

# Секьюритизация в России: вызовы и перспективы

Москва, 2021



# Стагнация или рост?

**2014:**

**Риск-вес 1250% для младших траншей**

**Уход большой тройки РА**

**Отсутствие .sf в регулировании**



**Н.В. :**

**Принятие Положения 647-П**

**Национальные РА заместили иностранные в сделках секьюритизации**

**.sf постепенно включаются в регулирование** (средства страховых компаний, НПФ)

# Необходимые меры поддержки и их перспективы

<p><b>Включение</b> рейтингов национальных РА в 511-П + зеркальное включение российских .sf рейтингов во все НПА, содержащие ссылки на рейтинги Moodys, S&amp;P, Fitch</p>	<p><b>Открытие</b> ломбардного списка для ИЦБ</p>	<p><b>Возможность</b> проводить РЕПО с ЦК</p>	<p><b>Допуск</b> дополнительных инвесторов</p>	<p><b>Выровнять</b> регулирование</p>	<p><b>Определение</b> кредитного риска на основании ПВР (проект положения опубликован)</p>
<p>Однако, сейчас в 511-П только рейтинги тройки</p>	<p>Однако, с 1.10 ЦБ вводятся дополнительные ограничения</p>	<p>Однако сейчас инструменты секьюритизации не включают, т.к. не удовлетворяют требованиям к ликвидности</p>	<p>Однако, с 1.10 неквалы – только ААА бумаги</p>	<p>(в положительном смысле) для инструментов секьюритизации VS ИЦБ ДОМ.РФ и корпоративными облигациями того же уровня рейтинга (ВЛА, институциональные инвесторы)</p>	<p>Однако сейчас только 2 банка перешли на ПВР</p>

# Оригинаторы

- Отсутствие возможности полноценной разгрузки капитала
- Консолидация SPV по МСФО по признакам контроля (выкуп дефолтов) и удержания риска (младший транш)
- «Вертикальный срез» (*vertical slice*) – возможность удерживать % от каждого транша
- Мультиоригинаторные выпуски могут позволить добиться разгрузки капитала

01



**Разгрузка** капитала  
по РСБУ



Осуществляется  
продажа портфеля  
с баланса Банка на  
Эмитента-SPV

02



**Управление**  
процентным риском



Особенно актуально  
для длинных  
ипотечных  
портфелей:  
снижается риск  
отрицательной  
переоценки  
портфеля

03



**Диверсификация**  
источников  
фондирования



Уход от  
фондирования через  
депозиты

04



**Привлечение  
фондирования**  
с рынка капитала  
дешевле Plain Vanilla  
Bond



Благодаря высокому  
рейтингу Старшего  
транша, размещение, в  
зависимости от типа  
актива и структуры,  
проходит по ставкам  
ОФЗ + 150-200 б.п.

05



**Увеличение  
ROA** – повышенная  
доходность  
по младшему  
траншу



Младший транш,  
выкупаемый  
Банком-  
оригинатором,  
получает excess  
spread (разницу  
между ставкой по  
портфелю и  
купоном по  
старшему траншу)

