MOEX МОСКОВСКАЯ БИРЖА

Рынок неипотечной секьюритизации: текущий контур и точки роста



29.10.2026

Неипотечная секьюритизация: расширение продуктового предложения

Текущий номинал биржевых выпусков

1,27 трлн руб.

56% выпуски 2026 года

Количество биржевых выпусков

78 выпусков

+90% к 2025

Объем размещения по номиналу

726,5 млрд руб.

x 2,05 к 2025

Объем биржевых торгов (‘стакан’) 9 мес 2026

69,8 млрд руб.

x 3,1 к 2025 YTD

Доля структур Сбера, ВТБ, Альфа-Банка и Т-Банка в объеме рынка:
72% +25 п.п к 2025





Доля выпусков с ежемесячным купоном, по количеству:
90% + 19,5 п.п к 2025

Торгуемые выпуски:
49 x 2,7 к 2025



Структура объема в обращении по типам базовых активов

Структура объема: потребительские кредиты и карточная задолженность формируют **71,0%** объема, проектное финансирование — еще **28,4%**.

Расширение видов базовых активов пока происходит преимущественно через небольшие сделки

Базовые активы	Объем, млрд руб.	Доля	Оригинаторы / примеры сделок	Развитие в 2026 году
Потребительские кредиты	853,2	**67,2%**	ВТБ (вкл. портфель Почта Банка); Сбербанк, Альфа-Банк, Т-Банк, Совкомбанк, Газпромбанк, Яндекс Банк, Банк Синара и Газэнергобанк	Новые оригинаторы и повторные сделки
Проектное и инфраструктурное финансирование	360,4	**28,4%**	ВСМ-2, РусХимАльянс, «Столичные дороги», РуСол, социальное ГЧП	Крупное пополнение сегмента — выпуск ВСМ-2
Задолженность по кредитным картам	48,0	**3,8%**	Т-Банк: СФО ТБ-5, ТБ-6 и ТБ-8	Продолжение карточной секьюритизации через ТБ-8
Кредиты МСП	4,7	**0,37%**	МСП Банк: СФО МОС МСП 2 и МОС МСП 6	Новый выпуск МОС МСП 2 на 4 млрд руб.
Проблемная задолженность — NPL	1,0	**0,08%**	Совкомбанк: СФО Совком Взыскание	Размещение выпуска под проблемную задолженность
Микрозаймы	1,0	**0,08%**	МФК «Мани Мен» / MoneyMan: СФО Свой Капитал — Финтех	Выход микрофинансовых активов на рынок секьюритизации
Прочие	0,98	**0,08%**	Требования по ремонту лифтов и активы с неподтвержденным типом	Небольшие специализированные сделки
Итого	1 269	**100%**	78 биржевых выпусков	

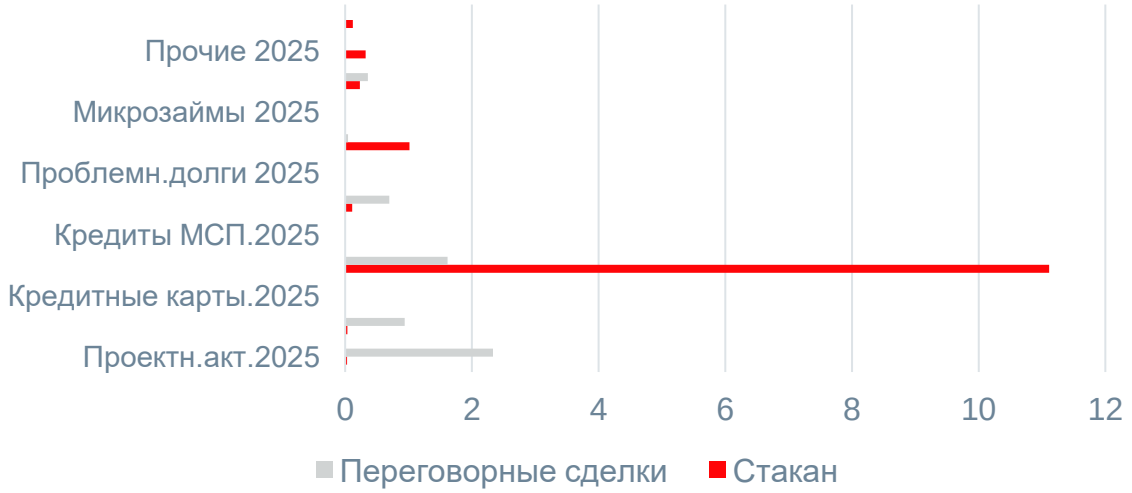
Источник: Московская биржа, расчет по биржевым выпускам с учетом амортизации

