



Expert

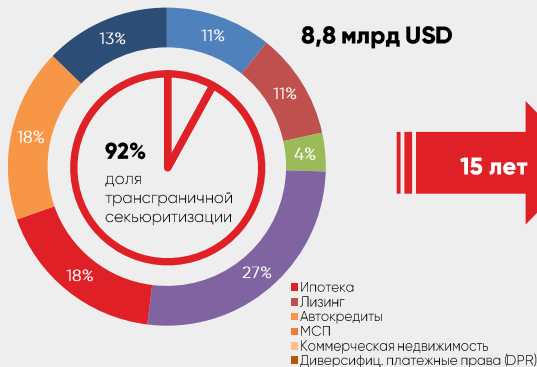
РЕЙТИНГОВОЕ  
АГЕНТСТВО

# Структурирование секьюритизации: от классических сделок до ЦФА



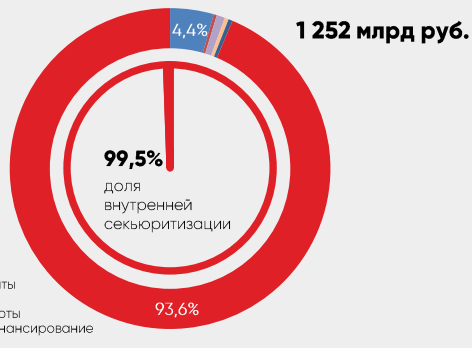
# Немного истории: рынок секьюритизации в 2008 году и сегодня

Распределение сделок секьюритизации в РФ по типам активов и юрисдикции эмитента в 2008 г.



Источник: Энциклопедия российской секьюритизации 2008, Cbonds

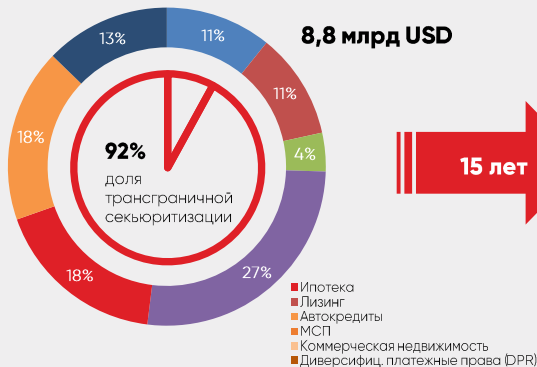
Распределение сделок секьюритизации в РФ по типам активов и юрисдикции эмитента на 01.10.2023 г.



Источник: Cbonds, Эксперт РА

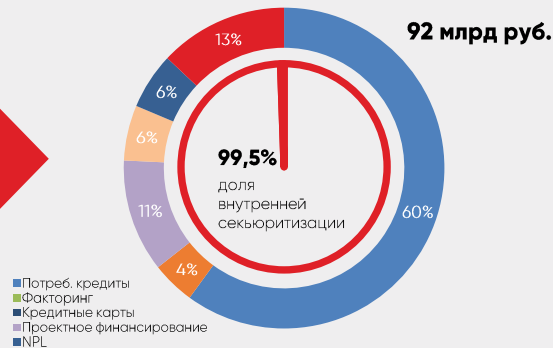
# Немного истории: рынок секьюритизации в 2008 году и сегодня

Распределение сделок секьюритизации в РФ по типам активов и юрисдикции эмитента в 2008 г.



Источник: Энциклопедия российской секьюритизации 2008, Cbonds

Распределение сделок секьюритизации в РФ по типам активов и юрисдикции эмитента на 01.10.2023 г. без учета сделок одностраншевой секьюритизации ДОМ.РФ



Источник: Cbonds, Эксперт РА

# Эволюция структур секьюритизации с 2008 года: тренд на упрощение

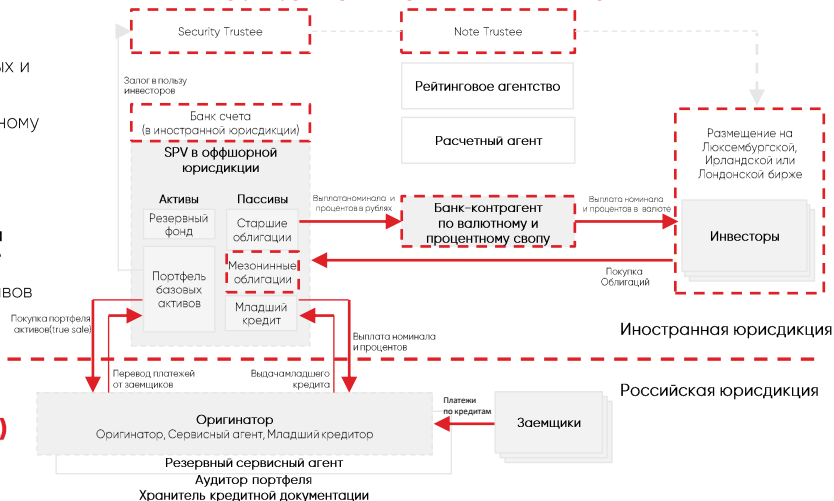
## Реализовавшиеся риски секьюритизации в РФ в 2008 году

