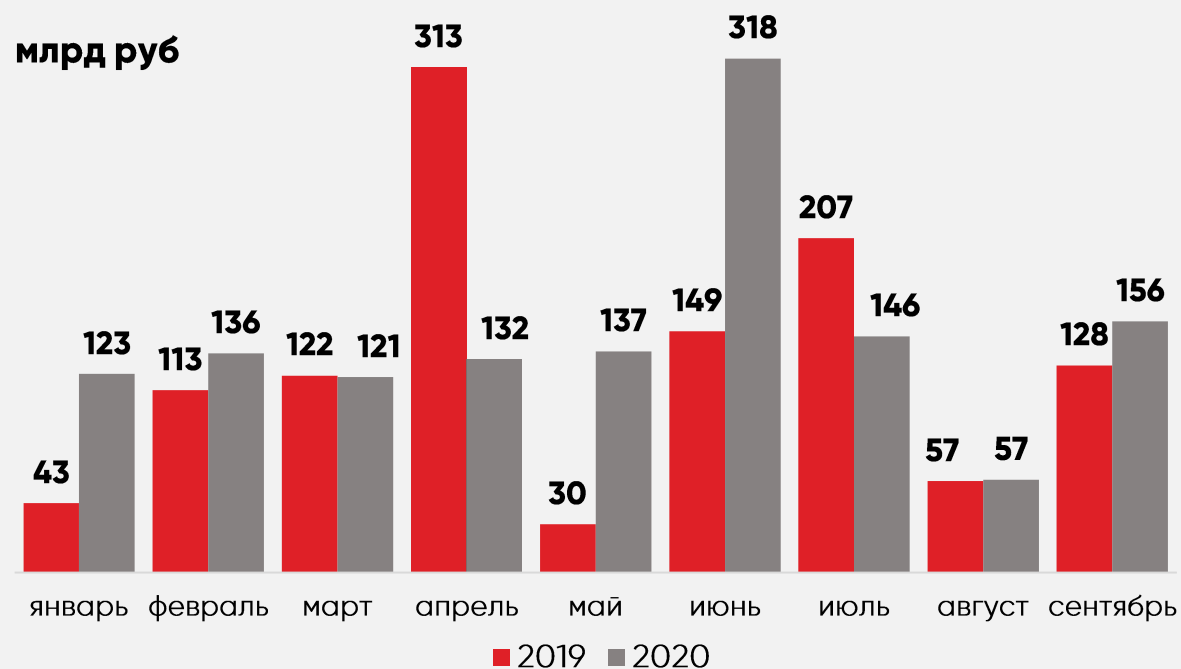
Управляющий директор

Рейтинги структурированного финансирования

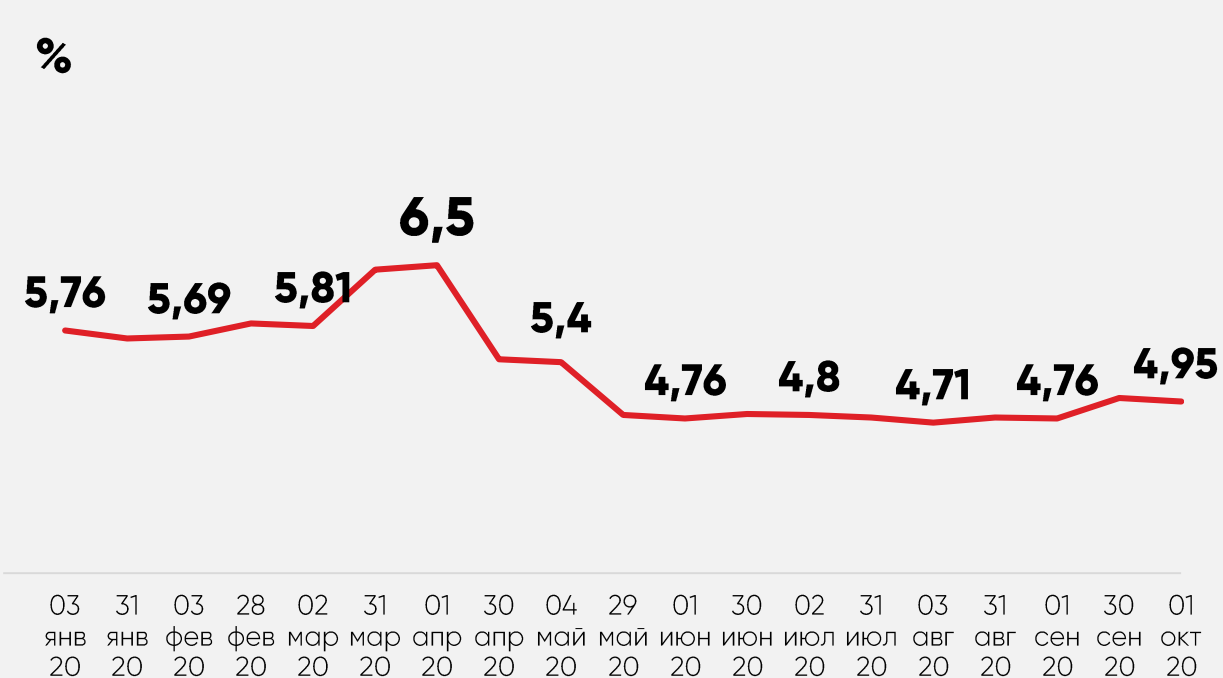
verolajnen@raexpert.ru

Коронакризис не остановил рост размещений российских корпоративных облигаций

Объемы размещений за 9м 2020 г. выше 9м 2019 г.



Кривая бескупонной доходности 5-летних гособлигаций обновила минимумы




