

# Секьюритизация NPL

повышая эффективность цессии

# МОТИВЫ ДЛЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ NPL

## Для коллекторских агентств

- ⌚ снижение ставки привлечения, выход из зоны ВДО
- ⌚ (ре)финансирование приобретения портфелей

## Для банков

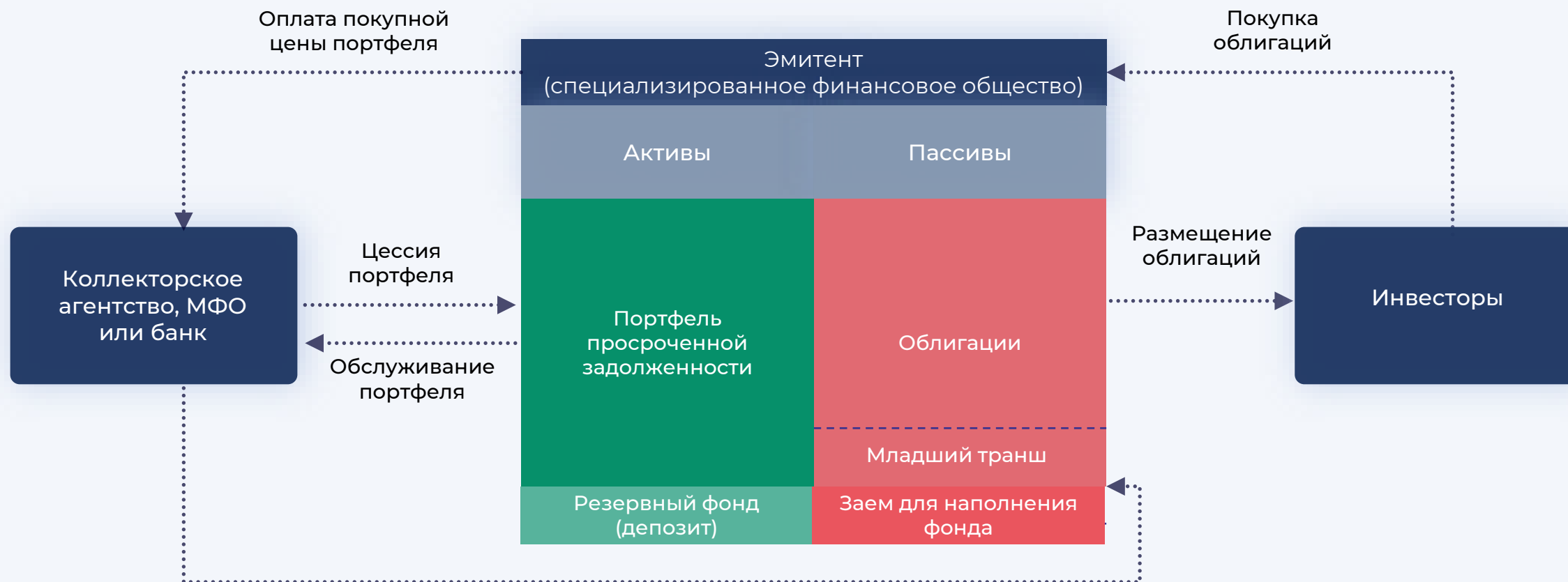
- ⌚ восстановление резервов  
сохранение обслуживания
- ⌚ альтернатива цессии коллекторам

## Для инвесторов

- ⌚ высокая доходность
- ⌚ дополнительная защита за счет залога
- ⌚ прозрачность денежных потоков

23 выпуска NPL секьюритизации в обращении

# Схема сделки



**Младший транш** (облигации, кредитная линия или кредит/заем) – квазикапитал сделки, защищает инвесторов от убытков портфеля (не менее 20% от суммы выпуска)

**Резервный фонд** – защищает эмитента от временных разрывов ликвидности, например, в случае замены сервисного агента

# Пример распределения денежных потоков

Револьвер: 2 года.  
До погашения: 4 года

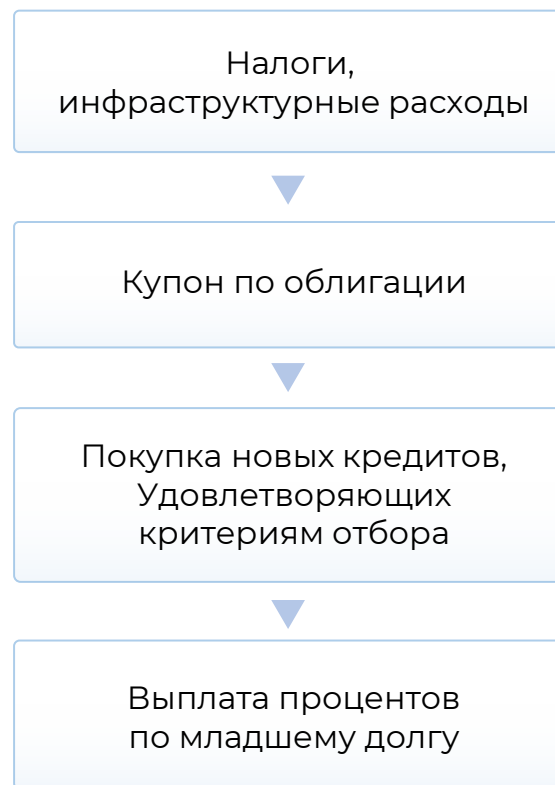
Расчет произведен с учетом покупки новых прав требований по кредитам в револьверный период



