

Секьюритизация в России: вызовы и перспективы

Москва, 2021



Стагнация или рост?

2014:

**Риск-вес 1250% для
младших траншей**

Уход большой тройки РА

**Отсутствие .sf в
регулировании**



Н.В. :

**Принятие Положения
647-П**

**Национальные РА заместили
иностраные в сделках
секьюритизации**

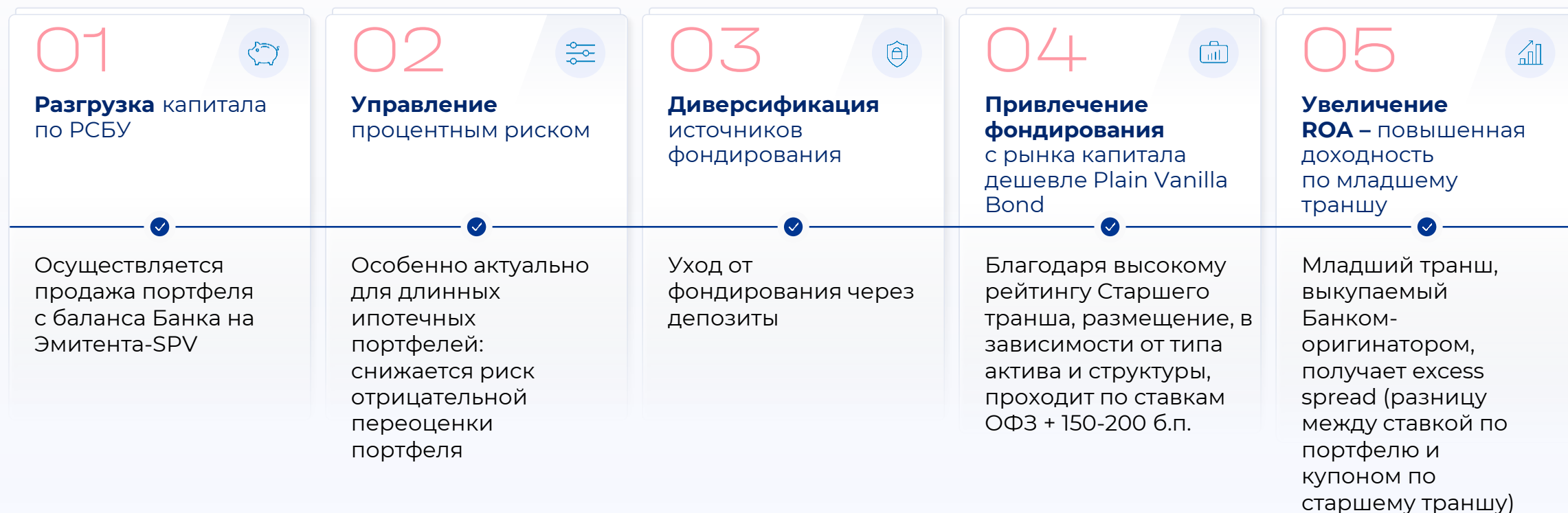
**.sf постепенно включаются в
регулирование** (средства
страховых компаний, НПФ)

Необходимые меры поддержки и их перспективы

<p>Включение рейтингов национальных РА в 511-П + зеркальное включение российских .sf рейтингов во все НПА, содержащие ссылки на рейтинги Moodys, S&P, Fitch</p>	<p>Открытие ломбардного списка для ИЦБ</p>	<p>Возможность проводить РЕПО с ЦК</p>	<p>Допуск дополнительных инвесторов</p>	<p>Выровнять регулирование</p>	<p>Определение кредитного риска на основании ПВР (проект положения опубликован)</p>
<p>Однако, сейчас в 511-П только рейтинги тройки</p>	<p>Однако, с 1.10 ЦБ вводятся дополнительные ограничения</p>	<p>Однако сейчас инструменты секьюритизации не включают, т.к. не удовлетворяют требованиям к ликвидности</p>	<p>Однако, с 1.10 неквалы – только AAA бумаги</p>	<p>(в положительном смысле) для инструментов секьюритизации VS ИЦБ ДОМ.РФ и корпоративными облигациями того же уровня рейтинга (ВЛА, институциональные инвесторы)</p>	<p>Однако сейчас только 2 банка перешли на ПВР</p>

Оригинаторы

- Отсутствие возможности полноценной разгрузки капитала
- Консолидация SPV по МСФО по признакам контроля (выкуп дефолтов) и удержания риска (младший транш)
- «Вертикальный срез» (*vertical slice*) – возможность удерживать % от каждого транша
- Мультиоригинаторные выпуски могут позволить добиться разгрузки капитала



