2019

ABS CMBS RMBS

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Информационное агентство CBONDS
РУСИПОТЕКА кредитование и секьюритизация
SBERBANK CIB

СОВКОМБАНК

ТОП-5* | ОРГАНИЗАТОРОВ РЫНОЧНЫХ ВЫПУСКОВ

ТОП-3* | SALES КОМАНДА НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

ТОП-3* | ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК ПО РАБОТЕ СО II-II ЭШЕЛОНОМ ЗАЕМЩИКОВ

ЯРКО. ИСКРЕННЕ. С УМОМ.

Корпоративно-инвестиционный бизнес

123100, г. Москва, | Краснопресненская набережная, д. 14, стр. 1
+7 495 988 93 70
Генеральная лицензия № 963 от 5 декабря 2014 г.

*По оценке Cbonds за 2018 г.

ПАО «Совкомбанк» — крупнейший частный банк на рынке организации финансирования — предлагает полный спектр услуг на рынке капитала, включая секьюритизацию, проектное и концессионное финансирование, выпуск и размещение сложно-структурированных инструментов.

ПАО «Совкомбанк» входит в ТОП-20 российских банков по объему активов (свыше 850 млрд руб.) и ТОП-20 банков по объему портфеля облигаций (более 200 млрд руб.). По состоянию на 01.01.2018 размер собственных средств (капитала) ПАО «Совкомбанк» превысил 110 млрд руб.

Надежность Банка подтверждена тремя ведущими мировыми рейтинговыми агентствами: S&P (рейтинг BB-), Fitch (рейтинг BB), Moody's (рейтинг Ba3). Два российских рейтинговых агентства также присвоили высокие оценки: АКРА (рейтинг A) и Эксперт РА (рейтинг ruA).

Реклама

2019

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

Стратегический партнер:

SBERBANK CIB

Партнеры рубрик:

ВТБ Капитал

СОВКОМБАНК

Партнеры:

Райффайзен БАНК

Baker McKenzie.

2018 год, несмотря на ряд важных изменений на банковском рынке и ипотечном ландшафте, так и не привел к активизации участников ипотечного рынка секьюритизации[1]. С выдачей новых денег проблем не возникало, скорее наоборот: статистика зафиксировала очередной рекорд — суммарный объем новых жилищных кредитов и рефинансирования превысил 3 трлн рублей[2], причем рекордный уровень выдачи был достигнут именно в последнем квартале закончившегося года. Такие цифры были получены, во-первых, из-за снижения ставок по ипотечным продуктам на протяжении большей части года крупными участниками рынка. Во-вторых — в результате анонсированного ведущими ипотечными банками повышения ипотечных ставок (вслед за повышением регулятором ключевой ставки в конце года), заставившего заемщиков быстрее обращаться за получением финансирования и не откладывать приобретение недвижимости.

Павел ВАСИЛЬЕВ,
директор
подразделения
инвестиционных
и секьюритизированных
продуктов Центра
операций на глобальных
рынках, ПАО Сбербанк

Однако выданные жилищные кредиты не были использованы в качестве активов для секьюритизации в 2018 году. За исключением сделок, реализуемых с использованием «Фабрики ИЦБ» ДОМ.РФ, единственной сделкой в формате «классической», 2-траншевой секьюритизации стали облигации ИА «Металлинвестбанк-2». Сделка получила первый в истории рейтинг от АКРА, соответствующий суверенному, что подтвердило ее высокое кредитное качество и каноническую структуру. Была продолжена реализация сделок секьюритизации ипотечных активов с использованием программы «Фабрика ИЦБ» ДОМ.РФ. Однако, как и ранее, в большинстве случаев выпуск выкупался самим оригинатором и широкому рынку такие облигации не были предложены. Среди причин такого низкого интереса оригинаторов к использованию механизма секьюритизации можно отметить следующие:

1) сохранение избыточной ликвидности в российской банковской системе не стимулирует банки-оригинаторы привлекать новый долг;

2) рост капитала кредитных организаций и отсутствие регуляторных стимулов в виде «разгрузки капитала» при секьюритизации не способствовали росту интереса оригинаторов к обеспеченному долгу;

3) недостаточная маржинальность ипотечных портфелей для создания привлекательных, с точки зрения инвесторов, обеспеченных облигаций на их основе — с учетом высоких доходностей на рынке корпоративного долга, с одной стороны, и существенных затрат на подготовку, реализацию и поддержание секьюритизационных сделок в российском праве — с другой.

В самом конце 2017 года была реализована первая сделка секьюритизации прав требования в рамках соглашений о государственно-частном партнерстве (ГЧП), оригинатором в которой был Газпромбанк. Реализация этой сделки позволяет сделать вывод о появлении нового класса активов. В мире ГЧП является не только способом финансирования инфраструктурных проектов, но и источником активов для секьюритизационных сделок, позволяющим инвесторам диверсифицировать свои инвестиционные портфели за счет облигаций, обеспеченных

---

[1] Сделки, результатом которых является привлечение денежных средств посредством выпуска долговых ценных бумаг, исполнение обязательств по каждой из которых обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от активов, переданных в обеспечение.

[2] По данным АО «ДОМ.РФ» (https://дом.рф/media/news/rossiyane-v-dekabre-ustanovili-novyy-rekord-po-ipoteke/).

денежными потоками по проектам ГЧП, имеющим, как правило, высокое кредитное качество.

В 2018 году вступили в силу правила и критерии сделок ППС[1]-секьюритизации, а также регуляторные стимулы для сделок, реализованных в подобном формате, в виде снижения требований по резервированию младшего транша в ППС-секьюритизационных сделках, что делает их привлекательными для банка-оригинатора. Несомненно, первыми сделками, соответствующими требованиям ППС-секьюритизации, будут именно ипотечные секьюритизации — в силу качества используемых в этом бизнесе IT-систем, которые могут быть дополнительно (и относительно быстро) модифицированы с целью формирования отчетов, предусмотренных условиями ППС-секьюритизации, и опыта, накопленного компаниями, обеспечивающими инфраструктуру для сделок секьюритизации.

2018 год ознаменовался массовым приходом частных инвесторов на фондовый рынок. Из долговых инструментов наибольшим спросом у них пользовались прежде всего ОФЗ и облигации корпоративных эмитентов первого эшелона с фиксированной доходностью. Факторами, ограничивающими интерес физических лиц к ипотечным облигациям и иному секьюритизированному долгу, являются относительная сложность и отсутствие стандартизации для подобных выпусков, а также весьма ограниченная, по сравнению с «обычными» облигациями, ликвидность инструментов этого рынка. Появление «простых, прозрачных, сопоставимых» выпусков заинтересует частных инвесторов, и, как следствие, появление этих инвесторов в данном рыночном сегменте станет катализатором повышения его ликвидности.

Практически сошла на нет активность в сфере неипотечной секьюритизации. Несмотря на интерес оригинаторов к привлечению финансовых ресурсов, премия в доходности, которую требует рынок по подобным выпускам, и высокий уровень накладных расходов, связанных с инфраструктурой для реализации секьюритизационных сделок, не дают владельцам активов возможности их реализации. Для отдельных секторов сохраняются риски в части возмещения НДС по передаваемым для секьюритизации реальным активам (вагоны, грузовой транспорт). Тем не менее мы продолжаем видеть интерес со стороны оригинаторов — как банков, так и компаний небанковского сектора — к подобным сделкам и ожидаем такие выпуски в 2019 году.

Отдельно хотелось бы отметить перспективы секьюритизации кредитов субъектам МСП[2]. С одной стороны, эти активы имеют доходность, сопоставимую и зачастую превышающую наиболее доходные ипотечные кредиты, что позволяет выпускать облигации, обеспеченные задолженностью субъектов МСП, по приемлемой для рынка доходности. С другой — наличие обеспечения в виде ликвидного имущества позволяет достичь хорошего кредитного качества для облигаций за счет только избыточного обеспечения обязательств эмитента. Даже несмотря на то что рынок кредитов МСП не получил в России поддержки в виде назначения такого института развития, каким является АО «ДОМ.РФ» для ипотечного рынка, мы ожидаем, что именно этот сегмент рынка будет наиболее привлекательным после ипотечного для организации секьюритизационных сделок.

Выражаем надежду на то, что 2019 год не станет очередным годом дальнейшего снижения активности на секьюритизационном рынке (хотя бы в силу того, что минимальная точка на нем уже практически достигнута). Ожидаем увидеть пилотные сделки в формате ППС-секьюритизации. В случае успешности таких размещений ипотечные облигации могут получить необходимый импульс для перезапуска, а на рынок может выйти значительный объем отложенного предложения. По всей видимости, трансграничные сделки останутся единичными (если вообще будут представлены на рынке), но локальный рынок может активизироваться за счет роста числа инвесторов — прежде всего частных — и прихода новой ликвидности. Группа Сбербанка продолжит участвовать в организации и выводе на рынок секьюритизационных сделок по всем основным классам российских активов.

[1] Простая — Прозрачная — Сопоставимая.

[2] Малое и среднее предпринимательство.

Примечание. Услуги по организации сделки оказывает АО «Сбербанк КИБ». Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19. Лицензия № 045-06514-100000 на осуществление брокерской деятельности от 08.04.2003, лицензия № 045-06518-010000 на осуществление дилерской деятельности от 08.04.2003, лицензия № 045-06527-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 08.04.2003.

Банковские продукты предоставляет ПАО Сбербанк. Россия, Москва, 117997, ул. Вавилова, д. 19, www.sberbank.ru, генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций № 1481 от 11.08.2015.

РОССИЙСКИЙ ИПОТЕЧНЫЙ КОНГРЕСС
CBONDS и РУСИПОТЕКА

Москва, 5 февраля 2020

VI Российский Ипотечный Конгресс

Посещение Российского ипотечного конгресса — это лучший способ быть в тренде современных ипотечных технологий, наладить партнерские отношения, перенять опыт лидеров рынка. Итоги прошедшего года и перспективы ипотечного бизнеса будут обсуждаться заинтересованными представителями государственных и коммерческих организаций.

Спонсоры и партнеры конференции 2019 года

Организаторы:

Cbonds congress

РУСИПОТЕКА кредитование и секьюритизация

Официальный партнер:

Абсолют Банк

Спонсоры:

УРАЛСИБ | БАНК

ДЕЛЬТАКРЕДИТ Ипотечный Банк SOCIETE GENERALE GROUP

Allianz

Партнеры:

РНКБ

ВЛАДИМИРСКИЙ ИПОТЕЧНЫЙ ФОНД

A101

МИЦ ГРУППА КОМПАНИЙ

БАЗИС Центр финансовых технологий

Аналитический партнер:

НАЦИОНАЛЬНОЕ БЮРО КРЕДИТНЫХ ИСТОРИЙ

Поддерживающие ассоциации и партнеры:

Expert РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО

Реклама.

Контакты:
Альберт Ипполитов
+7 (916) 113-80-01
office@rusipoteka.ru

http://cbonds-congress.com

Дорогие друзья!

Мы продолжаем выпуск ежегодного сборника «Энциклопедия российской секьюритизации». Перед вами восьмой выпуск Энциклопедии, в котором собраны мнения ведущих экспертов и аналитические материалы о тенденциях на рынке секьюритизации в России и мире. На страницах издания участники рынка традиционно делятся опытом организации и обслуживания секьюритизационных сделок. В приложении вы найдете обширную статистику по участникам рынка, объемам новых сделок в России и за рубежом, рэнкингам и данным рынка ипотечного кредитования.

2018 год продемонстрировал умеренный рост по объему сделок, но в то же время очевидный спад по их количеству. Если объем новых выпусков секьюритизации достиг 159.2 млрд рублей, превысив итоги 2017 года на 15 млрд рублей, то годовое количество сделок сократилось с 19 до 12. Рост объемов предложения однотраншевой ипотечной секьюритизации сопровождался соответствующим спадом в размещении многотраншевых выпусков. В сегменте неипотечной секьюритизации мы увидели две сделки секьюритизации кредитов МСП – активов, которые, по мнению ряда участников рынка, станут базовыми для многих неипотечных сделок в ближайшие годы.

Однако стагнирующий рынок может перейти в активную фазу: в 2018 году вступило в силу Положение Банка России № 647-П, которое установило понятные правила игры для оригинаторов и открыло перспективы для возвращения сделок многотраншевой секьюритизации. На рынке размещены первые выпуски с рейтингами российского рейтингового агентства, что демонстрирует близость завершения рейтинговой реформы. Внедрение электронной закладной на блокчейне, вероятно, изменит систему депозитарного обслуживания закладных в ближайшем будущем.

В то же время до сих пор остаются проблемы, которые тормозят развитие рынка. Среди них можно выделить такие вопросы регулирования, как ограничения на инвестирование в ИЦБ институциональными инвесторами и юридические / налоговые проблемы секьюритизации ряда неипотечных активов. Сложными остаются вопросы оценки выпусков секьюритизации, повышения ликвидности и привлекательности рынка ИЦБ, грамотности инвесторов. На страницах энциклопедии вы сможете ознакомиться с мнениями и предложениями аналитиков по вопросам решения этих и других проблем.

Надеемся, что опыт экспертов и аналитическая информация, размещенная в сборнике, помогут вам в вашей работе.

До встречи в следующих выпусках энциклопедии.
Коллектив издателей

Альберт ИППОЛИТОВ,
генеральный директор,
ООО «РУСИПОТЕКА»

Константин ВАСИЛЬЕВ,
зам. генерального директора,
ООО «Сбондс.ру», к.э.н.

Елена АВДОНИЧЕВА,
редактор энциклопедии,
ведущий специалист долговых рынков России и стран СНГ,
ООО «Сбондс.ру»

ТЕНДЕНЦИИ РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

10 2019-й — а стоит ли ожидать роста?
Евгений Надоршин, «ПФ Капитал»

15 «Объемов было мало, но 2018 год стал годом перемен»
Круглый стол организаторов сделок

30 «Главное для оригинатора — стабильность регуляторного окружения»
Круглый стол оригинаторов сделок

37 Непростая простая секьюритизация
Станислав Дамбраускас, АО «Сбербанк КИБ»

42 Американские рынки секьюритизации в 2018 году
Андрей Литвинцев, American Family Mutual Insurance

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ИПОТЕКИ

Партнер рубрики:

ВТБ Капитал

52 Три ипотечные трансформации 2019 года и их влияние на секьюритизацию
Сергей Гордейко, «Русипотека»

56 Сможет ли вторичный ипотечный рынок поддержать рост рынка первичного?
Андрей Сучков, АО ВТБ Капитал

63 Секьюритизация проектных кредитов застройщикам
Олег Иванов, Альфа-банк

68 Кредитование под залог недвижимости с отложенным сроком погашения: опыт Великобритании
Ребекка Ман, Аластер Бигли, Элтон Икинс, S&P Global Ratings

76 Сохранят ли заемщики хорошего кредитного качества интерес к ипотеке в 2019 году?
Владимир Шикин, НБКИ

РЫНОК СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ КЛАССОВ АКТИВОВ

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

84 Неипотечная секьюритизация: анализ ключевых тенденций
Ксения Полякова, Райффайзенбанк

88 Новое слово в развитии рынка секьюритизации
Обзор пресс-брифинга МСП Банка

102 Актуальный российский и мировой опыт сделок секьюритизации
Владимир Драгунов, Сергей Самохвалов, Адил Гусейнов, «Бейкер Макензи»

107 «Зеленые» финансы становятся частью структурированного финансирования
Станислав Настасьин, Moody’s

113 Закладные на движимое имущество и права как инструмент развития рынка облигаций с обеспечением
Евгений Наумов, «НФК-Сбережения»

ПРАВОВЫЕ И НАЛОГОВЫЕ ВОПРОСЫ В СДЕЛКАХ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

118 «Секьюритизация в законе»: что изменилось в 2018 году? Куда двигаться дальше?
Иван Махалин, Анна Мазаева, Банк России

123 Развитие законодательства в области структурного финансирования и секьюритизации
Владимир Драгунов, Сергей Самохвалов, «Бейкер Макензи»

129 Будущие требования как предмет секьюритизации: идентификация, уступка и прикладные аспекты
Елизавета Турбина, LECAP

140 Реструктуризация ипотечного кредита – влияние нововведений на сделки секьюритизации
Татьяна Паршак, Артемий Бондарев, Bryan Cave Leighton Paisner

ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

152 «Переход на электронную закладную ускорит, упростит и удешевит организацию сделки секьюритизации»
Дискуссия участников рынка депозитарного обслуживания

156 Блокчейн для депозитариев
Анна Зайцева, ДК «Регион»

160 Актуальные аспекты работы национальной управляющей компании в сделках секьюритизации
Надежда Лебедева, Trewetch Group

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

168 «Сейчас ИЦБ — сложный инструмент для небольших компаний»
Круглый стол по оценке ипотечных ценных бумаг

174 Об оценке ипотечных ценных бумаг
Андрей Камышев, ДОМ.РФ

ПРИЛОЖЕНИЯ

185 Приложение 1
Участники рынка

201 Приложение 2
Статистика рынка

231 Приложение 3
Рэнкинги организаторов сделок

237 Приложение 4
Конференции по долговому рынку и секьюритизации в 2019 году

РУСИПОТЕКА
кредитование и секьюритизация

ЛюдиИпотеки.рф
СООБЩЕСТВО УЧАСТНИКОВ ИПОТЕЧНОГО РЫНКА

ВАШ НАДЕЖНЫЙ ПРОВОДНИК В ИПОТЕЧНОМ МИРЕ

ИПОТЕЧНАЯ ИНФОРМАЦИОННАЯ СРЕДА

- Ежедневная сводка отечественных и международных новостей
- Мнения экспертов в личных блогах
- Дискуссии на актуальные темы
- Экспертные консультации
- Регулярные исследования и обзоры рынка кредитования и недвижимости
- Статистическая информация по ипотечному рынку

ОНЛАЙН-СЕРВИСЫ ДЛЯ ВСЕХ

- Тематическая новостная лента
- Создание личных и корпоративных блогов
- Регулярные исследования рынка

ПОДДЕРЖКА ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОРОВ

- Разработка стратегии развития ипотечного бизнеса
- Проведение обучающих семинаров для линейных сотрудников и стратегических сессий для топ-менеджеров
- Независимая экспертиза ипотечного бизнеса и рекомендации по повышению эффективности
- Экспертиза и поддержка отдельных частей ипотечного проекта и активностей

ПЕРСОНАЛЬНЫЕ СЕРВИСЫ

- Исследования ипотечного рынка любой сложности
- Мониторинг ипотечных ставок и анализ условий кредитования участников рынка
- Постоянное информационно-аналитическое сопровождение

Почему вам необходимо обратиться к ООО «РУСИПОТЕКА»

- Учитываем стратегические интересы собственников
- Используем лучшие практики и экспертов
- Индивидуально подходим к каждому Заказчику
- Не зависим от каких-либо бизнес-структур
- Имеем возможность смотреть на проект шире, чем сотрудник с четким функционалом и планом

Компетенции команды ООО «РУСИПОТЕКА»

- 10 лет на рынке информационных и консалтинговых услуг
- 15-летний разнообразный опыт работы в ипотечном кредитовании, в том числе запуск с нуля коммерческих ипотечных проектов, региональных и корпоративных социальных ипотечных программ
- Постоянное нахождение в центре информационного ипотечного поля и участие в его формировании

Проекты ООО «РУСИПОТЕКА»

- Авторский проект «Информационно-аналитический портал РУСИПОТЕКА.РФ»
- Авторский проект «Социальная сеть ЛюдиИпотеки.РФ»
- Авторский проект «Рейтинг ипотечных банков»
- Авторский проект «Высшая ипотечная лига»
- Соорганизатор проекта «Энциклопедия российской секьюритизации»
- Соорганизатор проекта «Российский ипотечный конгресс»

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ЦЕНТР ООО «РУСИПОТЕКА»

www.rusipoteka.ru
research@rusipoteka.ru
+7 (916) 113-80-01
+7 (916) 632 91-83

Реклама

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Тенденции рынка секьюритизации

Евгений НАДОРШИН,
главный экономист,
«ПФ Капитал»

2019–й — а стоит ли ожидать роста?

Наступивший 2019 год обещает быть очень непростым — велика вероятность, что расстроенные потребители, рост расходов которых был основным локомотивом роста экономики 2017–2018 годов, не просто сократят траты, но и обеспечат неположительные темпы роста всего ВВП России в первом полугодии. Новые антироссийские санкции и торговые войны, из которых для нас важнее всего те, что назревают между Китаем и США, а также Россией и Республикой Беларусь, могут превратить первое полугодие в пару кварталов рецессии. В итоге, даже если власти наконец решатся на увеличение расходов в рамках 12 приоритетных национальных проектов, это может вывести темпы роста экономики лишь в зону таких положительных значений, которые могут казаться чем-то радостным разве только на фоне пересмотренных данных Росстата за 2016 год.

ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ АКТИВНОСТЬ — ОСНОВНОЙ ЛОКОМОТИВ РОСТА ЭКОНОМИКИ РОССИИ

Так уж получилось, что в те годы из числа последних лет 10, когда экономика России росла, этот подъем обеспечивало в основном увеличение потребления домохозяйств, а не активность бизнеса или государства. Инвестиции на горизонте последних 10 лет вообще на роль источника роста не претендуют: в зависимости от того, как их посчитать (с учетом запасов или без, по данным системы национальных счетов или оперативной статистики), инвестиции или существенно упали до значений 2008 года или немного превзошли этот уровень. Не самая радостная новость для экономики, которая не может похвастаться ни качеством, ни количеством объектов существующей инфраструктуры в большинстве сфер, в которых эта инфраструктура имеет важное значение. Также не самый хороший результат в прошлом году показала экономическая политика, которая, если верить публичной риторике, была нацелена на развитие, импортозамещение в ряде сегментов обрабатывающей промышленности и на внедрение передовых технологий в различных областях.

На Рисунке 1, где из каждого опубликованного Росстатом ежеквартального прироста выделен вклад в него потребления

«Объемов было мало, но 2018 год стал годом перемен»

Круглый стол организаторов сделок

Представители ведущих банков-организаторов, рейтинговых агентств и управляющих компаний обсудили в рамках круглого стола для «Энциклопедии секьюритизации — 2019», каким будет рынок в 2019 году после принятия Положения № 647-П, в чем преимущества однотраншевой и многотраншевой секьюритизации, нужен ли рынку маркетмейкер, каковы перспективы неипотечной секьюритизации и выпуска ИЦБ для населения, стоит ли ожидать ППС-сделки, а также какие изменения в регулировании рынок ожидает от Банка России.

Какие основные тренды ожидаются на российском рынке секьюритизации в 2019 году?

Павел Васильев, директор в подразделении комплексного структурированного управления структурных продуктов департамента глобальных рынков, АО «Сбербанк КИБ»

— Мы ожидаем продолжения относительно низкого интереса оригинаторов к сделкам ипотечной секьюритизации, что связано с довольно ограничивающими возможности осуществления сделок ППС-секьюритизации условиями, установленными регулятором; не все они выполнимы, по крайней мере без значительных усилий по перестройке банковских IT-систем и изменения банками условий ипотечных программ. Кроме того, сохраняется общая избыточная ликвидность в банковской системе, что снижает стимулы для банков привлекать новый долг с использованием секьюритизационных структур. Несмотря на это, мы ожидаем на рынке «пилотных» сделок ипотечной секьюритизации, соответствующих условиям ППС, и активизации оригинаторов иных типов активов, прежде всего портфелей лизинговых контрактов.

Денис Скрипкин, старший менеджер, управление секьюритизации, АО ВТБ Капитал

— Думаю, что прошлогодние тренды сохранятся. Рынок пока ищет себя, выстраиваются новые отношения между участниками. По объему и количеству сделок будет преобладать ипотека, но мы ожидаем увидеть и неипотечные сделки, прежде всего с традиционными активами, такими как кредиты

«Главное для оригинатора — стабильность регуляторного окружения»

Круглый стол оригинаторов сделок

Крупные оригинаторы сделок на российском рынке и аудиторско-консалтинговые компании обсудили в рамках круглого стола для «Энциклопедии российской секьюритизации — 2019», какие перспективы открывает Положение № 647-П, каковы планы по размещениям у оригинаторов на 2019 год, какой формат сделки секьюритизации привлекательнее, какую роль играют рейтинговые агентства и есть ли налоговые последствия для оригинаторов при секьюритизации неипотечных активов.

