



Секьюритизация



Секьюритизация — это преобразование доходных и однородных активов в высоконадежные обеспеченные облигации, которые можно купить на бирже

Простой анализ активов

В залоге находятся однородные и высоко диверсифицированные кредиты или другие активы, которые легко анализировать и прогнозировать

Диверсификация

Доступ к новому классу активов, особенно в условиях ограниченного выхода на иностранные рынки

Переобеспечение

Облигации обеспечены портфелем надежных и однородных активов, что снижает риск невыплат и гарантирует стабильные платежи

Защита от рисков банка

Облигации юридически отделены от баланса банка инициатора, его рисков банкротства и другого негативного влияния

Доп. безопасность

Облигации обеспечены залогом портфеля кредитов, приоритетными выплатами инвесторам и другими механизмами безопасности

Отсутствие дефолтов

По российским сделкам секьюритизации за всю историю не было ни одного дефолта

Облигации, выпущенные в рамках секьюритизации — это обеспеченный инструмент **с высоким кредитным качеством, прозрачной структурой и предсказуемым графиком погашения**

Источник выплат

Выплаты и погашение старших облигаций обеспечиваются поступлениями от портфеля активов эмитента, превышающего объем выпущенных старших облигаций

Банк инициатор

Секьюритизацию чаще всего проводят банки, лизинговые и факторинговые компании с крупными портфелями однородных активов — ипотечных, потребительских кредитов, лизинговых или факторинговых требований.

Надежность инвестиций

Доход от активов делится между инициатором и инвесторами. Надежность облигаций, особенно старших траншей, остается высокой

Виды секьюритизации

Тип активов в залоге

Залогом могут быть: портфель кредитов, выданных банком, портфель лизинговых или факторинговых контрактов, а также другие денежные обязательства

Количество траншей

Обычно два транша: старший — облигации для инвесторов, младший — облигации или кредит у инициатора, который берет на себя основные риски. Иногда добавляют мезонинный транш с повышенным доходом и риском

Погашение облигаций

Возможно сразу в первую купонную выплату или через несколько лет при револьверном периоде, когда инициатор заменяет погашенные кредиты новыми активами

Рейтинг

Высокий рейтинг (например, AAA) позволяет размещать облигации среди более широкого круга инвесторов

Этапы секьюритизации

01

Продажа активов

Банк в роли инициатора передает портфель активов в специализированное финансовое общество или ипотечного агента («специализированное общество»). После продажи инициатор выступает в роли сервисного агента, что обеспечивает бесперебойность платежей по портфелю активов

02

Финансирование

Специализированное общество размещает старшие облигации среди инвесторов, а младший транш/обязательства берет на себя инициатор

03

Распределение платежей

Платежи заемщиков поступают в специализированное общество и идут по приоритету:

- купонный доход инвесторам;
- оплата дополнительных активов (при периоде без погашения номинала);
- погашение номинала облигаций;
- выплата процентов и номинала по младшему обязательству инициатору (после полного погашения старших облигаций)

Т-Кредитный поток 2.0

Облигации, обеспеченные портфелем
потребительских кредитов АО «ТБанк»

Август 2025



Т-Кредитный поток 2.0

- Облигации обеспечены портфелем потребительских кредитов Т-Банка.
- Эмитент ООО «СФО ТБ-4». Компания с особым юридическим статусом, созданная специально для выпуска облигаций Т-Кредитный поток 2.0.



Облигации старшего транша

Облигации являются старшим траншем в рамках секьюритизации. Имеют ожидаемый наивысший рейтинг AAA(ru.sf) по шкале рейтингового агентства АКРА



Высокая надежность

- Избыточный спред в размере не менее 15%*;
- Переобеспечение выпуска портфелем кредитов в 2 раза;
- Резервный фонд в размере 14,4% от Облигаций старшего транша**



2 года

Ожидаемый срок погашения



1,3 года

Расчетная дюрация



* Разница между средней ставкой по кредитному портфелю в обеспечении и ставкой купона по облигациям старшего транша.

