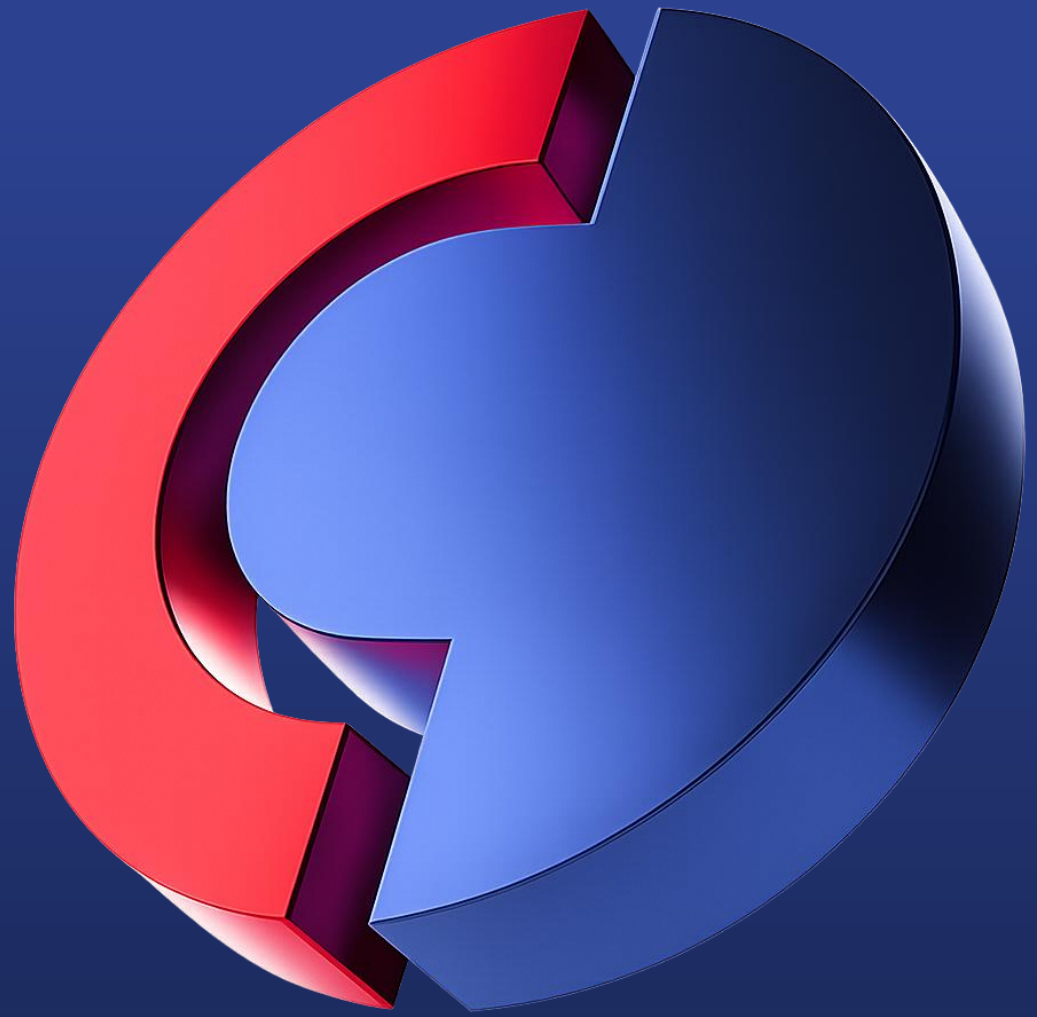
СОВКОМБАНК

# ПЕРВАЯ СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ МФО В РОССИИ

## КАК УСТРОЕНА СДЕЛКА СФО «СВОЙ КАПИТАЛ – ФИНТЕХ»



Москва, 2026

# СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ЗАЙМОВ МФО МАНИ МЕН

Первая в России секьюритизация микрозаймов МФО: спрос 1,2 млрд ₽ при выпуске 1 млрд ₽

## Параметры выпуска

| | |
|---|---|
| Оригинатор | **МФК «Мани Мен», ruBBB-** |
| Эмитент | **СФО «Свой Капитал – Финтех»** |
| Рейтинг класса А | **ruAAA.sf, Эксперт РА** |
| Объем класса А | **1 млрд ₽** |
| Купон | **17% годовых, ежемесячно** |
| Доходность к колл-опциону | **18,39% годовых** |
| Револьверный период | **1,5 года** |
| Колл-опцион | **остаток ≤ 10% или 23-й купон** |
| Книга / размещение | **03.09 / 08.09.2026** |
| Совкомбанк | **организатор, андеррайтер, резервный сервисный и расчетный агент, банк счета** |