В 2018 году ЦБ наконец отменил автоматический коэффициент риска 1250% для младших траншей ИЦБ. Как вы оцениваете это событие с позиции оригинатора?

Леонид Бельченко, начальник отдела долгового финансирования, Абсолют Банк

— Ипотечные облигации выпускаются на срок от 5 лет, и главное для оригинатора — это стабильность регуляторного окружения. Новое Положение Банка России № 647-П, очевидно, сыграет позитивную роль — на рынке появились понятные правила игры. Несмотря на то что определенные пункты еще требуют доработки (в частности, сложность с расчетом коэффициента риска для банков-инвесторов, трудности с выкупом дефолтных кредитов), мы расцениваем эти нововведения позитивно и надеемся на отсутствие существенных изменений в документе в среднесрочной перспективе. Рынок секьюритизации несколько лет находился под большим стрессом, и для его развития важно, чтобы у участников была уверенность в завтрашнем дне.

Селим Агарзаев, заместитель председателя правления — начальник казначейства, Металлинвестбанк

— Возможность использования субординированных кредитов для целей кредитной поддержки старших траншей ИЦБ снизила актуальность данного решения ЦБ. Тем не менее использование в будущих сделках младших траншей без «запретительного» веса более удобно для оригинатора и послужит развитию рынка.

Артем Захаров, заместитель директора — начальник отдела рынков капитала и структурированного финансирования, дирекция по работе с финансовыми институтами, Банк «Санкт-Петербург»

— В целом, это позитивное изменение, которое четко определяет расчет коэффициентов риска для оригинатора и инвесторов,

Станислав ДАМБРАУСКАС,
руководитель направления управления структурных продуктов департамента глобальных рынков, АО «Сбербанк КИБ»

Непростая простая секьюритизация

Рынок секьюритизации США бьет новые рекорды. Объем непогашенного номинала бумаг перевалил рубеж $11.2 трлн, превысив исторический максимум 2008 года. А тем временем, пока зачинщик ипотечного кризиса продолжает лидировать, Россия и Европа сошли с беговой дорожки и сосредоточились на работе над ошибками. В 2018 году, спустя 10 лет после кризиса, Россия и Европа утвердили новые правила простой, прозрачной и сопоставимой секьюритизации Базельского комитета.

РЫНКИ

В III квартале 2018 года в США годовой прирост непогашенной задолженности по секьюритизационным бумагам составил $582.3 млрд. Основной вклад в прирост рынка внесли агентские ипотечные бумаги (Agency MBS). Вклад таких бумаг составил $355.9 млрд (см. Таблицу 1).

За тот же период европейский рынок секьюритизации остался на прежнем уровне. Объем непогашенной задолженности по ипотечным бумагам и секьюритизации малого и среднего бизнеса упал на 3% и 13.4% соответственно. Выпуски CDO / CLO и ABS внесли основной вклад в сохранение общего объема непогашенной задолженности обеспеченных бумаг европейского рынка, компенсировав сокращение объемов выпуска по другим видам сделок (см. Таблицу 2).

В России объем новых сделок секьюритизации (по номиналу) в 2018 году вырос на 24% по сравнению с 2017 годом[1]. Основная доля новых размещений пришлась на однотраншевые ипотечные ценные бумаги — более 136 млрд руб., секьюритизацию малого и среднего бизнеса — 12 млрд руб. и классические сделки RMBS — 10.28 млрд руб.

РЕФОРМА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

К началу 2019 года Россия и Европейский союз завершили переход на новые стандарты секьюритизации.

[1] Cbonds, http://ru.cbonds.info/.

Андрей ЛИТВИНЦЕВ,
старший портфельный управляющий,
American Family Mutual Insurance

Американские рынки секьюритизации в 2018 году

Рынки секьюритизации в США в минувшем году во многом повторяли движение более ликвидных рынков корпоративных акций и облигаций, хотя уровень корреляций с последними различался от сегмента к сегменту. В рамках статьи мы рассмотрим основные сегменты американских рынков секьюритизации, коротко опишем динамику цен и уровень спроса. Особое внимание уделим CMBS, ABS авиационных сделок и потребительских кредитов.

Прежде чем приступить к более подробному описанию, сделаем общие замечания о рынке. Во-первых, определим типы инвесторов. Подавляющее большинство секьюритизаций продается институциональным инвесторам. Фактически только малая часть ипотечных секьюритизаций агентств и некоторые высоколиквидные и качественные AAA бумаги ABS попадают в частные руки (инвесторам, которые не классифицируются как «состоятельные лица» — англ. high net worth individuals). Уровни рынка и ликвидность диктуются инвестиционными фондами, страховыми компаниями, банками, пенсионными фондами, управляющими компаниями и им подобными, торгующими через крупных дилеров и мелких или средних брокеров. В отсутствие очевидных фундаментальных экономических трудностей этот рынок, как и другие, в значительной мере управляется чисто техническими силами спроса и предложения. Таким, во многом техническим, был и рынок 2018 года.

Практически все сегменты рынка вошли в 2018 год на подъеме и с огромным оптимизмом. Почти все достигли цен выше, чем те, которых мы ожидали в январе 2018 года. И все без исключения пошатнулись к концу года. При этом графики зависимости цен от времени достигли пика в разные моменты в разных сегментах. Динамика отдельных сегментов также различалась, поэтому мы обсудим их отдельно.

1. CMBS, COMMERCIAL MORTGAGE-BACKED SECURITIES

CMBS — это сделка секьюритизации ипотеки на коммерческую недвижимость. В этом сегменте рынка секьюритизации в настоящее время существуют четыре направления.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Секьюритизация ипотеки

Партнер рубрики:

ВТБ Капитал

Андрей СУЧКОВ,
начальник управления секьюритизации департамента инвестиционных продуктов — старший вице-президент Банка ВТБ (ПАО); руководитель управления секьюритизации, АО ВТБ Капитал

В иерархии социально значимых финансовых инструментов жилищная ипотека поднялась на вершину. В 2018 году около 1.5 млн семей смогли за счет ипотечного кредита улучшить свои жилищные условия, то есть повысить качество жизни. Среди мер социальной поддержки населения система льгот различным категориям ипотечных заемщиков занимает одно из центральных мест. Столь заметный рост значимости ипотечного кредитования во внутриполитической повестке во многом связан с беспрецедентным ростом отрасли, который мы наблюдали последние три года. В прошлом году около 50% жилья на вторичном рынке и 60% на первичном рынке покупались с помощью заемных средств. Ипотека превратилась в решающий фактор роста строительной индустрии, став главным источником увеличения платежеспособного спроса.

Однако сегодня мы видим признаки замедления этого восходящего цикла, поэтому поиск инструментов его поддержания становится важной социально-экономической задачей. Секьюритизация способна стать таким инструментом. Подтверждение этому мы можем найти даже в недолгой истории ипотечного кредитования современной России. Предыдущий цикл роста рынка ипотечного кредитования, который пришелся на 2011–2014 годы, сопровождался становлением вторичного ипотечного рынка. В 2014 году выпуск ипотечных бумаг составил 256 млрд рублей — рекорд, не превзойденный до сих пор. Их доля в фондировании новой выдачи составила 14.5%. Эмиссия ипотечных облигаций становилась значимым инструментом привлечения долгосрочных финансовых ресурсов не только для банков первого эшелона, но и для средних и небольших кредитных организаций. Становление нового рынка было бы невозможно без целенаправленной поддержки государства, действующего через своих агентов — АИЖК и ВЭБ, которые в первую очередь играли роль основных инвесторов в ипотечные бумаги.

Сегодня, когда объем ипотечного кредитования кратно увеличился, а его значение в решении жилищной проблемы и обеспечении роста строительного комплекса стало общепризнанным, секьюритизация должна выйти на новый качественный уровень, а вторичный рынок — превратиться в действенный фактор поддержки роста рынка первичного. Предпосылки для этого есть.

Формируется необходимая нормативная база, при этом Банк России стремится к созданию адекватной регуляторной среды, в том числе через сбалансированное внедрение требований Базеля. Набирает обороты программа выпуска ипотечных ценных бумаг ДОМ.РФ. Однако говорить о емком развитом рынке ипотечных облигаций пока не приходится. Не растет число банков-кредиторов, заинтересованных в использовании механизма секьюритизации, инвесторская база остается крайне ограниченной. Поэтому для придания импульса развитию ипотечной секьюритизации требуется комплексный подход, принятие стимулирующих мер для роста бизнеса и прежде всего — снятие остающихся нормативных ограничений на пути его развития.

КОРПОРАТИВНО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БИЗНЕС

ВТБ Капитал

ЛУЧШИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК НА РЫНКЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

GLOBAL FINANCE
World's Best Investment Banks

Лучший инвестиционный банк на развивающихся рынках

2018

Лучший инвестиционный банк на рынке секьюритизации в регионе EMEA

2009, 2010, 2013 – 2017

Лучшая сделка на рынке секьюритизации в Центральной и Восточной Европе:

Ипотечный Агент Возрождение 5

2017

ВТБ

Банк ВТБ (ПАО)
RUB 74,3 млрд

Секьюритизация портфеля ипотечных кредитов (по программе ДОМ.РФ «Фабрика ИЦБ»)

2018 Организатор

БАНК САНКТ-ПЕТЕРБУРГ

Банк Санкт-Петербург
RUB 8,2 млрд

Секьюритизация портфеля ипотечных кредитов

2018 Организатор

ВОЗРОЖДЕНИЕ БАНК
БАНК, КОТОРЫЙ ВСЕГДА С ТОБОЙ

Банк «Возрождение»
RUB 4,1 млрд

Секьюритизация портфеля ипотечных кредитов

2017 Организатор

www.vtbcapital.ru

АО ВТБ Капитал

Данный рекламный модуль подготовлен АО ВТБ Капитал, размещается на правах рекламы и охраняется авторским правом. Воспроизведение в любом виде любой части настоящего модуля не разрешается без предварительного письменного согласия АО ВТБ Капитал. Термины, используемые в настоящем рекламном модуле, отражают терминологию, употребляющуюся в сложившейся рыночной практике, и могут полностью не соответствовать значениям, определенным применимым законодательством, включая законодательство РФ. Деятельность АО ВТБ Капитал регулируется Центральным банком Российской Федерации. АО ВТБ Капитал имеет лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности №045-11463-100000, выдана Федеральной службой по финансовым рынкам 31 июля 2008 года.
ВТБ Капитал, Инвестиционный бизнес Группы ВТБ.

Сергей ГОРДЕЙКО,
кандидат технических наук, руководитель аналитического центра, ООО «РУСИПОТЕКА»

Три ипотечные трансформации 2019 года и их влияние на секьюритизацию

В 2019 году будут в основном завершены трансформации, начатые в предыдущие годы. Выделим три ипотечные трансформации: структуры ипотечного рынка, отношений с клиентами, государственной ипотечной политики. В той или иной степени они могут сказаться на развитии секьюритизации.

СЕМЬ ПРЕДПОСЫЛОК ДЛЯ ИПОТЕЧНЫХ ТРАНСФОРМАЦИЙ

По аналогии с выбором только трех трансформаций ограничимся семью предпосылками, характеризующими ипотечный бизнес и влияющими на его изменение. В общем случае предпосылки являются результатом уже прошедших изменений и шагом к следующим.

Первая предпосылка. Концентрация на ипотечном рынке остается стабильно высокой. Первые пять ипотечных кредиторов занимают 85% ипотечного рынка. В текущем году ведущие 20–25 банков будут наращивать свою долю.

Вторая предпосылка. Политизированность ипотечного бизнеса находится на высоком уровне и не собирается уменьшаться.

К признакам политизированности можно отнести следующие факторы:

- традиционное внимание к ипотеке в «майских» указах, перешедшее в два национальных проекта: «Демография» и «Жилье и городская среда»;
- появление новых региональных ипотечных программ с различным уровнем льгот для отдельных категорий граждан;
- высокая доля банков с государственным участием на ипотечном рынке и внимание к их деятельности со стороны высшего руководства страны;
- постоянное общественное внимание к ипотечному кредитованию и увязывание доступности приобретения жилья с условиями ипотечного кредитования.

Третья предпосылка. Высокий уровень конкуренции распространяется на все большее число сфер деятельности, прямо и косвенно связанных с ипотечным кредито-

Андрей СУЧКОВ,
начальник управления секьюритизации департамента инвестиционных продуктов — старший вице-президент Банка ВТБ (ПАО); руководитель управления секьюритизации, АО ВТБ Капитал

Сможет ли вторичный ипотечный рынок поддержать рост рынка первичного?

Когда в начале прошлого года мы оценивали перспективы секьюритизации, то исходили из того, что ее востребованность в качестве инструмента фондирования и перераспределения рисков будет расти по мере роста первичного ипотечного рынка. Участники рынка смотрели на будущее весьма оптимистично, но действительность даже превзошла ожидания. С начала года мы наблюдали настоящий бум жилищного ипотечного кредитования, а по итогам года были побиты все исторические рекорды.

НЕПРОСТАЯ ЗАДАЧА ПОДДЕРЖАНИЯ РОСТА

Выдача составила более 3013 млрд руб., что на 49% больше, чем годом ранее. Рост ипотечного портфеля в годовом выражении достиг 23.6%, его объем по системе впервые превысил 6 трлн руб., а отношение ипотечной задолженности к ВВП преодолело рубеж в 6%.

Рост кредитования происходил на фоне относительно стабильных цен на жилье и роста номинальных доходов населения, но главным фактором, конечно, было продолжающееся падение ставок по кредитам. Банки снижали ставки по предлагаемым кредитным продуктам в течение всего первого полугодия. Средневзвешенная ставка по выданным кредитам опустилась до 9.62%, что на 1.88 п.п. меньше, чем в первом полугодии 2017 года. При этом падение ставки по новой выдаче продолжалось с некоторыми колебаниями вплоть до октября, когда ставка опустилась до рекордного за весь срок наблюдения уровня — 9.41%.

Ралли по снижению ставки, продолжавшееся 3 года, действовало в сторону сжатия чистой процентной маржи. Это давало конкурентное преимущество банкам, у которых есть доступ к дешевому фондированию, то есть крупнейшим кредитным организациям. Это прежде всего банки с государственным участием (5 учреждений), доля которых в выдаче с начала года пре-

Олег ИВАНОВ,
сопредседатель комитета по инвестиционным банковским продуктам Ассоциации банков России, вице-президент, АО «Альфа-банк»

Секьюритизация проектных кредитов застройщикам

В начале 2019 года российский рынок секьюритизации оказался на перепутье. С одной стороны, вступили в действие новые правила Банка России о расчете рисков по сделкам секьюритизации, что заметно уменьшило давление на капитал оригинатора и инвесторов в ценные бумаги. С другой стороны, экономические стимулы для проведения новых сделок исчерпаны.

Профицит ликвидности в банковской системе колеблется в пределах 3.5–4.5 трлн рублей. Достаточность капитала находится на необычно высоком уровне. Традиционная активность крупнейших банков по выпуску классических ипотечных облигаций замещена сделками «Фабрики ИЦБ» (однотраншевые облигации). Другие классы активов стартуют медленно. Несколько успешных сделок с кредитами МСП не делают погоды на рынке.

Встает вопрос о поиске новых видов кредитов, которые могли бы стать драйверами если не роста, то хотя бы поддержания рыночных объемов. В каком секторе можно ожидать кредитного бума? Обратим внимание на новую модель финансирования жилищного строительства, которая постепенно внедряется с середины прошлого года и должна стать безальтернативной с 1 июля 2019 года. В соответствии с планами Правительства в течение пяти лет объем банковских кредитов застройщикам должен вырасти почти в десять раз, достигнув 5.2 трлн рублей к 2024 году.

НОВАЯ МОДЕЛЬ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЖИЛИЩНОГО СТРОИТЕЛЬСТВА

В 2017 году Госдума приняла поправки в Закон о долевом строительстве[1], в которых были установлены новые требования к застройщикам и принципы их деятельности. Изменения стали реакцией власти на проблему обманутых дольщиков, то

[1] Федеральный закон от 30 декабря 2004 № 214-ФЗ «Об участии в долевом строительстве многоквартирных домов и иных объектов недвижимости и о внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации».

Ребекка МАН,
Директор направления «Структурированные финансы»,
S&P Global Ratings

Аластер БИГЛИ,
Старший директор направления «Структурированные финансы»,
S&P Global Ratings

Элтон ИКИНС,
Руководитель аналитического направления «Структурированные финансы»,
S&P Global Ratings

Кредитование под залог недвижимости с отложенным сроком погашения: опыт Великобритании

В последнее десятилетие на рынке жилья в Великобритании отмечались три тенденции: увеличилась продолжительность жизни; выросли цены на жилую недвижимость, прежде всего на юге и востоке Англии; повысился средний возраст покупателей, приобретающих жилье впервые. Изменение демографической ситуации в Великобритании, повышение цен на жилье и отношения «платеж / доход» означают, что в ближайшие десятилетия мы вероятнее всего будем отмечать структурные изменения на ипотечном рынке и в целом на рынке кредитования.

Предоставление кредитов заемщикам пенсионного возраста в настоящее время происходит на двух разных рынках: на рынке стандартных ипотечных кредитов на приобретение жилья и на рынке сделок по передаче прав на недвижимость в обмен на получение единовременной выплаты или периодических платежей (equity release). В данной статье S&P Global Ratings рассматривает тенденции на рынке сделок по передаче прав на недвижимость, обращая внимание преимущественно на кредиты под залог недвижимости с отложенным сроком погашения (lifetime mortgages; кредиты, погашаемые после смерти заемщика), которые составляют основную долю этого рынка. Мы остановимся на особенностях и рисках, связанных с такими кредитами, и их отличии от особенностей и рисков стандартных ипотечных кредитов на покупку жилья. Кроме того, мы оценим перспективы роста рынка кредитов под залог недвижимости с отложенным сроком погашения с учетом

Владимир ШИКИН,
заместитель директора по маркетингу,
Национальное бюро кредитных историй (НБКИ)

Сохранят ли заемщики хорошего кредитного качества интерес к ипотеке в 2019 году?

В 2018 году россияне получили на 33% больше ипотечных кредитов, чем в 2017-м. В рублях разница еще более впечатляющая — рост составил порядка 47%. Суммарный размер ипотечного портфеля вырос за год более чем на четверть и превысил 6.2 трлн рублей. Доля ипотечных и жилищных ссуд в общей структуре задолженности россиян перед банковским сектором с 2015 года выросла на 11 п. п. пунктов и сейчас составляет 44%.

Между тем важной (если не важнейшей) характеристикой роста ипотечного кредитования в 2018 году следует считать его качество. Действительно, опыт бума розничного кредитования в 2012–2013 годах говорит, что рост без должного контроля кредитного риска вовсе не означает движение в правильном направлении. С 2015 года банки активно развивали системы управления рисками, внедряли использование различных инструментов прогнозной аналитики и систем мониторинга кредитного риска. Все эти процедуры доказывали свою актуальность и в концепции развития цифровой ипотеки, повысившей требования к качеству и скорости обработки больших объемов данных.

На конец 2018 года основной индикатор кредитного качества ипотечных портфелей — доля кредитов, по которым зафиксирована просрочка свыше 90 дней, составлял 1.6%, при этом динамика показателя говорит о стабильном развитии (см. Рисунок 1).

Однако на фоне существенного роста выдачи такая динамика может быть обусловлена математическим эффектом — когда новые кредиты за счет своего большого количества «скрывают» определенные проблемы как в качественной структуре портфеля, так и в ка-

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Рынок секьюритизации альтернативных классов активов

Партнер рубрики:

СОВКОМБАНК

К альтернативным активам для секьюритизации принято относить любые неипотечные активы: автокредиты, потребительские кредиты, кредиты на обучение, лизинговые активы. Кроме этих, довольно распространенных в мире активов в секьюритизации используют также права на налоговые возвраты (tax rebates), связанные, например, с внедрением «зеленых» технологий, отложенные платежные требования (deferred payment rights) и прочее. Объем неипотечной секьюритизации (без учета CLO / CDO) в Европе за 3-й квартал 2018 года составил 48.8 млрд евро, или 53% от объема ипотечной секьюритизации.

Сергей КАДУК,
исполнительный директор, департамент секьюритизации и проектного финансирования, Совкомбанк

К сожалению, в России мы не можем похвастаться развитием альтернативной секьюритизации: 2018 год был небогат на неипотечные сделки. Основной причиной тому явилась регуляторная неопределенность с внедрением Базеля III в отношении резервирования при секьюритизации. Вступление в силу в октябре 2018 года Постановления № 647-П «Об определении банками величины кредитного риска по сделкам, результатом которых является привлечение денежных средств посредством выпуска долговых ценных бумаг, исполнение обязательств по каждой из которых обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от активов, переданных в обеспечение» наконец поставило точку в вопросе необходимости создания оригинатором резерва в 1250% по младшему траншу. Две сделки с кредитами МСП Транскапиталбанка и МСП Банка, размещенные после вступления в силу Постановления, открыли новую страницу для альтернативных секьюритизаций. Привлекательным моментом в этих двух сделках стало требование о лишь 15%-ном резервировании для инвесторов в старший транш. Размещение этих выпусков дало определенные бенчмарки по прайсингу, позволяющие рассчитывать на развитие альтернативных секьюритизаций, так как экономика сделок для большинства оригинаторов становится положительной.

Подробнее об итогах альтернативной секьюритизации в 2018 году и тенденциях ее развития на будущее рассказывает обзорная статья Ксении Поляковой из Райффайзенбанка, открывающая нашу рубрику. Информация о пресс-брифинге МСП Банка, посвященном презентации сделки СФО МОС МСП 1, предоставит подробное описание одной из двух сделок с кредитами МСП.

Свой взгляд на наиболее востребованные в России альтернативные активы для секьюритизации представляет Владимир Драгунов с коллегами из юридической фирмы «Бейкер Макензи».

«Зеленая» секьюритизация становится заметным ответвлением ствола альтернативной секьюритизации. Наличие специального класса инвесторов, заинтересованного в поддержке экологических производств, энергетики, основанной на возобновляемых источниках, технологий, снижающих вредные выбросы, и так далее, способствует развитию «зеленой» секьюритизации в мире. Статья Moody's рассказывает про «зеленую» секьюритизацию. В ней вы найдете краткие описания сделок и обзор методологии Moody's по оценке степени «зелености». Может быть, со временем мы сможем говорить о развитии «зеленой» секьюритизации в России как об особом и заметном классе ценных бумаг.

Завершает рубрику статья Евгения Наумова из АО «НФК-Сбережения» о возможности внедрения «универсальной» закладной. Мне сложно согласиться с автором этой статьи, так как он исходит из того, что преимущественное развитие ипотечной секьюритизации в России произошло якобы из-за наличия такого инструмента, как ипотечная закладная. На самом деле развитие ипотечной секьюритизации произошло из-за создания специализированного института развития — Агентства по ипотечному жилищному кредитованию. АИЖК способствовало развитию рынка через программы покупки старших траншей ИЦБ, через предоставление услуг резервного сервисного агента, через систему покупки ипотечных портфелей и так далее.

За первые десять лет существования рынка ипотечной секьюритизации не был введен стандарт ипотечной закладной, но это не мешало рынку развиваться. Например, ипотечный портфель выпуска «ИА ХМБ-1», в котором я был организатором и структуратором, наполовину состоял из ипотечных договоров без закладных, что, однако, не помешало получить рейтинг на уровне суверенного от Moody's и успешно разместить сделку.

Закладная – это вторичный документ, который по сути дублирует кредитный ипотечный договор. Обременение объекта недвижимости, с закладной или без, все равно регистрируется в Росреестре. Наличие закладной на практике мало содействует ликвидности ипотечного портфеля. Соответственно, создание «универсальной» закладной скорее усложнит, чем облегчит секьюритизацию альтернативных активов из-за введения дополнительного документа.

При этом я, как организатор секьюритизационных выпусков, всячески поддерживаю цифровизацию и стандартизацию секьюритизируемых портфелей. Необходимо внедрять и электронную закладную, и электронную систему регистрации залогов нотариусами. Использование «цифры», технологии блокчейн будет гарантировать наличие качественного обеспечения в сделках секьюритизации, предоставляя тем самым комфорт для инвесторов. Это должно снизить трудозатраты на подготовку и информационное сопровождение выпусков, способствовать развитию ППС-сделок.

Ксения ПОЛЯКОВА,
ведущий специалист по секьюритизации, Райффайзенбанк

Неипотечная секьюритизация: анализ ключевых тенденций

Прошедший год нельзя назвать активным на рынке секьюритизации. Состоялось семь размещений выпусков ипотечных ценных бумаг (ИЦБ). Сделки ИА Металлинвест-2, ИА БСПБ 2 были реализованы в рамках классической секьюритизации, АО «КБ Дельта-Кредит», АО «ДОМ.РФ», ПАО Сбербанк, Банк ВТБ (ПАО) выпустили однотраншевые ИЦБ по программе «Фабрика ИЦБ». Ситуация в сегменте сделок неипотечной секьюритизации улучшилась: в 2018 году закрылись две сделки секьюритизации портфеля кредитов малому и среднему бизнесу (МСБ) — СФО МОС МСП 1, СФО ТКБ МСП 1. Несколько банков-оригинаторов приступили к структурированию сделок секьюритизации автокредитов, выпуски которых мы надеемся увидеть в текущем году. О том, как дальше будет развиваться рынок альтернативных классов активов и какие драйверы могут этому способствовать, речь и пойдет в данной статье.

Несмотря на интенсивное развитие ипотечного жилищного кредитования, привлекательность классического рынка траншевых ИЦБ снижается. Объяснением этому могут служить несколько причин.

Во-первых, низкая маржинальность ипотечных кредитов определяет отсутствие предложения привлекательной доходности со стороны банков-оригинаторов. Продолжительная политика Центрального банка по снижению ключевой ставки привела к падению процентных ставок по ипотечным кредитам и увеличению темпов рефинансирования. Согласно статистическим данным за 9 месяцев прошедшего года, треть объема ипотеки по стране реализовано не по стандартной схеме: «новый заемщик — новая покупка жилья», а исходя из сложившейся рыночной конъюнктуры. Клиенты со ставками 13–15% становились клиентами со ставками 9–10% годовых. Уровень ликвидности в российском банковском секторе оказался на историческом пике.

Новое слово в развитии рынка секьюритизации

Обзор пресс–брифинга МСП Банка

22 января 2019 года на площадке Московской биржи состоялся пресс-брифинг МСП Банка, посвященный пилотной сделке секьюритизации кредитов МСБ (СФО МОС МСП 1). Выпуск обеспеченных облигаций был размещен 26 декабря 2018 года. Представители институтов развития, регулятора, инфраструктуры, организаторов и крупнейших инвесторов рассказали о процессе подготовки сделки, оценили ее особенности и обсудили перспективы развития сектора МСБ и секьюритизации кредитов МСП на ближайшие годы.

Дмитрий Голованов, председатель правления МСП Банка, выступил с приветственным словом и представил параметры сделки:

— Выпуск представляет собой облигации старшего транша на 7 млрд рублей, обеспеченные портфелем кредитов трех банков (МСП Банк, ФорБанк и Солид Банк) на 10 млрд рублей. Сегодня это первая сделка в России, где несколько банков участвовали в предоставлении обеспечения в виде кредитов субъектам малого и среднего предпринимательства. К выпуску готовились долго: вместе с рабочей группой ЦБ и Корпорацией МСП мы разработали и утвердили стандарты кредитования для целей секьюритизации. Впоследствии в рамках рабочей группы были утверждены стандарты непосредственно секьюритизационной платформы, которая позволила нам сделать этот выпуск.

На сегодня в стране уже реализовано несколько сделок секьюритизации МСП. Самая первая сделка Промсвязьбанка состоялась два года назад, она была для нас определяющей. Потом был еще ряд сделок, в том числе недавно закрытая сделка ТКБ Банка. Но это были монооригинаторные сделки, то есть в качестве обеспечения использовался кредитный портфель одного банка. Сегодня мы подошли к возможности использовать для секьюритизации кредитный портфель нескольких банков.

Мы создали так называемую мультиоригинаторную платформу, становление которой состоит из двух этапов. Первый этап, который реализовали, — это этап секьюритизации через приобретение портфелей МСП Банком. Но следующий этап — это когда уже сами банки смогут напрямую передавать свои кредитные портфели, которые полностью соответствуют стандартам кредитования, на СФО. Это будет уже без участия МСП Банка в качестве накопителя и сервисера, и это будет самостоятельная история секьюритизации.

Для нас очень важно и то, что в этой сделке приняли участие большое количество инвесторов, даже произошла переподписка при размещении. В основном это случилось, конечно, благодаря тому, что Корпорация МСП предоставила свое поручительство по старшему траншу; высокий рейтинг Корпорации на уровне ААА дает такие возможности. Однако само по себе направление поиска новых источников для

Райффайзен БАНК

Реклама

Райффайзенбанк для инвестиционного бизнеса

Просто. Четко.
Компетентно.

raiffeisen.ru

Мы предоставляем полный спектр финансовых решений в рамках сделок секьюритизации:

- Структурирование сделок
- Биржевое размещение выпускаемых ценных бумаг
- Сопровождение в качестве банка счета, расчетного агента, спецдепозитария ипотечного покрытия
- Фондирование в форме бридж-кредита warehouse
- Другие услуги в рамках сделок

+7 (495) 721 99 00

АО «Райффайзенбанк»

Владимир ДРАГУНОВ,
партнер,
«Бейкер Макензи»

Сергей САМОХВАЛОВ,
старший юрист,
«Бейкер Макензи»

Адил ГУСЕЙНОВ,
старший юрист,
«Бейкер Макензи»

Актуальный российский и мировой опыт сделок секьюритизации

В течение пяти лет со вступления в силу закона, позволяющего секьюритизировать широкий перечень денежных требований в рамках российского права, был реализован ряд важных сделок с разными активами, однако в целом активность оригинаторов и инвесторов оставалась невысокой. Данная тенденция во многом схожа с динамикой в ЕС, где объемы сделок секьюритизации не растут в связи с ситуацией на рынках и постоянно меняющимся регулированием. В 2019 году в России и ЕС завершается имплементация правил Базеля III, после которой инвесторы и оригинаторы смогут, на наш взгляд, в большей степени оценить преимущества секьюритизации.

СДЕЛКИ В ЕВРОПЕ

По итогам 2018 года объем выпущенных бумаг по сделкам секьюритизации останется примерно на том же уровне, что и в 2017 году[1]. В 2017 году всего 5.2% кредитов, выданных банками ЕС, было секьюритизировано. В 2012–2016 годах этот показатель составлял в среднем 5.6%[2]. В течение последних нескольких лет в ЕС объемы сделок секьюритизации не показывают устойчивого роста. Основные причины стагнации, как единогласно отмечают практически все участники, — постоянно меняющееся регулирование. Начиная с

[1] По итогам трех кварталов 2018 года объем выпуска составил 180.1 млрд евро, что на 11% выше аналогичного показателя 2017 года (162.4 млрд евро). На практике наибольший объем выпуска приходится на четвертый квартал, в котором в 2018 году объем выпуска вряд ли сохранится на уровне 4-го квартала 2017 года.

[2] Capital Markets Union. Measuring progress and planning for success. September 2018, https://www.afme.eu/globalassets/downloads/publications/afme-cmu-kpi-report-4.pdf.

Станислав НАСТАСЬИН,
вице-президент,
старший аналитик, Moody's

«Зеленые» финансы становятся частью структурированного финансирования

Получившее распространение на рынках капитала в последние годы «зеленое» финансирование затронуло также и рынок структурированного финансирования: для фондирования проектов, целью которых является развитие «зеленой» экономики, стали использовать инструменты секьюритизации. Хотя экологические показатели финансовых активов, как правило, не влияют на кредитное качество выпущенных ценных бумаг (ABS и MBS), обеспеченных этими активами, «зеленые» аспекты финансовых активов могут оказать положительный или отрицательный эффект на кредитное качество сделки секьюритизации. В настоящей статье представлен краткий обзор основных классов финансовых активов, в которых «зеленое» финансирование играет заметную роль.

«ЗЕЛЕНАЯ» СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ЯВЛЯЕТСЯ ВАЖНОЙ ЧАСТЬЮ РЫНКА «ЗЕЛЕНОГО» ФИНАНСИРОВАНИЯ

«Зеленое» финансирование в широком смысле — это финансирование проектов, целью которых является существенное снижение рисков для окружающей среды. Секьюритизация наравне с другими финансовыми инструментами может быть использована для достижения «зеленых» целей. «Зеленая» секьюритизация, например, может являться источником финансирования экологических проектов в области развития технологий энерго- и ресурсосбережения и возобновляемой энергетики, а также в области утилизации отходов и землепользования.

Облигации, выпущенные в рамках сделки секьюритизации, могут считаться «зелеными», когда они финансируют экологические инициативы, даже если

Евгений НАУМОВ,
CFA, директор,
АО «НФК-Сбережения»

Закладные на движимое имущество и права как инструмент развития рынка облигаций с обеспечением

Российский рынок имеет богатую историю сделок секьюритизации ипотечных активов, но по ряду обстоятельств облигации, обеспеченные иными активами, так и не получили широкого распространения. Причина может крыться и в слабой адаптированности налоговой системы для некоторых типов сделок, например связанных с секьюритизацией лизинговых активов, и в недостаточной проработанности стандартов эмиссии. Возможно, главное препятствие на пути развития этого рынка — отсутствие механизма закладных для облигаций, обеспеченных неипотечными активами.

Сделки по секьюритизации неипотечных активов в России начали проводиться более 15 лет назад. Одними из первых проектов в этой сфере стали секьюритизация портфеля потребительских кредитов банка «Русский Стандарт» посредством выпуска так называемых нот участия в кредите (Loan Participation Note — LPN) в 2003 году, а также выпуск «Газпромом» в 2004 году облигаций, обеспеченных будущими поступлениями по экспортным контрактам[1]. В обоих продуктах использовались зарубежные SPV, и поэтому сделки в строгом смысле слова не могли считаться секьюритизацией, проведенной на территории России.

Полноценная реализация базовых правовых механизмов, позволяющих проводить сделки по секьюритизации на основе исключительно российского права,

[1] Отделение финансовых зерен, Коммерсантъ, https://www.kommersant.ru/doc/862095.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Правовые и налоговые вопросы в сделках секьюритизации

Иван МАХАЛИН,
начальник отдела регулирования финансовых инструментов, департамент стратегического развития финансового рынка, Банк России

Анна МАЗАЕВА,
ведущий эксперт, департамент стратегического развития финансового рынка, Банк России

«Секьюритизация в законе»: что изменилось в 2018 году? Куда двигаться дальше?

Прошедший 2018 год[1] ознаменовался принятием значимых законов, вносящих изменения в законодательство о рынке ценных бумаг, а именно Закона о структурных облигациях[2], Закона об упрощении эмиссии[3], Закона о синдицированном кредите[4]. Толчком к этим изменениям отчасти послужили экономические санкции[5] и необходимость «импортозамещения» структурных финансовых инструментов и механизмов проектного финансирования для реализации долгосрочных проектов в реальном секторе экономики[6].

[1] Написанный авторами текст не является и не может считаться выражением официальной точки зрения Банка России и (или) иных лиц, с которыми авторов связывали или связывают трудовые отношения, и представляет собой точку зрения авторов.

[2] Федеральный закон от 18.04.2018 № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” в части регулирования структурных облигаций».

[3] Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг».

[4] Федеральный закон от 31.12.2017 № 486-ФЗ «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» в части программ облигаций специализированных обществ проектного финансирования.

[5] Пояснительная записка к проекту Закона о структурных облигациях.

[6] Пояснительные записки к проекту Закона об упрощении эмиссии, проекту Федерального закона «О синдицированном кредите (займе) и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (подписан 31.12.2017 № 486-ФЗ, далее — Закон о синдицированном кредите).

Владимир ДРАГУНОВ,
партнер,
«Бейкер Макензи»

Сергей САМОХВАЛОВ,
старший юрист,
«Бейкер Макензи»

Развитие законодательства в области структурного финансирования и секьюритизации

За последние несколько лет на российском рынке структурного финансирования и секьюритизации был сделан ряд шагов в правильном направлении, а уровень участников инфраструктуры подобных проектов существенно вырос. Можно вспомнить принятие полноценного закона о секьюритизации, появление структурных облигаций, залоговых счетов, счетов эскроу, трасти (представителя владельцев облигаций), межкредиторских соглашений и многое другое.

Для любого рынка столь масштабные изменения не могут в одночасье превратиться в популярный продукт и получить широкое распространение. Тем не менее отрицать их востребованность трудно, и правильность заданного законодателем движения подтвердилась практикой.

В то время как российская банковская система испытывала повышенный стресс после введения международных санкций и замедления темпов экономического роста, структурные продукты оказались альтернативным финансовым инструментом для тех инвесторов, которые хотели бы продолжать инвестировать в традиционно банковские активы, но опасались делать это через предоставление прямого финансирования банкам в условиях нестабильности банковской системы и недостаточной прозрачности балансов кредитных организаций.

Рынку памятны крупные банкротства и санации целого ряда российских банков: Бинбанка, банка «Югра», Азиатско-Тихоокеанского Банка, Инвестторгбанка, Промсвязьбанка, банка ТРАСТ, Мастер-Банка, банка «ФК Открытие» и прочих. В каждом из указанных случаев инвесторы понесли существенные убытки. Получить что-либо

Елизавета ТУРБИНА,
партнер,
LECAP

Будущие требования как предмет секьюритизации: идентификация, уступка и прикладные аспекты

Тема будущих требований, особенностей их использования для сделок секьюритизаций возникает в том или ином виде на каждой сделке и зачастую в более сложной форме, чем момент возникновения обязательств по уплате будущих процентов, как это бывает с секьюритизируемыми банковскими кредитами.

Линейка активов, используемых для российских секьюритизаций, постепенно расширяется: после появления в 2014 году в российском законодательстве концепции СФО реализовано уже несколько сделок с неипотечными розничными кредитами, в 2017 году закрыта первая сделка с использованием требований из единственного долгосрочного контракта оказания услуг, и на разных этапах подготовки находятся сделки с другими небанковскими активами.

Пусть анализ сугубо юридической специфики различий между существующими на момент уступки и будущими требованиями не является самым интересным для обсуждения для неюридической публики, но эти различия имеют ряд прикладных последствий для структурирования каждой сделки. Об этих прикладных последствиях подробнее и поговорим ниже.

ПРЕДЫСТОРИЯ ВОПРОСА И ПОНЯТИЕ БУДУЩИХ ТРЕБОВАНИЙ

Текущая редакция статьи 388.1 Гражданского кодекса Российского Федерации (далее ГК) вступила в силу в 2014 году и является плодом существенных изменений в гражданское законодательство и предшествовавшей этому выработке на практике, прежде всего в позиции Высшего арбитражного суда Российской Федерации (далее ВАС), подходов к будущим требованиям.

Татьяна ПАРШАК,
партнер, Bryan Cave Leighton Paisner

Артемий БОНДАРЕВ,
юрист, Bryan Cave Leighton Paisner

Реструктуризация ипотечного кредита — влияние нововведений на сделки секьюритизации

В последнее время дискуссии о возможном появлении в России четких и единых для всего рынка правил реструктуризации ипотечных кредитов стали одним из наиболее заметных трендов рынка ипотечного кредитования. В начале 2019 года такие дискуссии перешли в практическую плоскость.

ОБЩИЙ КОММЕНТАРИЙ

Сперва была анонсирована разработка Стандарта ответственного ипотечного кредитования под эгидой ДОМ.РФ (далее Стандарт ответственного ипотечного кредитования). Стандарт ответственного ипотечного кредитования был заявлен как документ рекомендательного характера. Содержание указанного стандарта покрывает весь процесс ипотечного кредитования. Существенная часть его положений посвящена в том числе и рекомендованному порядку реструктуризации ипотечных кредитов, подготовленному с учетом наиболее успешных наработок отечественного и зарубежных рынков ипотечного кредитования, а также стандартов американских ипотечных агентств Freddie Mac и Fannie Mae. Команда Bryan Cave Leighton Paisner приняла активное участие в разработке Стандарта ответственного ипотечного кредитования в качестве консультанта ДОМ.РФ.

Следующий шаг по созданию единых правил реструктуризации был сделан 28 февраля 2019 года — после ряда промежуточных дискуссий и доработок в Государственную думу был внесен проект федерального закона о реструктуризации

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Инфраструктура рынка секьюритизации

«Переход на электронную закладную ускорит, упростит и удешевит организацию сделки секьюритизации»

Дискуссия участников рынка депозитарного обслуживания

Генеральный директор ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий Илья Фомичев и исполнительный директор отдела депозитарного обслуживания Райффайзенбанка Евгения Климова обсудили в рамках дискуссии для «Энциклопедии секьюритизации – 2019», какие перспективы принесет рынку внедрение электронной закладной, каковы возможности Децентрализованной депозитарной системы на основе платформы Мастерчейн, как можно оценить первый опыт принятия на учет электронных закладных и насколько безопасно учитывать их в депозитарии.

Как вы оцениваете перспективы появления электронной закладной на рынке ипотечного кредитования в целом и для специализированного депозитария как игрока на рынке оказания услуг спецдепозитарного обслуживания?

Илья Фомичев, генеральный директор, ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий

— Ипотечный рынок в целом готов к переходу на выдачу ипотечных кредитов онлайн. Сегодня банками и клиентами освоено удобство открытия счетов и получения потребительских кредитов онлайн. Техническая платформа для перехода на электронное оформление ипотеки подготовлена.

Для ипотечного рынка положительный эффект от появления электронной закладной будет заключаться не только в ускорении процесса проведения ипотечной сделки между заемщиком и банком, но и в удешевлении обслуживания ипотечного кредита за счет сокращения объема бумажного документооборота, что также будет способствовать привлечению большего количества заемщиков.

Что касается секьюритизации закладных, то переход на электронную закладную позволит упростить работу с большими пулами

Анна ЗАЙЦЕВА,
генеральный директор,
ДК «Регион»

Блокчейн для депозитариев

Технологии стремительно меняют не только нашу повседневную жизнь, но и наш рынок, наш бизнес. Это неоспоримый факт. И сейчас как никогда верны слова Льюиса Кэролла из «Алисы в стране чудес»: «Надо бежать изо всех сил, чтобы только оставаться на месте. А если хочешь попасть куда-нибудь, надо бежать еще быстрее».

Каждый банк, каждый депозитарий, каждый брокер старается автоматизировать процессы, сделать их максимально технологичными, современными и удобными для клиентов. Цель очевидна — снижение издержек без повышения рисков в условиях стремительно сокращающейся маржи от операций и одновременно формирование лояльности клиента. Для этого нужно предугадать его потребности, предложить то, до чего не додумались другие (а может, и сам клиент). Это постоянный поиск чего-то нового и оперативное внедрение этого в бизнес-процессы.

В последние несколько лет огромную популярность приобрела технология блокчейн, основанная на принципах распределенной базы данных. Применение ее весьма разнообразно. Это и банковская сфера, и медицина, и нотариат, юридическая и правовая отрасли и другие сферы жизни и бизнеса. Мои коллеги из «Региона» в конце 2018 года провели первую в мире сделку РЕПО с использованием технологии блокчейн. Но все же на финансовом рынке можно пока говорить не о массовом ее применении, а о пилотных проектах.

Учетная инфраструктура не осталась в стороне от моды и примерила блокчейн на себя. Действительно, если проанализировать суть реализованных проектов в мире и плюсы этой технологии, можно сделать вывод, что основная сфера применения — это хранение информации, обеспечение ее доступности, целостности и гарантий неизменности. Такая технология идеально подходит для внедрения в учетных институтах.

БЛОКЧЕЙН ДЛЯ ДЕПОЗИТАРИЕВ — ДДС

Один из масштабных по ожиданиям проектов применения технологии блокчейн, о котором пойдет речь далее, реализован Ассоциацией «Финтех». На базе платформы Мастерчейн разработана Децентрализованная депозитарная система (ДДС) для учета электронных закладных. В проект вошли крупнейшие банки, занимающиеся

Надежда ЛЕБЕДЕВА,
старший юрист,
Trewetch Group

Актуальные аспекты работы национальной управляющей компании в сделках секьюритизации

Прошедший 2018 год нельзя назвать активным по количеству завершенных сделок секьюритизации. Но это обстоятельство было «компенсировано» обозначением целого ряда, на наш взгляд, важных, далеко идущих и интересных для обсуждения и юридического анализа вопросов в жизни как существующих, так и планируемых сделок. В настоящей статье мы остановимся на некоторых из этих вопросов.

СТАТУС РЕШАЕТ ВСЕ

Весной 2018 года «прозвенел первый звонок» — по решению службы судебных приставов банком была списана со счета ипотечного покрытия сумма. Незначительная. Но внимание привлекает не размер списания, а тот факт, что сумма была списана без согласия эмитента, залогодержателей, специализированного депозитария ипотечного покрытия.

То есть оказалась возможной ситуация ареста или блокирования средств на счете ипотечного покрытия по обеспеченным ипотечным покрытием обязательствам ипотечного агента, несмотря на специальное назначение данного счета, обозначенное в договоре с банком. При этом такое требование непосредственно к банку по счету может предъявить как судебный пристав, так и взыскатель долга.

В соответствии с п. 1 ст. 3 Федерального закона от 11.11.2003 № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (далее — Закон об ИЦБ) ипотечное покрытие могут составлять в том числе денежные средства.

При этом ипотечное покрытие признается находящимся в залоге у владельцев облигаций.

Исключение из состава ипотечного покрытия денежных средств допускается в связи с исполнением обязательств по ипотечным

SBERBANK CIB

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ И КОМПЛЕКСНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

- Подготовка экономической модели сделки для принятия решения о секьюритизации на основе портфеля лизинговых контрактов
- Оптимальное решение при рассмотрении нестандартных кейсов с учетом задач и интересов лизингодателя
- Возможность участия в секьюритизационном выпуске в качестве «якорного» инвестора
- Решения по бридж-финансированию[1] за счет кредитных средств ПАО Сбербанк
- Подготовка сделки и ее реализация на благоприятных условиях для лизингодателя
- Значительный опыт работы с необходимыми инфраструктурными участниками сделки

+7 495 258 05 00

www.sberbank-cib.ru

[1]Предоставление кредитных средств в качестве промежуточного долгового финансирования в целях наращивания портфеля активов для планируемой сделки секьюритизации.

Услуги по организации сделки оказывает АО «Сбербанк КИБ», Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19, http://www.sbrf-cib.ru, (лицензия №045-06514-100000 на осуществление брокерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06518-010000 на осуществление дилерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06527-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 08.04.2003). Банковские продукты предоставляет ПАО Сбербанк, Россия, Москва, 117997, ул. Вавилова, д. 19, www.sberbank.ru, генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015.

Реклама.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Аналитический инструментарий рынка секьюритизации

«Сейчас ИЦБ — сложный инструмент для небольших компаний»

Круглый стол по оценке ипотечных ценных бумаг

Представители институциональных инвесторов и НРД обсудили в рамках круглого стола для «Энциклопедии секьюритизации — 2019», каким образом можно оценивать ипотечные ценные бумаги, какие проблемы возникают в процессе оценки, существуют ли пути их решения, нужен ли институт маркетмейкера на рынке, а также как собрать необходимые данные для оценки и повысить привлекательность ИЦБ.