Вторичный рынок

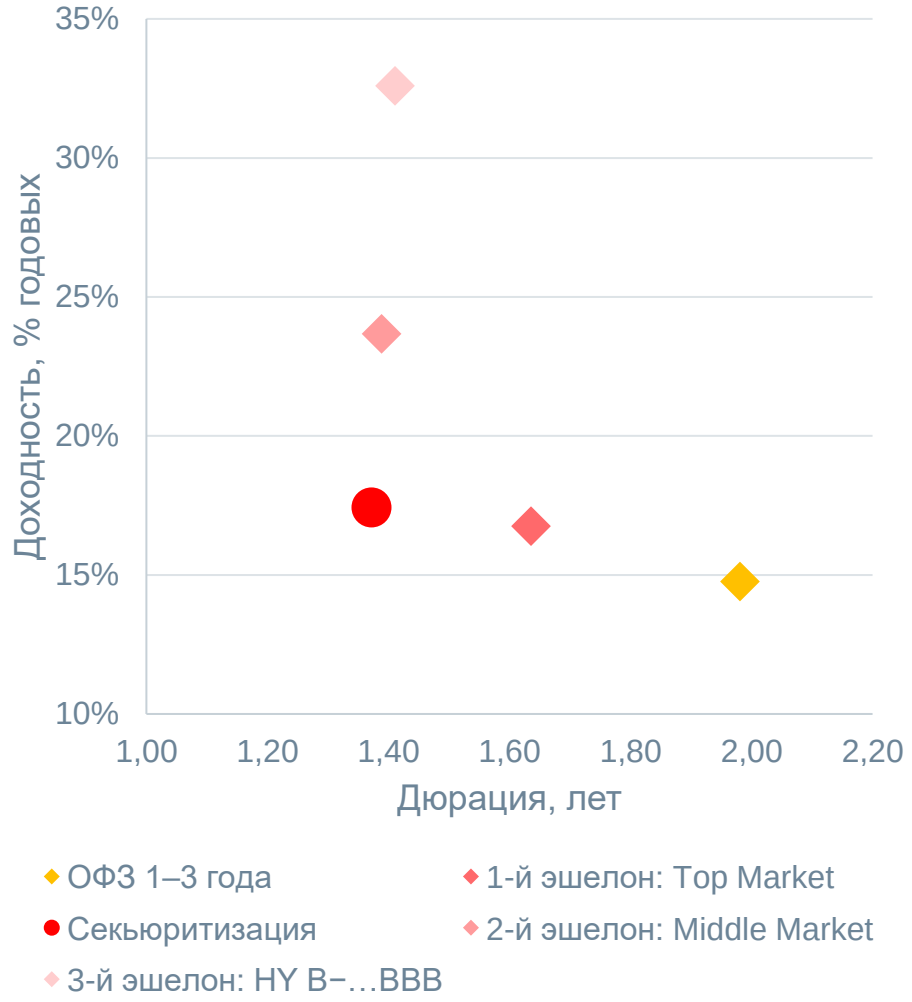
Потребительские кредиты, млрд.р



Иные базовые активы (увеличенный масштаб), млрд.р



Доходность и дюрация*

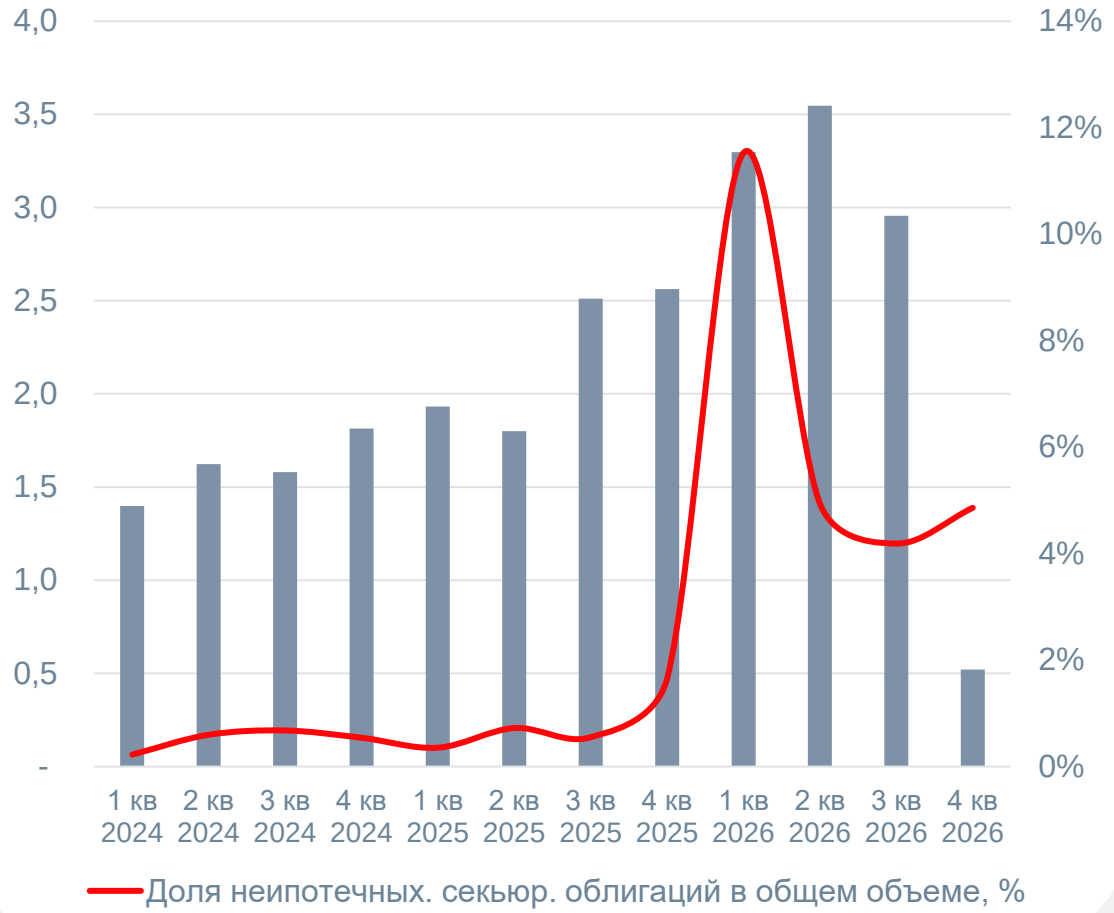


Источник: Московская биржа, расчет по биржевым выпускам с учетом амортизации

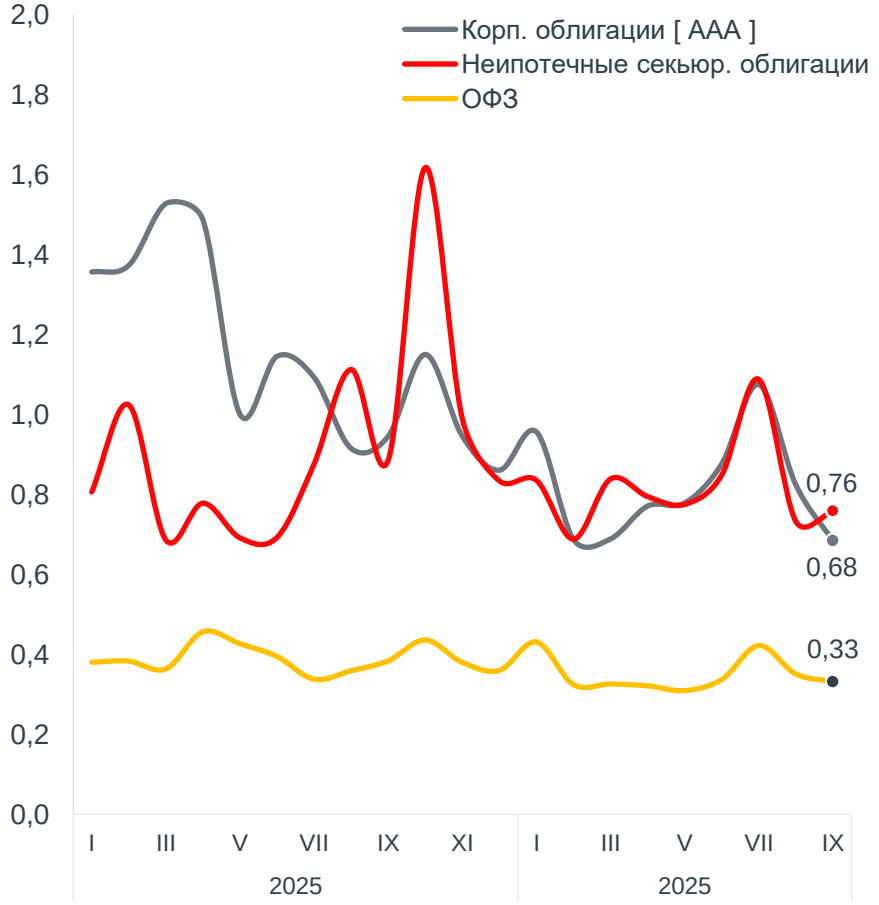
**- медианные значения по сегменту*

Качество ликвидности вторичного рынка улучшается

Объем торгов на вторичном рынке корпоративных облигаций (вкл. адресные режимы), трлн.р



Среднемесячные bid-ask спрэды на глубине 5 млн.р, % от цены



Риск-параметры облигаций неипотечной секьюритизации

Созданы модели оценки обесценения в стресс-сценарии