- Резкий рост стоимости валютных и процентных свопов
- Дефолт контрагентов по валютному и процентному свопу с AAA рейтингом (Lehman Brothers)
- Дефолт originаторов
- Нарушение критериев отбора базовых активов при продаже
- Рост дефолтности базовых активов



## Один дефолт сделки секьюритизации в РФ (факторинг Еврокоммерц)

## Типовая структура трансграничной секьюритизации в 2008 г.



# Эволюция структур секьюритизации с 2008 года: тренд на упрощение

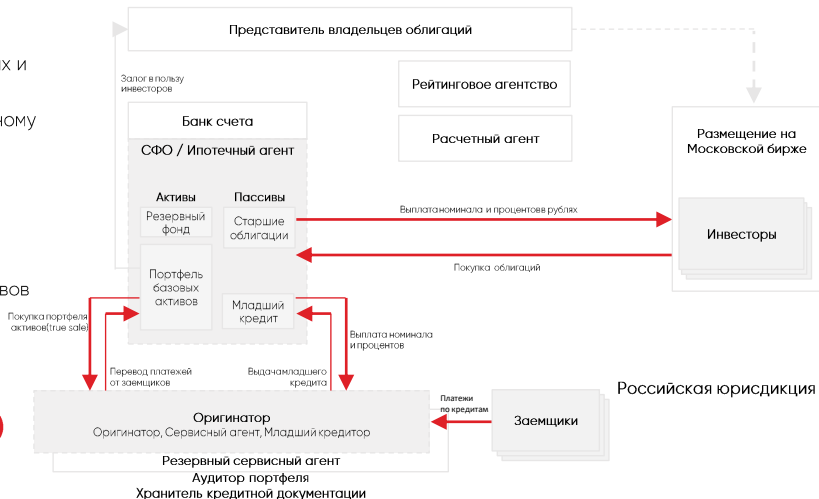
## Реализовавшиеся риски секьюритизации в РФ в 2008 году

- Резкий рост стоимости валютных и процентных свопов
- Дефолт контрагентов по валютному и процентному свопу с AAA рейтингом (Lehman Brothers)
- Дефолт originаторов
- Нарушение критериев отбора базовых активов при продаже
- Рост дефолтности базовых активов



## Один дефолт сделки секьюритизации в РФ (факторинг Еврокоммерц)

## Типовая структура многотраншевой секьюритизации в 2023 г.



# Пути развития: прозрачность и технологичность



## Прозрачная отчетность

- **Раскрытие подробных данных о портфеле активов** инвесторам
- **Стандартизация отчетности по портфелю и создание единого хранилища данных** для сопоставления сделок
- **Заключение ценовой конвенции по многотраншевым сделкам секьюритизации с Биржей** и составление отчетности для Биржи для активизации РЕПО



## Гибкое структурирование

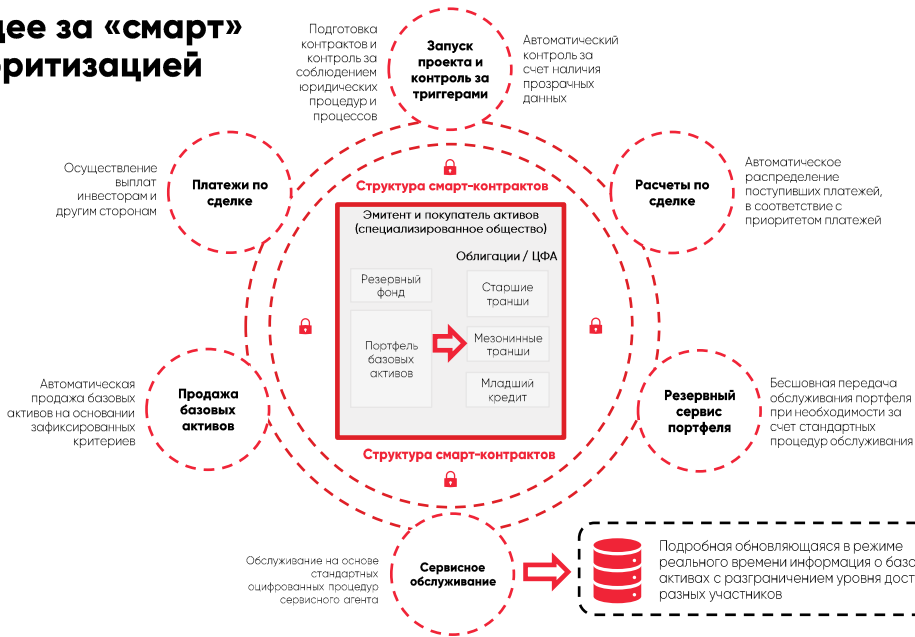
- **Выпуск мезонинных траншей** для более экономного регулирования риска и доходности облигаций
- **Динамический размер младших траншей** для возможности включения активов с меньшими ставками в течение жизни сделки
- **Динамические триггеры** на начало амортизации, которые зависят от текущего транширования
- **Использование смарт-контрактов** для комплексной автоматизации обслуживания сделки



