Секьюритизация
Новый этап развития

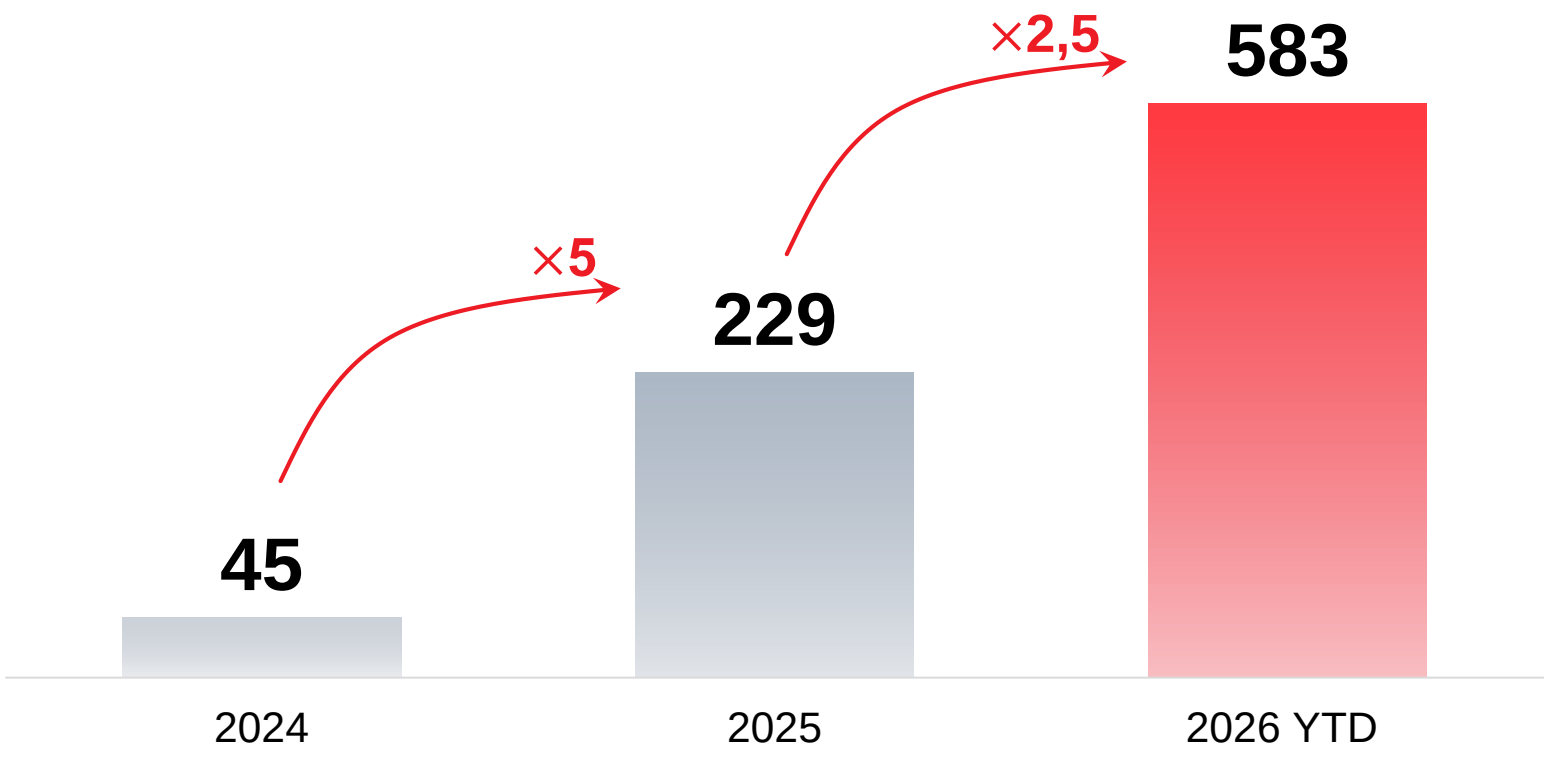
XV конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»



29 октября 2026

Рынок на новом этапе развития

Объем многотраншевой секьюритизации, млрд руб.