Какие основные подходы к оценке ипотечных ценных бумаг существуют? Какие из них вы используете? Оцените практичность каждого подхода.

Равиль Юсипов, заместитель генерального директора — руководитель управления фондовых операций, УК ТФГ

— В части оценки доходности финансовая теория предлагает 4 подхода: (1) Номинальный спред (cash flow yield nominal spread, далее — НС); (2) Спред нулевой волатильности (zero volatility spread далее — СНВ); (3) Монте-Карло (далее — МК); (4) Общий доход (total return, далее — ОД).

Метод НС — это самый простой способ, он подразумевает расчет IRR денежного потока через дисконтирование денежных потоков. Самым слабым местом этого подхода является уровень точности прогноза CPR, CDR и доходности реинвестирования полученных месячных / квартальных / полугодовых купонов. Графики погашений и дефолтов могут иметь очень вариативную структуру. На волне рефинансирования в РФ в 2017–2018 годах уровни CPR взлетали выше 35% на несколько кварталов, потом постепенно опускались.

Метод СНВ базово отличается от НС расчетом спреда между двумя потоками с одинаковой структурой выплат на всем сроке жизни. При дисконтировании денежных потоков нужно использовать тот дисконтирующий фактор (доходность), который соответствует дате «выхода» купона. Данный подход более трудоемок, а в условиях небольших углов наклона кривых и быстрого погашения (до 3 лет) дает результат, похожий на итог по методу НС.

Андрей КАМЫШЕВ,
директор Ценового центра АО «ДОМ.РФ»

Об оценке ипотечных ценных бумаг

Ценообразование ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) в силу самой их природы является более сложной задачей по сравнению с оценкой всех прочих инструментов с фиксированной доходностью. Случайный характер погашений ипотечных кредитов, входящих в состав ипотечных покрытий, требует эффективного измерения в системах оценки ИЦБ.

Традиционные[1] ИЦБ, в том числе полученные путем структурирования[2], являются облигациями с двумя встроенными американскими опционами: 1) колл на досрочное погашение кредита и 2) пут на недвижимость (случай дефолта). Однако сравнение их с рыночными финансовыми инструментами едва ли корректно, поскольку исполнение опционов не оптимально, так как заемщики не являются рациональными участниками финансового рынка. Так, в силу долгосрочности обязательств для ипотеки характерно наличие феномена path-dependence — фундаментального поведенческого свойства заемщиков, определяющего стохастическую динамику денежных потоков. Она порождает необходимость построения системы прайсинга ИЦБ на стыке концепции риск-нейтральности и поведенческого моделирования, учитывающего идиосинкратические характеристики портфелей и макрофакторы, системно определяющие внутрипортфельную корреляцию событий исполнения опционов заемщиками. Этот стык не бывает гладким, в том числе на развитых ипотечных рынках. Спреды с учетом опционов (option adjusted spread, OAS), вычисляемые по наблюдаемым ценам на основе стохастической динамики поведения заемщиков и риск-нейтральных моделей процентных ставок, как правило, всегда больше нуля даже на высоколиквидном рынке. Это свидетельствует об учитываемых инвесторами рисках иной природы, за пределами процентного риска и низкой ликвидности. Это модельные риски. Всякий раз в зависимости от эконо-

[1] Не рассматриваем в статье ипотечные сертификаты участия, а также балансовые выпуски ИЦБ (covered bonds).

[2] То есть путем расщепления и распределения денежных потоков, генерируемых портфелем ипотечных кредитов в обеспечении, на несколько классов облигаций с различными рисковыми характеристиками.

CBONDS ADD-IN

Надстройка Cbonds:

Пользуйся функционалом

Получай данные

Прямо в MS Excel

Облигации
Основные параметры, биржевые котировки, котировки участников рынка, график выплат и оферты

Биржевые котировки
- по бирже на дату
- по бумаге за период

Индексы
Текущие и архивные значения 6000 индексов, статистика долговых рынков

Календарь событий
Размещения, выплаты купонов и амортизация, оферты и погашения

Отчетность эмитента
Отчетность РСБУ и МСФО всех эмитентов СНГ

Watchlist
Мониторинг избранных эмиссий по 30 параметрам

Калькулятор
Расчет доходности и дюрации, выпуклости и стоимости одного б.п.

Карты рынка
130 различных карт по странам, секторам и отраслям

Акции
Параметры бумаги, биржевые котировки, дивиденды

Встроенные функции
50 функций по облигациям, акциям, котировкам и индексам

Реклама.

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Приложение 1
Участники рынка

Компании — организаторы сделок по секьюритизации на российском рынке

Название	Адрес	Телефон	Сайт
Sberbank CIB	117312, г. Москва, ул. Вавилова, д. 19	(495) 258-05-00	www.sbrf-cib.ru
Абсолют Банк	127051, г. Москва, Цветной бул., д. 18	(495) 777-71-71	www.absolutbank.ru
Альфа-Банк	107078, г. Москва, Каланчевская ул., д. 27	(495) 620-91-91	www.alfabank.ru
Банк «ДОМ.РФ»	125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 10	(495) 775-86-86	www.domrfbank.ru
Банк «ФК Открытие»	115114, г. Москва, Летниковская ул, д. 2, стр. 4	(495) 737-73-55	www.otkritiefc.ru
БК «Регион»	119021, г. Москва, Зубовский бул., д. 11А	(495) 777-29-64	www.region.ru
АО ВТБ Капитал	123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 12, башня «Федерация»	(495) 960-99-99	www.vtbcapital.ru
Газпромбанк	117418, г. Москва, Новочеремушкинская ул., д. 63	(495) 913-74-74	www.gazprombank.ru
ДОМ.РФ	125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 10	(495) 775-47-40	дом.рф
Евразийский банк развития	119034, г. Москва, 1-й Зачатьевский пер., д. 3, стр. 1	(495) 258-27-60	www.eabr.org
ИФК «Солид»	123007, г. Москва, Хорошевское шоссе, д. 32А, комната 14	(495) 250-70-10	www.solidbroker.ru
Металлинвестбанк	119180, г. Москва, ул. Большая Полянка, д. 47, стр. 2	(495) 727-97-97	www.metallinvestbank.ru
МСП Банк	115035, г. Москва, Садовническая ул., д. 79	(495) 783-79-98	www.mspbank.ru
Промсвязьбанк	109052, г. Москва, Смирновская ул., д. 10, стр. 22	(495) 787-33-33	www.psbank.ru
Райффайзенбанк	129090, г. Москва, Троицкая ул, д. 17, стр. 1	(495) 721-99-00	www.raiffeisen.ru
РОСБАНК	107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34	(495) 789-88-77	www.rosbank.ru
Совкомбанк	156000, г. Кострома, пр. Текстильщиков, д. 46	(4942) 39-09-10	www.sovcombank.ru
ТРИНФИКО	129090, г. Москва, Ботанический пер., д. 5	(495) 725-25-00	www.trinfico.ru

SBERBANK CIB

Sberbank CIB[1] — корпоративно-инвестиционный бизнес Сбербанка. К ключевым направлениям деятельности относятся корпоративное кредитование (включая торговое финансирование), документарный бизнес, торговые операции с ценными бумагами, собственные инвестиции, инвестиционно-банковские услуги, а также полный спектр услуг по секьюритизации, включая анализ бизнес-процессов клиента, структурирование, разработку документации и регистрацию сделки, координацию работы с ФАС, Банком России и Московской биржей. Эксперты компании оказывают всестороннюю поддержку при присвоении рейтинга и поручительстве, в том числе предоставляют услуги повышения качества сделок с использованием продуктов Sberbank CIB.

Sberbank CIB обслуживает юридические лица, объединённые в конгломераты и холдинги, среди которых — крупнейшие корпорации, финансовые институты, государства, федеральные и субфедеральные органы власти и организации.

Sberbank CIB удостоен ряда авторитетных наград и премий, в том числе таких, как «Самый инновационный инвестиционный банк» в регионе Центральной и Восточной Европы по версии журнала The Banker и «Лучший инвестиционный банк в России» по версии журнала Global Finance' 2018. Продукты и услуги Sberbank CIB доступны в собственных офисах в Москве, в 12 территориальных банках Сбербанка по всей России, а также в дочерних компаниях — в Sberbank CIB US Нью-Йорке, в Sberbank CIB UK в Лондоне; в SIB Cyprus Limited в Никосии; в Sberbank (Switzerland) AG в Цюрихе[2].

[1]Наименование Sberbank CIB используется в качестве бренда для идентификации продуктов и услуг и не является фирменным наименованием. Перечень продуктов и услуг может отличаться от юрисдикции и местного законодательства.
АО «Сбербанк КИБ» Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19 (лицензия №045-06514-100000 на осуществление брокерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06518-010000 на осуществление дилерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06527-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 08.04.2003). ПАО Сбербанк, Россия, Москва, 117997, ул. Вавилова, д. 19, www.sberbank.ru (генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015)
[2]Список предлагаемых продуктов и услуг может отличаться от юрисдикции и местного законодательства.

На правах рекламы

ВТБ Капитал

Корпоративно-инвестиционный бизнес группы ВТБ является лидером инвестиционно-банковского сектора на развивающихся рынках, в России, странах СНГ, Центральной и Восточной Европе.

С момента создания ВТБ Капитал в 2008 году команда сумела добиться впечатляющих результатов и стать ключевым партнером для клиентов по всему миру, обеспечивая доступ как на российский, так и на международные рынки капитала.

ВТБ Капитал принял участие более чем в 830 сделках на рынках долгового и акционерного капитала, что позволило привлечь в экономику России и стран СНГ инвестиции на сумму свыше 290 млрд долларов США.

ВТБ Капитал осуществляет операции из офисов в Москве, Лондоне, Гонконге, Сингапуре, Цуге, Франкфурте-на-Майне, Софии и Вене. Головной офис компании находится в Москве.

www.vtbcapital.ru **+7 (495) 960 9999** АО ВТБ Капитал

На правах рекламы

«Фабрика ИЦБ» АО «ДОМ.РФ» — новый инструмент на рынке ипотечных ценных бумаг

«Фабрика ИЦБ» — инструмент рефинансирования ипотечных кредитов через выпуск однотраншевых ипотечных ценных бумаг с полным солидарным поручительством единого института развития в жилищной сфере. Первая сделка проведена в конце 2016 года. С начала работы «Фабрики ИЦБ» состоялось 11 выпусков облигаций на сумму более 247 млрд рублей. С ведущими ипотечными кредиторами заключены соглашения на секьюритизацию портфелей более чем на 800 млрд руб. в следующие три года. Доля облигаций с ипотечным покрытием «Фабрики ИЦБ» в объеме находящихся в обращении жилищных ипотечных ценных бумаг составляет более 50%. Секьюритизация через «Фабрику ИЦБ» позволяет оригинатору повысить эффективность ипотечного бизнеса путем повышения ликвидности ипотечных активов и снижения нагрузки на капитал.

АО «ДОМ.РФ» создано в 1997 году для реализации государственной политики в жилищной сфере. 100% акций ДОМ.РФ принадлежит государству в лице Росимущества. ДОМ.РФ задает направление развития жилищному рынку России, повышает доступность современного комфортного жилья и меняет облик городской среды. В рамках своей деятельности ДОМ.РФ занимается развитием рынка ипотечного кредитования и ипотечных ценных бумаг, развитием рынка арендного жилья, в том числе с использованием механизмов коллективных инвестиций, вовлечением неиспользуемых федеральных земель в оборот и формированием комфортной городской среды. Среди задач ДОМ.РФ — создание на базе Банка ДОМ.РФ универсального ипотечно-строительного банка, который сосредоточится на разработке единой экосистемы «вокруг жилья»: от кредитования граждан до развития банковского сопровождения и проектного финансирования застройщиков.

125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 10 +7 (495) 775 47 40 mailbox@domrf.ru

На правах рекламы

Райффайзен БАНК

АО «Райффайзенбанк»

Райффайзенбанк — ведущий универсальный банк в России, а также один из признанных лидеров на рынке инвестиционных услуг.

На рынке секьюритизации Райффайзенбанк присутствует с 2007 года. В соответствии со стратегией группы Raiffeisen в 2014 году секьюритизация была выделена в самостоятельное клиентоориентированное направление бизнеса, что положило начало формированию комплексной инфраструктуры, нацеленной на предоставление полного пакета услуг на рынке обеспеченных ценных бумаг. Среди проектов, в которые был вовлечен Райффайзенбанк, — ипотечные сделки, в том числе сделки ДОМ.РФ, первая мультиоригинаторная сделка, первая рублевая сделка секьюритизации потребительских кредитов, первая внутрироссийская сделка секьюритизации автокредитов, а также собственные проекты секьюритизации.

За последние три года (2016–2018 годы) были успешно реализованы сделки ипотечной секьюритизации с ПАО «Абсолют Банк» и ПАО «МКБ», закрыта сделка в рамках программы «Фабрика ИЦБ» ДОМ.РФ, принято участие в ипотечных сделках ИА «Металлинвест 2», ИА «БСПБ 2».

Сегодня Райффайзенбанк, представленный международной командой профессионалов, имеющих богатый практический опыт в области секьюритизации как на российском, так и на международном рынке ABS, является одним из ведущих участников российского рынка обеспеченных ценных бумаг. Это позволяет находить оптимальные пути реализации сделок на всех этапах, предлагать клиентам новые продукты и быстро реагировать на внешние вызовы.

Контакты в России:

Олег Корнилов
Исполнительный директор по рынкам долгового капитала
управления корпоративных и инвестиционно-банковских продуктов
okornilov@raiffeisen.ru

119002, г. Москва
Смоленская-Сенная пл., 28
RBRU-ABF@raiffeisen.ru
+7 (495) 721 99 00

На правах рекламы

СОВКОМБАНК

ПАО «Совкомбанк» — крупнейший частный банк на рынке организации финансирования — предлагает полный спектр услуг на рынке капитала, включая секьюритизацию, проектное и концессионное финансирование, выпуск и размещение сложноструктурированных инструментов.

ПАО «Совкомбанк» входит в ТОП-20 российских банков по объему активов (свыше 850 млрд руб.) и ТОП-20 банков по объему портфеля облигаций (более 200 млрд руб.). По состоянию на 01.01.2018 размер собственных средств (капитала) ПАО «Совкомбанк» превысил 110 млрд руб.

Надежность Банка подтверждена тремя ведущими мировыми рейтинговыми агентствами: S&P (рейтинг BB-), Fitch (рейтинг BB), Moody's (рейтинг Ba3). Два российских рейтинговых агентства также присвоили высокие оценки: АКРА (рейтинг A) и Эксперт РА (рейтинг ruA).

123100, г. Москва,
Краснопресненская набережная, д. 14, стр. 1
Генеральная лицензия № 963 от 5 декабря 2014 г.

+7 (495) 988 93 70
cib@sovcombank.ru
sovcombank.ru

На правах рекламы

открытие | БАНК

БОЛЬШОЙ БАНК
ДЛЯ БОЛЬШОГО БИЗНЕСА

Банк «Открытие» предлагает широкий спектр услуг на рынках капитала, включая секьюритизацию, организацию сложноструктурированных инструментов и решение задач клиентов по акционерному и долговому финансированию.

«Открытие» — один из крупнейших универсальных банков России с диверсифицированной структурой бизнеса. Банк работает на финансовом рынке с 1993 года.

Сегодня банк «Открытие» входит в список системно значимых кредитных организаций, утвержденный Центральным банком РФ. Надежность банка подтверждена рейтингами национальных (АКРА, А+) и международных агентств (Moody's Investors Service, Ba2).

+7 495 797-32-48
доб. 11 7818

8 800 700-28-77
звонок по России бесплатный

IBPS@open.ru
open.ru

ПАО Банк «ФК Открытие» (банк «Открытие»). Генеральная лицензия Банка России № 2209. 114114, г. Москва, ул. Летниковская, д. 2, стр. 4. Реклама. 0+

На правах рекламы

Банки–оригинаторы — участники рынка ипотечного кредитования*

Банк	Объем выданных ипотечных кредитов в 2018 году, млн руб.	Объем выданных ипотечных кредитов в 2017 году, млн руб.	Прирост по отношению к 2017 году, %	Телефон	Сайт
Сбербанк	1 560 204	1 082 413	44	800 555-55-50	www.sberbank.ru
ВТБ	672 292	376 736	78	800 100-24-24	www.vtb24.ru
Газпромбанк	149 408	79 808	87	800 100-07-01	www.gazprombank.ru
Россельхозбанк	128 004	73 723	74	800 100-01-00	www.rshb.ru
ДельтаКредит	74 643	58 864	27	800 200-07-07	www.deltacredit.ru
Райффайзенбанк	63 441	59 200	7.2	800 700-91-00	www.raiffeisen.ru
Абсолют Банк	48 096	27 251	76	800 200-20-05	www.absolutbank.ru
Банк «Открытие»	33 743	12 466	171	800 700-77-77	www.open.ru
Альфа-Банк	33 049	н/д	н/д	800 200-00-00	www.alfabank.ru
Банк «Уралсиб»	30 531	27 085	13	800 250-57-57	www.uralsib.ru
«АК БАРС» Банк	29 847	14 165	111	800 200-53-03	www.akbars.ru
Банк «Возрождение»	28 451	16 048	77	800 755-00-05	www.vbank.ru

Источник: «Русипотека».

* Банки, участвующие в рейтинге компании «Русипотека».

Банк	Объем выданных ипотечных кредитов в 2018 году, млн руб.	Объем выданных ипотечных кредитов в 2017 году, млн руб.	Прирост по отношению к 2017 году, %	Телефон	Сайт
Промсвязьбанк	26 973	13 494	100	800 333-03-03	www.psbank.ru
Совкомбанк	26 245	20 680	27	800 200-66-96	www.sovcombank.ru
Банк «Санкт-Петербург»	25 289	24 946	1.47	800 222-50-50	www.bspb.ru
Банк ДОМ.РФ	24 820	16 052	55	800 775-86-86	www.domrfbank.ru
ЮниКредит Банк	22 428	9493	136	800 700-10-20	www.unicreditbank.ru
«Центр-инвест»	14 140	11 415	24	800 200-99-29	www.centrinvest.ru
СМП Банк	12 461	5805	115	800 555-25-55	www.smpbank.ru
Транскапиталбанк	12 406	9692	28	800 100-32-00	www.tkbbank.ru
Запсибкомбанк	10 809	11 249	-3.9	800 100-50-05	www.zapsibkombank.ru
Связь-Банк	9006	11 580	-22.2	800 500-00-80	www.sviaz-bank.ru
Московский кредитный банк	8255	5050	63	800 775-51-52	www.mkb.ru
Примсоцбанк	7188	6715	7	800 200-42-02	www.pskb.com
РНКБ	6403	2448	162	800 234-27-27	www.rncb.ru
Банк «Левобережный»	5720	4439	29	800 333-35-55	www.nskbl.ru
Металлинвестбанк	5282	5759	-8.3	800 250-97-97	www.metallinvestbank.ru
Банк «Кубань Кредит»	4072	3821	6.6	800 555-25-18	www.kk.bank
Банк «ЗЕНИТ»	3018	3570	-16	500 200-66-77	www.zenit.ru

Абсолют Банк

Абсолют Банк – федеральный банк с фокусом на высокотехнологичное развитие в приоритетных направлениях бизнеса. Банк специализируется на работе в сегментах с высоким уровнем экспертизы и уникальными ИТ-решениями: ипотеке, автокредитовании и МСБ в цифровом формате, на системном обслуживании компаний холдинга ОАО «РЖД», на комплексных решениях в private banking. Абсолют Банк развивает уникальную на рынке платформу тендерной продажи и секьюритизации портфелей ипотечных закладных и автокредитов.

Абсолют Банк входит в ТОП-40 финансово-кредитных организаций России по размеру активов и представлен в 25 регионах РФ. Основной акционер – структуры крупнейшего на рынке Негосударственного пенсионного фонда «Благосостояние».

Адрес: 127051, Москва, Цветной бульвар, д. 18
Многоканальный телефон: +7 (495) 777-71-71
www.absolutbank.ru

АКБ «Абсолют Банк» (ПАО). Ген. лицензия Банка России № 2306.

На правах рекламы

Рейтинговые агентства

Название	Адрес	Телефон	Сайт
Представительства международных рейтинговых агентств			
Moody's Investors Service	125047, г. Москва, 1-я Тверская-Ямская ул., д. 21, БЦ «Фор Виндз Плаза», 7-й этаж	(495) 228-60-60	www.moodys.com
Standard & Poor's	125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 4/7, стр. 2, БЦ «Моховая», 7-й этаж	(495) 783-40-00	www.standardandpoors.com
Fitch Ratings	115054, г. Москва, Валовая ул., д. 26, БЦ «ЛайтХаус»	(495) 956-99-01	www.fitchratings.com
Российские рейтинговые агентства			
АКРА	115035, г. Москва, Садовническая ул., д. 75, БЦ «Аврора Бизнес Парк», подъезд F2, 4-й этаж	(495) 139-04-80	www.acra-ratings.ru
«Эксперт РА»	109240, г. Москва, Николоямская ул., д. 13, стр. 2, 7-й этаж	(495) 225-34-44	www.raexpert.ru

MOODY'S
INVESTORS SERVICE

Рейтинговое агентство Moody's Investors Service является одним из ведущих в мире рейтинговых агентств, занимающихся присвоением кредитных рейтингов и публикацией аналитических материалов. Благодаря своему опыту, экспертным знаниям и высоким профессиональным стандартам агентство Moody's вносит свой вклад в повышение прозрачности финансовых рынков и их интеграцию.

В рамках присвоения рейтингов и анализа кредитоспособности эмитентов и их ценных бумаг агентство оценивает более 135 суверенных государств, около 5000 нефинансовых корпоративных эмитентов, 4000 финансовых корпоративных эмитентов, 18 000 эмитентов государственного сектора, и 11 000 сделок структурированного финансирования и 1000 эмитентов сектора инфраструктуры и проектного финансирования. Moody's Investors Service является дочерней компанией Moody's Corporation (NYSE: MCO), выручка которой за 2017 год составила 4.2 млрд долларов США, а численность персонала составляет около 12 600 человек по всему миру. Компания Moody's Corporation осуществляет свою деятельность в 42 странах. Более подробная информация доступна на сайте www.moodys.com

Контакты

Алексей Сажин
глава российского филиала
Moody's Investors Service Ltd.
Тел. +7.495.228.60.55
alex.sazhin@moodys.com

Moody's Investors Service
российский филиал Россия
125047, Москва,
ул. 1-я Тверская-Ямская, 21
Бизнес-центр «Фор Виндз Плаза»
7-й этаж
Тел.: +7.495.228.60.60
Факс: +7.495.228.61.61

На правах рекламы

S&P Global
Ratings

S&P Global Ratings – признанный мировой лидер в области присвоения кредитных рейтингов. Осуществляя свою деятельность в 28 странах мира, S&P Global Ratings является неотъемлемой частью мировой финансовой инфраструктуры и на протяжении вот уже 150 лет занимает лидирующие позиции в предоставлении участникам рынка независимых индикаторов, необходимых для принятия инвестиционных и финансовых решений.

