



**SBERBANK CIB**

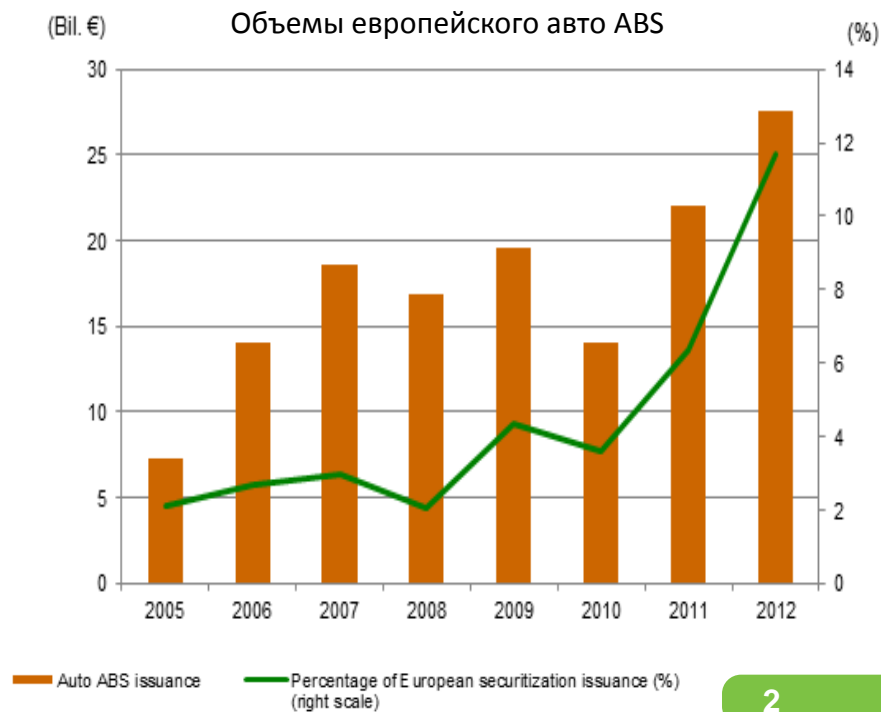
# **Секьюритизация автокредитов**

**Октябрь 2014**

- Один из самых распространенных типов секьюритизации (крупнейший и лучший по показателям сектор европейского рынка неипотечной секьюритизации)
- В России проведено несколько сделок по международному праву, в том числе и после кризиса
- В настоящее время стало возможным структурирование по российскому праву

## Европейский рынок авто ABS

- Объемы стабильны и растут
- Спрэды стабильны на фоне волатильности других типов ABS
- Инвесторы ищут возможности для увеличения доходности
- Европейский авто ABS остается одним из самых надежных с точки зрения обеспечения (средняя просрочка 90+ дней с более 2% в середине 2009г. снизилась до 0.4% в начале 2013г.)
- Сужающийся автомобильный рынок (в большинстве стран EU) открывает возможности для новых эмитентов



Источник информации: Standard&Poors

Новое законодательство (№379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», №367-ФЗ, №210-ФЗ) создает правовую основу для развития неипотечной секьюритизации

В этой связи для структурирования сделок секьюритизации автокредитов по российскому праву принципиальное значение имеет включение следующих новых положений в законодательство:

- Закрепляется возможность создания специализированного финансового общества
- Возможность секьюритизировать неипотечные активы
- Возможность уступки прав требования к должнику-физическому лицу без его согласия (установлено законом №367-ФЗ)
- Возможность установить очередность исполнения обязательств по облигациям разных выпусков
- Введение института представителя владельцев облигаций (установлено законом №210-ФЗ), который вправе обращаться в арбитражный суд, заявлять требования о банкротстве эмитента и совершать иные действия в интересах владельцев облигаций
- Введена возможность залога прав требований по кредитам, где описание предметов залога может быть агрегированным, что позволяет выпускать облигации на пул в целом (пул может быть револьверным)
- Введены положения о счетах эскроу и номинальном

## Преимущества

Структурные бумаги, обеспеченные автокредитами, являются, по зарубежному опыту, наиболее востребованными у инвесторов по следующим причинам:

- Один из самых ликвидных активов в связи с коротким средним сроком жизни автокредитов (до 2 лет)
- Актив исторически показал свою устойчивость и в периоды спада (например, Европа в 2009 – 2013)
- Обычно низкий процент просрочки и дефолтов по сравнению с другими активами для секьюритизации (Европа: средняя просрочка 90+ дней с более 2% в середине 2009г. снизилась до 0.4% в начале 2013г.)
- Большое количество кэптивных оригинаторов, которые поддерживают рынок даже в периоды спада в отрасли
- Продукт востребован покупателями автомобилей даже в периоды спада в отрасли (Европа в 2009 – 2013)
- Возможно включение в Ломбардный список ЦБ

## Особенности

Связаны со спецификой отрасли и должны учитываться при структурировании/можелировании:

- Важнейший критерий оценки – качество процесса андеррайтинга и обслуживания автокредитов
- Оценка скоринговой модели
- Работа по сбору просроченных платежей и скорость реализации обеспечения по дефолтным кредитам
- Различные продукты (кредит, лизинг и другие)
- Риск остаточной стоимости (в России в меньшей степени, т.к. ограничен выбор кредитных продуктов)
- Риск досрочных погашений
- Программы льготного кредитования (обычно очень трудно или невозможно секьюритизировать)

# График проведения сделки

Предварительный  
юридический ,  
налоговый и  
регуляторный анализ

Анализ портфеля,  
систем и процедур

Принятие решения  
менеджментом

Структурирование

## Оценка возможности проведения сделки

- Подписание мандата на проведение оценки возможности сделки
- Назначение юридического, налогового и регуляторного консультантов
- Проведение юридического анализа стандартной документации, подготовка и согласование отчета юридического консультанта
- Проведение налогового анализа, подготовка и согласование отчета налогового консультанта
- Проведение регуляторного анализа, подготовка и согласование отчета
- Анализ портфеля, моделирование и подготовка предложения по структуре сделки
- Проведение предварительных контактов с потенциальными инвесторами

Подготовка отчета и презентации для менеджмента по итогам оценки возможности проведения сделки с определением:

- Терм-шита сделки
- Расходов по сделке
- Критериев приемлемости портфеля
- Юридических, налоговых и регуляторных последствий
- Рекомендаций по последующим шагам

Подготовка и согласование мандатного письма по сделке

## Структурирование

- Подписание мандатного письма
- Назначение третьих сторон по сделке
- Работа с рейтинговыми агентствами
- Подготовка базы данных
- Финансовое моделирование и структурирование
- Аудит пула
- Подготовка документации
- Создание специализированного финансового общества
- Отладка систем и процессов, ИТ
- Работа с инвесторами
- Регистрация выпуска

Месяцы

0–3

4-9

Оценка возможности проведения сделки позволит проверить следующие ключевые элементы структуры сделки и даст комфорт менеджменту для принятия решения и проведения сделки:

## Портфель

- Наличие достаточного количества кредитов, удовлетворяющих требованиям включения в пул для секьюритизации
- Наличие кредитов в рамках государственных программ льготного автокредитования
- Темпы выдачи кредитов и возможность структурирования револьверной сделки

## Стандартные договоры

- Возможность уступки прав (требований) по кредитным договорам и договорам страхования (однако закон №367-ФЗ позволяет уступать прав требования к должнику-физическому лицу без его согласия)
- Необходимость уведомления заемщиков об уступке прав (требований) по кредитным договорам
- Отсутствие положений о запрете осуществления заемщиком зачета своих обязательств по кредиту против встречных требований заемщика к Банку
- Наличие поручение заемщика Банку без распоряжения заемщика по требованию получателя средств списывать суммы денежных средств, находящихся на счете заемщика в Банке, в счет погашения задолженности по Договору

## Регуляторные и налоговые аспекты сделки

- Налоговая оптимизация структуры
- Вопросы консолидации специализированного финансового общества
- Возможность снижения нагрузки на капитал Банка

## Системы и процессы originатора

- Анализ процедур и систем originатора
- Свод рекомендаций по оптимизации с точки зрения возможности секьюритизации

## Стоимость сделки

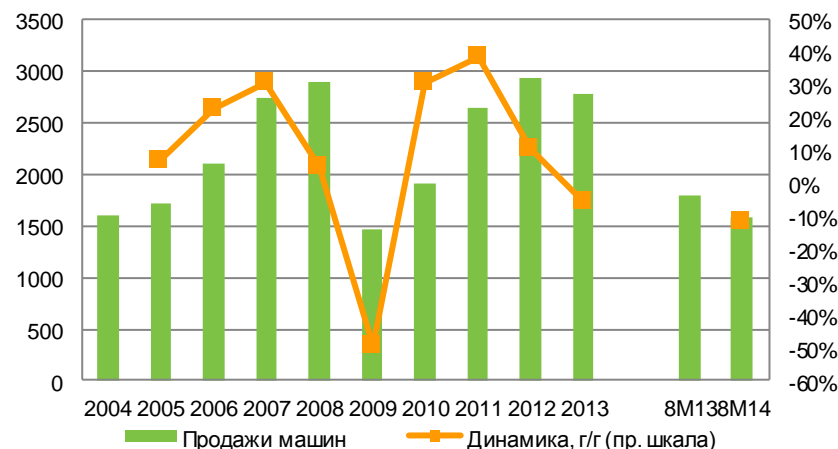
- Проведение предварительных консультаций с третьими сторонами по сделке и назначение юридического и налогового консультанта
- Полный анализ всех расходов по сделке

# Динамика продаж легковых и легких коммерческих автомобилей

## Текущая ситуация в отрасли

- Ослабление рубля привело к повышению цен на автомобили, так как 80% продаваемых машин относятся к иностранным брендам
- Вместе с повышением ставок по автокредитам повышение цен на автомобили привело к значительному снижению спроса
- Программа утилизации, планируемая к запуску в ближайшее время, может поддержать рынок. Основные производители (АВТОВАЗ, КАМАЗ, ГАЗ, Sollers, Ford Sollers, Peugeot) уже запустили программу в начале сентября 2014

## Погодовая динамика



## Падение рынка в августе 2014г.

- Август 2014 г. ознаменовался снижением уровня продаж на 25,8% или на 59 900 штук по сравнению с августом 2013 года, что составило 172 015 автомобилей.
- В десятке лидеров продаж новых легковых автомобилей находятся десять моделей местного производства.
- В январе-августе 2014 г. российский автомобильный рынок снизился на 12,1% или на 217 092 штук проданных новых легковых и легких коммерческих автомобилей по сравнению с аналогичным периодом 2013 года. В 2014 году было продано 1 582 713 автомобилей.



- Автокредиты в настоящее время являются одним из самых востребованных банковских продуктов. Почти каждый второй новый автомобиль приобретается при участии заемных средств. Для самих банков кредитование покупателей автомобилей остается очень прибыльным, поэтому они стремятся увеличивать своё присутствие в этом секторе рынка
- По мере развития автокредитования в России условия банков по данному продукту все больше стандартизируются. Различия между программами банков постепенно стираются
- Рост рынка автокредитования во многом стимулируется за счет специальных льготных программ, в том числе с участием государства.
- Наибольшим спросом по-прежнему пользуются новые автомобили, однако многие банки разрабатывают программы по кредитованию покупок подержанных автомобилей
- Лидерами на рынке автокредитования в России на сегодняшний день являются Сбербанк, ВТБ24, Русфинанс Банк, Росбанк
- По сравнению с потребительскими кредитами уровень рисков при выдаче кредитов на приобретение автомобиля существенно ниже: процент невозвратов по данному виду кредитов не превышает 0,5–0,7%, коэффициент просроченной потребительской задолженности по автокредитам на 1 июля 2014 года составил 3,9% (на таком же уровне он был и в прошлом году)
- Проблемы: (1) некорректное оформление страховки; (2) несовершенство законодательства, затрудняющего взыскание долга с недобросовестных заемщиков; (3) рост просроченной задолженности
- Все большее влияние на рынке автокредитования захватывают экзотические банки (банки автоконцернов), которые предлагают более мягкие условия получения кредита на автомобиль
- Рынок автокредитования в России переживает период стагнации. По большей мере это связано его насыщением в ближайшем времени, ослаблением рубля и экономическими санкциями, т.е. инфляцией. На сокращение рынка автокредитования в России, повлиял факт сворачивания программы государства по льготному автокредитованию
- За 6 месяцев этого года, автокредитов выдали на 18,8% меньше, по сравнению того же периода прошлого года или 221 млрд 539 млн руб., что на 9,3% меньше по сравнению с январем — июнем прошлого года.
- Банки, в связи с нестабильностью экономики, ужесточают требования к заемщикам и повышают ставки

Источник статистики: ЦБ, Национальное бюро кредитных историй (НБКИ)



## Выводы

---

- Автокредиты являются одним из самых востребованных банковских продуктов
- Рынок автокредитования в России переживает период стагнации
- Банки ужесточают требования к заёмщикам, условия банков по данному продукту все больше стандартизируются
- В связи с изменениями в российском законодательстве стали возможными сделки структурирования по российскому праву
- Структурные бумаги, обеспеченные автокредитами являются краткосрочными и хорошо обеспеченными, возможно включение в Ломбардный список ЦБ
- В связи с особенностями структурирования рекомендуется структурирование сделки в два этапа, включая оценку возможности проведения

## Контактная информация

---

**Тенгиз Каладзе**  
Директор

Управление инвестиционно-банковской деятельности

Тел.: +7 495 258 0526  
Моб.: +7 985 233 0935  
E-mail: [TAKaladze@sberbank.ru](mailto:TAKaladze@sberbank.ru)

## Отказ от ответственности

Настоящий документ подготовлен ОАО «Сбербанк России» исключительно для информационных целей и представляет собой примерный обзор условий описанных в нем ценных бумаг/сделки и может быть изменен либо заменен последующими обзорами. Окончательные условия сделки и соответствующих ценных бумаг будут изложены в полном объеме в соответствующем подтверждении сделки, документе(ах) предложения, ценовом предложении или обязательном(ых) документе(ах) сделки.

