



**БАНК  
ХОУМ КРЕДИТ**  
Просто. Быстро. Удобно.

BAKER & MCKENZIE

## **Сделка по секьюритизации потребительских кредитов в России, сопровождаемая публичным выпуском рублёвых облигаций**

*Роман Куликов, ХКФ Банк*

*Владимир Драгунов, Baker & McKenzie - CIS*

«Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России», 10 октября 2013 г.

## Преимущества розничных кредитов для секьюритизации и потенциальные банки-участники рынка секьюритизации

### Розничные кредиты:



Банк	Розничный портфель необеспеченных кредитов, млрд.руб. (за II квартал 2013 г.)	Спреды к ОФЗ, дюрация, по состоянию на 09 октября 2013 г.	Перспективы
Группа «BBB»			
Сбербанк	1,578	нет облигаций	Расширение базы инвесторов (?)
ВТБ 24	509	151 бп (2.15 г.) ВТБ	
Россельхозбанк	186	157 бп (2.25 г.)	Сужение спредов (?)
Альфа-Банк	171	180 бп (2.58 г.)	
Группа «BB» и «B»			
ХКФБ	297	238 бп (2.14 г.)	Расширение базы инвесторов + Сужение спредов +
Русский Стандарт	236	337 бп (1.31 г.)	
Восточный Экспресс	165	424 бп (1.68 г.)	
ОТП	112	249 бп (0.78 г.)	Выход на рынок
Траст	86	нет облигаций	
Ренессанс кредит	82	214 бп (1.64 г.)	по адекватной цене (!)
ТКС (Credit Cards)	68	431 бп (1.62 г.)	
Связной (C. Cards)	37	497 бп (1.66 г.)	
КредитЕвропа (POS+C. Cards)	25	288 бп (1.39 г.)	

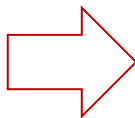
Наибольшую активность можно ожидать в группе банков «BB» и «B»

## Запросы инвесторов и основные параметры облигаций в планируемой сделке секьюритизации

### Запросы потенциальных инвесторов

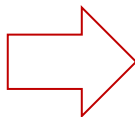
#### Управляющие компании:

- Кредитное качество: рейтинг облигаций
- Доходность инвестиций в облигации
- Имя Оригинатора и опыт Организаторов



