



Expert

РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО

Ренессанс на рынке многоотраншевой секьюритизации

Павел Кашицын

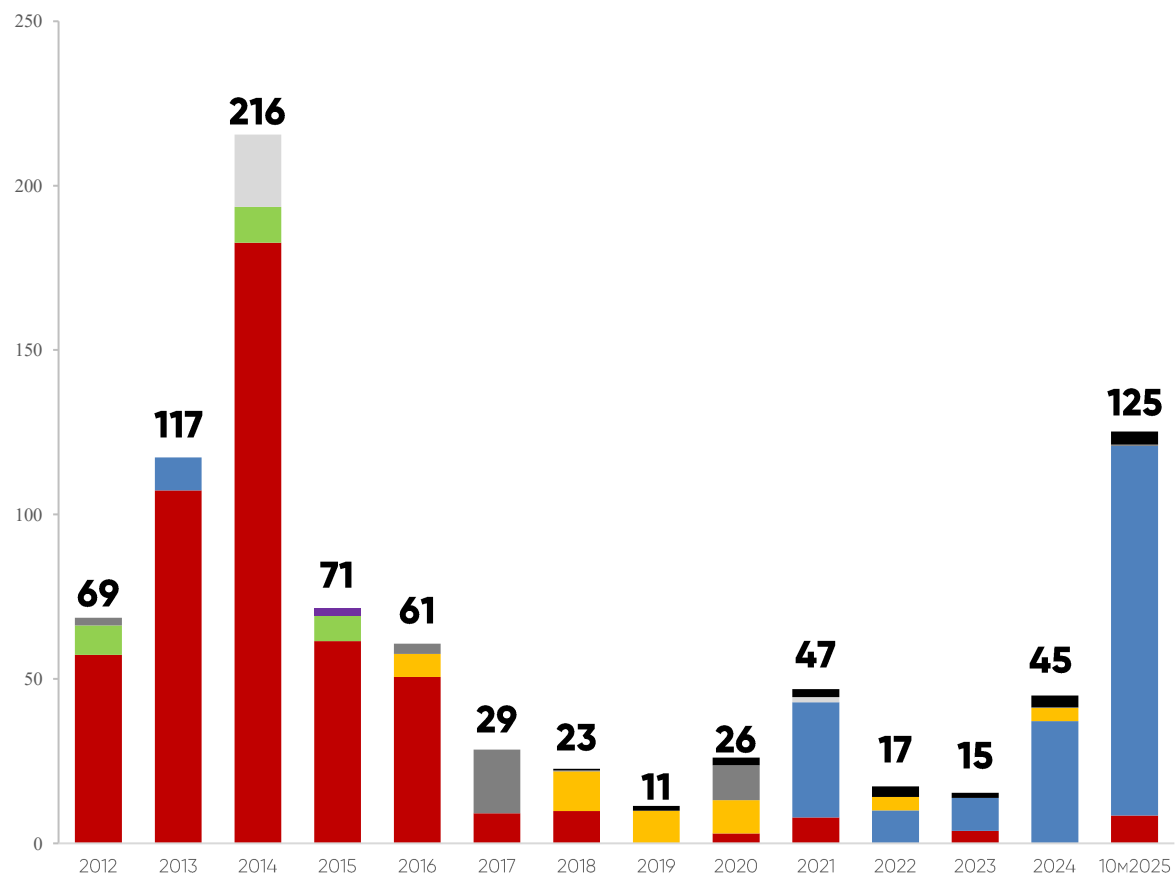
Управляющий директор

Рейтинги структурированного финансирования

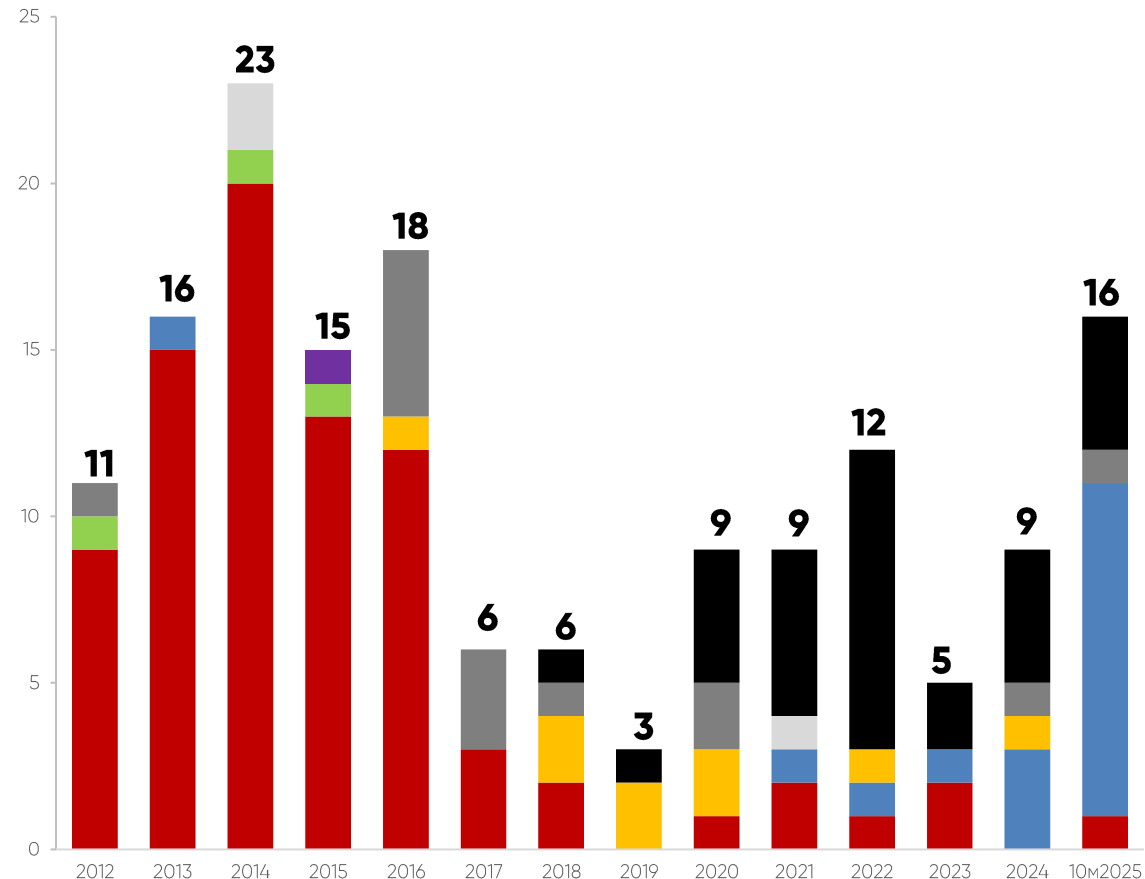


Выпуски многотраншевой секьюритизации

Объем выпусков, в млрд рублей



Количество выпусков



■ Ипотека

■ Авто

■ Коммерческая недвижимость

■ Потребительские кредиты

■ Лизинг

■ NPL

■ МСП

■ ГЧП, проектное финансирование, CDO

Оригинаторы и продукты



2 выпуска 50 млрд руб.

Потребительские кредиты



3 выпуска 20,5 млрд руб.

Потребительские кредиты



1 выпуск 8,5 млрд руб.

Ипотечные кредиты



1 выпуск 12 млрд руб.

Кредитные карты
в процессе размещения



1 выпуск 8 млрд руб.

Потребительские кредиты



3 выпуска 4 млрд руб.

NPL кредиты



1 выпуск 10,9 млрд руб.

Потребительские кредиты



1 выпуск 10 млрд руб.

Потребительские кредиты

Яндекс Банк

1 выпуск 9 млрд руб.

Потребительские кредиты

ГАЗПРОМБАНК

1 выпуск 4 млрд руб.

Потребительские кредиты

МОСРЕГИОНЛИФТ

1 выпуск 0,3 млрд руб.

Денежные требования

Коллекторы

1 выпуск 0,03 млрд руб.

NPL кредиты

Ключевые тенденции и изменения в регулировании

Тенденции

- увеличение доли сделок с **беззалоговыми** кредитами
- выпуски на **программной** основе
- основные категории инвесторов: **физические лица и клиенты private-banking**

Регулирование

- возможность удержания доли риска **в размере 5%**
- возможность **«добирать»** долю риска из старшей позиции, если младшей недостаточно до требуемого размера