**1,2 млрд ₽**

спрос при выпуске 1 млрд ₽

**87,5%**

спроса – розничные инвесторы, 12,5% – банки

**17%**

ежемесячный купон

**18,39%**

доходность к колл-опциону – максимум на карте

## Карта рынка ААА-секьюритизации потребительских кредитов

доходность, % годовых, к дюрации, лет; на 03.09.2026



# СТРУКТУРА СДЕЛКИ И УЧАСТНИКИ

СОВКОМБАНК

Пул был уступлен на СФО и заложен в пользу инвесторов, Совкомбанк закрывает большую часть инфраструктуры сделки



# от ruBBB- к ruAAA.sf

СОВКОМБАНК

+9 ступеней рейтинга от уровня оригинатора за счет консервативной структуры сделки: минимизация операционных рисков, высокий избыточный спред, субординация и резервы




**>200%** — **Избыточный спред**

заем с просрочкой 30+ сразу замещается новым за счет избытка процентных поступлений

**30%** — **Субординация**

класс Б у оригинатора; портфель 1,4 млрд ₽ против 1 млрд ₽ класса А

**9,5%** — **Резервный фонд**

95 млн руб. сформирован на залоговом счете при размещении – ≈ 6,7 месячного купона

**48 ч.** — **Активация резервного сервиса**

контур резервного сервисера в рабочем режиме; полный переход – до 90 дней

**2** — **Уровня триггеров**

9 оснований плановой и 8 – ускоренной амортизации

**СФО** — **Изоляция активов**

платежи поступают на залоговый счет эмитента в Совкомбанке

**Кредитный и операционный риск МФО минимизирован структурой сделки.**

# ОСНОВА ПУЛА – КОРОТКИЕ МИКРОЗАЙМЫ

Основной продукт – кредитные линии, критериями отбора допускаются два других продукта МФО

## Кредитная линия

ОСНОВНОЙ ПРОДУКТ



| | |
|---|---|
| **Срок** | погашение всех траншей за 6 месяцев |
| **Погашение** | ≥ 10% долга + проценты ежемесячно |
| **Сумма** | лимит до 100 тыс. ₽ |
| **Риск** | долг растет с новыми траншами |
| **Лимиты** | лимит ≤ 100 тыс. ₽ при выдаче и уступке |
| **В пуле** | основной продукт в портфеле |

## Заем до зарплаты (PDL)



| | |
|---|---|
| **Срок** | до 1,5 месяцев |
| **Погашение** | буллетный платеж в конце срока |
| **Сумма** | 1,5–30 тыс. ₽ |
| **Риск** | погашен целиком или дефолт |
| **Лимиты** | **доля в пуле не более 25%** |
| **В пуле** | менее 1 % |

## Аннуитетный заем (IL)



| | |
|---|---|
| **Срок** | до 6 месяцев |
| **Погашение** | ежемесячный аннуитет |
| **Сумма** | 5–100 тыс. ₽ |
| **Риск** | распределен по платежам |
| **Лимиты** | ставка ≥ 50%, долг ≤ 100 тыс. ₽ |
| **В пуле** | менее 1 % |