** Дополнительное обеспечение в случае избыточных дефолтов в портфеле кредитов.

Основные параметры выпуска Т-Кредитный поток 2.0

1 000 ₽

Номинал одной облигации



12 месяцев

Револьверный период*



Амортизация

Ежемесячно после окончания
револьверного периода*



10 млрд ₽

Объем выпуска



20 млрд ₽

Объем портфеля в залоге



14,4% от облигаций

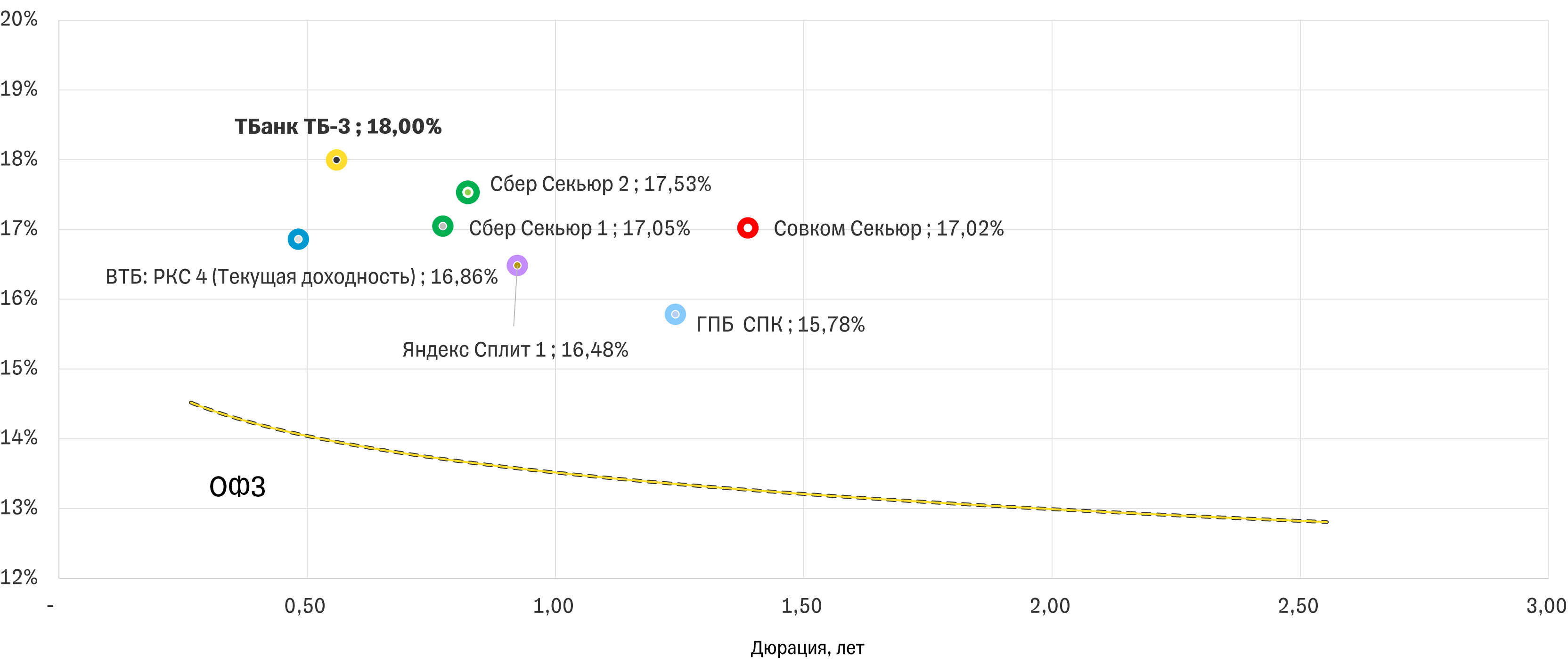
Величина резервного фонда



* Период, в течение которого поддерживается уровень портфеля, входящего в обеспечение по облигациям. В течение этого периода номинал облигации не уменьшается.

Доходности

Карта последних размещений сделок секьюритизации



Данные рассчитаны на 07.08.2025 на основе информации MOEX <https://www.moex.com/ru/bondization/calc>

Параметры других выпусков секьюритизации

Выпуски облигаций с залоговым обеспечением портфелем потребительских кредитов

Данные представлены на дату размещения этих выпусков

№п/п	Эмитенты	Рейтинг	Объем, млн. руб.	Дата размещения	Дюрация, лет	Купон	Спред над ОФЗ, б.п.
1	Сбербанк: СБ Секьюритизация	ruAAA (SF)	9 500	02.09.2024	0,80	20%	365
2	Совкомбанк: Совком Секьюр	AAA (SF)	8 000	24.02.2025	1,60	23%	724
3	ВТБ: РКС 4	AAA (SF)	20 000	07.03.2025	0,80	21,5%	526
4	ГПБ: СПК	AAA (SF)	4 000	28.03.2025	1,60	21,5%	526
5	Т-Банк: ТБ-3	Not rated	4 500	28.03.2025	0,66	25%	885
6	Яндекс: Сплит Финанс 1	AAA (SF)	7 700	12.12.2024	1,30	25%	585
7	Сбербанк: СБ Секьюритизация 2	ruAAA.sf	10 900	30.06.2025	0,96	20.30%	685

Преимущества выпуска Т-Кредитный поток 2.0



Наивысший рейтинг

Облигации старшего транша имеют ожидаемый наивысший рейтинг AAA (sf) по шкале рейтингового агентства АКРА

Залоговый счет*

Денежные средства СФО ТБ-4 хранятся на залоговом счете. Залогодержателем выступают владельцы облигаций. Все разрешенные операции с залогового счета строго регламентированы эмиссионной документацией, зарегистрированной Банком России

Переобеспечение

Сумма портфеля в обеспечении составляет 200% от номинальной стоимости Облигаций старшего транша

Дополнительный механизм защиты инвесторов

Условия облигаций, закрепленные в эмиссионной документации, зарегистрированной Банком России, имеют ряд случаев (триггеров), при наступлении которых происходит ускоренное погашение облигаций

Особый статус

СФО ТБ-4 имеет особый статус, не занимается никакой другой деятельностью и не подлежит банкротству со стороны лиц, отличных от владельцев облигаций

Представитель владельцев облигаций**

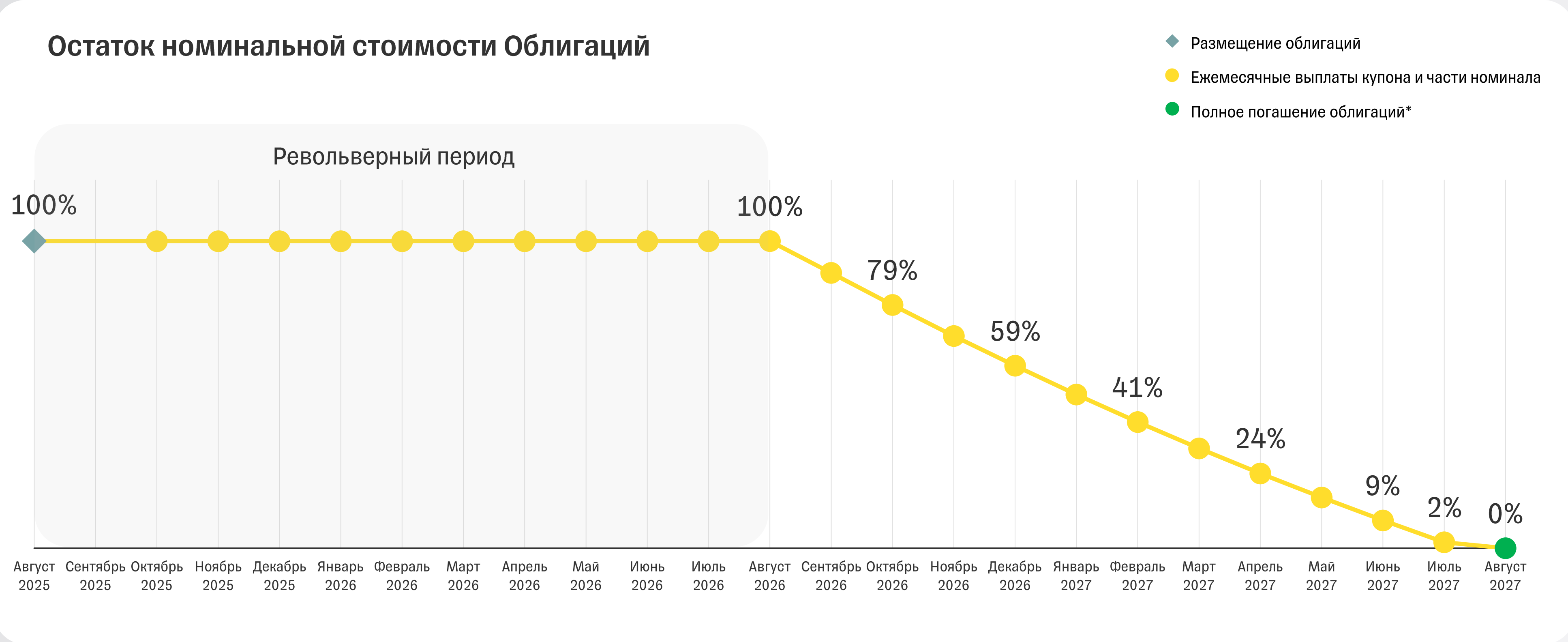
У СФО ТБ-4 есть представитель владельцев облигаций, выполняющий в том числе ключевые функции:

- ✓ взаимодействует с эмитентом облигаций от лица владельцев;
- ✓ отслеживает информацию об эмитенте из доступных источников;
- ✓ выявляет обстоятельства, которые могут повлечь за собой нарушение прав и законных интересов владельцев облигаций

* Решение о выпуске п. 7.3.1.1 (в), стр. 37-41

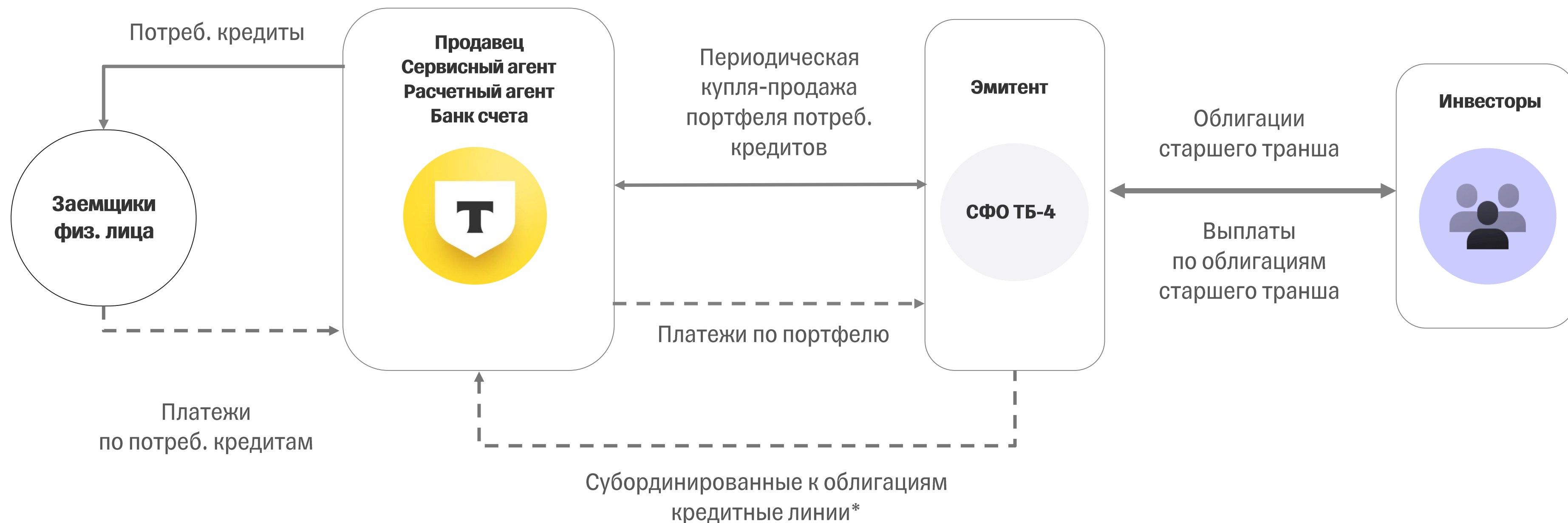
** Решение о выпуске раздел 9, стр. 44-45