Тренды и примеры сделок

NPL портфели

СФО Азимут
1 600 000 000



Организатор, банк
счета, расчетный агент

СФО СФИ, 02
1 000 000 000



Организатор, банк
счета, сервисный и
расчетный агент

СФО СФИ, 01
700 000 000



Организатор, банк
счета, сервисный и
расчетный агент

Мультиоригинаторные выпуски

ИА Титан 3

Концессии и проектное финансирование

СФО Русол 1
5 600 000 000



Организатор, банк
счета, сервисный и
расчетный агент

СФО Соц. Развития
3 216 086 000



Андеррайтер, банк
счета, расчетный агент

Электронные закладные

ИА ТБ-1
5 622 500 000



Организатор

Потребительские кредиты

СФО ВТБ РКС-1

Инвесторы

...Не подходит дюрация,
нужна бумага подлиннее

...Иной таргет по
доходности

...Неопределенность с
дюрацией и доходностью

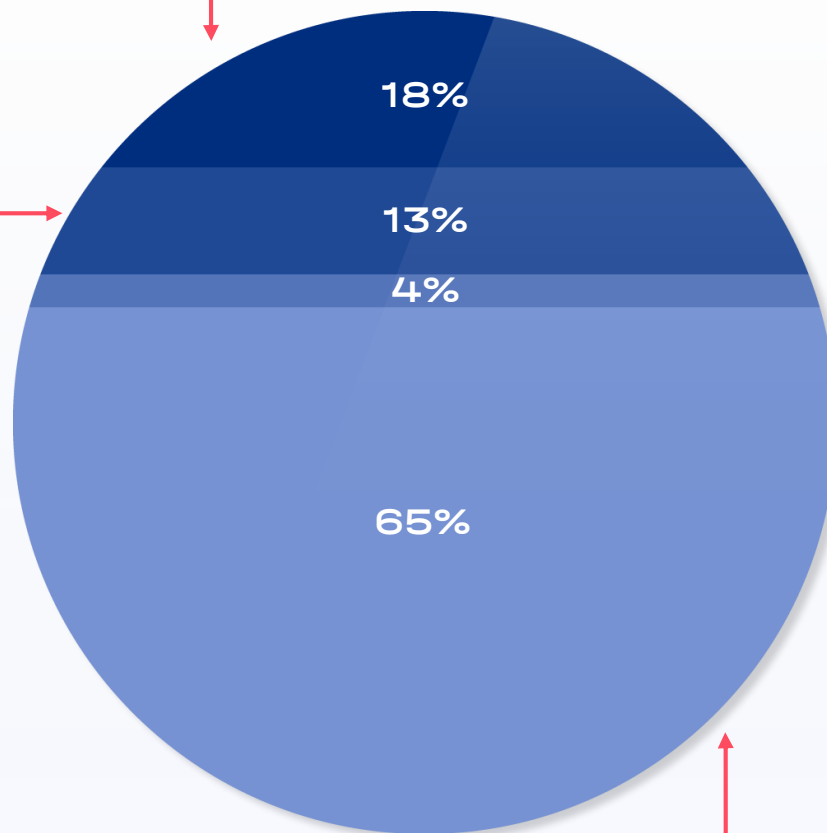
...Нужна предсказуемость,
дюрация может меняться

...Нужна ликвидность бумаг

...Нельзя получить
«рефинанс»

...Нужны бумаги, которые
можно рефинансировать

Иное



...Нет экспертизы, пока не
рассматривают, пробуют ИЦБ
ДОМ.РФ

...Только plain vanilla

...Никогда не погружались в такой
инструмент

...Риски не дают лимиты

...Пока такие бумаги никак не
регламентированы

...Сейчас нет экспертизы, чтобы
оценить

...Никогда этот вопрос не изучали

...Особо не интересовались

...Нет опыта покупки таких бумаг

...Если в России никогда не было
ипотечного кризиса, не значит,
что его не будет



Роль ПАО «Совкомбанк»



Организатор



Андеррайтер



Рейтинговый
консультант

01

Организатор



- Разработка рекомендаций относительно структуры и параметров финансирования
- Подготовка проекта основных условий облигационного займа (терм-шит)
- Подготовка прогноза возможной стоимости финансирования;
- Организация, совместно с другими профессиональными консультантами работы по созданию/учреждению эмитента облигаций и подготовки к выпуску облигаций

02

Андеррайтер



- Осуществление поиска и способствование привлечению широкого круга инвесторов с целью размещения облигаций на максимально выгодных для клиента условиях,
- Осуществление маркетингования выпуска облигаций, формирование синдиката андеррайтеров и со-андеррайтеров, осуществление мероприятий, направленных на продажу облигаций потенциальным инвесторам;
- Осуществление всех действий по размещению облигаций

03

Рейтинговый консультант



- Сопровождение клиента на всех этапах рейтингового процесса
- Содействие в процессе сбора информации, необходимой для проведения рейтингового анализа
- Подготовка ответственных лиц банка к рейтинговой встрече
- Согласование и защита структуры проекта перед рейтинговым агентством

Управление секьюритизации и структурного финансирования

Андрей Королев



123100, Москва,
Краснопресненская наб, 14, стр. 1



+7(495) 988-9370 #22026

+7(926) 214-4834



korolevay@sovcombank.ru