## Что это значит для структуры

**01** Критерии допускают три продукта, состав пула ограничен лимитами: доля PDL ≤ 25%

**02** Высокая гранулярность: 50,7 тыс. займов, средний остаток 28,2 тыс. ₽ на дату передачи

**03** В СФО уступаются и будущие транши по кредитным линиям

# ДВА УРОВНЯ ТРИГГЕРОВ

СОВКОМБАНК

Структура реагирует на ухудшение качества обеспечения заранее

| | От чего защищает<br>какой риск отслеживает триггер | Плановая амортизация<br>револьвер остановлен, класс А гасится по графику | Ускоренная амортизация<br>весь поток – на класс А, выплаты по классу Б остановлены |
|---|---|---|---|
| КАЧЕСТВО ПОРТФЕЛЯ | | | |
| **Доля новых дефолтов** | рост потерь по пулу | > 20%* | > 21%* или > 24% за период |
| **Доля просроченных требований** | ранний сигнал дефолтов | > 32%* | > 35%* |
| **Средневзвешенная ставка** | снижение доходности пула | < 150% годовых | |
| **Доля кредитных каникул** | отсрочка платежей по закону | > 5% | |
| **Доля краткосрочных займов** PDL | концентрация рисковых займов | | > 25% |
| **Ненадлежащие требования** | займы вне критериев отбора | | > 10% |
| ПОТОК И ОБЕСПЕЧЕНИЕ | | | |
| **Достаточность избыточного спреда** ** | сжатие процентного потока | < 55% годовых* | < 50% годовых* |
| **Достаточность обеспечения** | нехватка залога под класс А | | < 105% |
| **Нереинвестированные поступления** | нехватка займов для покупки | > 30%* | |
| КОНТРАГЕНТЫ И РЕЙТИНГИ | | | |
| **Рейтинги и ключевые контрагенты** | сбой обслуживания и расчетов по сделке | Рейтинг класса А < ruA+.sf; рейтинг резервного сервисера или банка счета < ruA+ без замены 4 мес. | Событие сервисного агента; уход ключевого агента (расчетного, ПВО, резервного) без замены 3 мес. |

* в среднем за 3 последовательных расчетных периода.

** рассчитывается после PDL («резервирования» дефолтов за счет процентного потока) к номиналу класса А, без 1-го периода (4,58% и 4,16% за период).

# РЕЗЕРВНЫЙ СЕРВИСНЫЙ АГЕНТ

СОВКОМБАНК

Для коротких активов главный риск – операционный: сбор платежей не должен прерываться при проблемах у Оригинатора

## Почему это критично

01 Короткие активы: перерыв в сборе платежей на 1–2 месяца – риск потери значимой части платежей

02 Рейтинг оригинатора ruBBB-: ниже, чем у большинства банков-оригинаторов

03 Свыше 50 тыс. займов: требуется заранее разработанная процедура - IT доработки для нового сервисного агента могут занимать месяцы

| Требование | Совкомбанк в сделке |
|---|---|
| **Высокий рейтинг: не ниже ruAA-, иначе замена** | ruAA, стабильный (Эксперт РА, 19.06.2026) |
| **Отслеживать платежи с первого дня** | также расчетный агент и банк залогового счета; ежемесячно получает данные по каждому займу |
| **Иметь гибкую и масштабируемую IT инфраструктуру** | заранее согласованные и протестированные процедуры перехвата, большой опыт приема на обслуживания сторонних розничных портфелей |

## Опыт приема на обслуживание розничных портфелей

### Банк «Восточный»

**~3 млн**

клиентов, ~1 млн кредитных договоров

### Хоум Банк

**202 млрд ₽**

розничный портфель, ~3 млн активных клиентов;

### МФО «Хоум Экспресс»

**Микрозаймы**

интеграция МФО в группу – опыт приема на обслуживание портфелей микрозаймов

# ПЕРЕХВАТ ОБСЛУЖИВАНИЯ

СОВКОМБАНК

«Теплый» резерв: контур перехвата готов заранее, перевод платежей на счета СФО за 48 часов

## До события: «теплое» резервное обслуживание

- Контур обслуживания (лендинг, кабинет заемщика, учет) в режиме готовности
- Ежемесячно – полные данные по каждому займу, проверка загрузки за 5 РД
- Тестовый перехват не реже раза в 6 месяцев

## Что запускает перехват

- Неперечисление платежей > 5 РД
- Непредоставление отчетности > 10 РД
- Рейтинг сервисера ruBB- и ниже
- Исключение из реестра МФО
- Банкротство или ликвидация
- Неустраненные нарушения > 15 РД

**T = 0** — Уведомление о назначении резервного сервисера

**T + 48 ч** — Контур в рабочем режиме, прием платежей через МФО закрыт

**T + 3 РД** — Передан полный массив данных на дату T

**T + 5 РД** — Новые реквизиты в кабинете заемщика

**T + 20 РД** — Уведомление заемщиков, прямые платежи на залоговый счет

**T + 90 дней** — Полный переход обслуживания

**Чем это улучшает структуру:** минимизация времени на перехват обслуживания за счет заранее согласованных и протестированных процедур по сравнению с «холодным» резервом

# ВИДЫ АКТИВОВ И ЗАКРЫТЫЕ СДЕЛКИ

СОВКОМБАНК

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

**ИА ТБ-1**
5 622 500 000
СОВКОМБАНК
Организатор

**СФО Азимут**
1 600 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, расчетный агент

**СФО СФИ, 01,02**
1 700 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО Русол 1**
5 600 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО Соц. Развития**
3 216 086 000
СОВКОМБАНК
Андеррайтер, банк счета, расчетный агент