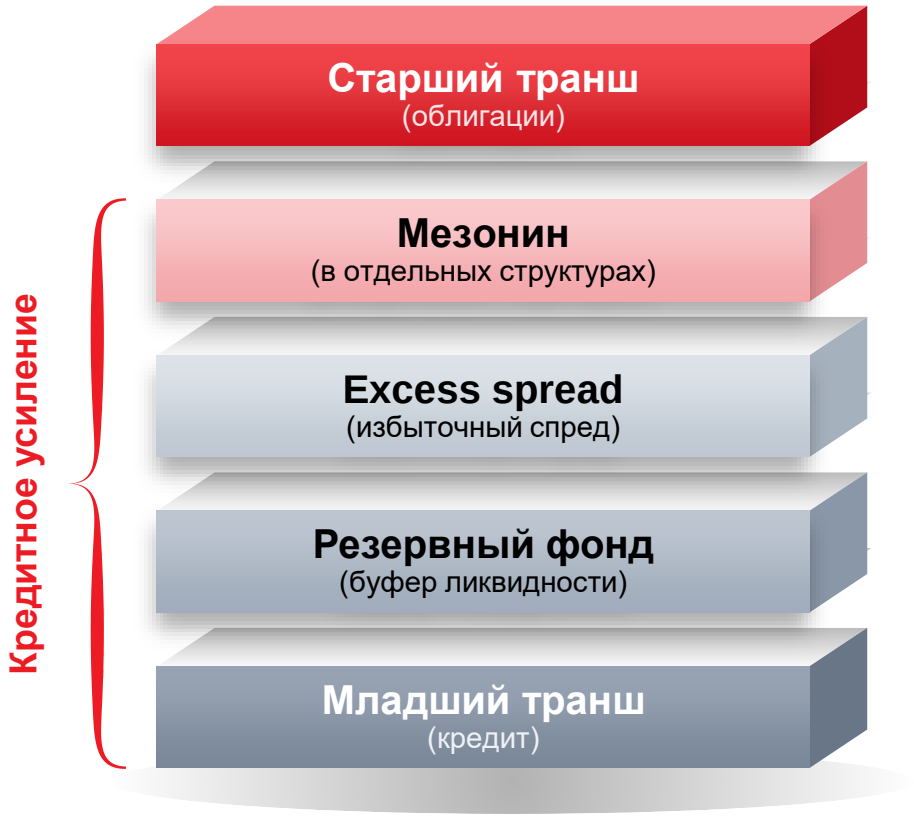


- Больше выпусков
- Сложнее структуры
- Рост базы инвесторов

Критерий зрелости рынка – не только объемы, но и появление новых структур

Структура защиты старшего транша

На примере сделок «Альфа Фабрика ПК»



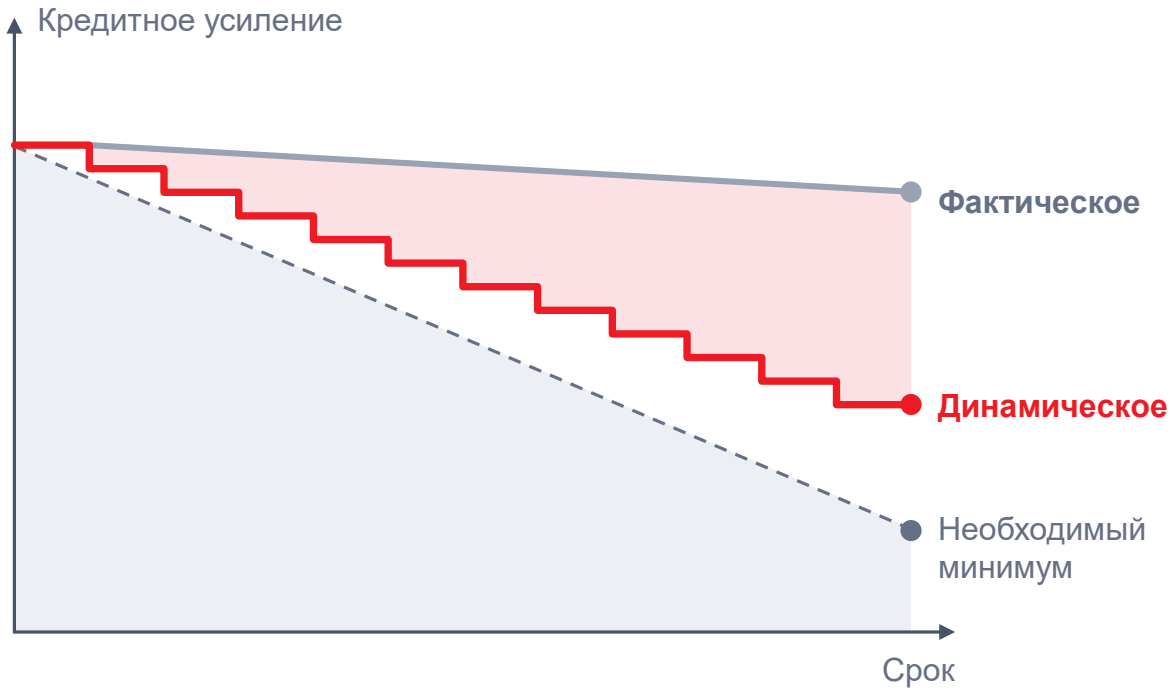
Механизмы кредитного усиления

- Качество пула
- Мезонин
- Резервный фонд
- Избыточный спред
- Младший транш

С погашением номинала облигаций защиты становится больше, чем нужно:
резервный фонд амортизируется, а младший транш почти не уменьшается

Динамическое кредитное усиление

Размер защиты следует за реальным качеством пула



Триггеры портфеля

Просрочка | Дефолты | Избыточный спред | Кредитные каникулы | Иные

↓ Хуже ожиданий → защита растёт ↑

↑ Лучше ожиданий → защита снижается ↓

Чтобы такие структуры стали массовыми

Регулирование
Диалог с Банком России о доле удержания кредитного риска оригинатором

Разный риск-аппетит
Структурирование траншей под разные профили риска инвесторов

Прозрачность
Единые стандарты раскрытия на всём сроке сделки

Ограничение ответственности

© Альфа-Банк, 2026 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 16 01 2015 г.

Настоящий материал и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.
Данный материал предназначен АО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из публичных источников, которые по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале финансовые инструменты и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал распространяется исключительно для информационных целей. Распространение данного материала не является деятельностью по инвестиционному консультированию. Информация, приведенная в данном материале, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого, или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране.