

Привлекательность секьюритизированных активов

Михаил Антоников
Исполнительный директор Департамента
инструментов долгового рынка

Октябрь 2015

ОБЩАЯ СХЕМА СДЕЛОК СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ



АКТИВЫ	ОРИГИНАТОРЫ	ИНВЕСТОРЫ
<ul style="list-style-type: none"> Розничные кредиты (авто, потребительские, кредитные карты) Кредиты МСБ Лизинговые и факторинговые контракты Крупные кредиты Регулярные платежи покупателей услуг (телекоммуникационные платежи, платежи по ЖКХ) 	<ul style="list-style-type: none"> Банки Лизинговые компании Получатели регулярных платежей (телекоммуникационные компании, операторы ЖКХ) 	<ul style="list-style-type: none"> НПФ, УК и страховые компании Банки Физические лица

ВЫСОКОЕ КАЧЕСТВО

**ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ
ПОЛУЧАТЕЛИ РЕГУЛЯРНЫХ
ПЛАТЕЖЕЙ**

**ШИРОКАЯ
ИНВЕСТОРСКАЯ БАЗА**

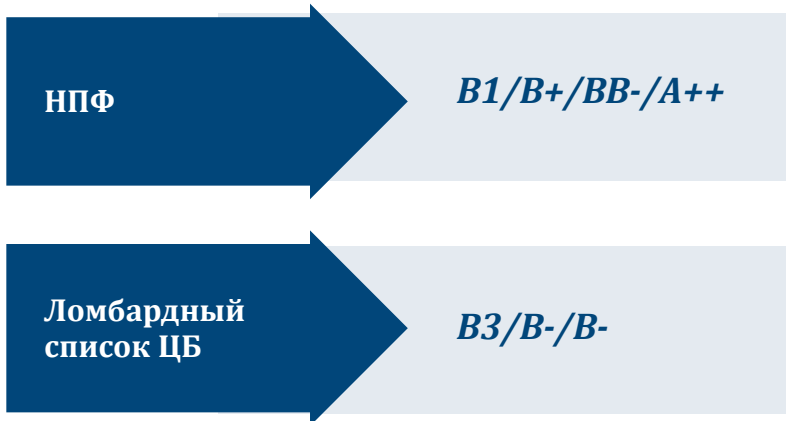
ДЛЯ ОРИГИНАТОРА

- ✓ Разгрузка баланса за счет продажи активов на СФО (SPV) и привлечение финансирования СФО без регресса на Оригинатора
- ✓ Высокие рейтинги инструмента и низкая доходность по старшему траншу vs plain vanilla
- ✓ Повышение доходности вложений за счет приобретения младшего транша
- ✓ Сохранение позиций на рынке базового актива и реализация «потока сделок»: привлечение средств для формирования нового пула активов, переупаковка и продажа нового инструмента секьюритизации

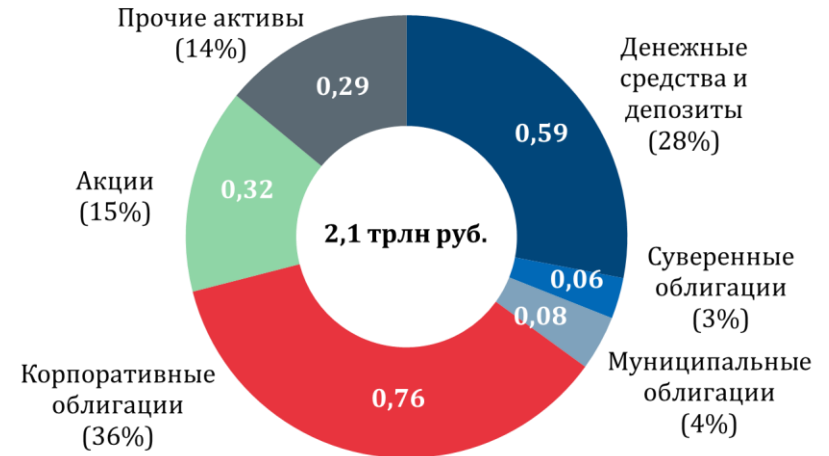
ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

- ✓ Высокое кредитное качество ABS инструментов за счет субординации выпусков, наличия обеспечения, залогового счета и других элементов структуры
- ✓ Соответствие критериям инвестирования средств НПФ
- ✓ Соответствие критериям для включения в Ломбардный список Банка России
- ✓ Удаленность инструмента от кредитного риска Оригинатора

МИНИМАЛЬНЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

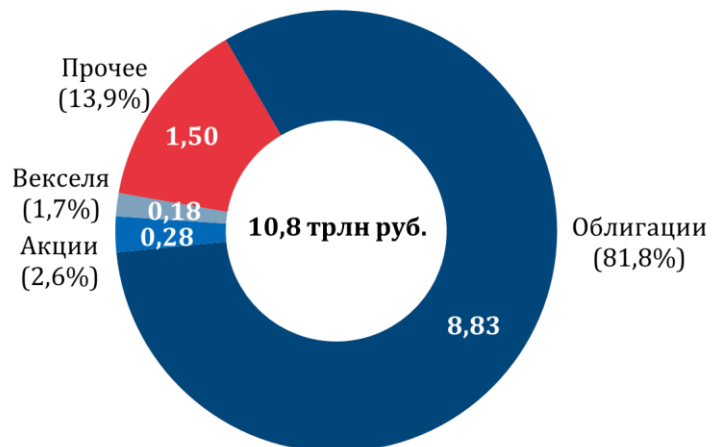


СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЕЙ НПФ



Источники: Банк России, расчеты Газпромбанка, данные на 31.03.2015

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЕЙ ЦЕННЫХ БУМАГ БАНКОВ



Источники: Банк России, расчеты Газпромбанка, данные на 01.09.2015

СТРУКТУРА СБЕРЕЖЕНИЙ ДОМОХОЗЯЙСТВ



Источники: Госкомстат, Банк России, расчеты Газпромбанка, данные на август 2015

ОСНОВНЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ

- Правильная структура выпуска и качество активов
- Репутация и кредитное качество Оригинатора
- Срок обращения
- Кредитный рейтинг
- Короткие сроки включения облигаций в Ломбардный список Банка России
- Ликвидность

РЕКОМЕНДАЦИИ ДЛЯ ОРИГИНАТОРА

1. Бенчмарк объем пула активов – от 5-10 млрд руб.
2. Подготовка максимально гибкой эмиссионной документации
3. Привлечение рейтинговых агентств на начальном этапе подготовки выпуска
4. Пре-маркетинг выпуска на этапе структурирования
5. Активное роуд-шоу – встречи с ключевыми инвесторами

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !
