

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

**ВЫСОКОЕ КАЧЕСТВО**

**ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЕ  
ПОЛУЧАТЕЛИ РЕГУЛЯРНЫХ  
ПЛАТЕЖЕЙ**

**ШИРОКАЯ  
ИНВЕСТОРСКАЯ БАЗА**

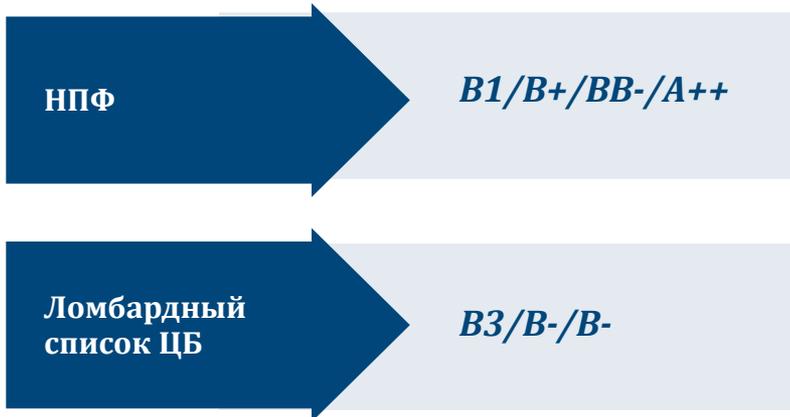
**ДЛЯ ОРИГИНАТОРА**

- ✓ 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

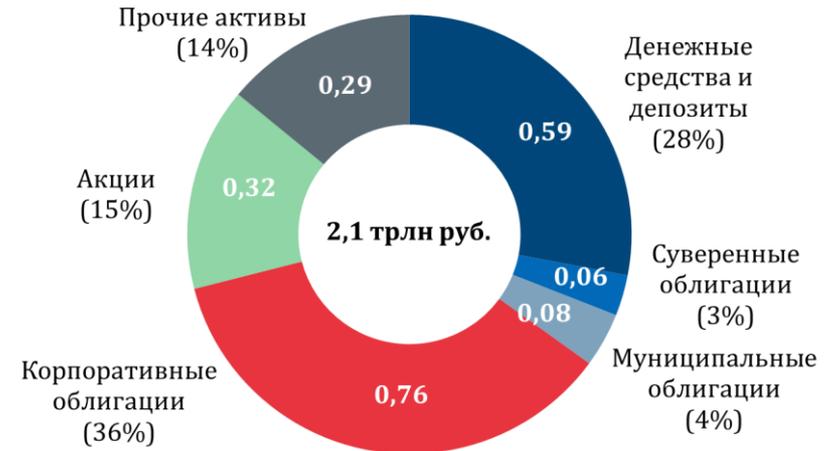
**ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ**

- ✓ 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

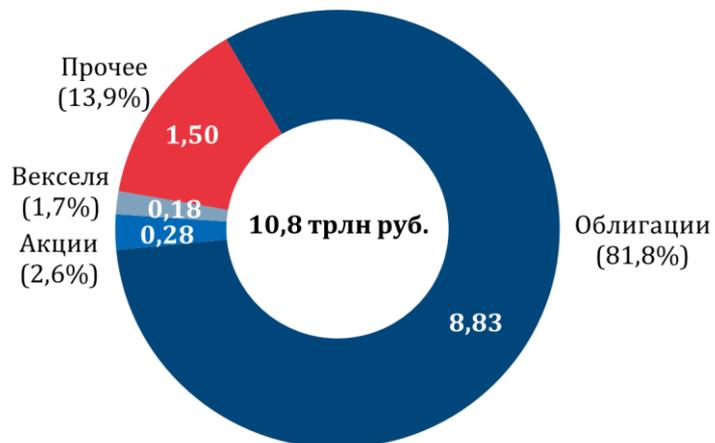


## СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЕЙ НПФ



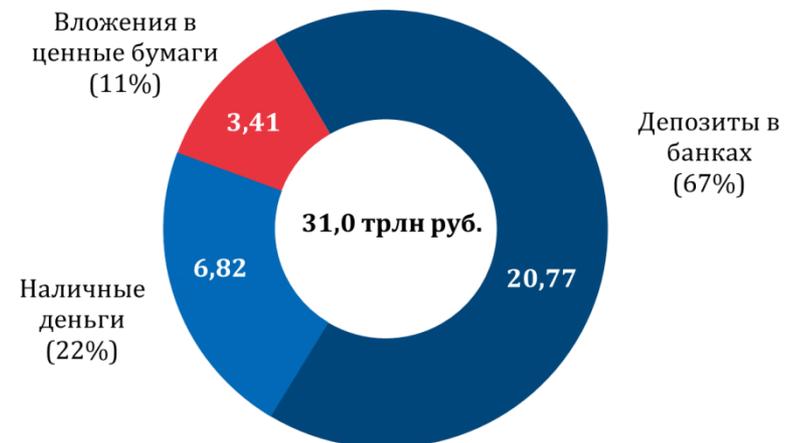
Источники: Банк России, расчеты Газпромбанка, данные на 31.03.2015

## 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



**ГАЗПРОМБАНК**

***СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !***

---