#### Банки:

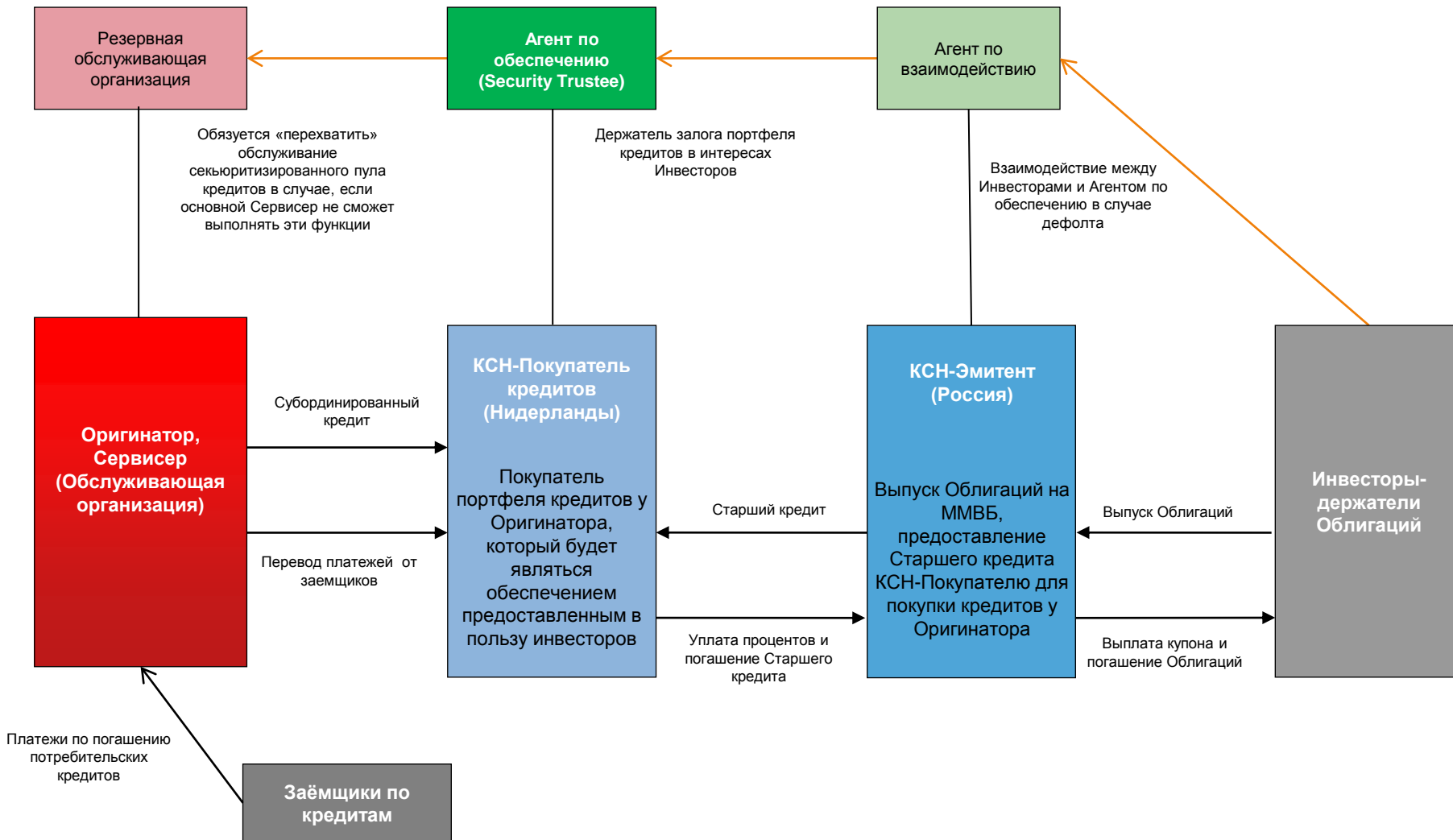
- Рефинансирование на рынке и в ЦБ РФ
- Комфорт по нагрузке на капитал (менее 50% в случае двух инвестиционных кредитных рейтингов)
- Сотрудничество с Оригинатором



### Основные параметры облигаций

- 1) Эмитент Облигаций - российское хозяйственное общество (в форме ООО).
- 2) Кредитные рейтинги Облигаций – на инвестиционном уровне.
- 3) Ценовая премия к необеспеченным облигациям сопоставимого кредитного рейтинга.
- 4) Пут-опцион Оригинатора через 3 года;
- 5) Номинальная стоимость 1000 руб., объем выпуска 5-10 млрд.руб.
- 6) Ежемесячные купонные выплаты
- 7) Фиксированный (на 3 года до оферты) купон, плавающий «степ-ап» купон на период после оферты
- 8) Ликвидность вторичного обращения:
  - рефинансирование в ЦБ РФ;
  - рефинансирование Организаторами размещения;
  - рефинансирование Оригинатором;
- 9) Регистрация решения о выпуске и проспекта ценных бумаг в ФСФР/ЦБР.
- 10) Ежемесячное раскрытие информации о состоянии обеспечения на сайте Эмитента; раскрытие существенных фактов на сайте Эмитента и в ленте новостей

