

**СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ИПОТЕКИ ВТБ
ЧЕРЕЗ ПЛАТФОРМУ ИА ДОМ.РФ.
ПЛЮСЫ И МИНУСЫ ПРОДУКТА ДЛЯ
ИНСТИТУЦИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТОРА**

МАЙ, 2019

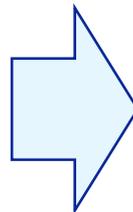
СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО ВТБ И ДОМ.РФ

- 2016г – Подписание меморандума на сделки по ипотечной секьюритизации в рамках программы ДОМ.РФ Ипотечный агент объемом до 100 млрд руб
- 2017г – Выпуск облигаций на 48.2 млрд руб. Первый выпуск одностраншевых ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) с фиксированным купоном. Более 85% выпуска реализовано в рынок
- 2018г – Выпуск облигаций на 74.3 млрд руб. Более 50% выпуска реализовано в рынок.
- 2018г – Подписание меморандума на выпуск ИЦБ объемом до 500 млрд руб. в период 2019-2021г.
- 2019г – Подготовка выпуска облигаций на 72.9млрд руб. Первый выпуск одностраншевых ИЦБ с фиксированным купоном и фиксированной амортизацией.

ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ – ИНСТРУМЕНТ С ПОВЫШЕННЫМ РИСКОМ. ТАК ЛИ ЭТО?

▪ Кредитный риск

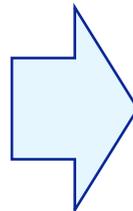
- Залог ипотечного покрытия
- Обязательство ДОМ.РФ по выкупу дефолтов (NPL90+)
- Поручительство ДОМ.РФ по каждому выпуску



Кредитный риск бумаг - риск ДОМ.РФ с кредитным усилением в виде залога ипотечных закладных

▪ Процентный риск

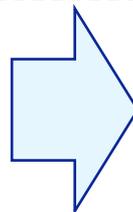
- Дюрация ИЦБ 2-3 года



Процентный риск соответствует риску коротких корпоративных бумаг

▪ Риск ликвидности

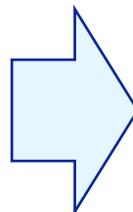
- Банк ВТБ и ДОМ.РФ являются маркет-мейкерами



Возможность получить котировки в две стороны на любой объем

▪ Неопределенность досрочного погашения

- Исходит из сущности продукта и не несет дополнительного кредитного риска



Досрочные погашения требуют моделирования, но их оценка сопоставима с оценкой любых флоатеров

СРАВНЕНИЕ С АЛЬТЕРНАТИВАМИ

Эмитент	МинФин РФ	Транснефть	МТС	ДОМ.РФ	ИА ДОМ.РФ
Рейтинг эмитента/поручителя (S&P в лок. валюте)	BBB	BBB	BB	BBB	BBB
Наличие залога					
Ликвидность	 				
Средний спред к ОФЗ	0 бп	70-90 бп	90-100 бп		130-150 бп
Выпуск для сравнения	ОФЗ-26217	Транснефть АК-001Р-06	МТС-001Р-01		ИА ФаБИЦБ2
Дюрация	2.9	2.6	3		2-2.5
Годовая доходность за 2018г	4.62%	5.21%	5.67%		7.92%
Возможность посчитать доходность в блумберге					

Источник: ВТБ Капитал

ПРЕПЯТСТВИЯ ДЛЯ РАЗВИТИЯ

1. Нежелание трейдеров/управляющих разбираться в инструменте

2. Регуляторные ограничения

- Положение Банка России №580-П “Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений НПФ”
- Положение Банка России № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» в части оценки специального процентного риска в составе процентного риска по ценным бумагам, являющимся инструментами секьюритизации
- Включение ИЦБ в Ломбардный список Банка России
- Указание Банка России № 4060-У «О требованиях к организации системы управления рисками негосударственного пенсионного фонда»

ЗАЯВЛЕНИЕ ОБ ОГРАНИЧЕНИИ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

- Данный материал подготовлен АО ВТБ Капитал (далее – «ВТБ Капитал»). ВТБ Капитал зарегистрирован в Российской Федерации (государственный регистрационный номер 1067746393780) и регулируется Центральным банком Российской Федерации. Эта информация предоставляется ВТБ Капитал исключительно в ознакомительных целях и предназначена исключительно для использования предполагаемыми получателями. Данный материал не является побуждением или предложением купить / продать ценные бумаги или заключить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, и любые цены, содержащиеся в этом сообщении, являются индикативными, если не указано иное. ВТБ Капитал не является инвестиционным советником и не осуществляет инвестиционное консультирование или предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций получателям или любым другим лицам в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изменениями и дополнениями). Получатели должны провести собственную независимую оценку, прежде чем принять решение о том, следует ли вкладывать средства в ценные бумаги или заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, упомянутые в данном материале.
- Любая информация или мнения, содержащиеся в данном документе, были собраны или получены ВТБ Капитал из общедоступной информации, источников. Любые высказанные мнения отражают только личную оценку автора(ов) и не обязательно отражают точку зрения ВТБ Капитал и/или его аффилированных лиц (совместно именуемых «Группа ВТБ»). Все мнения и оценки приведены на дату предоставления материала и могут быть изменены.
- Компании Группы ВТБ ведут и стремятся вести бизнес с компаниями, ценные бумаги которых упоминаются в коммуникации с инвесторами, и, как следствие, может возникнуть конфликт интересов. Несмотря на то, что при подготовке данного материала были предприняты все усилия, ни один сотрудник, директор, должностное лицо, агент или консультант какого-либо члена Группы ВТБ не дает и не делает никаких заявлений, гарантий или обязательств, будь то прямых или косвенных, явных или подразумеваемых, и не принимает никакой ответственности за достоверность, точность или полноту информации, изложенной в данном материале. Ни один из членов Группы ВТБ не обязан обновлять или изменять данное сообщение или иным образом уведомлять получателя об этом в случае, если какой-либо вопрос, изложенный в данном документе, или любое из изложенных здесь мнений, прогнозов или оценок, изменится или впоследствии станет неточным. Кроме того, прошлые результаты не свидетельствуют о будущих результатах. Получатели заявляют, что они ознакомились с сообщением и понимают и принимают все риски изложенные в нем и влияющие на любые сделки

 **ВТБ Капитал**

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!