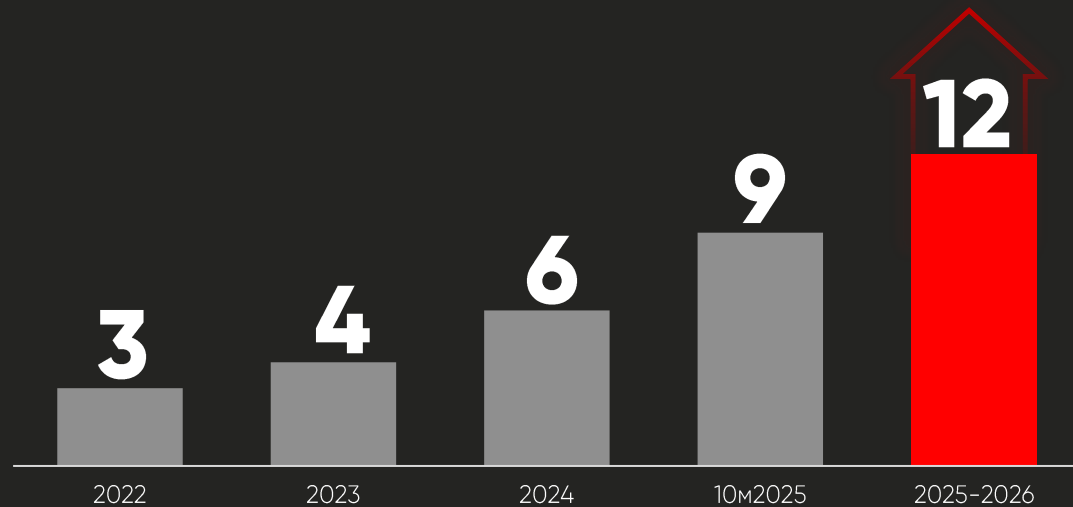
Указание Банка России 7043-У с октября 2025 г.

Ожидается

замена международной рейтинговой шкалы на российскую в нормативных актах Банка России (511-П, 220-И, 421-П)

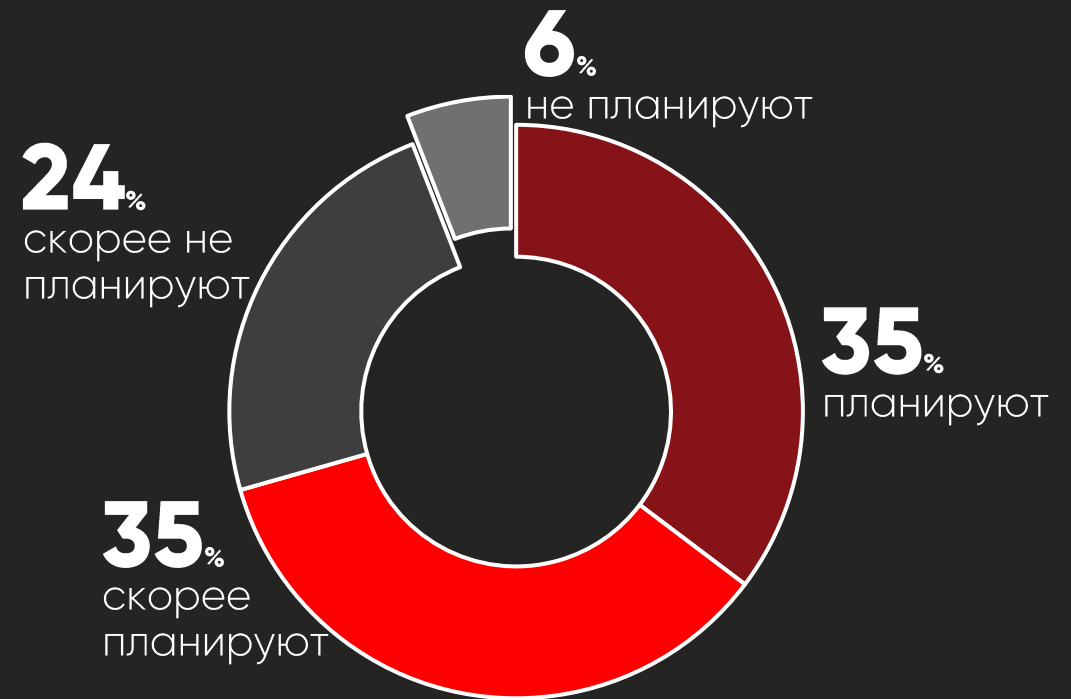
У большинства участников есть планы по сделкам

Количество originаторов в 2025 – 2026 гг.



Количество originаторов без учета originаторов-коллекторов в сделках секьюритизации NPL-кредитов

12 из 17 участников опроса планируют сделки многотраншевой секьюритизации



200+ млрд руб. в 2025 г.

может быть побит
абсолютный рекорд 2014 г.

700 млрд руб.
потенциал рынка в 2025 – 2026 гг.

