эксперт ра

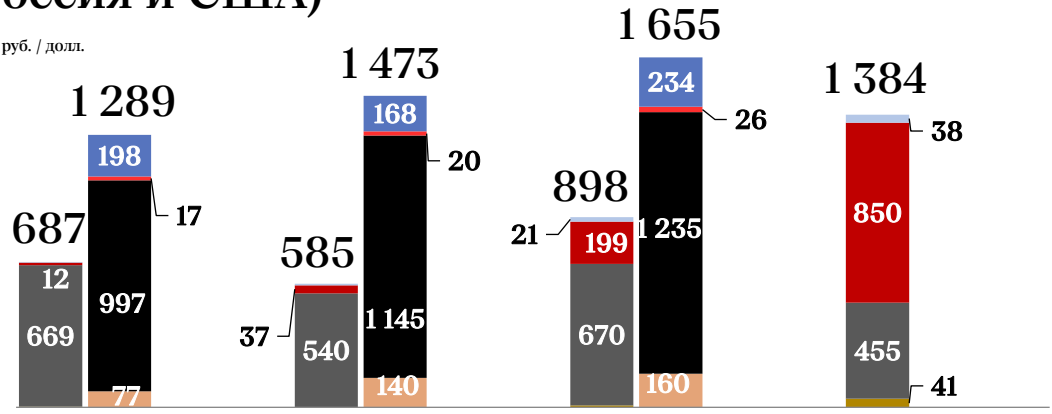


Рынок секьюритизации: барьеры для институционалов

29.10.2026 Павел Кашицын, управляющий директор по рейтингам структурированного финансирования

Динамика рынка секьюритизации (Россия и США)

млрд руб. / долл.



1) В показателях за 9 мес. 2026 г. (Россия): учтены выпуски СФО Оптимум Финанс, СФО ПБ Сервис Финанс по непогашенной номинальной стоимости на момент присвоения кредитного рейтинга Эксперт РА, в качестве базовых активов по которым выступают потребительские кредиты (размещение в дек. 2023 г./2024 г.);
2) Данные по России приведены без учета младших траншей.
3) Источники: cbonds (Россия), данные американских агентств, www.sifma.org, www.urban.org, www.spglobal.com

Многотраншевая секьюритизация 2026 г.

по состоянию на 30.09.2026

0.9
трлн руб.
в обращении



72 сделки

93 транша



58 % траншей с одним рейтингом (по объему в обращении)

35 % траншей с двумя рейтингами (по объему в обращении)



87 % топ-3 оригинаторов (по объему в обращении)



86 % траншей с потреб. кредитами (по объему в обращении)

Не включают выпуски ИЦБ ДОМ.РФ и младшие транши

Оригинаторы и продукты 9 мес. 2026 г.

17 сделок
потребительские кредиты
ВТБ, Сбербанк, ТБанк, Альфа Банк,, Яндекс, Синара, МаниМен
850 млрд руб.

5 сделок
ипотечные кредиты
ТБанк, Совкомбанк и иные
41 млрд руб.

4 сделки
NPL-кредиты
Совкомбанк, коллекторы
2.5 млрд руб.

1 сделка
кредитные карты
ТБанк
32 млрд руб.

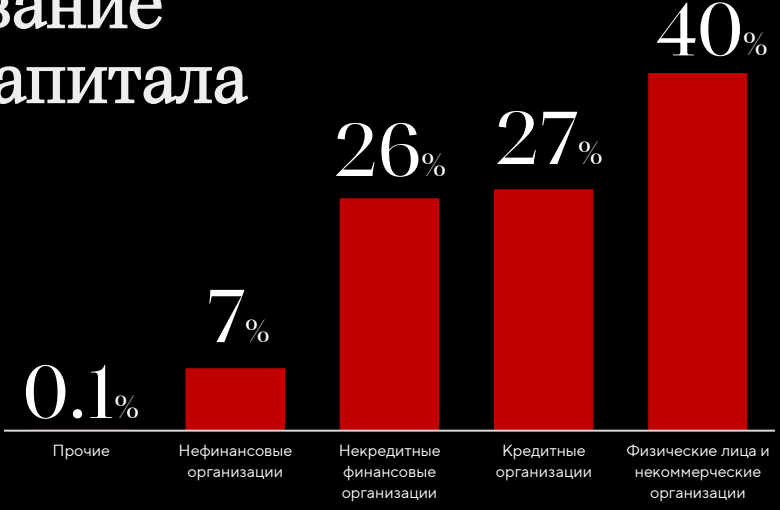
1 МСП-кредиты
МСП Банк
4 млрд руб.

Не включают выпуски ИЦБ ДОМ.РФ и младшие транши
В показателях учтены выпуски СФО Оптимум Финанс и СФО ПБ Сервис Финанс по непогашенной номинальной стоимости на момент присвоения кредитного рейтинга Эксперт РА (размещены в дек. 2023 г./ 2024 г.).

Структура инвесторов: доминирование частного капитала

По данным Банка России, распределение секьюритизированных облигаций, обеспеченных потребительскими кредитами и выпущенных с 01.01.2025, по типам инвесторов (по состоянию на 01.08.2026)

млрд руб.



Кредитные рейтинги: чего ждет рынок



Допуск НПФ и страховых компаний к инструментам многотраншевой секьюритизации

Выделение отдельного лимита на инвестирование, уточнение правил для расчета собственных средств (580-П, ПП № 379)



Выравнивание подхода к рейтингам «.sf»

Единый регуляторный подход к применению рейтингов по обычной шкале и для инструментов структурированного финансирования с постфиксом «.sf»



Возможность учета при оценке рыночного риска по инструментам многотраншевой секьюритизации

Возможность использования российских рейтингов наравне с международными (511-П)

Причины низкого спроса институциональных инвесторов

Барьеры для инвесторов:

- Отсутствие аналитических данных для построения моделей
- Сложности с определением справедливой стоимости и моделированием денежных потоков
- Низкая ликвидность

Предлагаемые меры:

- **Конвенция денежных потоков**
  задает набор аналитических данных для раскрытия информации и набор инструментов для моделирования (общие подходы к первоначальной оценке)
- **Система моделирования**
  для построения денежных потока, расчета справедливой стоимости и других инвестиционных характеристик бумаг (дюрация, доходность к погашению)

Оценка выпусков секьюритизации

11:00 - 13:00
15 декабря 2026 г.

Вэбинар «Как инвестору оценить выпуск секьюритизации: от аналитических данных к инвестиционным решениям»

эксперт ра

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

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

По вопросам информационного сотрудничества

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