

СФО ТБ-4

Секьюритизация потребительских
кредитов АО «ТБанк»

Тимофеева Мария, АО «ТБанк»
Хмилевский Денис, АКРА (АО)



СФО ТБ-4

Секьюритизация
с двумя старшими
траншами



Транш А1

50% от портфеля

AAA (ru.sf)

Биржевое
размещение



2 года
ожидаемый срок до
погашения

1,32 лет
расчетная дюрация



Транш А2

30% от портфеля

AAA (ru.sf)

Внебиржевое
размещение



2,9 года
ожидаемый срок до
погашения

1,94 лет
расчетная дюрация



Основные параметры выпуска СФО ТБ-4

10 млрд и 6 млрд

Объем траншей А1 и А2 соответственно

12 месяцев

Револьверный период

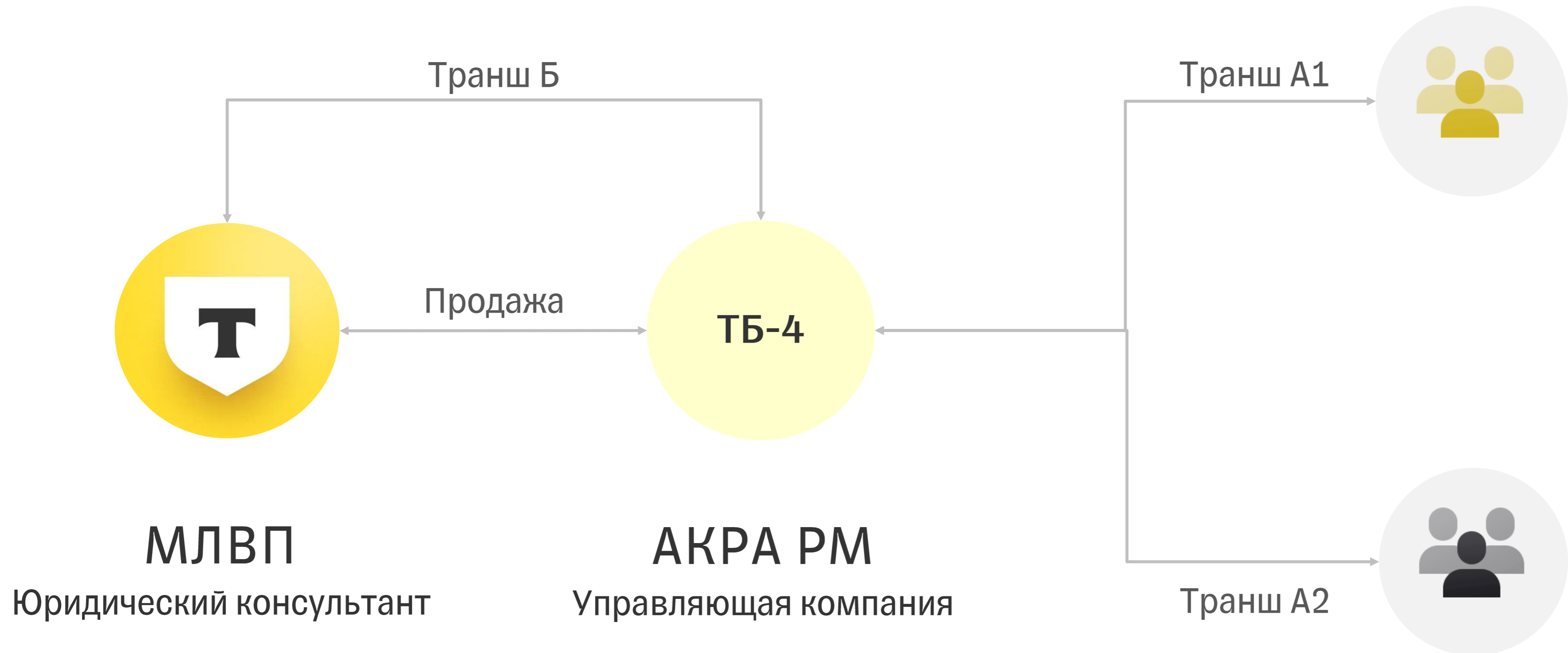
До 9% от облигаций

Величина резервного фонда

Ежемесячно

Амортизация после револьвера

Структура сделки



28 ОКТЯБРЯ 2025

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ПОТРЕБИТЕЛЬСКИХ КРЕДИТОВ СФО ТБ-4

ДЕНИС ХМИЛЕВСКИЙ
Директор
Группа рейтингов проектного и
структурированного финансирования

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://www.acra-ratings.ru)

Структура с двумя старшими траншами не только не уступает по надежности структуре с одним старшим траншем, но и предоставляет дополнительные преимущества и видимые механизмы защиты для инвесторов.