Российский рынок секьюритизации за 9м 2020 г.


Состоявшиеся размещения:


Эмитент	Объем, млрд руб	Актив
ИА ДОМ.РФ	31	ипотека
ИА Абсолют	4	ипотека
СФО Социального развития	5,6	ГЧП


Несколько сделок нерыночных размещений под кредиты ФЛ, включая NPL

Знаковые события:

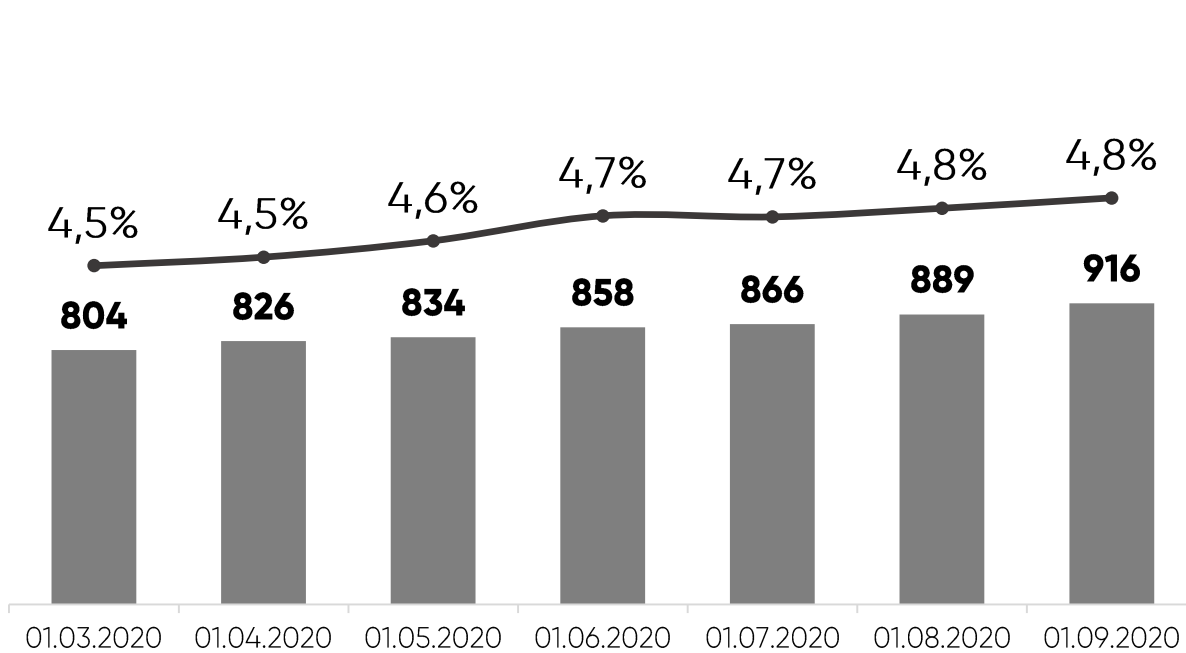
 Включение в нормативные требования по пенсрезервам и пенснакам AAA.sf для ИЦБ
Выделение из рискового лимита