Ставки рыночного риска **устанавливаются по запросу оригинатора**, исходя из консервативных предположений

Для неипотечной секьюритизации с 1го дня торгов устанавливаются **индикативные ставки риска S0 от 20%** с учетом внешнего рейтинга

НКЦ при установлении риск-параметров учитывает:

- ожидаемый кредитный рейтинг
- CPR (скорость досрочных погашений)
- CDR (скорость дефолтов)
- PD залогового портфеля
- потенциальный объем выкупа оригинатором

Блокаторы для установления комфортных ставок риска и приема облигаций в обеспечение НКЦ:

- Низкая ликвидность на вторичном рынке
- Отсутствие унифицированных и автоматизированных систем раскрытия и сбора информации в адрес НКЦ
- Отсутствие внешних рейтингов от 2 РА (требование БР с 01.01.2027)

	Ставки риска на 27.10.2026			
СФО ВТБ РКС-1	94	97	100	
СФО Оптимум Финанс	50	70	100	ЗКП
СФО СБ Секьюритизация	50	70	100	
СФО СБ Секьюритизация 2	50	70	100	ЗКП
СФО СБ Секьюритизация 3	50	70	100	
СФО СБ Секьюритизация 4	50	70	100	
СФО СБ Секьюритизация 5	50	70	100	ЗКП
СФО СБ Секьюритизация 6	70	90	100	
100% ставки рыночного риска, ЗКП	65 выпусков			
Общее количество	78 выпусков			

Раскрытие информации

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена ПАО Московская Биржа (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями.

Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем.

Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (a) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (a) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.