➤ **Единый «защитный барьер» для обеих траншей**

Младший транш выступает единым поглотителем первых потерь. Это означает, что ухудшение качества портфеля в первую очередь будет компенсироваться за счет младшего транша.

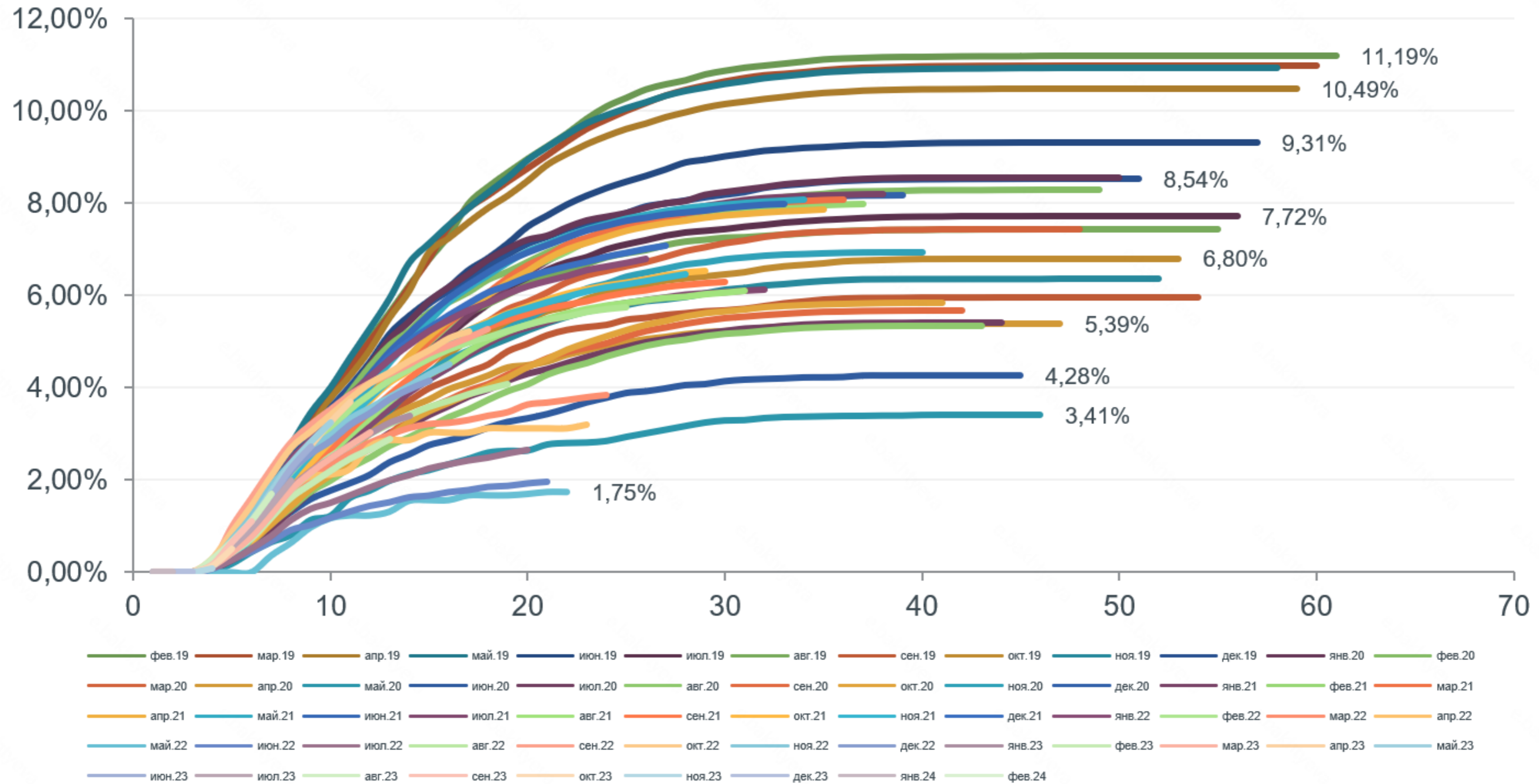
➤ **Последовательность погашения создает «эффект двойной подушки»**

После погашения облигаций класса «А1» размер младшего транша остается неизменен - отношение защиты к оставшемуся классу «А2» резко возрастает, делая его сверхзащищенным.

Первоначальный размер резерва составляет 3% от суммы совокупной номинальной стоимости облигаций классов «А1» и «А2», но структура предусматривает механизмы его доформирования в зависимости от качества портфеля и операционных рисков.