## ХКФ Банк: планируемая структура сделки секьюритизации потребительских кредитов



Роль	Функции	Требования
<b>КСН-Эмитент</b>	(1) Выпуск Облигаций (2) Предоставление Покупателю за счет полученных от размещения денежных средств целевого Старшего кредита (для целей финансирования покупки портфеля потребительских кредитов у Оригинатора)	(1) Российское ООО, исключительным видом деятельности которого является выпуск Облигаций и предоставление целевого Страшего кредита КСН-Покупателю (для покупки портфеля кредитов) (2) Независима от Оригинатора и КСН-Покупателя (3) Не имеет штат сотрудников. Управление и ведение бухгалтерского учета осуществляется профессиональной управляющей компанией с международной репутацией
<b>КСН-Покупатель кредитов</b>	(1) Получение Старшего кредита (2) Получение Субординированного кредита (3) Покупка пула кредитов	(1) Компания Специального Назначения, учрежденная в иностранной юрисдикции, исключительным видом деятельности которой является приобретение портфеля кредитов. (2) Независима от Оригинатора и КСН-Эмитента (3) Не имеет штат сотрудников. Управление и ведение бухгалтерского учета осуществляется профессиональной управляющей компанией с международной репутацией
<b>Оригинатор, Сервисер, Провайдер Субординированного кредита</b>	(1) Продажа пула кредитов (2) Обслуживание проданного пула (3) Предоставление Субординированного кредита для оплаты части покупной цены и создания резерва по сделке	(1) Достаточный портфель для секьюритизации (2) Техническая возможность продавать и обслуживать проданные кредиты (3) Исполнение обязательств по Субординированному кредиту только после погашения Облигаций
<b>Резервная обслуживающая организация</b>	(1) Выполнение функций сервисера при наступлении случая замены сервисера (например, в случае некачественного обслуживания портфеля кредитов или банкротства сервисера)	(1) Крупный российский банк, специализирующийся на розничном кредитовании, имеющий достаточную инфраструктуру и технические возможности по обслуживанию больших пулов кредитов.
<b>Агент по обеспечению (Трасти)</b>	(1) Держатель обеспечения в виде заложенных прав по кредитам в интересах Инвесторов	(1) Профессиональный участник рынка ценных бумаг в иностранной юрисдикции, единственным видом деятельности которого является выступление в роли залогодержателя (агента по обеспечению) в рамках сделок на рынках капитала, в которых присутствует обеспечение, предоставленное в пользу инвесторов
<b>Агент по взаимодействию</b>	(1) Обеспечение коммуникации между Инвесторами и Агентом по обеспечению в случае дефолта по Облигациям. (2) Проведение собраний владельцев Облигаций.	(1) Авторитетный российский инвестиционный банк

## Проектная команда по подготовке секьюритизации. Достижения. Опыт. Контакты.

### ■ Хоум Кредит энд Финанс Банк



*Александр Рябчиков  
Роман Куликов  
Леонид Бельченко  
Владимир Кузьмицкий*

- Опыт Эмитента и Организатора размещения выпусков ХКФ-6, ХКФ-7, ХКФ-БО1, ХКФ-БО3
- Первая в России секьюритизация потребительских кредитов (2005 год)
- Первая в России секьюритизация кредитных карт (2007 год)

### ■ Группа Компаний АЛОР



*Стивен Поляк  
Максим Дремин  
Тим Николь  
Фабио Тамбуррано*

- Одна из ведущих команд по секьюритизации – более 100 сделок, 20 летний опыт в мире и России
- Организация и участие в синдикатах по более чем 50 сделкам DCM за последние годы.
- Прямая работа с крупнейшими институциональными инвесторами.

### ■ Юридическая фирма «Бейкер и Макензи»

 BAKER & MCKENZIE

*Владимир Драгунов  
Саймон Морган  
Сергей Самохвалов  
Ольга Эрман*

- Первая фирма, открывшая практику по секьюритизации и структурному финансированию в России (2003 год)
- Успешно реализовала более 40 сделок секьюритизации в России на общую сумму более 6 миллиардов долларов США
- Рекомендована в качестве лучшей Фирмы по секьюритизации European Legal 500, IFLR 1000 и Chambers Global

**По вопросам структуры сделки**

**Роман Куликов**

**тел.: +7 495 785 8225 (доб. 3855)**

**[roman.kulikov@homecredit.ru](mailto:roman.kulikov@homecredit.ru)**

**По вопросам размещения облигаций**

**Владимир Кузьмицкий**

**тел.: +7 916 592 5015, +7 495 785 8225 (доб. 3858)**

**[vladimir.kuzmitskiy@homecredit.ru](mailto:vladimir.kuzmitskiy@homecredit.ru)**