КОНТАКТЫ

Москва, 125009, бизнес-центр «Моховая», ул. Воздвиженка, дом 4/7, стр. 2, 7-й этаж

Телефон: 7 (495) 783-40-00
Факс: 7 (495) 783-40-01

russia@spglobal.com
www.standardandpoors.com

На правах рекламы

Юридические и финансовые консультанты

Название	Адрес	Телефон	Сайт
Allen & Overy	107031, г. Москва, Дмитровский пер., д. 9	(495) 725-79-00	www.allenovery.com
Baker & McKenzie	125196, г. Москва, Лесная ул., д. 9, БЦ «Белые сады», 10-й этаж	(495) 787-27-00	www.bakermckenzie.com
Bryan Cave Leighton Paisner	123100, г. Москва, Пресненская наб., д. 8, стр. 1	(495) 287-44-44	www.gblplaw.ru
Clifford Chance	125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6	(495) 258-50-50	www.cliffordchance.com
Deloitte	125047, г. Москва, Лесная ул., д. 5, стр. Б	(495) 787-06-00	www.deloitte.com
EY	115035, г. Москва, Садовническая наб., д. 77, стр. 1, БЦ «Аврора»	(495) 755-97-00	www.ey.com
KPMG	123317, г. Москва, Пресненская наб., д. 10, Комплекс «Башня на набережной», блок «С»	(495) 937-44-77	www.kpmg.com
Latham & Watkins	125047, г. Москва, ул. Гашека, д. 6, офис 510	(495) 785-12-34	www.lw.com
Legal Capital Partners	119048, г. Москва, ул. Усачева д. 1, с. 1	(495) 122-05-17	www.lecap.ru
PwC	125047, г. Москва, ул. Бутырский Вал, 10, БЦ «Белая Площадь»	(495) 967-60-00	www.pwc.ru
Securitisation Services Russia	101000, г. Москва, Бол. Златоустинский пер., д. 1, стр. 1	(495) 743-12-99	www.securitisation-services.ru
TMF Group	125171, г. Москва, Ленинградское шоссе, д. 16А, стр. 1, БЦ «Метрополис», 8-й этаж	(495) 777-00-85	www.tmf-group.com
White&Case	125009, г. Москва, Романов пер., д. 4	(495) 787-30-00	www.whitecase.com
«Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»	119017, г. Москва, ул. Бол. Ордынка, д. 40/5	(495) 935 80-10	www.epam.ru
«Иванян и Партнеры»	123100, г. Санкт-Петербург, наб. реки Мойки, д. 11, лит. А, офис 21Н	(812) 647-00-46	www.ivanyanandpartners.ru
«Корельский, Ищук, Астафьев и партнеры»	127055, г. Москва, ул. Бутырский Вал, 68/70, стр. 4/5, БЦ «Бейкер Плаза», правый корпус, 3-й этаж	(495) 660-49-09	www.kiaplaw.ru
«Ласета Партнерс»	119435, г. Москва Саввинская наб., д. 15, БЦ «Японский дом»	(495) 783-16-41	www.laseta-partners.ru
«Линия права»	115114, г. Москва, Шлюзовая наб., д. 4, БЦ «Россо Рива», 5-й этаж	(495) 937-80-00	www.lp.ru
«Линклейтерз»	115054, г. Москва, Павелецкая пл., д. 2, стр. 2	(495) 797-97-97	www.linklaters.com

Baker McKenzie.

Baker McKenzie более 15 лет является лидирующим юридическим и налоговым консультантом по сделкам секьюритизации и структурному финансированию в России и странах СНГ.

Наша команда участвовала в структурировании и реализации целого ряда новаторских сделок с различными активами – потребительскими кредитами, кредитными картами, автокредитами, кредитами МСП, ипотекой, лизингом, арендными платежами, факторингом, межбанковскими клиентскими платежами. За 2015–2018 гг. наша команда сопроводила более 25 сделок секьюритизации на российском рынке, включая первые в своем роде сделки с кредитами МСП и лизинговой задолженностью.

Мы осуществляем реализацию сделок «под ключ» в режиме «одного окна». Наши специалисты осуществляют полное юридическое и налоговое сопровождение сделки на всех ее этапах и во всех необходимых юрисдикциях.

Работа нашей команды была отмечена многочисленными наградами, такими как «**Сделки и инновации года**» и «**Лучшая сделка по секьюритизации активов на развивающихся рынках**».

Согласно авторитетным рейтингам юридических консультантов **C-Bonds**, **Chambers Europe**, **Legal 500 EMEA** и **IFLR1000,** Baker McKenzie является лидером в области секьюритизации в России, а практику фирмы возглавляет «гуру в области секьюритизации» – Владимир Драгунов.

Контакты

Бизнес-центр «Белые сады»
Лесная улица, 9
Москва 125196, Россия
Тел.: +7 (495) 787 2700
www.bakermckenzie.com

Владимир Драгунов, Партнер
vladimir.dragunov@bakermckenzie.com

На правах рекламы

Bryan Cave Leighton Paisner (Russia) (до 2018 года в России – Goltsblat BLP) является частью глобальной фирмы, одной из крупнейших в мире, образованной в результате объединения юридических фирм Bryan Cave LLP и Berwin Leighton Paisner LLP, включая российскую практику последней – Goltsblat BLP. Банковская и финансовая практика Bryan Cave Leighton Paisner (Russia) LLP в Москве является неотъемлемой частью нашей глобальной финансовой практики, объединяющей более 300 высококвалифицированных юристов, в том числе в крупнейших международных финансовых центрах, включая Лондон, Нью-Йорк, Франкфурт и Сингапур.

Мы консультируем крупнейшие российские и международные банки, компании и иные финансовые институты по всем вопросам в области структурного финансирования и рынков капитала, включая секьюритизацию различных классов активов, выпуск обеспеченных облигаций, производные финансовые инструменты, нормативное регулирование деривативов и банковское регулирование.

Помимо этого наша команда оказывает всестороннюю юридическую поддержку в области обеспеченного и необеспеченного кредитования, проектного финансирования и ГЧП, финансирования приобретения активов и проектов в сфере недвижимости, реструктуризации и несостоятельности, а также санкций, финтех и криптовалют.

“Команду отличает оптимальный баланс цены и качества, высочайший профессионализм в отношениях с клиентами, богатый опыт и отличное понимание отраслевой специфики.”

IFLR1000 2019

BRYAN CAVE LEIGHTON PAISNER BCLP

ранее в России Goltsblat BLP

Основные контактные лица:

Татьяна Паршак
Партнер, банковская и финансовая практика
E: tatiana.parshak@bclplaw.com

Олег Хохлов
Партнер, руководитель банковской и финансовой практики
E: oleg.khokhlov@bclplaw.com

Адрес:
Пресненская наб., д. 8, стр. 1
Москва, 123100, Россия
T: +7 495 287 44 44
www.bclplaw.com

На правах рекламы

RMBS CMBS ABS CLN LPN CLO COVERED BONDS

LECAP

10+ лет опыта на рынке секьюритизации

10+ структурно-финансовых сделок с СФО / зарубежным аналогом

26 выпусков ипотечных облигаций

2 неипотечные секьюритизации с использованием СФО*

* - (без учета сделок в разработке)

ЛУЧШАЯ ЮРИДИЧЕСКАЯ ФИРМА НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

CBONDS AWARDS 2012–2018

119048, г. Москва,
ул. Усачёва, д. 1, стр.1
Тел: +7(495)122-05-17

www.lecap.ru
lecap@lecap.ru
www.facebook.com/lecaplaw/

На правах рекламы

TREWETCH Group

Луиза ЛЕСНАЯ
Директор

Тел. +7 985 282-20-31
lesnayaluiza@trewetch-group.ru

119435
Россия, Москва,
Большой Саввинский переулок
дом 10, стр. 2А
trewetch-group.ru

Тревеч Групп

группа российских компаний, предоставляющих административные и бухгалтерские услуги на рынке структурированных финансов в национальных сделках секьюритизации и проектного финансирования.

- Управляющая компания
- Единоличный исполнительный орган
- Бухгалтерский и налоговый учет
- Раскрытие информации
- Юридический консалтинг

Квалифицированная команда сопровождает специализированные финансовые общества от создания до ликвидации.

На правах рекламы

EY Совершенствуя бизнес, улучшаем мир

EY является международным лидером в области аудита, налогообложения, сопровождения сделок и консультирования. Наши знания и качество услуг помогают укреплять доверие общественности к рынкам капитала и экономике в разных странах мира. Мы формируем выдающихся лидеров, под руководством которых наш коллектив всегда выполняет взятые на себя обязательства. Тем самым мы вносим значимый вклад в улучшение деловой среды на благо наших сотрудников, клиентов и общества в целом.

Мы взаимодействуем с компаниями из стран СНГ, помогая им в достижении бизнес-целей. В 19 офисах нашей фирмы (в Москве, Санкт-Петербурге, Новосибирске, Екатеринбурге, Казани, Краснодаре, Ростове-на-Дону, Владивостоке, Тольятти, Алматы, Астане, Атырау, Бишкеке, Баку, Киеве, Ташкенте, Тбилиси, Ереване и Минске) работают 4500 специалистов.

Россия, 115035, Москва,
Садовническая набережная 77, стр. 1
+7 (495) 755 9700 | +7 (495) 705 9700
www.ey.com

На правах рекламы

Крупнейшие депозитарии по рыночной стоимости принятых на обслуживание ценных бумаг депонентов РС (деп)*

№ п/п	Наименование	Статус	РС (деп), млн руб.	Адрес	Телефон	Сайт
1	Газпромбанк	Кредитная организация	2 460 747.34	117418, г. Москва, Новочеремушкинская ул., д. 63	(495) 287-61-00	www.gazprombank.ru
2	«Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	Специализированный депозитарий	2 187 872.05	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, корп. Б 3-й подъезд, 5-й этаж	(495) 644-37-71	www.specdep.ru

* По данным Фонда развития финансовых исследований «Инфраструктурный институт» (ИНФИ) в сотрудничестве с ПАРТАД на 30.06.2018, www.safedepo.ru

№ п/п	Наименование	Статус	РС (деп), млн руб.	Адрес	Телефон	Сайт
3	СДК «Гарант»	Специализированный депозитарий	1 532 992.69	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6, 10-й этаж, офис 1032	(495) 777-56-83	www.sdkgarant.ru
4	ВТБ Специализированный депозитарий	Специализированный депозитарий	867 388.73	101000, г. Москва, Мясницкая ул., д. 35	(495) 956-30-70	www.vtbsd.ru
5	Объединенный специализированный депозитарий	Специализированный депозитарий	263 915.12	109028, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 50А/8, стр. 2, 9-й этаж	(495) 909-93-22	www.usdep.ru
6	«Депозитарные и корпоративные технологии»	Специализированный депозитарий	240 095.43	107014, г. Москва, ул. Стромынка, д. 4, корп. 1	(495) 641-30-31	www.depotech.ru
7	Независимый специализированный депозитарий	Специализированный депозитарий	218 026.8	123242, г. Москва, Большая Грузинская улица, д. 12, стр. 2	(495) 602-02-80	www.nzsd.ru
8	Банк «Уралсиб»	Кредитная организация	70 602.05	119048, г. Москва, ул.Ефремова, д. 8	(495) 250-57-57	www.uralsib.ru
9	РБ Спецдепозитарий	Специализированный депозитарий	51 918.03	107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34	(495) 725-56-55	www.depository.ru
10	Центральный сургутский депозитарий	Специализированный депозитарий	28 517.26	628415, Тюменская область, Ханты-Мансийский АО-Югра, г. Сургут, ул. Энтузиастов, д. 52/1	(3462) 42-11-75	www.csdsurgut.ru
11	ДК «РЕГИОН»	Специализированный депозитарий	25 733.99	119021, г. Москва, Зубовский бул., д. 11А, 7-й этаж, пом. I, ком. 1	(495) 777-29-64	www.region-dk.ru
12	Балтийское финансовое агентство	Инвестиционная компания	17 917.68	197101, г. Санкт-Петербург, Петроградская наб., д. 36, лит. А	(812) 329-15-99	www.ambfa.ru
13	Межрегиональный специализированный депозитарий	Специализированный депозитарий	14 650.97	129110, г. Москва, пр. Мира, д. 69, стр. 1, 5-й этаж, пом. XI, ком. 62	(495) 600-61-66	www.sdepo.ru
14	СД центр	Специализированный депозитарий	6 670.02	119435, г. Москва, Саввинская наб., 23, стр. 2	(495) 477-33-57	www.sd-centre.ru
15	НКК	Специализированный депозитарий	5 696.3	127018, г. Москва, ул. Сущёвский вал, д. 16, стр. 3, 3-й этаж, ком. 2, 3	(495) 025-00-95	www.nkk-sd.ru
16	СДК «Гранит»	Специализированный депозитарий	3 625.67	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6, 10-й этаж, офис 1029	(495) 221-31-77	www.sdkgranit.ru
17	Тольяттихимбанк	Инвестиционная компания	950.5	445009, Тольятти, ул. Горького, 96	(8482) 71-81-71	www.thbank.ru
19	ФК «ИНТРАСТ»	Инвестиционная компания	598.44	109004, г. Москва, ул. Александра Солженицына, д. 36, стр. 1	(495) 956-06-11	www.intrust.ru

РЕГИОН
ГРУППА КОМПАНИЙ

Депозитарная компания «РЕГИОН»
16 лет на рынке

>100 клиентов за время работы

> 620 миллиардов руб. — объем активов на обслуживании

>250 тысяч закладных проверено

Кастодиан с 2003 г.

При открытии кредитной линии с обеспечением в виде пула ипотек или лизингов:

>60 сделок

Хранение и проверка досье
Контроль за ковенантами договоров кредитной линии
Отчетность перед кредитором

В сделках трансграничной секьюритизации:

7 сделок

Хранение и проверка ипотечных досье
Контроль за размером покрытия
Отчетность перед Trustee

Спецдепозитарий ипотечного покрытия с 2006 г.

58 сделок с ипотечным покрытием

53 реестра ипотечного покрытия на обслуживании

462 млрд. суммарный объем ипотечного покрытия

Партнер ВЭБ (6 сделок) — программа строительства доступного жилья

Партнер АИЖК (8 сделок) — выпуск ипотечных облигаций

Обременение закладных на счетах депо в пользу Кредитора на этапе промежуточного финансирования (в т. ч. по промфинам АИЖК)

Партнер проекта «ДОМ.РФ» (5 сделок)

Ведение реестра ипотечного покрытия по российским ипотечным ценным бумагам

АО «ДК РЕГИОН» Тел: (495) 777 2964, доб. 133
www.region-dk.ru

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 045-09028-000100, выданная ФСФР России 04 апреля 2006 года. region-dk.ru
Лицензия на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 22-000-0-00088, выданная ФСФР России 13 мая 2009 года.

На правах рекламы

ВТБ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЙ ДЕПОЗИТАРИЙ

ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий – один из крупнейших специализированных депозитариев России, оказывает полный спектр услуг специализированного депозитария, обладает многолетним опытом обслуживания ипотечных покрытий.

Использование программно-технического комплекса собственной разработки, включающего в себя системы спецдепозитарного и депозитарного учета, а также систему юридически значимого электронного документооборота, позволяет клиентам Компании обеспечить высокую степень автоматизации бизнес-процессов со сквозной обработкой информации и оперативно реализуемыми настройками, учитывающими индивидуальные потребности клиента.

Контактное лицо:
Гелева Екатерина
Начальник Управления учета и контроля ипотечного покрытия и инвестиционных фондов
geleva@vtbsd.ru

101000, ул. Мясницкая, д. 35
www.vtbsd.ru
+7 (495) 956-30-70

Лицензия профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности № 177-06595-000100, выданная ФСФР России 29 апреля 2003 года.
Лицензия на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов № 22-000-1-00005, выданная ФСФР России от 25 ноября 1997 года.

На правах рекламы

ТОП–20 крупнейших управляющих компаний по стоимости чистых активов (СЧА)*

№ п/п	Управляющая компания	СЧА фондов в управлении, млн руб.	Адрес	Телефон	Сайт
1	«Сбербанк Управление Активами»	74 489	123317, г. Москва, Пресненская наб., д. 10, «Башня на набережной», блок С, 19-й этаж	(495) 258-05-34	www.sberbank-am.ru
2	«ДОМ.РФ Управление активами»	59 365	125009, г. Москва, ул. Воздвиженка, д. 10	(495) 775-47-40	domrf-am.ru
3	«Альфа-Капитал»	51 918	123001, г. Москва, Садовая-Кудринская ул., д. 32, стр. 1	(495) 797-31-52	www.alfacapital.ru
4	«АГАНА»	45 277	115162, г. Москва, ул. Шаболовка, д. 31, стр. Б, 2-й этаж, пом. VII, ком. 25п.	(495) 980-13-31	www.agana.ru
5	«ВТБ Капитал Управление активами»	43 334	123112, г. Москва, Пресненская наб., д. 10, 15-й этаж, помещение III	(495) 725-55-40	www.vtbcapital-am.ru
6	«АК БАРС КАПИТАЛ»	37 927	Республика Татарстан, г. Казань, Меридианная ул., д. 1А	(843) 518-66-77	www.akbars-capital.ru
7	«Райффайзен Капитал»	35 798	119002, г. Москва, Смоленская-Сенная пл., д. 28	(495) 777-99-98	www.raiffeisen-capital.ru
8	«Пенсионные накопления»	31 766	123317, г. Москва, Пресненская наб., д. 10	(495) 783-47-99	www.pension-am.ru
9	«РВМ Капитал»	28 589	105064, г. Москва, ул. Земляной Вал, д. 9	(495) 660-70-30	www.rwmcapital.ru
10	«Газпромбанк — Управление активами»	27 926	119049, г. Москва, ул. Коровий Вал, д. 7	(495) 980-40-58	am.gazprombank.ru
11	«Михайловский»	20 780	г. Москва, Лесная ул., д. 5В	(495) 660-24-40	www.ukmik.ru
12	«Деловой Дом Калита»	17 742	123112, г. Москва, Тестовская ул., д. 10, 2-й этаж, пом. 1, ком. 43	(495) 790-75-79	www.ukkalita.com
13	«Менеджмент-Центр»	17 295	123100, г. Москва, Краснопресненская наб., д. 6	(495) 733-91-01	www.mcenter.ru
14	«Капитал-Траст-Инвест»	16 450	420029, респ. Татарстан, г. Казань, ул. Сибирский Тракт, д. 34, корпус 5	(843) 510-98-12	www.uk-capitalinvest.ru
15	«Навигатор»	13 267	129110, г. Москва, ул. Гиляровского, д. 39, стр. 3, 7-й этаж, ком. 13	(495) 213-18-37	www.am-navigator.ru
16	«УК УРАЛСИБ»	13 255	119435, г. Москва, Саввинская наб., д. 23, стр. 1	(495) 788-66-42	www.uralsib-am.ru
17	УК «ТРАНСФИНГРУП»	12 641	107078, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34, пом. II	(495) 772-97-42	www.tfg.ru
18	«РСХБ Управление Активами»	11 255	125009, г. Москва, Большой Кисловский пер., д. 9	(495) 660-47-65	www.rshb-am.ru
19	«Система Капитал»	10 963	119034, г. Москва, ул. Пречистенка, д. 17/9	(495) 228-15-05	www.sistema-capital.com
20	«Прагма Капитал»	10 727	127473, г. Москва, 1-й Волконский переулок, д. 13, стр. 2, 7-й этаж.	(495) 902-63-71	www.pragmacapital.ru
21	«Портфельные инвестиции»	10 218	119071, г. Москва, Ленинский пр., д. 15А, 14-й этаж, пом. 22	(495) 777-29-64	www.region-pi.ru
22	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	10 169	191119, г. Санкт-Петербург, ул. Марата, д. 69-71, лит. А	(812) 332-7-332	www.tkbip.ru
23	«Эверест Эссет Менеджмент»	10 167	119270, г. Москва, Лужнецкая наб., д. 2/4, стр. 4, 4-й этаж, ком. № 19	(495) 798-55-98	www.everest.ru
24	«ТФБ Капитал»	9481	125047, г. Москва, пер. Оружейный, д. 15А, 5-й этаж, пом. 20, ком. 1	(495) 909-80-18	www.capital.tfb.ru
25	«Атон-менеджмент»	8897	115035, г. Москва, Овчинниковская наб., д. 20, стр. 1	(495) 510-15-15	www.am-aton.ru

* По данным Investfunds.ru на 29.12.2018

ТФГ управляющая компания

АО «УК ТФГ»

Россия, Москва, 107078,
ул. Маши Порываевой, 34, помещение II;
сайт: www.tfg.ru;
e-mail: tfg@tfg.ru;
тел.: 7 (495) 772-97-42, 7 (495) 980-78-70.

АО «УК ТФГ» (лицензия ФКЦБ России от 06.11.2001 № 21-000-1-00052 на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, без ограничения срока действия; лицензия ФСФР России от 06.04.2010 № 045-13027-001000 на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами, без ограничения срока действия) осуществляет доверительное управление активами закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте в соответствии с законодательством Российской Федерации. Информация о данных паевых инвестиционных фондах может предоставляться лицам, которым в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» может предоставляться информация о ценных бумагах, предназначенных для квалифицированных инвесторов.
Паевые инвестиционные фонды под управлением АО «УК ТФГ»: ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Валютные еврооблигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФКЦБ России 16.01.2004, № 0174-71670299); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Рублевые облигации» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 28.09.2006, № 0626-94123756); ОПИФ рыночных финансовых инструментов «ТФГ – Российские акции» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 3247 от 08.11.2016); ЗПИФ комбинированный «Комфортный» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России 11.12.2012, № 2500. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «ПИГ-Бенчурный» (Правила Фонда зарегистрированы Банком России за № 2825 от 10.07.2014. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «Технологический» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1051-94136869 от 01.11.2007. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ комбинированный «Ясная поляна» (Правила Фонда зарегистрированы Службой Банка России по финансовым рынкам за № 2710 от 27.12.2013. Инвестиционные паи ограничены в обороте); ЗПИФ акций «ТФГ – Акции» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 2018-94173869 от 21.12.2018); ЗПИФ смешанных инвестиций «Спектр» (Правила Фонда зарегистрированы ФСФР России за № 1846-94164787 от 22.07.2010). Правилами доверительного управления открытыми паевыми инвестиционными Фондами под управлением АО «УК ТФГ» предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении. Взимание надбавок (скидок) уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления Фондами. Получить информацию о Фондах и ознакомиться с Правилами доверительного управления Фондов, с иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу: 107078, Россия, г. Москва, ул. Маши Порываевой, д. 34, помещение II, по телефонам 8-495-772-97-42, 8-495-980-78-70 или в сети Интернет по адресу www.tfg.ru; у агентов по выдаче и погашению инвестиционных паев открытых паевых инвестиционных Фондов (со списком агентов можно ознакомиться на сайте Управляющей компании http://tfg.ru) (за исключением Фондов, инвестиционные паи которых ограничены в обороте).

НА РЫНКЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ:

Инвестор
Аналитика
Представитель владельцев облигаций

CBONDS AWARDS 2017 - 2018
ЛУЧШИЙ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ ИНВЕСТОР НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИЙ

ЭЛИТА ФОНДОВОГО РЫНКА 2017
ОПИФ РЫНОЧНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ «ТФГ-РУБЛЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ»
ЛУЧШИЙ ФОНД ОБЛИГАЦИЙ

ФИНАНСОВАЯ ЭЛИТА РОССИИ 2018
КОМПАНИЯ ГОДА В СФЕРЕ УПРАВЛЕНИЯ ОПИФ

На правах рекламы

Акционерное общество
Инвестиционная компания
НФК-Сбережения

АО «НФК-Сбережения»
428001, Чувашская Республика, г. Чебоксары,
пр-т М. Горького, д. 5, корп. 2
тел. 8 (800) 200-84-84, (8352) 45-77-11, 45-77-22

Лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг ЦБ РФ на осуществление брокерской деятельности № 097-10053-100000, дилерской деятельности № 097-10058-010000, депозитарной деятельности № 097-13231-000100 и деятельности по управлению ценными бумагами № 097-10063-001000 без ограничения срока действия.