**СФО МО**
3 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО МОС МСП 05**
4 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер

**СФО МОС МСП 06**
6 200 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер

**СФО МОС МСП 02**
4 200 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер

**СФО МОС МСП 03**
5 800 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер

**СФО СФИ 3, 01**
1 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент

**ДОМ.РФ ИА, БО-001Р-21**
2 317 051 000
СОВКОМБАНК
Организатор

**ДОМ.РФ ИА, БО-001Р-30**
4 465 490 000
СОВКОМБАНК
Организатор

**СФО СФИ 3, 02, 03**
2 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО ВТБ РКС Эталон, 01, 02**
20 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер

**СФО НРВК-1**
1 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, расчетный и рез. сервисный агент

**СФО МЕРКУРИЙ**
2 445 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, расчетный и рез. сервисный агент

**СФО ХБ-1**
1 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, расчетный и рез. сервисный агент

**СФО СФИ 4, (01, 02)**
2 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО СФИ 4, 001Р-01**
1 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО СФИ 4, 001Р-02**
1 500 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО СФИ 4, 001Р-03**
1 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО СФИ 4, 001Р-05**
4 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО Меркурий 2**
6 600 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета и расчетный агент

**СФО Совокм Взыскание**
1 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**Совком Ипотечный агент-1**
10 040 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО Сфера**
3 800 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, и расчетный агент

**СФО ХБ-12**
2 761 051 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**СФО Совком Секьюр**
10 000 010 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, сервисный и расчетный агент

**Свой Капитал – Финтех**
1 000 000 000
СОВКОМБАНК
Организатор, андеррайтер, банк счета, резервный сервисный и расчетный агент

# КОМПЛЕКСЫ УСЛУГ ОТ БАНКА

СОВКОМБАНК

## Роль ПАО «СОВКОМБАНК»

### 1 Организатор

- Разработка рекомендаций относительно структуры и параметров финансирования
- Подготовка проекта основных условий облигационного займа (терм-шит)
- Подготовка прогноза возможной стоимости финансирования
- Организация, совместно с другими профессиональными консультантами, работы по созданию/учреждению эмитента облигаций и подготовке к выпуску облигаций

### 2 Андеррайтер

- Осуществление поиска и способствование привлечению широкого круга инвесторов с целью размещения облигаций на максимально выгодных для клиента условиях
- Осуществление маркетирования выпуска облигаций, формирование синдиката андеррайтеров и со-андеррайтеров, осуществление мероприятий, направленных на продажу облигаций потенциальным инвесторам
- Осуществление всех действий по размещению облигаций на основании поручения на совершение сделок

### 3 Рейтинговый консультант

- Сопровождение клиента на всех этапах рейтингового процесса
- Содействие в процессе сбора информации, необходимой для проведения рейтингового анализа
- Подготовка ответственных лиц банка к рейтинговой встрече
- Согласование и защита структуры проекта перед рейтинговым агентством

### 4 Расчетный агент и банк счета

- Пакетная услуга по сопровождению и обслуживанию выпуска
- Подготовка отчетов для инвесторов
- Расчет распределения денежных средств
- Открытие и ведение залогового счета, а также других счетов эмитента
- Начисление процентов на остатки на счетах
- Обслуживание счетов по нестандартным условиям

### 5 Маркет-мейкер

- Осуществление поддержки цены ценной бумаги эмитента в режиме торгов «Режим основных торгов Т+» секции фондового рынка или в режиме основных торгов секции фондового рынка
- Выставление двухсторонних котировок на покупку / продажу облигаций с указанными в договоре параметрами
- Проведение брокерских операций с облигациями эмитента (при необходимости)
- Наличие маркет-мейкера способствует увеличению рыночного спроса, снижению волатильности, снижению доходности по облигациям. Вследствие происходит снижение стоимости будущих заимствований

### 6 Резервный сервисный агент

- Перехват обслуживания в случае невозможности выполнения данной функции оригинатором
- Высокий кредитный рейтинг и глубокая экспертиза в резервном обслуживании кредитов у Совкомбанка является позитивным фактором для рейтинговых агентств при оценке структуры и качества сделки

СОВКОМБАНК

# УПРАВЛЕНИЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ



123100, Москва,
Краснопресненская наб., 14Ак3

DCM@sovcombank.ru