## Контроль за базовыми активами

- **Комплексный внешний контроль за соблюдением критериев** отбора портфеля
- **Использование дополнительных источников информации** для отбора и мониторинга портфеля, например, данные БКИ
- **Глубокая интеграция с резервным сервисным агентом** для бесшовной передачи обслуживания

# Будущее за «смарт» секьюритизацией



# Рейтинг – комплексная оценка сделок секьюритизации



Методологии «Эксперт РА» позволяют оценивать весь спектр сделок секьюритизации:

Ипотека

Автокредиты

Обеспеченные и необеспеченные потребительские кредиты и кредитные карты

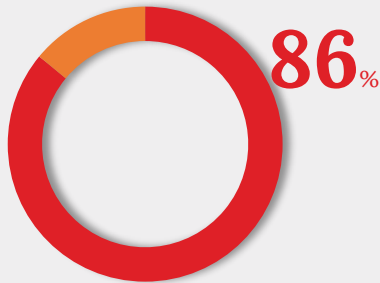
Кредиты МСП

Отдельные крупные кредиты

Секьюритизация, структурированная через ЦФА

Верификация облигаций, обеспеченных проектами устойчивого развития

Доля «Эксперт РА» на рынке облигаций структурированного финансирования, имеющих кредитный рейтинг\*



\* в обращении в рублях по состоянию на 01.10.2023  
Источник: рейтинг-лист «Эксперт РА»,  
данные Cbonds.ru, анализ агентства



# Конструктор

помощник на подготовительной стадии сделок секьюритизации



## Рассчитывает:

- Прогнозный CF эмитента
- Прогнозный CF банка-оригинатора (с и без консолидации эмитента)
- Сценарии CF
- Эффективную ставку привлечения
- NPV и IRR денежного потока банка-оригинатора
- RWA и влияние на нормативы

## Предлагает типовые решения в зависимости от вида актива:

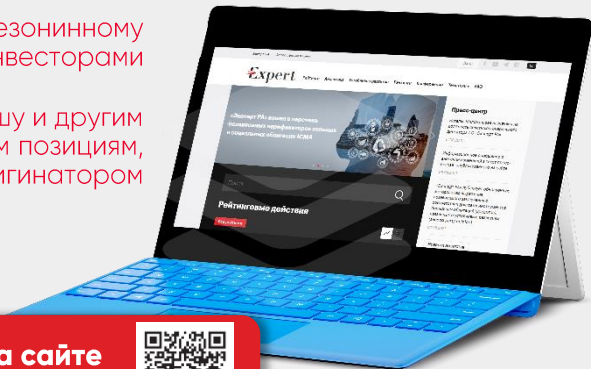
- Типовые условия сделки (Term Sheet)
- График этапов реализации сделки
- Обзор сделок-бенчмарков на российском рынке
- Презентация с ключевыми выводами по потенциальной сделке



# Калькулятор RWA рискованных позиций банков-участников сделок секьюритизации в соответствии с Положением Банка России №647-П

Рассчитывает RWA по старшему, мезонинному траншу, удерживаемым инвесторами

Рассчитывает RWA по младшему траншу и другим субординированным рискованным позициям, удерживаемым банком-оригинатором



**Бесплатный доступ к калькулятору на сайте  
рейтингового агентства «Эксперт РА»**



Калькулятор предназначен для предварительной оценки величины кредитного риска в наиболее распространенных структурах сделок секьюритизации. Информация не имеет обязательной силы и предоставляется исключительно в информационных целях. Подробная информация об ограничении ответственности при использовании калькулятора размещена на сайте рейтингового агентства «Эксперт РА».

# КОНТАКТЫ

АО «Эксперт РА»

Москва, ул. Николоямская, дом 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44

По коммерческим  
вопросам

Роман Ерофеев  
Коммерческий директор  
erofeev@raexpert.ru  
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой деятельности

Александр Сараев  
Заместитель  
генерального  
директора – директор  
по рейтинговой  
деятельности  
saraev.a@raexpert.ru

Александра Веролайнен  
Управляющий директор  
Рейтинги  
структурированного  
финансирования  
verolajnen@raexpert.ru

По вопросам  
Конструктора сделок секьюритизации

Павел Митрофанов  
Генеральный директор  
ООО «Эксперт Бизнес-Решения»,  
Директор по развитию АО «Эксперт РА»  
mitrofanov@raexpert.ru