*По данным сайта Московской Биржи по состоянию на 01.01.2019 https://www.moex.com/s548

Инвестиционная компания «НФК-Сбережения», организованная в 2003 году, – один из крупнейших профессиональных участников рынка ценных бумаг (по размеру собственных средств по состоянию на 01.01.2019) из числа некредитных организаций, зарегистрированных на территории Приволжского федерального округа. Оказывает широкий спектр услуг физическим и юридическим лицам во всех основных сегментах финансового рынка, осуществляет брокерскую (в т. ч. андеррайтинг), дилерскую (в т. ч. маркет-мейкинг), депозитарную деятельность, а также деятельность по управлению ценными бумагами. Объектами инвестирования собственных средств являются краткосрочные инструменты денежного рынка, долговые инструменты, обеспеченные лизинговыми активами, акции и облигации российских и зарубежных эмитентов, иностранная валюта и драгоценные металлы. Компания обеспечивает своим клиентам доступ к рынкам Группы «Московская биржа» и ПАО «Санкт-Петербургская биржа». Входит в число 36 Прайм-брокеров на валютном рынке Московской биржи, а также в список 12 некредитных организаций, имеющих прямой доступ к торгам не только на фондовом рынке, но и одновременно на валютном рынке и рынке драгоценных металлов Московской биржи.* АО «НФК-Сбережения» оказывает финансовые услуги на всей территории Российской Федерации посредством удаленного заключения договоров с использованием электронной подписи – через СМЭВ или при наличии подтвержденной регистрации на портале Госуслуг.

На правах рекламы

ABS & MBS in Russia

VIII конференция

Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России

19 сентября 2019 года, Москва, Кортъярд Марриотт Москва Центр

Крупнейшая в России конференция для профессионалов рынка секьюритизации. Программа конференции ориентирована на глубокое и детальное рассмотрение профессиональных аспектов работы на рынке ипотечных ценных бумаг, а также секьюритизации других типов активов.

Спонсоры и партнеры конференции 2018 года

Организатор:

Cbonds congress

При поддержке:

Ассоциация банков России

Генеральный партнер:

ВТБ Капитал

Спонсоры:

TMF Group Global reach Local knowledge

СОВКОМБАНК

МСП Банк

При участии:

LECAP

Поддерживающие ассоциации и партнеры:

НАКДИ Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

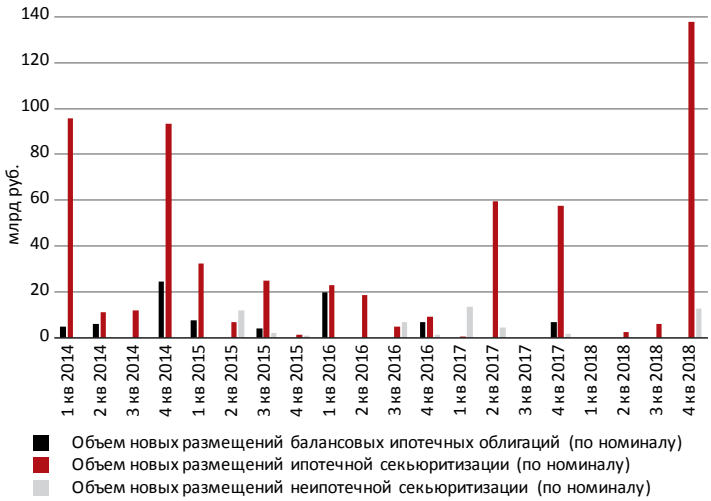
Реклама

Программа:
Анастасия Сапачева
nastya@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336-97-21 *124

www.cbonds-congress.com

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Приложение 2
Статистика рынка

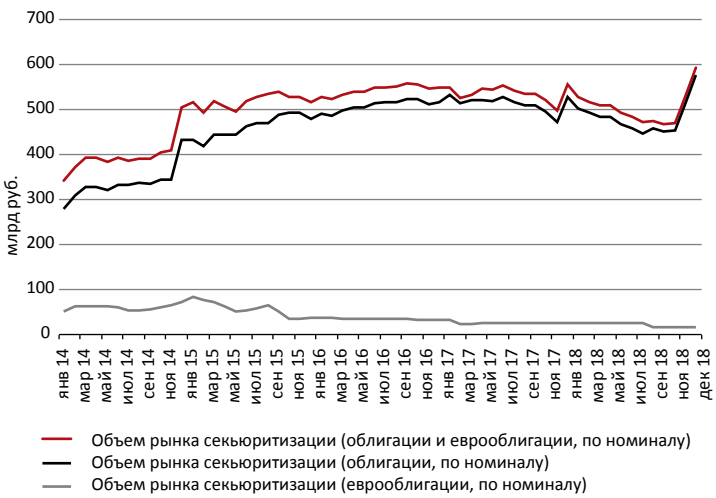


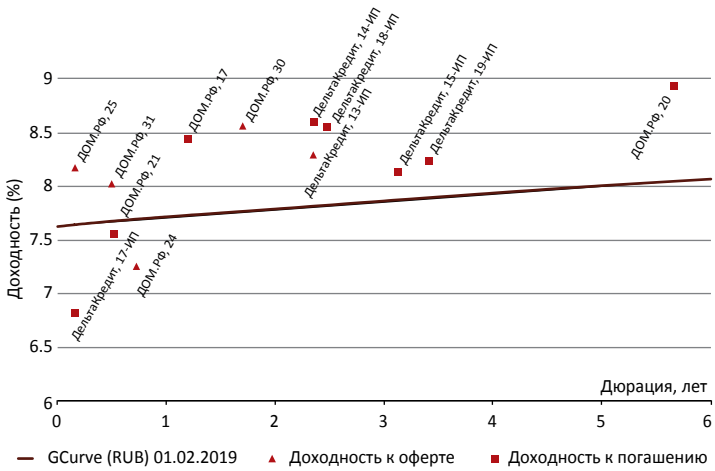
Объем новых размещений на внутреннем рынке секьюритизации и ИЦБ

Источник: Cbonds.ru

Объем рынка секьюритизации и ИЦБ

Источник: Cbonds.ru



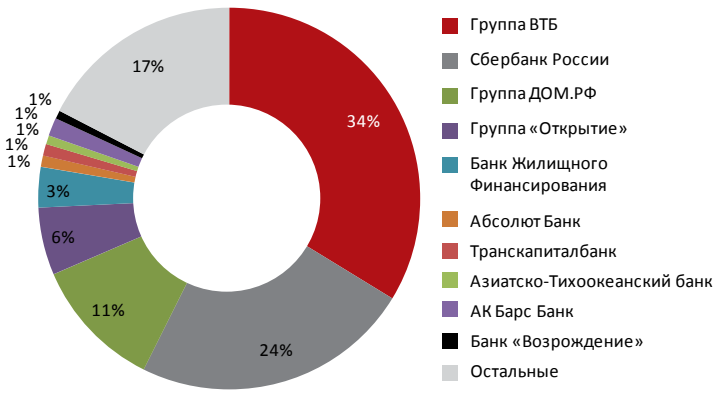


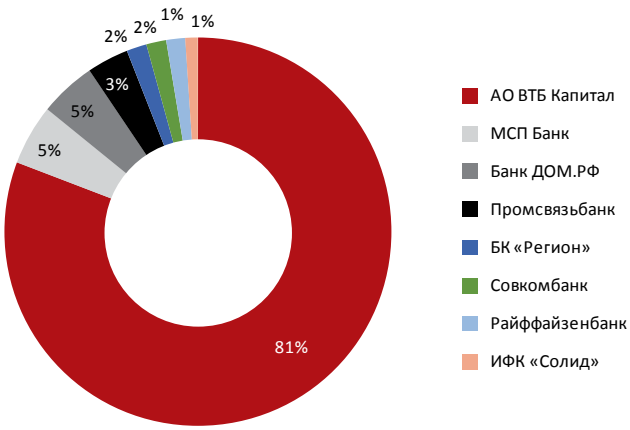
Карта доходности на рынке секьюритизации, обеспеченных и ипотечных облигаций, 1 февраля 2019 года

Источник: Cbonds.ru

Крупнейшие оригинаторы по объему секьюритизированных активов

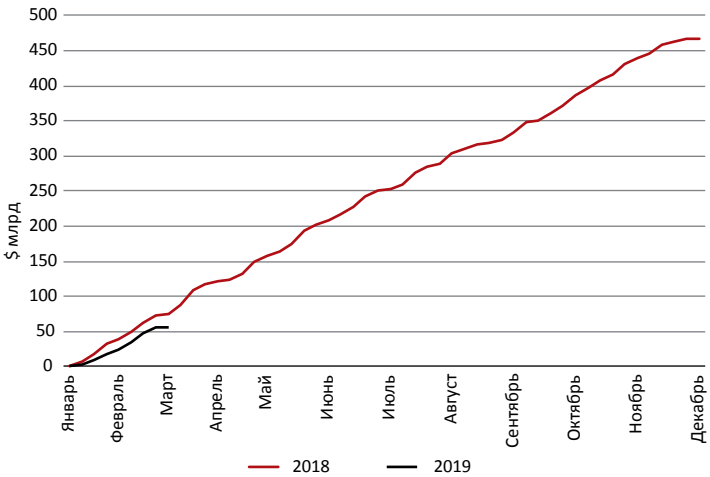
Источник: Cbonds.ru





Крупнейшие организаторы по объему размещения облигаций на рынке секьюритизации в 2018 году

Источник: Cbonds.ru

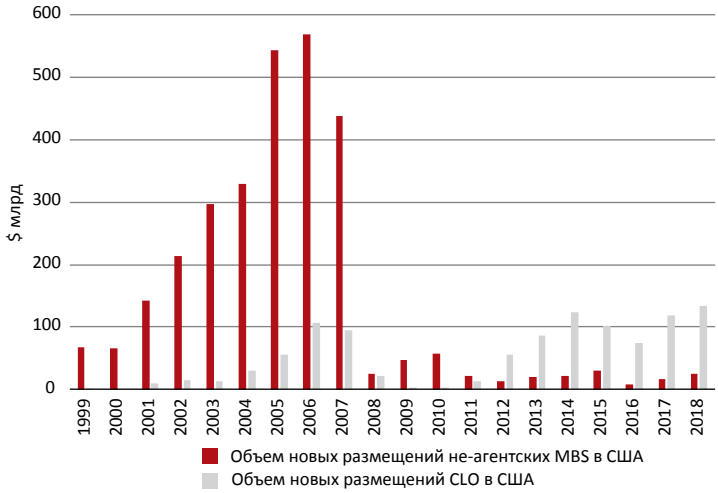


Динамика объемов выпуска ABS в мире в 2018–2019 годах

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

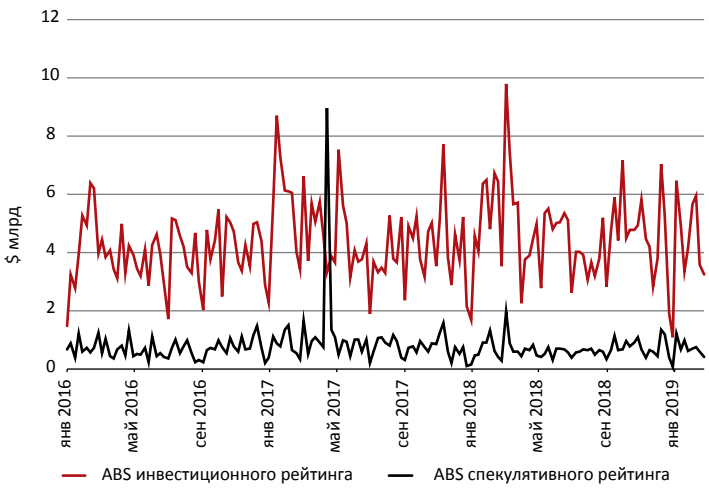
Объем новых размещений ABS в мире

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)



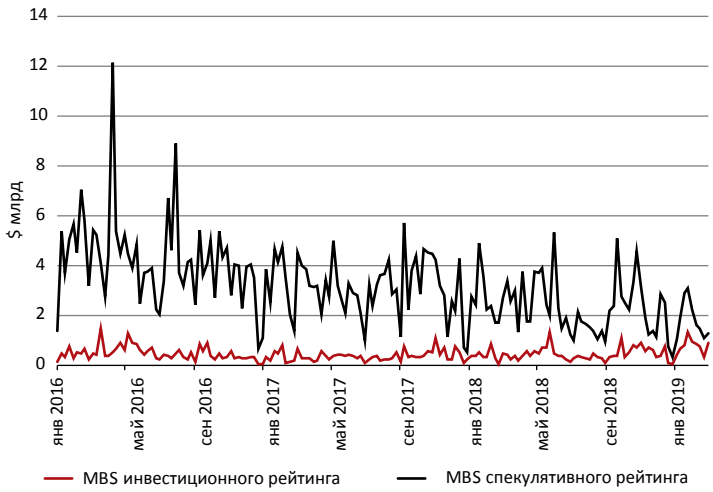
Объем новых размещений не-агентских MBS и CLO в США

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)



Недельные объемы вторичного обращения ABS в США в 2016–2019 годах

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

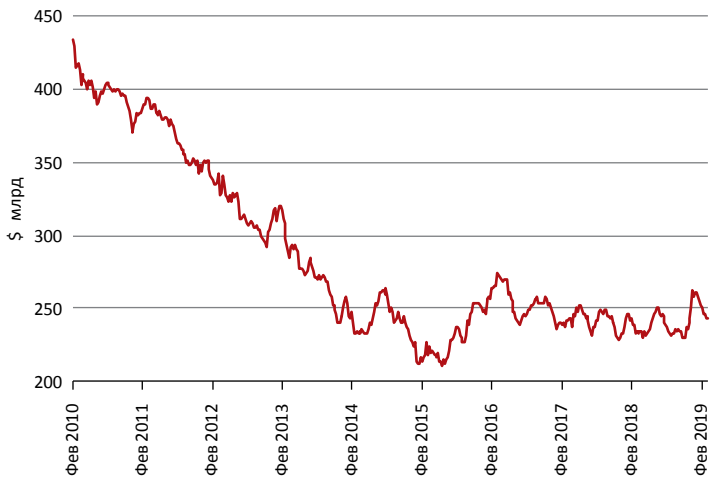


Недельные объемы вторичного обращения MBS в США в 2016–2019 годах

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

Объем коммерческих бумаг, обеспеченных активами (ABCP), в обращении в США в 2010–2019 годах

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)



Дефолты по сделкам секьюритизации*

Бумага	Вид обяза-тельства	План. дата исполне-ния	Дата исполне-ния в рамках «техн. дефолта»	Статус	Объем невы-полненных обя-зательств, млн	Объем эмиссии, млн	Валюта	Причина дефолта
«Ипотечный агент КАМА», 01	Купон	15.12.2018	29.12.2018	Дефолт	1.9	10 000.0	RUB	Отсутствие денежных средств
«Ипотечный агент КАМА», 01	Купон	15.06.2018	29.06.2018	Дефолт	546.5	10 000.0	RUB	Отсутствие денежных средств
«Ипотечный агент Московский», 01	Купон	19.03.2018	02.04.2018	Дефолт	416.5	12 000.0	RUB	Отсутствие денежных средств
«Ипотечный агент КАМА», 01	Купон	15.12.2017	29.12.2017	Дефолт	546.5	10 000.0	RUB	Отсутствие денежных средств
«Ипотечный агент Московский», 01	Купон	18.09.2017	02.10.2017	Дефолт	423.5	12 000.0	RUB	Отсутствие денежных средств
«Ипотечный агент Санрайз-2», класс B	Купон	28.11.2016	12.12.2016	Дефолт	1.9	117.9	RUB	Невозможность про-ведения операции
«Ипотечный агент ХМБ-2», класс B	Купон	27.02.2016	15.03.2016	Технический дефолт	77.3	732.0	RUB	Невозможность про-ведения операции
«Еврокоммерц», 2010 (ABS, Warehouse)	Погаше-ние	15.03.2010	14.04.2010	Дефолт	11 750.0	11 750.0	RUB	Банкротство
Итого:					**13 764.0**			

* Данные приведены по состоянию на 31.01.2019.

Источник: Cbonds.ru

Стоимость чистых активов* закрытых ПИФов недвижимости (не включая фонды для квалифицированных инвесторов)

*Данные приведены по состоянию на 29.12.2018.

Источник: investfunds.ru

№	Управляющая компания	Количество фондов	Совокупная СЧА, млн руб.
1	«ДОМ.РФ Управление активами»	1	59 365
2	«РВМ Капитал»	6	18 293
3	«Деловой Дом Калита»	2	17 742
4	«Сбербанк Управление Активами»	4	11 906
5	«Навигатор»	7	9651
6	«Эверест Эссет Менеджмент»	2	6736
7	«ЭнергоИнвестКапитал»	2	5559
8	«ТКБ Инвестмент Партнерс»	1	5097
9	«Цитадель Эссетс Менеджмент»	1	3086
10	«Аурум Инвестмент»	2	2931
11	«УК КапиталЪ ПИФ»	3	2676
12	«НРК-Капитал (Эссет Менеджмент)»	2	2641
13	«ВЕЛЕС ТРАСТ»	3	2497
14	«ОРЕОЛ»	3	2492
15	«ВТБ Капитал Управление активами»	2	2266
16	«Промсвязь»	3	2234
17	«ТЕТИС Кэпитал»	3	2168
18	«НИМБУС»	3	2101
19	БФА	1	2011
20	«ТРИНФИКО Пропети Менеджмент»	5	1909
21	«ОЛМА-ФИНАНС»	3	1803
22	«ПИФагор»	2	1488
23	«Меркури Кэпитал Траст»	2	1329
24	«РИК Капитал»	3	1205
25	«ЛэндПрофит»	1	1155
26	«АКТИВиСТ»	2	1109
27	«Альва-Финанс»	1	1096
28	«ТФБ Капитал»	1	1094
29	«Прагма Капитал»	5	1044
30	«Евро Фин Траст»	2	1021
31	«Реальные инвестиции»	1	1017
32	«Инвестстрой»	1	1006
	Прочие	70	14 605
	Итого	**150**	**192 334**

Сделки 2018 года
Класс активов: ипотека

ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ МЕТАЛЛИНВЕСТ-2, 01

Оригинатор / сервисный агент: Металлинвестбанк
Рейтинг: AAA(ru.sf) (АКРА)
Объем сделки: 2.35 млрд руб.
Ставка купона: 7.8% годовых
Дата размещения: 17.05.18
Дата погашения (оферты): 28.03.46 (28.06.21)
Организаторы: Райффайзенбанк, Металлинвестбанк, ИФК «Солид»
Юр. консультант: «Бейкер Макензи»
Специализированный депозитарий: ВТБ Специализированный депозитарий
Резервный сервисный агент: КБ ДельтаКредит
Представитель владельцев облигаций: УК «ТРАНСФИНГРУП»
Отношение ипотечного покрытия к сумме обязательств по облигациям на дату утверждения проспекта: 229.21%
Количество кредитов в ипотечном покрытии на дату утверждения проспекта: 1748
География активов: Москва (27%), Московская область (27%), Белгородская область (13%), Пермский край (8%), всего 18 субъектов РФ
Гос. рег. номер / ISIN: 4-01-00386-R / RU000A0ZZ6K5
Комментарий: Размещено 86.29% от объема эмиссии

ДОМ.РФ ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ, 005Р

Оригинатор / сервисный агент: КБ ДельтаКредит
Поручитель / потенциальный приобретатель: ДОМ.РФ
Объем сделки: 6.19 млрд руб.
Ставка купона: 8% годовых
Дата размещения: 11.07.18
Дата погашения: 28.04.43
Специализированный депозитарий: ДК «Регион»
Представитель владельцев облигаций: ТРЕВЕЧ-Представитель
Отношение ипотечного покрытия к сумме обязательств по облигациям на дату утверждения проспекта: 200.04%
Количество кредитов в ипотечном покрытии на дату утверждения проспекта: 3132
География активов: Москва (32%), Московская область (25%), Санкт-Петербург (13%), всего 37 субъектов РФ
Гос. рег. номер / ISIN: 4-05-00307-R-002P / RU000A0ZZCH9

ДОМ.РФ ИПОТЕЧНЫЙ АГЕНТ, 004Р

Оригинатор: Банк Жилищного Финансирования
Поручитель: ДОМ.РФ
Объем сделки: 4.75 млрд руб.
Ставка купона: 8.3% годовых
Дата размещения: 08.10.18
Дата погашения: 28.09.47
Организатор: Банк ДОМ.РФ
Специализированный депозитарий: Спецдепозитарий Сбербанка
Сервисный агент: ДОМ.РФ
Представитель владельцев облигаций: ТРЕВЕЧ-Представитель
Отношение ипотечного покрытия к сумме обязательств по облигациям на дату утверждения проспекта: 192.82%
Количество кредитов в ипотечном покрытии на дату утверждения проспекта: 3073
География активов: Свердловская область (11%), Кемеровская область (6%), Удмуртская Республика (6%), Москва (5%), всего 58 субъектов РФ
Гос. рег. номер / ISIN: 4-04-00307-R-002P / RU000A0ZZNW5

Динамика основных показателей рынка жилищного ипотечного кредитования в 2015–2018 годах

Источник: ЦБ РФ

Показатель	на 1 января 2019 года	на 1 января 2018 года	на 1 января 2017 года	на 1 января 2016 года
Объем выданных ипотечных кредитов, млн руб.				
всего	3 013 115	2 021 942	1 473 227	1 161 663
в рублях	3 012 702	2 021 398	1 472 140	1 157 760
в валюте	413	554	1087	3903
Объем задолженности, млн руб.				
всего	6 410 409	5 187 462	4 490 079	3 982 237
в рублях	6 376 845	5 144 933	4 418 892	3 851 153
в валюте	33 564	42 529	71 187	131 084
Объем просроченной задолженности, млн руб.				
всего	72 865	68 980	70 326	66 209
в рублях	61 300	54 575	48 040	39 524
в валюте	11 565	14 405	22 286	26 685
Средневзвешенная ставка в рублях, %				
с начала года	9.56	10.64	12.48	13.35
с начала декабря	9.66	9.79	11.55	12.92
Средневзвешенная ставка в валюте, %				
с начала года	9.33	7.06	8.65	9.82
с начала месяца	-	-	-	-

Динамика ипотечного рынка в 2008–2018 годах

год	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Выдача, млн руб.	655 808	152 500	376 331	716 944	1 031 992	1 353 926	1 762 523	1 147 339	1 473 227	2 021 942	3 013 115
Прирост, %	17.87	-76.75	146.77	90.51	43.94	31.20	30.18	-34.90	28.40	37.30	49.0
Выдача, шт.	349 502	130 085	301 433	523 582	691 724	825 039	1 012 301	691 943	856 378	1 086 950	1 471 821
Прирост, %	-11.52	-62.78	131.72	73.70	32.11	19.27	22.70	-31.65	23.76	26.90	35.40

Источник: ЦБ РФ

Динамика средневзвешенных ставок по ипотечным кредитам в рублях в 2006–2018 годах

Источник: ЦБ РФ

Год	Средняя ставка, %
2006	13.70
2007	12.60
2008	12.90
2009	14.30
2010	13.10
2011	11.90
2012	12.30

Год	Средняя ставка, %
2013	12.40
2014	12.45
2015	13.33
2016	12.48
2017	10.64
2018	9.56

Поквартальный объем выданных ипотечных жилищных кредитов в 2005–2018 годах, млн руб.

Источник: ЦБ РФ

Год	1-й квартал	2-й квартал	3-й квартал	4-й квартал
2018	582 049	727 400	761 424	942 242
2017	321 314	451 664	512 779	736 185
2016	323 624	341 143	362 403	446 057
2015	218 130	242 544	301 161	385 504
2014	334 817	434 836	452 209	540 661
2013	226 993	315 536	363 430	447 665
2012	181 111	248 400	269 185	330 378
2011	104 904	168 072	194 387	245 596
2010	48 947	84 415	100 716	145 981
2009	24 546	30 856	36 141	60 958
2008	150 759	188 424	198 280	118 345
2007	82 316	120 820	160 619	192 734
2006	22 995	55 542	77 114	107 910
2005	4690	9838	16 163	25 650

Объем задолженности по ипотечным жилищным кредитам, в 2004-2019 годах, млн руб.

