ABS CMBS RMBS

Case Study

Специализированное общество является, пожалуй, одной из самых удачных конструкций, разработанных в российском правовом поле. За относительно недолгую историю существования специализированных обществ сделки с их использованием стали обыденностью. Например, сделки ипотечной секьюритизации глубоко укоренились на российском рынке капитала, а в 2025 г. на рынке состоялось рекордное количество сделок секьюритизации потребительских кредитов.

Мария ТИМОФЕЕВА,
руководитель направления, Структурирование, Т-Банк

В некотором смысле специализированные общества превратились в универсальный «швейцарский нож» рынка капитала, открывая для рынка все более широкий перечень активов. В частности, в 2025 г. один из новых активов, который стал доступен рынку капитала через специализированное общество, — портфели кредитных карт. Первую сделку с наивысшим кредитным рейтингом от АКРА реализовал Т-Банк.

Благодаря универсальности специализированных обществ выпускаемые ими инструменты хорошо встраиваются в конструкции любых сделок и делают арсенал активов, упакованных в облигации специализированных обществ, практически бесконечным. К примеру, в марте 2026 г. ВЭБ.РФ при участии специалистов рынка был подготовлен проект методики государственно-частного взаимодействия, направленного на создание эффективного механизма рефинансирования ГЧП-кредитов и вовлечения в этот процесс рынка капитала через участие специализированных обществ. ГЧП-секьюритизация может дать новую жизнь проектам ГЧП, остававшимся до недавнего времени практически эксклюзивным банковским продуктом, недоступным широкому рынку участников рынка капитала. Эти проекты могут стать предметом данной рубрики уже в следующем году, а в этом году рубрика расскажет о других интересных инновационных сделках, реализованных с использованием специализированных обществ в 2025 г.

Т БАНК

Надежность, подтвержденная рынком

- Топ-4 по объему кредитов и вкладов для физических лиц*
- 2-е место по объему портфеля кредитных карт**

* По данным Эксперт РА на 01.01.2026: https://raexpert.ru/rankings/bank/monthly/jan2026/
** По данным Frank RG на 01.01.2026: https://frankrg.com/research/ekspress-otchet-po-portfelyam-kreditov

Реклама.