 Калькулятор по ценовой конвенции ДОМ.РФ и Московской биржи по ИЦБ ДОМ.РФ

 Сделка ИА ДОМ.РФ и Сбербанка с электронными закладными

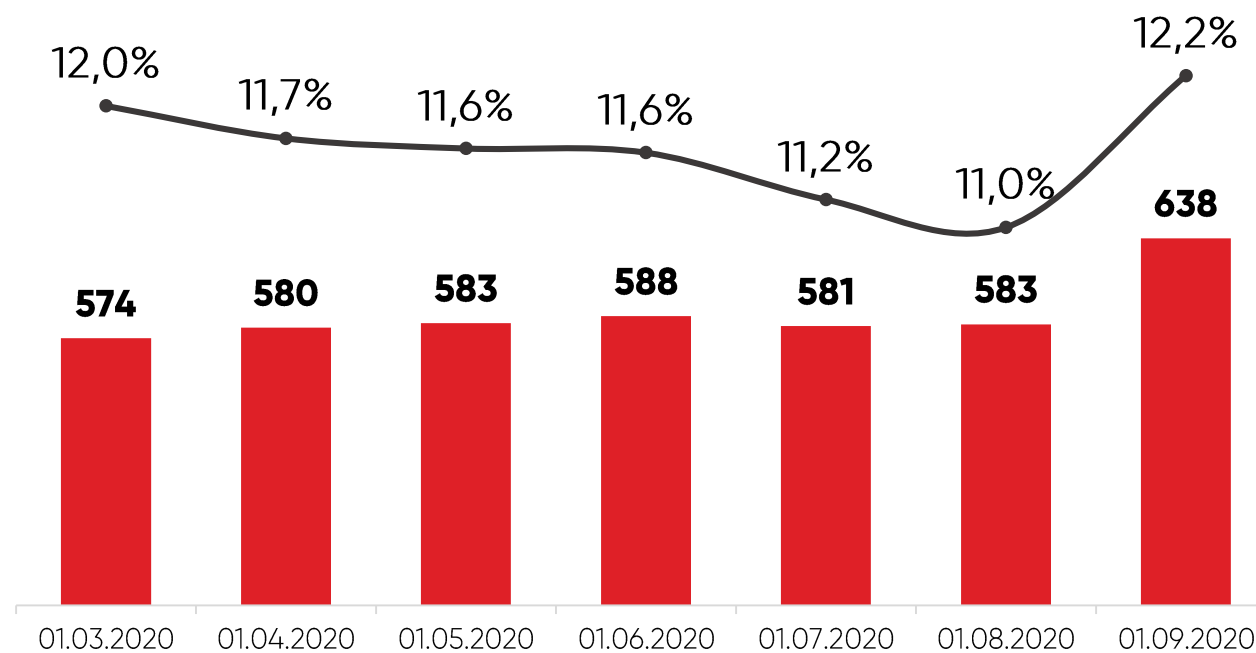
 Выпуск СФО Социального развития по секьюритизации прав требований в рамках ГЧП

Коронакризис вызвал ухудшение качества кредитных портфелей



■ Просроченная задолженность в кредитах ФЛ, млрд руб.