Источник: ЦБ РФ

	Всего	В рублях	В валюте
01.01.2019	6 410 409	6 376 845	33 564
01.01.2018	5 187 462	5 144 933	42 529
01.01.2017	4 490 079	4 418 892	71 187
01.01.2016	3 920 442	3 789 403	131 039
01.01.2015	3 520 098	3 383 727	136 371
01.01.2014	2 648 287	2 536 444	111 843
01.01.2013	1 982 442	1 864 094	118 348
01.01.2012	1 478 982	1 314 331	164 651
01.01.2011	1 129 373	949 247	180 126
01.01.2010	1 010 889	812 775	198 114
01.01.2009	1 070 329	838 942	231 387
01.01.2008	611 212	446 281	164 931
01.01.2007	233 897	144 806	89 091
01.01.2006	52 831	22 223	30 608
01.01.2005	17 772	7 150	10 622

Динамика роста задолженности по жилищным кредитам и ипотечным жилищным кредитам к ВВП, 2004–2019 годы, %

Источник: ЦБ РФ, Росстат.
Расчеты: «Русипотека»

Год	ВВП, млрд руб.	Задолженность по ипотечным жилищным кредитам, млн руб.	Доля задолженности по ипотечным жилищным кредитам к ВВП, %
2018	103 627	6 410 409	6.20
2017	92 089	5 187 462	5.60
2016	86 010	4 490 079	5.20
2015	83 387	3 920 442	4.70
2014	79 200	3 528 379	4.50
2013	66 193	2 648 859	4.00
2012	62 147	1 997 204	3.21
2011	55 644	1 478 982	2.66
2010	46 309	1 129 373	2.44
2009	38 807	1 010 889	2.60
2008	41 276	1 070 329	2.59
2007	33 258	611 212	1.80
2006	26 904	233 897	0.87
2005	21 625	52 789	0.24
2004	17 048	17 772	0.10

Доля просроченной задолженности по ипотечным жилищным кредитам, 2006 — 01.01.2018, %

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

Дата	Доля просроченной задолженности, %	Объем просроченной задолженности по ипотечным кредитам, млн руб.		
		Всего	В рублях	В валюте
01.01.2019	1.14	72 865	61 300	11 565
01.01.2018	1.32	68 980	54 575	14 405
01.01.2017	1.56	70 326	48 040	22 286
01.01.2016	1.68	66 083	39 396	26 687
01.01.2015	1.30	46 096	28 953	17 143
01.01.2014	1.50	39 502	25 442	14 060
01.01.2013	2.10	41 655	27 548	14 107
01.01.2012	3.10	45 327	25 946	19 381
01.01.2011	3.70	41 632	23 564	18 068
01.01.2010	3.00	31 031	18 526	12 505
01.01.2009	1.20	12 102	5846	6256
01.01.2008	0.13	796	435	361
01.01.2007	0.02	48	22	26
01.01.2006	0.10	53	6	47

ТОП-25 банков по величине ипотечных жилищных портфелей на балансе на 01.01.2019*

Источник: «Русипотека»

* Данные на 01.02.2019.

№ п/п	Банк	Портфель ипотечных жилищных кредитов, млн руб.
1	Сбербанк	3 594 052
2	ВТБ	1 023 392
3	Газпромбанк	329 095
4	Россельхозбанк	238 755
5	ДельтаКредит	159 454
6	Абсолют Банк*	86 855
7	Связь-Банк	74 699
8	Райффайзенбанк	72 299
9	Банк «Открытие»	63 046
10	Банк «Уралсиб»	61 508
11	Банк «Возрождение»	52 481
12	Банк «Санкт-Петербург»	48 659
13	Совкомбанк	46 479
14	Промсвязьбанк	43 512
15	«АК БАРС» Банк	43 077
16	ЮниКредит Банк	40 123
17	Банк ДОМ.РФ	37 847
18	Альфа-Банк*	37 534
19	Запсибкомбанк*	33 136
20	Банк «Зенит»	23 653
21	Росбанк	21 634
22	СНГБ	19 850
23	СМП Банк*	17 568
24	Металлинвестбанк*	14 455
25	МКБ	13 491

Количество кредитных организаций — участников рынка ипотечного жилищного кредитования

Источник: ЦБ РФ

Дата	Количество действующих банков	Количество банков, работающих на рынке ипотечного кредитования	Доля банков, работающих на рынке ипотечного кредитования, %
01.01.2019	484	358	74.0
01.01.2018	561	410	73.1
01.01.2017	623	484	77.7
01.01.2016	733	559	76.3
01.01.2015	834	629	75.4
01.01.2014	923	658	71.3
01.01.2013	956	667	69.8
01.01.2012	978	658	67.3
01.01.2011	1012	631	62.4
01.01.2010	1058	584	55.2
01.01.2009	1108	602	54.3

Концентрация ипотечного рынка, %

Источник: «Русипотека»

Период	2018 год	2017 год	2016 год	2015 год	2014 год	2013 год
Доля ТОП-5	85.80	82.69	79.56	82.44	80.66	73.63
Доля ТОП-10	92.70	92.33	88.86	89.07	86.96	79.32
Доля ТОП-15	97.30	96.34	94.36	93.57	90.24	81.97
Доля госбанков	85.80	84.22	80.95	84.44	82.19	72.75

Рыночные доли банков ТОП-20 Высшей ипотечной лиги* по объему выдачи ипотечных жилищных кредитов в 2018 году

Источник: «Русипотека»

№	Банк	Объем выданных кредитов, млн руб.	Рыночная доля, %
1	Сбербанк	1 560 204	51.78
2	ВТБ	672 292	22.31
3	Газпромбанк	149 408	4.96
4	Россельхозбанк	128 004	4.25
5	ДельтаКредит	74 643	2.48
6	Райффайзенбанк	63 441	2.11
7	Абсолют Банк	48 096	1.60
8	Банк «Открытие»	33 743	1.12
9	Альфа-Банк	33 049	1.10
10	Банк «Уралсиб»	30 531	1.01
11	«АК БАРС» Банк	29 847	0.99
12	Банк «Возрождение»	28 451	0.94
13	Промсвязьбанк	26 973	0.90
14	Совкомбанк	26 245	0.87
15	Банк «Санкт-Петербург»	25 289	0.84
16	Банк ДОМ.РФ	24 820	0.82
17	ЮниКредит Банк	22 428	0.74
18	Банк Центр-инвест	14 140	0.47
19	СМП банк	12 461	0.41
20	Транскапиталбанк	12 406	0.41
Вне конкурса			
ДОМ.РФ с учетом дочернего банка		81 693	2.71

* Высшая ипотечная лига — информационно-аналитический проект компании ООО «РУСИПОТЕКА», который анализирует работу топ-30 участников рынка ипотечного кредитования. Основным критерием для ранжирования является рыночная доля. Показатели банков обновляются на ежемесячной основе. Вне конкурса анализируется работа ДОМ.РФ.

Рыночная доля банков — лидеров Высшей ипотечной лиги по итогам 2018 года

Источник: «Русипотека»

Организация	Рыночная доля, %
Банки с частным капиталом	
Райффайзенбанк	2.92
ДельтаКредит	2.90
Абсолют Банк	1.35
Банк «Уралсиб»	1.34
Банк «Санкт-Петербург»	1.23
Банки с частным российским капиталом	
Абсолют Банк	1.35
Банк «Уралсиб»	1.34
Банк «Санкт-Петербург»	1.23
Банк «Возрождение»	0.79
Банк «АК БАРС»	0.70
Банки с частным иностранным капиталом	
ДельтаКредит	2.90
Райффайзенбанк	2.92
ЮниКредит Банк	0.47
Банки с госучастием	
Сбербанк	53.53
ВТБ 24	18.63
Газпромбанк	3.95
Россельхозбанк	3.63
ВТБ Банк Москвы	2.82

ТОП-25 кредиторов с максимальным объемом рефинансированных кредитов по итогам работы в 2018 году

Источник: «Русипотека»

№	Банк	Объем рефинансированных кредитов, млн руб.	Количество рефинансированных кредитов, шт.	Доля рефинансированных кредитов в общей выдаче, %
1	Сбербанк	58 766	36 525	3.77
2	ВТБ	83 602	43 015	12.44
3	Газпромбанк	46 660	25 136	31.23
4	Райффайзенбанк	25 126	10 897	39.61
5	Россельхозбанк	17 660	11 359	13.80
6	ДельтаКредит	14 609	6 611	19.57
7	Альфа-Банк	12 330	3 859	37.31
8	ЮниКредит Банк	9 869	3 807	44.00
9	Банк ДОМ.РФ	8 978	4 514	36.17
10	Промсвязьбанк	8 645	4 630	32.05
11	Банк «Открытие»	4 959	2 366	14.70
12	Банк «Уралсиб»	3 228	1 572	10.57
13	Примсоцбанк	3 110	1 477	43.27
14	Транскапиталбанк	3 006	1 577	24.23
15	Банк Левобережный	2 278	1 393	39.83
16	«АК БАРС» Банк	1 899	1 115	6.36
17	Запсибкомбанк	1 769	1 034	16.37
18	Абсолют Банк	1 490	635	3.10
19	Банк «Возрождение»	1 213	559	4.26
20	СМП банк	806	253	6.47
21	Банк «Санкт-Петербург»	744	358	2.94
22	Банк «Зенит»	298	130	9.87
23	Металлинвестбанк	216	107	4.09
24	Связь-Банк	52	27	0.58
25	Совкомбанк	42	25	0.16
Суммарно ДОМ.РФ с учетом дочернего банка		45 741	24 756	55.99

Результаты ТОП-15 банков на рынке ипотечного кредитования за последние 5 лет

Период	Объем выданных кредитов, млн руб.	Прирост, %
Сбербанк		
2018	1 560 204	44
2017	1 082 413	50
2016	722 000	6.7
2015	676 930	-27
2014	920 982	46
ВТБ*		
2018*	672 292	55
2017	376 736	28
2016	293 687	48
2015	198 368	-43
2014	350 718	44
Газпромбанк		
2018	149 408	87
2017	79 808	67
2016	47 848	78
2015	26 839	-58
2014	63 262	-19
Россельхозбанк		
2018	128 004	74
2017	73 723	12
2016	65 758	74
2015	37 700	-30
2014	53 832	-
ДельтаКредит		
2018	74 643	27
2017	58 864	40
2016	42 004	41
2015	29 819	-9.5
2014	32 936	17
Райффайзенбанк		
2018	63 441	7
2017	59 200	60
2016	36 982	431
2015	6 963	-64
2014	19 500	13
Абсолют Банк		
2018	48 096	76
2017	27 251	28
2016	21 276	42
2015	14 973	-7
2014	16 048	21
Банк «Открытие»		
2018	33 743	170
2017	12 466	30
2016	9 820	14
2015	8 580	-40
2014	14 225	22
Альфа-Банк		
2018	33 049	-
2017	-	-
2016	-	-
2015	-	-
2014	-	-
Банк «Уралсиб»		
2018	30 531	13
2017	27 076	346
2016	6065	298
2015	1522	-73
2014	5565	-58
«АК БАРС» Банк		
2018	29 847	111
2017	14 165	6.1
2016	13 349	81
2015	7373	-33
2014	10 953	29
Банк «Возрождение»		
2018	28 451	77
2017	16 048	-18
2016	19 458	74
2015	11 189	7
2014	10 431	-28
Промсвязьбанк		
2018	26 973	100
2017	13 494	35
2016	10 024	-
2015	-	-
2014	9 579	166
Совкомбанк		
2018	26 245	781
2017	2978	-
2016	-	-
2015	-	-
2014	-	-
Банк «Санкт-Петербург»		
2018	25 289	1
2017	24 946	41
2016	17 634	37
2015	12 901	-17
2014	15 595	18

Источник: «РУСИПОТЕКА»

* С 2018 года — данные объединенного банка ВТБ24 и Банка Москвы

20 регионов с максимальным объемом выданных ипотечных кредитов в рублях в 2018 году, млн рублей

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

п/п	Регион	Объем, млн руб.
	Российская Федерация	**3 012 702**
1	г. Москва	385 200
2	Московская область	252 656
3	г. Санкт-Петербург	200 321
4	Тюменская область	142 214
5	Свердловская область	97 953
6	Республика Татарстан	95 112
7	Республика Башкортостан	92 260
8	Краснодарский край	78 495
9	Ханты-Мансийский АО — Югра	71 548
10	Новосибирская область	70 494
11	Красноярский край	63 266
12	Ростовская область	62 779
13	Челябинская область	59 618
14	Самарская область	58 393
15	Нижегородская область	57 790
16	Пермский край	52 185
17	Ленинградская область	48 136
18	Иркутская область	44 366
19	Кемеровская область	42 072
20	Оренбургская область	38 590

20 регионов с минимальным объемом выданных ипотечных кредитов в рублях в 2018 году, млн рублей

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

п/п	Регион	Объем, млн руб.
	Российская Федерация	**3 012 702**
1	Костромская область	9676
2	Республика Дагестан	9549
3	Псковская область	8829
4	Камчатский край	8009
5	Республика Хакасия	7926
6	Республика Крым	6200
7	Республика Северная Осетия — Алания	5932
8	Кабардино-Балкарская Республика	5779
9	Республика Калмыкия	5332
10	Магаданская область	5190
11	Республика Тыва	4586
12	Республика Адыгея	4174
13	Карачаево-Черкесская Республика	3197
14	Еврейская АО	2328
15	г. Севастополь	2150
16	Чеченская Республика	1919
17	Чукотский АО	1504
18	Республика Алтай	1407
19	Ненецкий АО	1275
20	Республика Ингушетия	480

20 регионов с максимальным средним размером ипотечного кредита в рублях в 2018 году, млн руб.

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Размер кредита, млн руб.
	Российская Федерация	**2.05**
1	г. Москва	4.37
2	Московская область	3.08
3	Сахалинская область	2.82
4	Чукотский автономный округ	2.73
5	г. Санкт-Петербург	2.72
6	Ямало-Ненецкий АО	2.65
7	Республика Саха (Якутия)	2.65
8	Республика Ингушетия	2.46
9	Республика Дагестан	2.44
10	Ненецкий АО	2.39
11	Ханты-Мансийский АО — Югра	2.38
12	Камчатский край	2.36
13	Приморский край	2.29
14	Ленинградская область	2.27
15	Тюменская область	2.26
16	Магаданская область	2.22
17	Хабаровский край	2.21
18	Чеченская Республика	2.21
19	г. Севастополь	2.21
20	Республика Тыва	2.18

20 регионов с минимальным средним размером ипотечного кредита в рублях в 2018 году, млн руб.

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Объем просроченной задолженности, млн руб.
	Российская Федерация	**2.05**
1	Псковская область	1.63
2	Омская область	1.63
3	Пермский край	1.63
4	Пензенская область	1.61
5	Курская область	1.61
6	Саратовская область	1.59
7	Чувашская Республика — Чувашия	1.59
8	Оренбургская область	1.56
9	Республика Хакасия	1.55
10	Кемеровская область	1.51
11	Курганская область	1.51
12	Республика Марий Эл	1.49
13	Костромская область	1.49
14	Удмуртская Республика	1.49
15	Кировская область	1.46
16	Ульяновская область	1.45
17	Вологодская область	1.44
18	Алтайский край	1.44
19	Челябинская область	1.40
20	Республика Алтай	1.37

20 регионов с максимальным количеством выданных ипотечных кредитов в рублях в 2018 году, шт.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Выдано кредитов, шт.
	Российская Федерация	**1 471 809**
1	г. Москва	88 141
2	Московская область	82 048
3	г. Санкт-Петербург	73 657
4	Тюменская область	63 012
5	Республика Татарстан	54 783
6	Республика Башкортостан	53 504
7	Свердловская область	51 239
8	Краснодарский край	43 669
9	Челябинская область	42 570
10	Новосибирская область	37 226
11	Красноярский край	35 330
12	Самарская область	35 236
13	Ростовская область	34 750
14	Нижегородская область	32 546
15	Пермский край	32 094
16	Кемеровская область	27 842
17	Иркутская область	25 477
18	Алтайский край	25 241
19	Оренбургская область	24 775
20	Саратовская область	23 026

20 регионов с минимальным количеством выданных ипотечных кредитов в рублях в 2018 году, шт.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Выдано кредитов, штук
	Российская Федерация	**1 471 809**
1	Псковская область	5410
2	Республика Хакасия	5118
3	Сахалинская область	4771
4	Республика Дагестан	3916
5	Камчатский край	3395
6	Кабардино-Балкарская Республика	2981
7	Республика Крым	2978
8	Республика Северная Осетия - Алания	2876
9	Республика Калмыкия	2601
10	Республика Адыгея	2499
11	Магаданская область	2342
12	Республика Тыва	2104
13	Карачаево-Черкесская Республика	1855
14	Еврейская автономная область	1341
15	Республика Алтай	1029
16	г. Севастополь	975
17	Чеченская Республика	870
18	Чукотский автономный округ	550
19	Ненецкий автономный округ	533
20	Республика Ингушетия	195

20 регионов с максимальной средней ставкой по выданным ипотечным кредитам в рублях в 2018 году

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Средневзвешенная ставка с начала года, %	Средневзвешенная ставка по итогам декабря 2018 года, %
	Российская Федерация	**9.56**	**9.66**
1	г. Севастополь	10.29	10.23
2	Республика Крым	10.28	10.33
3	Чеченская Республика	9.79	10.00
4	Республика Ингушетия	9.75	9.96
5	Карачаево-Черкесская Республика	9.74	9.85
6	Челябинская область	9.69	9.83
7	Республика Алтай	9.69	9.79
8	Республика Саха	9.65	9.74
9	Калининградская область	9.64	9.90
10	Республика Адыгея	9.64	9.75
11	Республика Северная Осетия - Алания	9.64	9.88
12	Тюменская область	9.64	9.68
13	Краснодарский край	9.62	9.72
14	Пермский край	9.62	9.71
15	Ленинградская область	9.60	9.74
16	г. Санкт-Петербург	9.60	9.67
17	Свердловская область	9.60	9.68
18	Республика Дагестан	9.59	9.89
19	Саратовская область	9.59	9.73
20	Ханты-Мансийский АО — Югра	9.59	9.54

20 регионов с минимальной средней ставкой по выданным ипотечным кредитам в рублях в 2018 году

Источник: ЦБ РФ

Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Средневзвешенная ставка с начала года, %	Средневзвешенная ставка по итогам декабря 2018 года, %
	Российская Федерация	**9.56**	**9.66**
1	Смоленская область	9.49	9.60
2	Архангельская область	9.49	9.57
3	Новгородская область	9.49	9.65
4	Псковская область	9.49	9.61
5	Республика Марий Эл	9.49	9.64
6	Оренбургская область	9.49	9.61
7	Костромская область	9.48	9.53
8	Курская область	9.48	9.60
9	Орловская область	9.48	9.64
10	Кировская область	9.48	9.60
11	Чукотский автономный округ	9.48	9.87
12	Республика Карелия	9.47	9.59
13	Республика Коми	9.47	9.58
14	Сахалинская область	9.47	9.58
15	Астраханская область	9.46	9.54
16	Ямало-Ненецкий АО	9.46	9.54
17	Республика Мордовия	9.44	9.62
18	Чувашская Республика - Чувашия	9.43	9.51
19	Архангельская область	9.37	9.47
20	Ненецкий АО	6.82	6.34

20 регионов с максимальным объемом задолженности по ипотечным кредитам на 01.01.2019, млн руб.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Объем задолженности, млн руб.
	Российская Федерация	**6 410 409**
1	г. Москва	723 401
2	Московская область	525 036
3	г. Санкт-Петербург	379 180
4	Тюменская область	377 321
5	Свердловская область	208 955
6	Республика Башкортостан	181 469
7	Республика Татарстан	179 816
8	Краснодарский край	179 705
9	Новосибирская область	152 520
10	Красноярский край	148 400
11	Ростовская область	140 908
12	Челябинская область	136 048
13	Самарская область	124 852
14	Нижегородская область	121 716
15	Пермский край	112 220
16	Иркутская область	108 587
17	Ленинградская область	101 835
18	Кемеровская область	90 719
19	Оренбургская область	86 240
20	Республика Саха (Якутия)	84 902

20 регионов с минимальным объемом задолженности по ипотечным кредитам на 01.01.2019, млн руб.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Объем задолженности, млн руб.
	Российская Федерация	**6 410 409**
1	Новгородская область	21 306
2	Костромская область	19 933
3	Псковская область	19 576
4	Республика Хакасия	18 520
5	Камчатский край	16 342
6	Республика Северная Осетия — Алания	16 331
7	Кабардино-Балкарская Республика	14 954
8	Республика Калмыкия	11 982
9	Республика Тыва	11 096
10	Республика Адыгея	10 604
11	Магаданская область	10 468
12	Карачаево-Черкесская Республика	8711
13	Республика Крым	8606
14	Еврейская автономная область	5410
15	Чеченская Республика	4138
16	Республика Алтай	3761
17	Ненецкий АО	3562
18	г. Севастополь	3219
19	Чукотский автономный округ	3036
20	Республика Ингушетия	1116

20 регионов с максимальной просроченной задолженностью по ипотечным кредитам на 01.01.2019, млн руб.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Объем просроченной задолженности, млн руб.
	Российская Федерация	**72 865**
1	г. Москва	14 881
2	Московская область	7695
3	г. Санкт-Петербург	3531
4	Тюменская область	3129
5	Красноярский край	2480
6	Краснодарский край	2413
7	Свердловская область	2122
8	Пермский край	1938
9	Иркутская область	1658
10	Челябинская область	1649
11	Новосибирская область	1588
12	Ростовская область	1477
13	Ханты-Мансийский АО — Югра	1457
14	Республика Татарстан	1294
15	Республика Башкортостан	1267
16	Самарская область	1258
17	Кемеровская область	1146
18	Нижегородская область	1076
19	Ставропольский край	1024
20	Воронежская область	947

20 регионов с минимальной просроченной задолженностью по ипотечным кредитам на 01.01.2019, млн руб.