# Тренды и примеры сделок

## NPL портфели

**СФО Азимут**  
1 600 000 000



Организатор, банк  
счета, расчетный агент

**СФО СФИ, 02**  
1 000 000 000



Организатор, банк  
счета, сервисный и  
расчетный агент

**СФО СФИ, 01**  
700 000 000



Организатор, банк  
счета, сервисный и  
расчетный агент

## Мультиоригинаторные выпуски

**ИА Титан 3**

## Концессии и проектное финансирование

**СФО Русол 1**  
5 600 000 000



Организатор, банк  
счета, сервисный и  
расчетный агент

**СФО Соц. Развития**  
3 216 086 000



Андеррайтер, банк  
счета, расчетный агент

## Электронные закладные

**ИА ТБ-1**  
5 622 500 000



Организатор

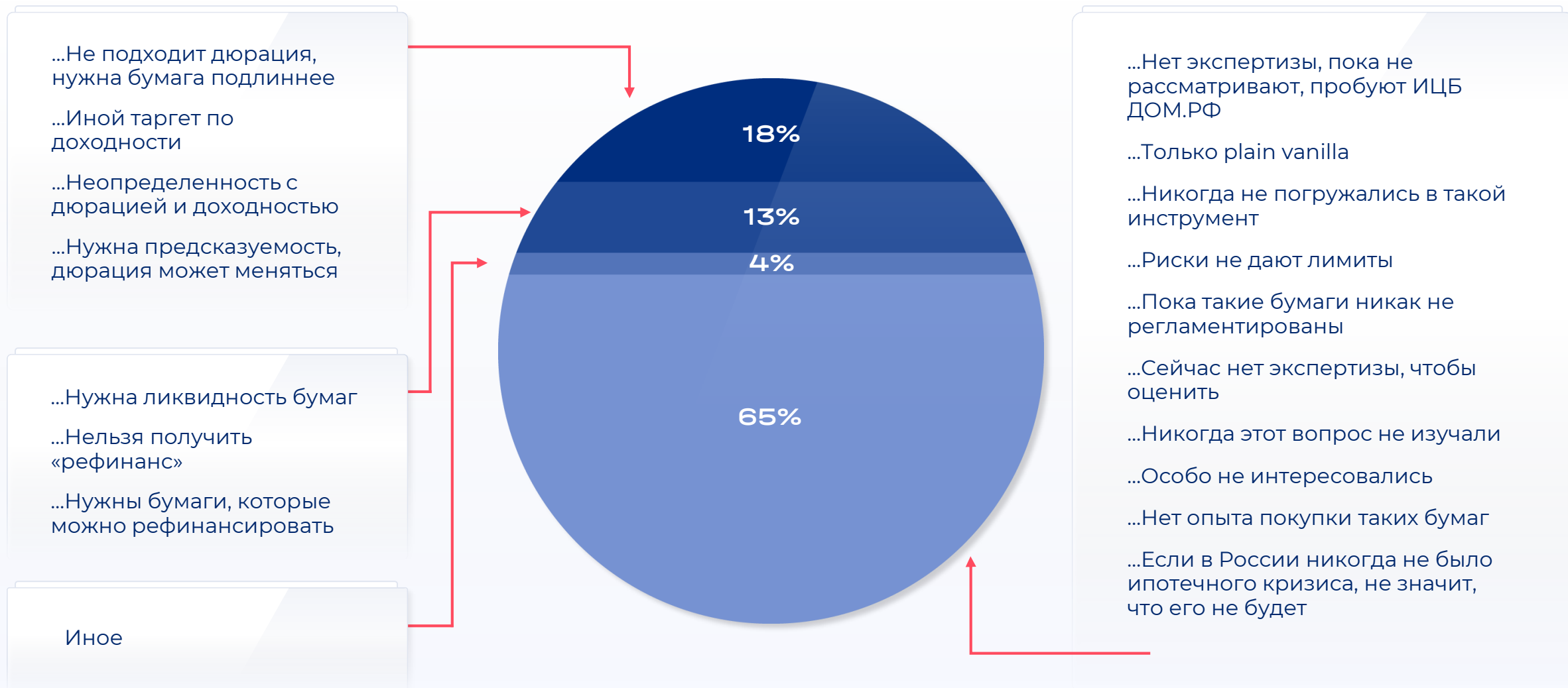
## Потребительские кредиты

**СФО ВТБ РКС-1**

# Инвесторы



СОВКОМБАНК





## Роль ПАО «Совкомбанк»



Организатор



Андеррайтер



Рейтинговый  
консультант

### 01



#### Организатор



- Разработка рекомендаций относительно структуры и параметров финансирования
- Подготовка проекта основных условий облигационного займа (терм-шит)
- Подготовка прогноза возможной стоимости финансирования;
- Организация, совместно с другими профессиональными консультантами работы по созданию/учреждению эмитента облигаций и подготовки к выпуску облигаций

### 02



#### Андеррайтер



- Осуществление поиска и содействие привлечению широкого круга инвесторов с целью размещения облигаций на максимально выгодных для клиента условиях,
- Осуществление маркетингования выпуска облигаций, формирование синдиката андеррайтеров и со-андеррайтеров, осуществление мероприятий, направленных на продажу облигаций потенциальным инвесторам;
- Осуществление всех действий по размещению облигаций

### 03



#### Рейтинговый консультант



- Сопровождение клиента на всех этапах рейтингового процесса
- Содействие в процессе сбора информации, необходимой для проведения рейтингового анализа
- Подготовка ответственных лиц банка к рейтинговой встрече
- Согласование и защита структуры проекта перед рейтинговым агентством

# Управление секьюритизации и структурного финансирования

**Андрей Королев**



123100, Москва,  
Краснопресненская наб, 14, стр. 1



+7(495) 988-9370 #22026

+7(926) 214-4834



korolevay@sovcombank.ru