● Доля просроченной задолженности в кредитах ФЛ

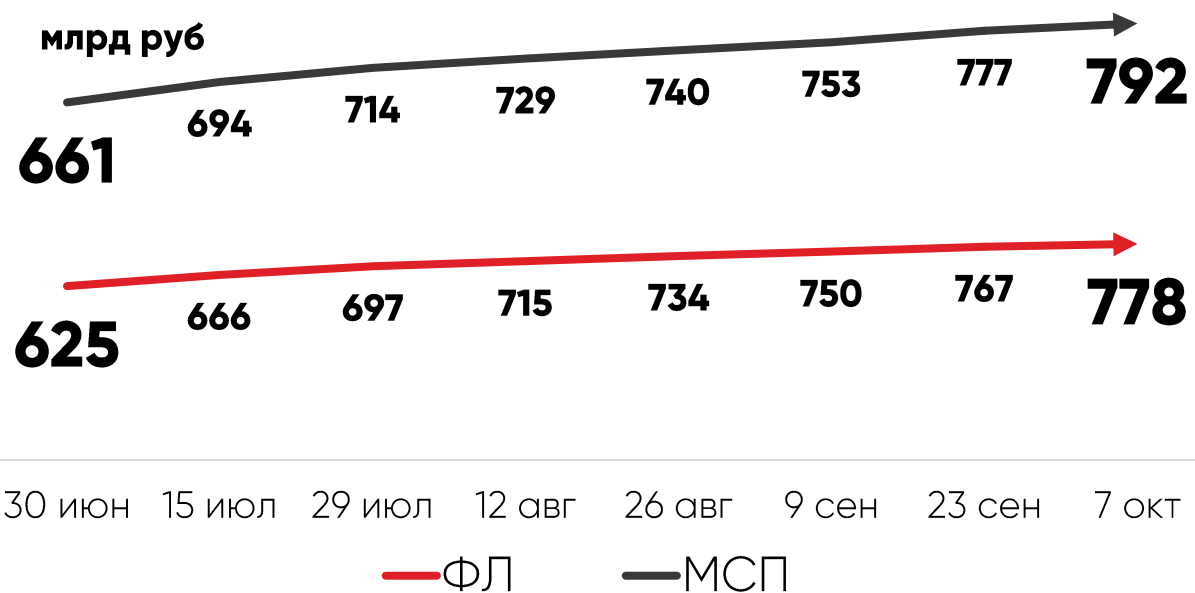


■ Просроченная задолженность в кредитах МСБ, млрд руб.

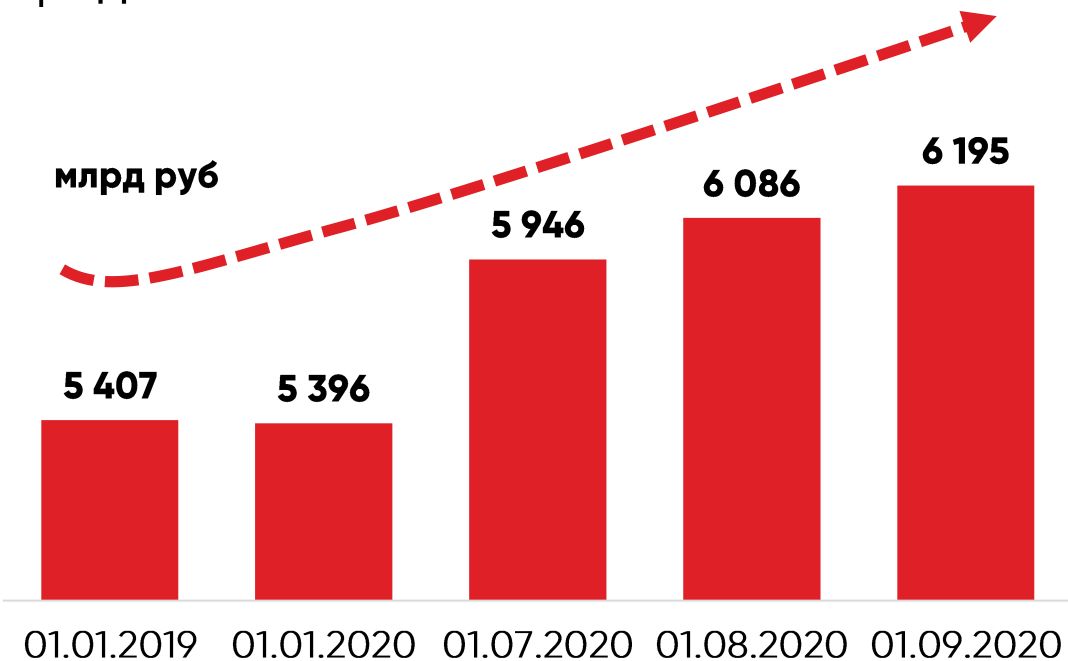
● Доля просроченной задолженности в кредитах МСБ

Ухудшение качества портфелей только отчасти видно в статистике просроченной задолженности

Объем реструктуризаций продолжает расти



Растут и резервы на возможные потери по кредитам



Влияние на выпуски в обращении



Реструктуризации на балансе эмитента

- Снижение темпов амортизации
- Снижение покрытия купонных выплат
- Неопределённость в отношении доли выходов из каникул



Отсутствие даунгрейдов рейтингов

- Высокая кредитная поддержка, заложенная в сделках
- Обратные выкупы оригинаторами проблемных кредитов