Источник: ЦБ РФ
Расчеты: «Русипотека»

№ п/п	Регион	Объем просроченной задолженности, млн руб.
	Российская Федерация	**72 865**
1	Псковская область	182
2	Республика Калмыкия	181
3	Кабардино-Балкарская Республика	179
4	Сахалинская область	179
5	Республика Тыва	178
6	Республика Марий Эл	140
7	Республика Алтай	139
8	Республика Адыгея	136
9	Тамбовская область	133
10	Камчатский край	127
11	Орловская область	116
12	Костромская область	96
13	Чеченская Республика	80
14	Еврейская автономная область	66
15	Магаданская область	43
16	Республика Ингушетия	21
17	Ненецкий АО	14
18	Республика Крым	13
19	Чукотский автономный округ	6
20	г. Севастополь	3

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Приложение 3
Рэнкинги организаторов сделок

Рэнкинги организаторов облигаций в России

Рэнкинг организаторов корпоративных облигаций по итогам 2018 года, топ-20 (Россия)

Источник: Cbonds.ru

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Доля рынка, %
1	Газпромбанк	285 436	32	88	18.58
2	АО ВТБ Капитал	283 915	40	60	18.48
3	Sberbank CIB	208 322	27	54	13.56
4	Совкомбанк	192 433	24	41	12.53
5	Банк «ФК Открытие»	122 631	9	22	7.98
6	АТОН	104 815	30	34	6.82
7	Россельхозбанк	72 182	11	19	4.7
8	БК «Регион»	54 859	18	24	3.57
9	РОСБАНК	47 488	12	17	3.09
10	Райффайзенбанк	24 283	6	8	1.58
11	ЮниКредит Банк	20 580	11	13	1.34
12	Альфа-Банк	19 500	4	4	1.27
13	БКС Глобал маркетс	14 350	6	6	0.93
14	Внешэкономбанк	13 800	3	6	0.9
15	Промсвязьбанк	13 000	2	4	0.85
16	Банк «ЗЕНИТ»	9668	5	5	0.63
17	БИНБАНК	7083	6	7	0.46
18	АБСОЛЮТ БАНК	5851	5	5	0.38
19	«Ренессанс Капитал»	5100	2	2	0.33
20	Банк «РОССИЯ»	4751	1	1	0.31
Остальные		**26 195**			
Итого		**1 536 243**	**122**	**250**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и выпусков ипотечных облигаций на внутреннем рынке по итогам 2018 года (Россия)

Источник: Cbonds.ru

№	Инвестиционный банк	Объем, млн руб.	Количество эмитентов	Количество траншей	Доля рынка
1	АО ВТБ Капитал	81 561	3	3	63.38
2	МСП Банк	5100	2	2	14.96
3	Банк ДОМ.РФ	4751	1	1	8.54
4	Промсвязьбанк	3500	1	1	6.34
5	БК «Регион»	1700	2	2	5.33
6	Совкомбанк	1650	2	2	1.22
7	Райффайзенбанк	1604	1	1	0.23
8	ИФК «Солид»	1050	2	2	0.23
9	Банк «Держава»	500	1	1	0.23
Итого		**101 416**			**100**

Рэнкинг представителей владельцев облигаций на внутреннем рынке по итогам 2018 года (Россия)

Источник: Cbonds.ru

№	Представитель владельцев облигаций	Количество эмиссий	Доля рынка, %
1	«Лигал Кэпитал Инвестор Сервисез»	28	29.47
2	«Регион Финанс»	15	15.79
3	«Тревеч-Представитель»	9	9.47
4	«Первая Независимая»	8	8.42
5–7	«Администратор фондов»	5	5.26
5–7	«Волста»	5	5.26
5–7	«ЮниСервис Капитал»	5	5.26
8	«Юнитек Сервис»	3	3.16
9–12	«Монотон»	2	2.11
9–12	«ОК-Инвест»	2	2.11
9–12	УК ТФГ	2	2.11
9–12	«Центральная трастовая компания»	2	2.11
13–21	«Гражданские Консультации»	1	1.05
13–21	ДК «Регион»	1	1.05
13–21	«Инвестиционный Монетный Аукцион Гелиос Финанс»	1	1.05
13–21	«Квест»	1	1.05
13–21	«ЛП Трасти Сервисез»	1	1.05
13–21	«Некторов, Савельев и Партнеры»	1	1.05
13–21	«Септем Капитал»	1	1.05
13–21	Финансовая корпорация «Атмосфера»	1	1.05
13–21	«Эталон Консалтинг»	1	1.05
Итого		**95**	**100**

Рэнкинги участников сделок секьюритизации в Европе, США и мире

Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации в мире, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Инвестиционный банк	9 мес. 2018 года			9 мес. 2017 года		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	J. P. Morgan	94 894	272	11.2	79 646	220	10.2
2	Citigroup	88 620	271	10.4	88 964	253	11.4
3	Bank of America	75 593	231	8.9	71 113	202	9.1
4	Wells Fargo	63 933	210	7.5	61 464	186	7.9
5	Crédit Suisse	61 265	202	7.2	52 042	152	6.7
Другие				**54.8**			**54.7**
Итого		**849 960**	**1496**	**100**	**781 256**	**1333**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации в Европе (включая ABS, MBS, CMBS, CLO и CDO), топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Инвестиционный банк	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	Citigroup	13 354	35	11.3	10 872	28	11.4
2	BNP Paribas	11 209	31	9.5	5 445	21	5.7
3	Bank of America	10 989	35	9.3	11 116	33	11.6
4	Barclays	8984	24	7.6	10 779	19	11.3
5	J. P. Morgan	8780	15	7.4	3532	10	3.7
Другие				**54.9**			**56.3**
Итого		**117 953**	**196**	**100**	**95 454**	**165**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок ABS в США, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Инвестиционный банк	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	Citigroup	38 084	148	11.9	38 358	132	13.6
2	J. P. Morgan	35 786	126	11.2	31 151	107	11.1
3	Bank of America	31 797	114	10.0	28 476	99	10.1
4	Barclays	25 050	105	7.9	24 742	102	8.8
5	Wells Fargo	22 690	96	7.1	20 788	80	7.4
Другие				**51.9**			**57.8**
Итого		**319 052**	**555**	**100**	**281 881**	**472**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок MBS в США, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Инвестиционный банк	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	J. P. Morgan	8072	18	31.5	6700	10	35.1
2	Wells Fargo	6213	25	24.3	3274	11	17.1
3	Crédit Suisse	3713	12	14.5	2990	7	15.7
4	Bank of America	2785	11	10.9	3240	7	17.0
5	Morgan Stanley	1773	7	6.9	770	3	4.0
Другие				**11.9**			**11.1**
Итого		**25 617**	**60**	**100**	**19 099**	**39**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок CLO / CDO в мире, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Инвестиционный банк	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	Citigroup	26 006	50	14.5	23 863	45	16.1
2	Morgan Stanley	22 446	48	12.5	14 398	28	9.7
3	J. P. Morgan	18 346	45	10.2	11 811	29	8.0
4	Bank of America	17 934	35	10.0	15 303	29	10.3
5	Crédit Suisse	15 878	31	8.9	8396	13	5.7
Другие				**43.9**			**50.2**
Итого		**179 197**	**353**	**100**	**148 200**	**286**	**100**

Рэнкинг эмитентов сделок секьюритизации в мире (включая ABS, MBS, CLO и CDO), топ-10

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Эмитент	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	General Motors	20 918	27	3.1	19 384	21	3.2
2	Santander Group	20 289	21	3.0	14 199	20	2.4
3	Japan Housing Finance Agency	18 441	15	2.7	18 420	12	3.1
4	Freddie Mac	15 560	15	2.3	14 072	14	2.4
5	Ford	14 548	16	2.2	15 941	17	2.7
6	Volkswagen	12 299	14	1.8	8134	16	1.4
7	Crédit Suisse	11 705	16	1.7	6506	11	1.1
8	Blackstone	10 672	19	1.6	13 534	18	2.3
9	Mercedes-Benz	8986	11	1.3	6387	8	1.1
10	Rabobank	8516	7	1.3	5037	4	0.8
Другие		**529 770**	**1 032**	**79**	**475 583**	**896**	**79.5**
Итого		**671 704**	**1 193**	**100**	**597 197**	**1 037**	**100**

Рэнкинг юридических консультантов организаторов сделок ABS / MBS в США, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Юридический консультант	2018 год		2017 год	
		Количество сделок	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Объем эмиссий, $ млн
1	Sidley Austin	101	68 662	74	48 387
2	Morgan Lewis	79	44 219	76	53 148
3	Hunton Andrews	74	41 220	44	25 585
4	Mayer Brown	51	30 740	52	37 587
5	Dentons	42	18 245	48	21 225
Другие		**347**	**203 086**	**294**	**185 932**
Итого		**615**	**344 669**	**511**	**300 980**

Рэнкинг юридических консультантов эмитентов сделок ABS / MBS в США, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Юридический консультант	2018 год		2017 год	
		Количество сделок	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Объем эмиссий, $ млн
1	Mayer Brown	108	68 207	72	49 653
2	Katten Muchin	70	53 650	58	49 593
3	Morgan Lewis	57	35 274	39	29 316
4	Sidley Austin	41	22 022	29	17 751
5	Dentons	26	10 030	13	6 151
Другие		**302**	**189 183**	**211**	**152 463**
Итого		**615**	**344 669**	**511**	**300 980**

Рэнкинг трасти сделок ABS / MBS в США, топ-5

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Трасти	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	U.S. Bank	85 708	157	24.9	85 243	133	28.3
2	Wells Fargo	63 530	122	18.4	62 795	112	20.9
3	Wilmington Trust	61 812	136	17.9	40 548	109	13.5
4	BNY Mellon	45 816	68	13.3	43 489	60	14.4
5	Citigroup	37 269	57	10.8	23 717	31	7.9
Другие		**294 135**	**540**	**14.7**	**255 792**	**445**	**15.0**
Итого		**344 669**	**615**	**100**	**300 980**	**511**	**100**

Рэнкинг рейтинговых агентств в сделках ABS / MBS в США

Источник: Asset-Backed Alert (www.abalert.com)

№	Рейтинговое агентство	2018 год			2017 год		
		Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %	Объем эмиссий, $ млн	Количество сделок	Доля рынка, %
1	S&P	189 839	304	55.1	163 763	246	54.4
2	Moody's	170 887	251	49.6	153 336	219	50.9
3	Fitch	165 488	233	48.0	161 458	222	53.6
4	DBRS	83 568	157	24.2	77 719	148	25.8
5	Kroll	67 747	174	19.7	55 751	139	18.5
6	Morningstar	27 736	55	8.0	14 879	33	4.9
	Итого	**344 669**	**615**	**100**	**300 980**	**511**	**100**

Рэнкинг организаторов еврооблигаций развивающихся рынков Plain Vanilla по итогам 2018 года, топ-20

Источник: Cbonds.ru

№	Инвестиционный банк	Объем, $ млн	Количество эмитентов	Количество эмиссий	Доля рынка, %
1	Citigroup	51 196	192	299	8.31
2	HSBC	47 817	228	378	7.76
3	J. P. Morgan	36 495	145	231	5.92
4	Standard Chartered Bank	33 349	161	286	5.41
5	Deutsche Bank	27 878	84	142	4.53
6	Goldman Sachs	20 471	55	108	3.32
7	BNP Paribas	20 013	105	158	3.25
8	Bank of America Merrill Lynch	19 815	82	136	3.22
9	Morgan Stanley	15 538	63	104	2.52
10	Bank of China	15 043	131	214	2.44
11	Credit Suisse	13 021	66	101	2.11
12	Barclays	12 586	55	89	2.04
13	UBS	11 240	73	109	1.82
14	Crédit Agricole CIB	11 083	62	122	1.8
15	Société Générale	10 670	54	97	1.73
16	Mizuho Financial Group	9174	73	130	1.49
17	ICBC	8658	84	130	1.41
18	Mitsubishi UFJ Financial Group	7901	45	84	1.28
19	Banco Santander	7462	18	28	1.21
20	DBS Bank	7371	77	115	1.2
Остальные		**229 183**			
Итого		**615 964**	**773**	**1785**	**100**

Рэнкинг организаторов сделок секьюритизации и выпусков ипотечных облигаций на внутреннем рынке по итогам 2018 года (Россия)

Источник: Cbonds.ru

№	Юридическая фирма	Количество эмиссий	Количество эмитентов
1	Linklaters	362	195
2	Allen & Overy	315	174
3	Clifford Chance	254	134
4	Cleary Gottlieb Steen & Hamilton	132	53
5	Davis Polk	96	50
6	Latham & Watkins	92	60
7	Shin & Kim	76	46
8	Sidley Austin	72	37
9	King & Wood Mallesons	71	53
10	Commerce & Finance	64	28
11	White & Case	52	32
12	Shearman & Sterling	48	24
13	Freshfields Bruckhaus Deringer	46	17
14	Jingtian Gongcheng	44	26
15	Allen & Gledhill	39	17
16	Skadden, Arps, Slate, Meagher & Flom	34	23
17	Simpson Thacher & Bartlett	33	20
18	Jun He	27	21
19	Conyers Dill & Pearman	26	17
20	Dechert LLP	24	11
21	Baker & McKenzie	22	18
22–23	Lee & Ko	21	14
22–23	Norton Rose Fulbright	21	8
24–25	Milbank, Tweed, Hadley & McCloy	20	19
24–25	Maples & Calder	20	17
	Остальные	**696**	
	Итого	**1 106**	**632**

ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2019

Приложение 4
Конференции по долговому рынку и секьюритизации в 2019 году

CBONDS
www.cbonds–congress.com

Название конференции	Дата события	Место проведения
V Российский ипотечный конгресс	6 февраля 2019 г.	Москва, РФ
VIII Cbonds Emerging Markets Bond Conference	11–12 апреля 2019 г.	Гонконг, Китай
XVI Облигационный конгресс стран СНГ, Балтии и Кавказского региона	13–14 июня 2019 г.	Батуми, Грузия
VIII конференция «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России»	19 сентября 2019 г.	Москва, РФ
XVII Российский облигационный конгресс	5–6 декабря 2019 г.	Санкт-Петербург, РФ

INFORMATION MANAGEMENT NETWORK
www.imn.org

Название конференции	Дата события	Место проведения
SFIG Vegas 2019	24–27 февраля 2019 г.	Лас-Вегас, Невада, США
Investors' Conference on CRE CLOs	14 марта 2019 г.	Нью-Йорк, США
Global Investors' Conference on securitisation in China	30–31 марта 2019 г.	Пекин, Китай
Investors' Conference on European CLOs and Leveraged Loans	2 апреля 2019 г.	Лондон, Великобритания
Global Covered Bonds Conference	4 апреля 2019 г.	Лондон, Великобритания
Residential Mortgage Servicing Rights Conference	15–16 апреля 2019 г.	Нью-Йорк, США
Credit Risk Transfer Symposium	25 апреля 2019 г.	Нью-Йорк, США
Investors' Conference on CLOs and Leveraged Loans	20–21 мая 2019 г.	Нью-Йорк, США
Single Family Rental Investment Forum	29–31 мая 2019 г.	Холливуд, Флорида, США
Global ABS 2019	11–13 июня 2019 г.	Барселона, Испания
ABS East 2019	22–24 сентября 2019 г.	Майами-Бич, Флорида, США
Asian Structured Credit Summit	17–18 октября 2019 г.	Гонконг, Китай

ТЕМАТИЧЕСКИЕ КОНФЕРЕНЦИИ

Организатор	Название конференции	Дата события	Место проведения
American Bankers Association www.aba.com	American Mortgage Conference	29 апреля — 1 мая 2019 г.	Пайнхёрст, Северная Каролина, США
Euromoney www.euromoneyconferences.com	The Euromoney / ECBC Asian Covered Bond Forum 2019	12 марта 2019 г.	Сингапур
	The Euromoney / ECBC North America Covered Bond Forum 2019	5 июня 2019 г.	Торонто, Канада
Fitch Learning www.fitchlearning.com	Understanding Securitization & ABS	6 марта 2019 г.	Лондон, Великобритания
		3 мая 2019 г.	Сингапур
		5 июня 2019 г.	Нью-Йорк, США
		14 июня 2019 г.	Лондон, Великобритания
	CLO Credit Risk	12–13 марта 2019 г.	Нью-Йорк, США
		15–16 мая 2019 г.	Лондон, Великобритания
		20–21 мая 2019 г.	Нью-Йорк, США
	CMBS Credit Risk	17–18 июня 2019 г.	Нью-Йорк, США
		25–26 июня 2019 г.	Лондон, Великобритания
	Covered Bonds: Credit and Market Risk	7–8 марта 2019 г.	Франкфурт-на-Майне, Германия
		6–7 июня 2019 г.	Лондон, Великобритания
	RMBS: Assessing Value and Risk	13–14 мая 2019 г.	Лондон, Великобритания
		24–25 июня 2019 г.	Нью-Йорк, США
IIR www.iir.nl	Securitisation Event	21 марта 2019 г.	Амстердам, Нидерланды
SIFMA www.sifma.org	Insurance & Risk Linked Securities Conference	27 февраля — 1 марта 2019 г.	Майами, Флорида, США
Mortgage Bankers Association www.mba.org	National Mortgage Servicing Conference & Expo	25–28 февраля 2019 г.	Орландо, Флорида, США
	National Secondary Market Conference & Expo	19–22 мая 2019 г.	Нью-Йорк, США
	Annual Convention & Expo	27–30 октября 2019 г.	Остин, Техас, США
Opal Financial Group opalgroup.net	Alternative Investing Summit 2019	4–6 декабря 2019 г.	Дана Пойнт, Калифорния, США
True Sale International www.true-sale-international.com	TSI Congress 2019	26–27 сентября 2019 г.	Берлин, Германия
ГК «Бюллетень Недвижимости» sochicongress.ru	Сочинский всероссийский жилищный конгресс	8–12 апреля 2019 г.	Сочи, РФ

«Энциклопедия российской секьюритизации – 2019» — восьмой выпуск тематических материалов, посвященных секьюритизации в России и зарубежному опыту подобных сделок. В энциклопедии собрана и обобщена статистика по всем прошедшим сделкам. Ведущие эксперты рынка делятся своим опытом, рассказывают об особенностях проведения сделок по секьюритизации различных активов, о своем видении проблем развития новых финансовых инструментов и инфраструктуры рынка, о юридических особенностях проведения сделок, анализируют текущее законодательство. «Энциклопедия российской секьюритизации – 2019» адресована специалистам в области рынка секьюритизации банков и инвестиционных компаний, специалистам по ипотечному, потребительскому кредитованию, а также всем читателям, заинтересованным в развитии современных финансовых инструментов и технологий.

ПРИГЛАШАЕМ ПРИНЯТЬ УЧАСТИЕ В ВЫПУСКЕ «ЭНЦИКЛОПЕДИИ РОССИЙСКОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ – 2020»

Контактная информация по вопросам участия:
Альберт Ипполитов: e-mail: project@rusipoteka.ru, тел.: +7 (916) 113 8001
Константин Васильев: e-mail: kv@cbonds.info, тел.: +7 (812) 336 9721 *105

ООО «Сбондс.ру»
194044, г. Санкт-Петербург, Пироговская наб., д. 21, БЦ «Нобель»
Тел./факс: +7 (812) 336 9721
www.cbonds.ru

Rusipoteka.ru (ООО «РУСИПОТЕКА»)
124482, г. Москва, Савелкинский проезд, 4. Бизнес-центр, офис 1313
Тел.: +7 (916) 113 8001
www.rusipoteka.ru

Редактор — Елена Авдоничева

Коллектив редакции:
Альберт Ипполитов, генеральный директор, ООО «РУСИПОТЕКА»
Константин Васильев, заместитель генерального директора, к.э.н., ООО «Сбондс.ру»

Дизайн: Владимир Панкратов
Корректура: Юлия Гомулина

Подписано в печать: 15.03.2019
Отпечатано в типографии «Любавич», Санкт-Петербург
Тираж: 1500 экз.

Baker McKenzie.

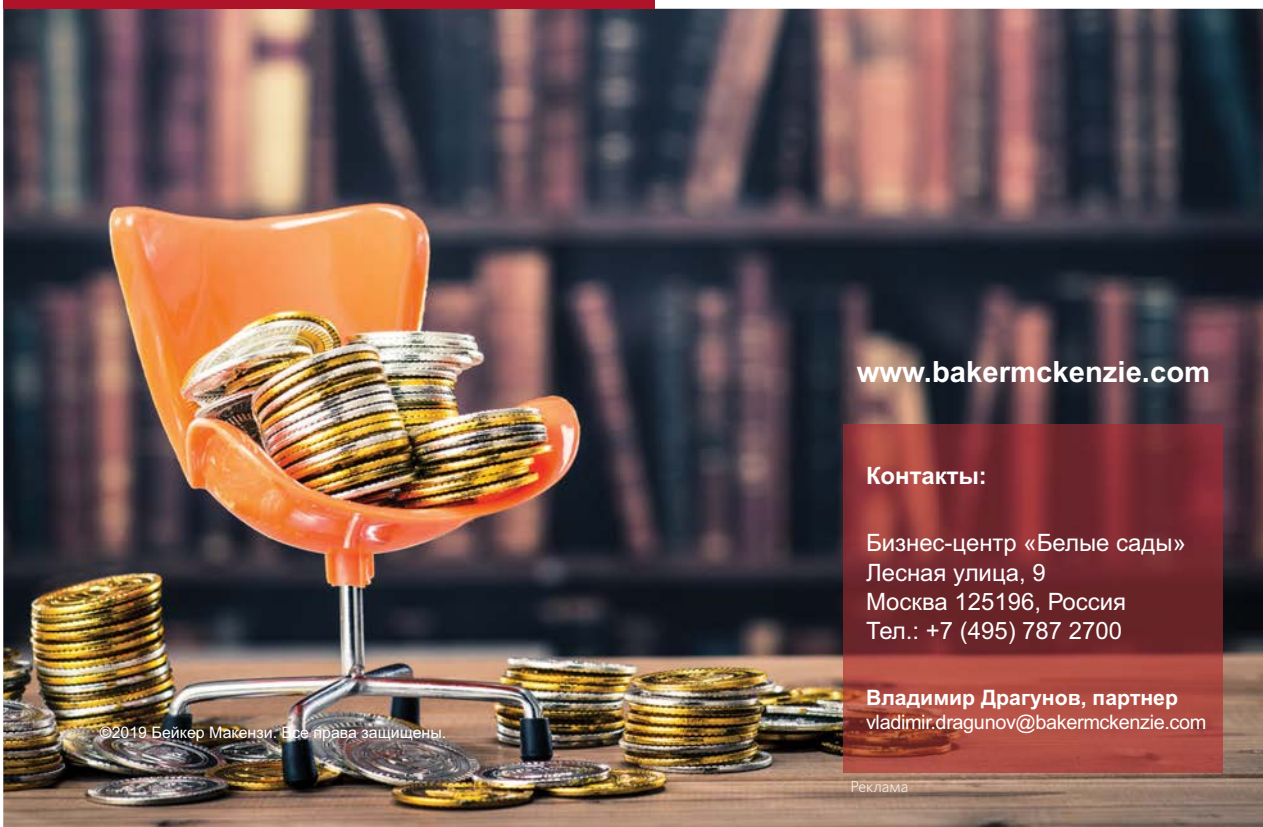
ЛИДЕР НА РЫНКЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

- Более **15 лет** на рынке секьюритизации и структурного финансирования в России
- Более **70 закрытых сделок** в России и странах СНГ
- Более **45 закрытых сделок** ИЦБ в России
- Более **8 млрд долларов** привлеченного финансирования
- **Все виды активов** (ипотека, авто, потребительские кредиты, кредитные карты, лизинг, аренда, факторинг, дебиторская задолженность, MT100/103, кредиты МСП)
- Самая **опытная** и **креативная** команда
- Реализация сделок «**под ключ**»

Legal 500 EMEA, **IFLR**, **Chambers**, **PLC Which Lawyer?** рекомендуют нас в качестве ведущей фирмы по секьюритизации и структурному финансированию в России.

Согласно авторитетному рейтингу агентства **Cbonds**, Baker McKenzie является **абсолютным лидером на рынке секьюритизации** в 2014–2017 годах.

Наша работа отмечена многочисленными наградами (**«Сделки и инновации года»**, **«Лучшая сделка по секьюритизации активов на развивающихся рынках»**, **«Лучшая фирма по секьюритизации»**, **«Ведущая юридическая фирма в России»**).



www.bakermckenzie.com

Контакты:

Бизнес-центр «Белые сады»
Лесная улица, 9
Москва 125196, Россия
Тел.: +7 (495) 787 2700

Владимир Драгунов, партнер
vladimir.dragunov@bakermckenzie.com

©2019 Бейкер Макензи. Все права защищены.

Реклама

SBERBANK CIB

ИНДИВИДУАЛЬНЫЕ И КОМПЛЕКСНЫЕ РЕШЕНИЯ ПО СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

- Подготовка экономической модели сделки для принятия решения о секьюритизации на основе ипотечного портфеля
- Оптимальное решение при рассмотрении нестандартных кейсов с учётом задач и интересов банка-оригинатора
- Возможность участия в секьюритизационном выпуске в качестве «якорного» инвестора
- Решения по бридж-финансированию[1] за счёт кредитных средств ПАО Сбербанк
- Подготовка сделки и её реализация на благоприятных условиях для банка-оригинатора
- Значительный опыт работы с необходимыми инфраструктурными участниками сделки

+7 495 258 05 00 **www.sberbank-cib.ru**

[1]Предоставление кредитных средств в качестве промежуточного долгового финансирования в целях наращивания портфеля активов для планируемой сделки секьюритизации.

Услуги по организации сделки оказывает АО «Сбербанк КИБ», Россия, Москва, 117312, ул. Вавилова, д. 19, http://www.sbrf-cib.ru, (лицензия №045-06514-100000 на осуществление брокерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06518-010000 на осуществление дилерской деятельности от 08.04.2003, лицензия №045-06527-000100 на осуществление депозитарной деятельности от 08.04.2003). Банковские продукты предоставляет ПАО Сбербанк, Россия, Москва, 117997, ул. Вавилова, д. 19, www.sberbank.ru, генеральная лицензия Банка России на осуществление банковских операций №1481 от 11.08.2015.

Реклама