Текущие инвесторы – частые инвесторы и банки

Текущая инвесторская база, балл от 1 до 5



50% будущих originаторов планируют стать инвесторами в сделках



Статистика ответов originаторов на вопрос: «Оцените по 5-балльной шкале (где «1» – наименее активный, а «5» – наиболее активный) текущую инвесторскую базу облигаций, выпускаемых в рамках сделок многотраншевой секьюритизации».

С ноября 2025 г. СЗКО начнут применять новый НКЛ:

- выпуски с ruAAA.sf включаются в ВЛА-2 для СЗКО, если доля инвестора < 20%;
- для вложений, сформированных банком до 01.01.2025, переходный период до конца 2027 г.

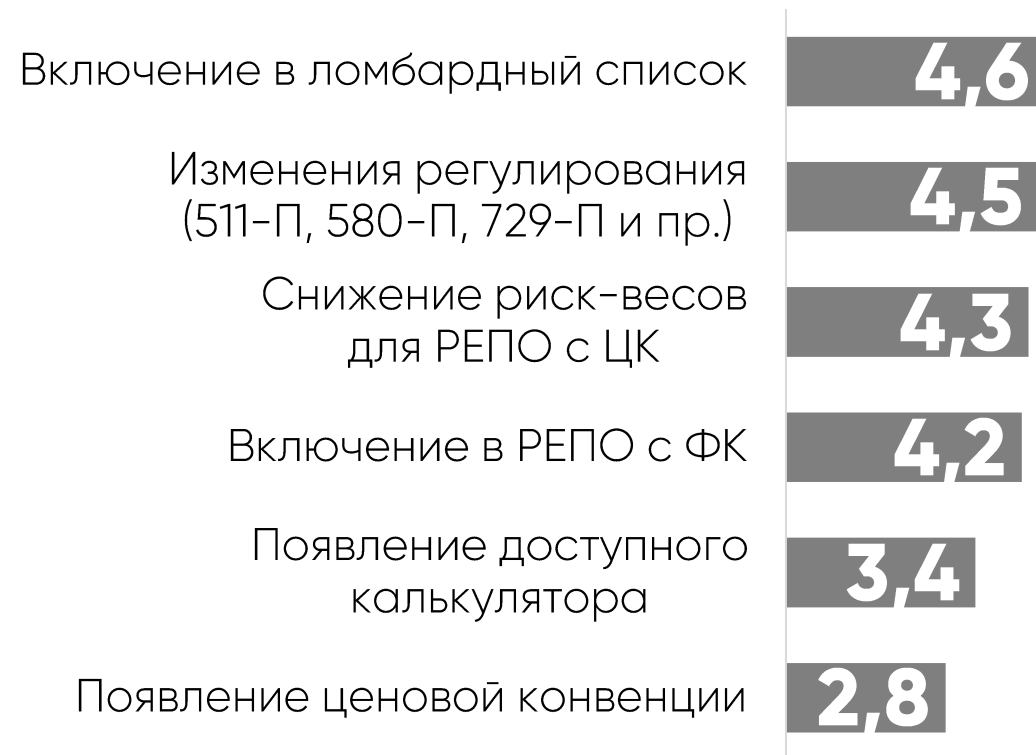
Повышение ликвидности привлечет институционалов

Причины ограниченного спроса со стороны институционалов, балл от 1 до 5



Статистика ответов originаторов на вопрос: «Оцените по 5-балльной шкале (где «1» – наименее приоритетный, а «5» – наиболее приоритетный) основные причины ограниченного спроса на инструменты многотраншевой секьюритизации со стороны институциональных инвесторов».

Меры повышения ликвидности, балл от 1 до 5



Статистика ответов originаторов на вопрос: «Оцените по 5-балльной шкале (где «1» – наименее приоритетный, а «5» – наиболее приоритетный), меры повышения ликвидности выпусков многотраншевой секьюритизации».

Наши контакты

АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Николоямская, д. 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44
www.raexpert.ru



По вопросам международного сотрудничества, новых продуктов и рейтинговых услуг

Роман Ерофеев,
коммерческий директор – член правления
erofeev@raexpert.ru
+7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой деятельности

Павел Кашицын,
управляющий директор,
рейтинги
структурированного
финансирования
kashitsyn@raexpert.ru

Максим Булгаков,
директор,
рейтинги
структурированного
финансирования
bulgakov@raexpert.ru

По вопросам информационного сотрудничества

Сергей Михеев,
руководитель отдела
по связям с общественностью
mikheev@raexpert.ru