- **Базовый уровень резерва 3%**
Покрытие стандартных операционных рисков
- **Повышенный уровень резерва 6%**
Активируется при превышении доли дефолтов >5% или снижении рейтинга сервисного агента до уровня AA-(RU)
- **Максимальный уровень резерва 9%**
Активируется при критическом снижении рейтинга сервисного агента до уровня A+(RU)

ИСТОРИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПРОСРОЧКИ СВЫШЕ 90



Заключение

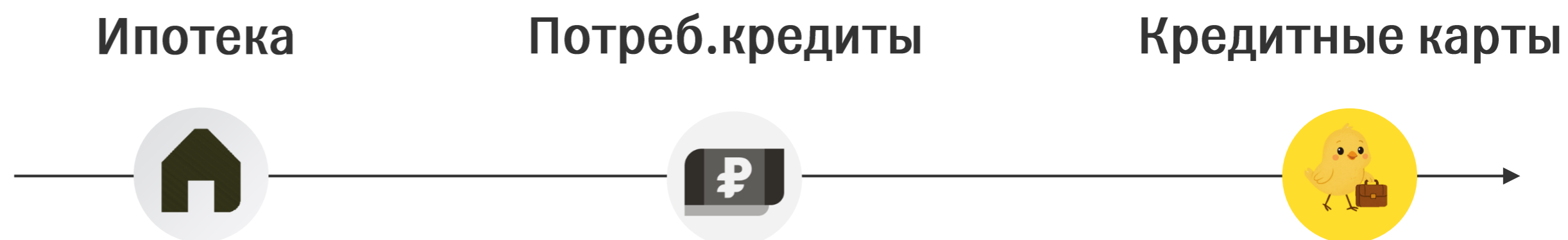
Каждый транш был структурирован для отдельных совокупностей инвесторов

Транш А1 – биржевое размещение, размещен среди физических лиц и институциональных инвесторов. Спрос на бумаги в 4,5 раза превысил предложение

Транш А2 - внебиржевое размещение, был аллоцирован среди частных инвесторов

Секьюритизация ТБанка

Банк, ориентируясь на разные фокус группы инвесторов и используя разные каналы размещения, выстраивает в сделках инновационные структуры – так, например, ипотечная сделка имеет револьверный период, а данная сделка секьюритизации потребительских кредитов имеет три транша. Также ТБанк планирует секьюритизировать задолженность по портфелю флагманского продукта Банка - кредитных карт.



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

КОМАНДА СТРУКТУРИРОВАНИЯ

АО «ТБанк»



ДЕНИС ХМИЛЕВСКИЙ

Директор

Группа рейтингов проектного
и структурированного финансирования

denis.khmilevskiy@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 0480, доб. 158

+7 (926) 553 00 22



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2025 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.

Ограничение ответственности

Настоящий информационный материал не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией в значении статьи 6.1. и 6.2. Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и, если применимо, иных нормативных актов Российской Федерации. Любое лицо, ознакомляющееся с настоящим информационным материалом, не должно воспринимать его как адресованную лично ему индивидуальную рекомендацию по приобретению/размещению ценных бумаг и должно учитывать, что информация о ценной бумаге, которая содержится в настоящем документе:

- a) подготовлена и предоставляется обезличено и не на основании какого-либо договора об инвестиционном консультировании, а также не на основании инвестиционного профиля получателя информации, даже если какие-либо договоры об инвестиционном консультировании были заключены между Организатором(-ами) и (или) Агентом по размещению и (или) Эмитентом и (или) потенциальным инвестором и (или) иным получателем настоящего информационного материала;
- b) представляет собой универсальные для всех лиц сведения, в том числе общедоступные для всех сведения. Она может не соответствовать инвестиционному профилю получателя информации и (или) юридического лица, в котором получатель информации является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора), не учитывать его (их) индивидуальные предпочтения и ожидания по уровню риска и/или доходности и, таким образом, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией персонально ему (им).

Получатель настоящего информационного материала должен осознавать, что:

- a) Агент по размещению и Организатор (-ы) при направлении настоящего информационного материала не оценивали приемлемость размещения / участия в размещении указанных в настоящем информационном материале ценных бумаг лично для получателя информационного материала и (или) юридического лица, в котором такой получатель является работником (лицом, оказывающим услуги юридическому лицу на основании договора);
- b) само по себе направление настоящего информационного материала и коммуникации с его получателем, связанные с направлением такого материала, не являются предоставлением Агентом по размещению и Организаторами услуг по инвестиционному консультированию ни на возмездной, ни на безвозмездной основе;
- c) рекомендации в отношении ценных бумаг могут быть предоставлены получателю настоящих материалов только на основании отдельного возмездного договора на условиях, согласованных сторонами такого договора, в соответствии с инвестиционным профилем, присвоенным такому лицу инвестиционным консультантом на основании ожидаемой таким лицом доходности инвестиций, сроков планируемых инвестиций, а также допустимом риске убытков;
- d) Как Эмитент, так и инвесторы (потенциальные приобретатели ценных бумаг) и (или) иные получатели настоящего информационного материала должны принимать решение о размещении/приобретении ценных бумаг самостоятельно, проведя надлежащий анализ финансовых и иных рисков, связанных с такими действиями и (или) при необходимости привлекая профессиональных консультантов.