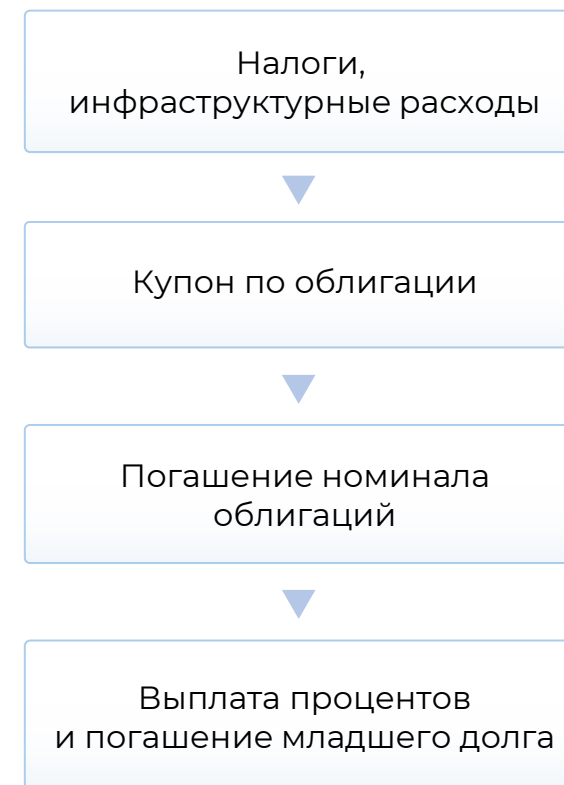
# Структура защиты денежных потоков



## Водопад платежей до амортизации облигаций



## Водопад платежей после амортизации облигаций



# Меры кредитного усиления

1

## Цессия (true sale)

Происходит продажа портфеля в пользу независимой от originатора SPV компании. Управление SPV осуществляется независимым администратором

2

Все расчеты проходят по залоговым счетам, открытым в надежном банке

3

## Удержание риска Оригинатором

Оригинатор удерживает не менее 20% от обязательств по облигациям с залоговым обеспечением в форме младшего кредита/кредитной линии или выпуска облигаций младшего транша

4

## Залог в пользу владельцев облигаций

Все права требования по портфелю, а также денежные средства SPV на залоговых счетах, находятся в залоге у владельцев облигаций

5

## Резерв специального назначения (обычно – сумма купонных платежей за 6 месяцев)

Это кэш на залоговом счете SPV, который может использоваться при возникновении непредвиденных ситуаций и направляться на выплаты по облигациям

6

## Пут-опцион Эмитента (опционально)

Оригинатор будет обязан купить портфель обеспечения у SPV, если не будет хватать денег на купоны/номинал облигации

# Виды активов и закрытие сделки



Ипотечные кредиты | Автокредиты | Потребительские кредиты | Дебиторская задолженность | Просроченная задолженность | ГЧП

## Примеры закрытых сделок Совкомбанка

<b>ИА ТБ-1</b> 5 622 500 000  Организатор	<b>СФО Азимут</b> 1 600 000 000  Организатор, банк счета, расчетный агент	<b>СФО СФИ, 02</b> 1 000 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент	<b>СФО Русол 1</b> 5 600 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент	<b>СФО Соц. Развития</b> 3 216 086 000  Андеррайтер, банк счета, расчетный агент	<b>СФО МО</b> 3 500 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент
<b>СФО МОС МСП 05</b> 4 000 000 000  Организатор, андеррайтер	<b>СФО МОС МСП 06</b> 6 200 000 000  Организатор, андеррайтер	<b>СФО СФИ, 01</b> 700 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент	<b>СФО МОС МСП 02</b> 4 200 000 000  Организатор, андеррайтер	<b>СФО МОС МСП 03</b> 5 800 000 000  Организатор, андеррайтер	<b>СФО СФИ 3, 01</b> 1 500 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент
<b>ДОМ.РФ ИА, БО-001Р-21</b> 2 317 051 000  Организатор	<b>ДОМ.РФ ИА, БО-001Р-30</b> 4 465 490 000  Организатор	<b>СФО СФИ 3, 02</b> 1 500 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент	<b>СФО СФИ 3, 03</b> 1 000 000 000  Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент	<b>СФО НРВК-1</b> 1 000 000 000  Организатор, андеррайтер, сервисный и расчетный агент	<b>СФО МЕРКУРИЙ</b> 5 000 000 000  Организатор, андеррайтер, банк счета и расчетный агент

# Команда



## Роберт Смакаев

Отвечает за предоставление комплекса услуг по организации финансирования банка и клиентов банка на рынке капитала с использованием различных инструментов финансового рынка.

### ОПЫТ РАБОТЫ

15+ лет работы в инвестиционных банках, включая Банк ФК Открытие, ИК Регион и тд.

## Андрей Королев

Отвечает за организацию и сопровождение сделок связанных с привлечением финансирования с использованием сложно структурированных финансовых инструментов.

### ОПЫТ РАБОТЫ

10+ лет занимает руководящие позиции в российских и иностранных компаниях.

## Александр Ковалев

Занимается организацией и сопровождением сделок по выпуску рублевых облигаций и имеет значительный опыт реализации сделок на внутреннем рынке долгового капитала.

### ОПЫТ РАБОТЫ

15+ лет опыта работы в инвестиционных банках, включая ВТБ Капитал, Банк Москвы

## Леонид Бельченко

Занимается структурированием, оценкой и сопровождением сделок секьюритизации и иных сделок структурированного финансирования

### ОПЫТ РАБОТЫ

15+ лет опыт работы в области структурирования, реализации и оценки рисков сделок секьюритизации на стороне частных банков и рейтингового агентства.

# Управление секьюритизации и структурного финансирования

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

+7(495) 988-9370 #22686

[DCM@sovcombank.ru](mailto:DCM@sovcombank.ru)