Настоящий документ не является гарантийным обязательством по размещению ценных бумаг, предложением о финансировании, предложением о покупке или продаже или попыткой продвижения предложения о покупке или продаже упоминаемых в нем ценных бумаг, которые подлежат внутренним согласованиям ОАО «Сбербанк России». Возможность заключения сделки или оказания услуг, связанных с такими ценными бумагами, может рассматриваться исключительно при условии последующего получения официального согласия и кредитного одобрения ОАО «Сбербанк России».

ОАО «Сбербанк России» действует исключительно в качестве основного участника, а не в качестве консультанта или доверенного лица, не дает и не давал советов или рекомендаций по инвестированию в отношении упоминаемой в настоящем документе сделки и/или соответствующих ценных бумаг и не обязан предоставлять или обеспечивать предоставление общих финансовых или стратегических рекомендаций или рекомендаций специалистов, включая консультации или услуги правового, нормативного, бухгалтерского, налогового или аудиторского характера или любые другие услуги в отношении упоминаемой в настоящем документе сделки и/или соответствующих ценных бумаг. Соответственно, ОАО «Сбербанк России» не обязан и не будет определять, подходит ли Вам упоминаемая в настоящем документе сделка. Вы должны самостоятельно или с помощью независимого профессионального консультанта определить преимущества, условия и риски упоминаемой в настоящем документе сделки. Вы также должны удостовериться в вашей способности принять на себя риски такой сделки, и принять такие риски. Ни ОАО «Сбербанк России», ни его дочерние компании, аффилированные лица или головная холдинговая компания, равно как и дочерние компании и аффилированные лица такой холдинговой компании и их соответствующие директора, должностные лица, сотрудники, представители или агенты не берут на себя ответственность любого рода за прямые, косвенные или побочные убытки (из договора, деликта или на ином основании), понесенные в результате использования настоящего документа или его содержания или в результате доверия содержащимся в нем сведениям.

ОАО «Сбербанк России» не гарантирует точность или полноту сведений, содержащихся в настоящем документе и заявленных как полученные от торговых и статистических служб или иных сторонних ресурсов или основанные на данных таких служб и ресурсов. Содержащиеся в настоящем документе сведения о достигнутых показателях, моделировании, анализе сценариев или тестировании на основе исторических данных не являются указанием на будущие показатели. Мы не заявляли об обоснованности допущений, сделанных в рамках любого моделирования, анализа сценариев или тестирования на основе исторических данных или о точности и полноте такого моделирования, анализа или тестирования. Все заключения и предварительные расчеты представлены на момент составления настоящего документа и подлежат изменению. Стоимость инвестирования может колебаться в зависимости от изменений рыночной ситуации. Сведения, включенные в настоящий документ, не предназначены для прогнозирования фактических результатов, и в отношении фактических результатов не делается никаких заверений.

ОАО «Сбербанк России» является банком, ведущим операции с ценными бумагами, осуществляющим множество различных видов деятельности, и периодически в ходе обычной деятельности ОАО «Сбербанк России» может занимать длинные или короткие позиции и осуществлять торговлю за свой собственный счет или за счет своих клиентов ценными бумагами, активами или займами (или их производными) компаний, упоминаемых в настоящем документе, или совершать иные сделки с такими бумагами, активами или займами. Кроме того, ОАО «Сбербанк России» может иметь инвестиционные взаимоотношения, взаимоотношения, связанные с банковским обслуживанием коммерческих организаций, кредитованием, управлением активами и иные взаимоотношения со сторонами, которые вовлечены или могут быть вовлечены в сделки, упоминаемые в настоящем документе, и/или которые могут иметь интересы, потенциально противоречащие интересам получателя настоящего документа. Соответственно, Вы подтверждаете и соглашаетесь, что ОАО «Сбербанк России» не обязан ограничивать свою деятельность в результате представления настоящего документа и может осуществлять любую деятельность без дополнительного согласования с Вами или уведомления Вас. ОАО «Сбербанк России» не обязан отчитываться перед Вами в отношении выручки или прибылей, полученных в связи с любой деятельностью, упоминаемой в настоящем документе. Аналитики-исследователи ОАО «Сбербанк России» вправе делать заявления и давать рекомендации по инвестированию и/или публиковать исследовательские отчеты в отношении любой упоминаемой в настоящем документе компании, предполагаемых сделок, охарактеризованных в настоящем документе, или любого лица, вовлеченного в такие компании или сделки или связанного с такими компаниями или сделками, которые будут отличаться от мнения или рекомендаций других подразделений ОАО «Сбербанк России».

Настоящий документ является конфиденциальным, никакие его части не подлежат воспроизведению, распространению или передаче без предварительного разрешения ОАО «Сбербанк России».