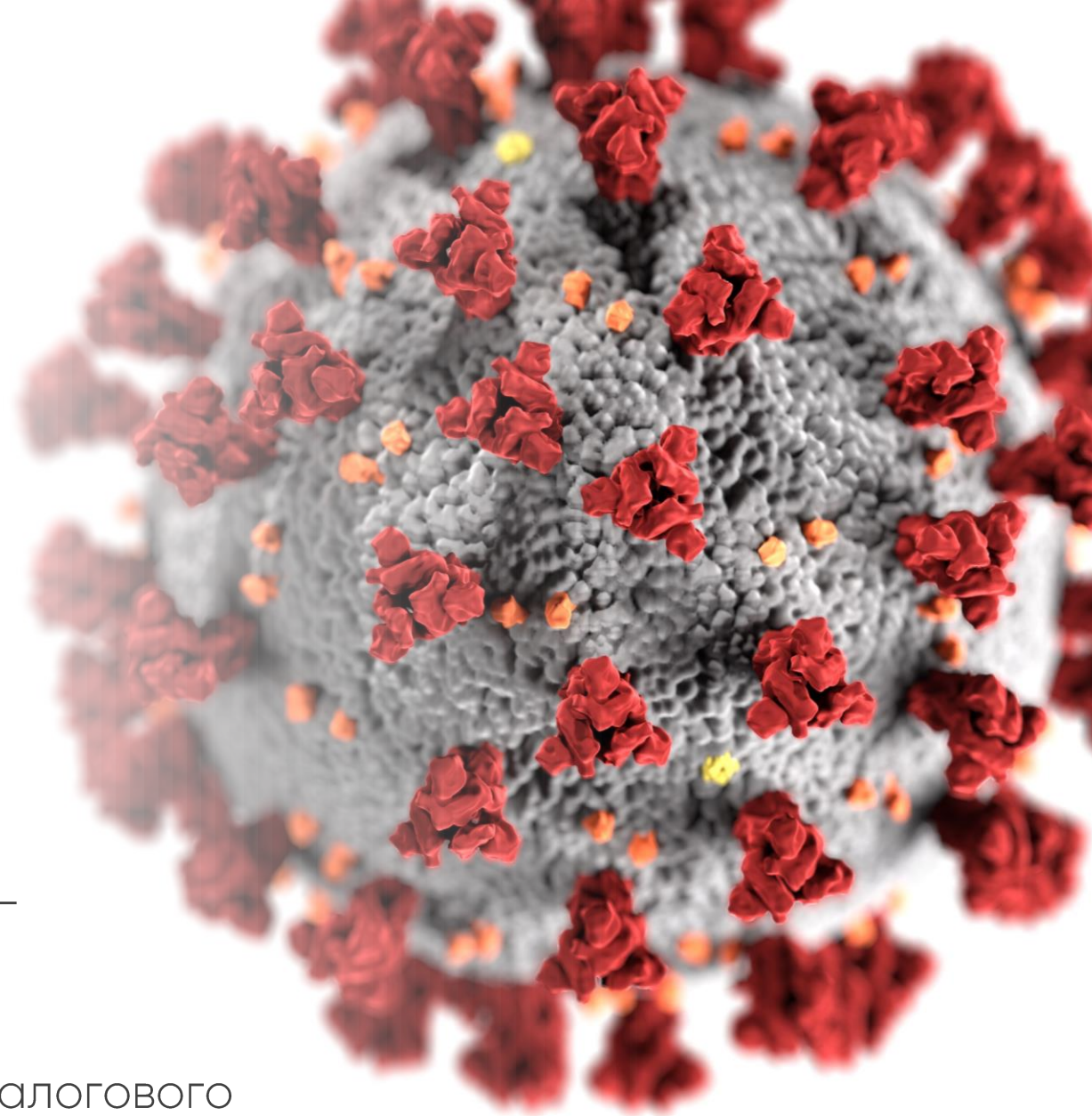
Снижение избыточного спреда

- Снижение маржинальности портфеля в револьвере из-за падения ставок
- Снижение нагрузки по обслуживанию долга заемщиков

Ужесточение предпосылок в рейтинговом анализе



- Выделение чувствительных отраслей:
 - Применение к ожидаемой PD заемщиков консервативных корректировок
 - Снижение темпов амортизации портфеля
 - Снижение процентных поступлений
- Стартовая макрофаза моделирования – рецессия/кризис
 - Рост PD участников инфраструктуры
 - Увеличение дисконтов при реализации залогового имущества и сроков реализации залогов



Влияние на структурирование текущих и будущих сделок



Расширение оснований для обратных выкупов



Ужесточение квалификационных критериев к правам требования и портфелю



Рост требуемой кредитной поддержки в условиях неопределённости



Update моделей оценки заемщиков

Тренды

- ✓ Расширение списка эмитентов и категорий активов
- ✓ Структурные облигации под негранулированные права требования
- ✓ «Квазисекьюритизация»
- ✓ Статус «зеленых», «социальных», «инфраструктурных» облигаций
- ✓ Появление инвесторов – ФЛ



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