Расчетный график погашения облигаций



*Дата начала амортизаций Облигаций старшего транша – сентябрь 2026 года. Ожидаемая дата погашения – август 2027.
Номинал облигаций погашается после окончания Револьверного периода ежемесячно, в дату выплаты купона, пропорционально погашениям портфеля потреб кредитов.

Структура сделки



*В том числе на формирование резервного фонда

Управляющей компанией СФО ТБ-4 выступает ООО «АКРА РМ» на основании договора передачи полномочий единоличного исполнительного органа и ведения бухгалтерского налогового учета. Управляющая компания является дочерней структурой рейтингового агентства АКРА (АО). С 18.03.2019 АКРА РМ включена в реестр ЦБ РФ управляющих организаций специализированных обществ.

Залоговым обеспечением по облигациям выступает портфель потребительских кредитов и денежные средства на залоговом счете, открытом в АО «Тбанк».

Отдельные критерии* портфеля в залоге

Критерии в отношении кредитов



- ✓ Кредитный договор оформлен в соответствии со стандартной документацией АО «ТБанк» и правилами выдачи кредитов АО «ТБанк»
- ✓ Потребительский кредит выдан и подлежит погашению в рублях
- ✓ В отношении потребительского кредита отсутствуют судебные споры
- ✓ Размер потребительского кредита на дату его выдачи заемщику не превышал 5 000 000 (Пяти миллионов) рублей
- ✓ Датой погашения самого позднего потребительского кредита является 30 сентября 2031 года
- ✓ Погашение потребительского кредита осуществляется путем осуществления равных ежемесячных аннуитетных платежей по фиксированной процентной ставке

Критерии в отношении заемщиков



- ✓ Заемщик полностью соответствует критериям андеррайтинга АО «ТБанк», доходы заемщика подтверждены со стандартными процедурами АО «ТБанк»
- ✓ Заемщик является гражданином Российской Федерации.
- ✓ Заемщик не объявлен умершим или безвестно отсутствующим.
- ✓ Заемщик не признан банкротом.
- ✓ По состоянию на дату продажи потребительского кредита на ООО СФО ТБ-4, заемщик не имеет просроченной задолженности по другим кредитам, выданным АО «ТБанк», сроком более 5 (пяти) календарных дней.
- ✓ С даты заключения кредитного договора заемщик не допускал непрерывной просрочки исполнения обязательств по внесению платежей по потребительскому кредиту на срок более 90 (Девяноста) календарных дней

* Все критерии портфеля потребительских кредитов, выступающим залогом по облигациям, зафиксированы эмиссионной документацией по сделке, зарегистрированной Банком России, Решение о выпуске п. 7.3.1, стр. 22-25

Условия ускоренного погашения облигаций*

В эмиссионной документации закреплены случаи (триггеры), при наступлении которых происходит ускоренное погашение облигаций для дополнительной защиты инвесторов от ухудшения качества портфеля потребительских кредитов в залоге и/или выполнения Т-Банк обязанностей сервисного агента СФО ТБ-4.

* Полный перечень условий для ускоренного погашения облигаций указан в эмиссионной документации. Решение о выпуске раздел 12, стр. 47-48

К случаям ускоренного погашения облигаций относятся:

- ✓ по состоянию на конец любого расчетного периода среднеарифметическое за 3 (три) непосредственно предшествующих дате расчета расчетных периода значение совокупного остатка непогашенного основного долга по дефолтным правам (требованиям) превысило 10% (Десять процентов) от общего объема непогашенного основного долга по всем правам (требованиям), принадлежащим Эмитенту по состоянию на конец соответствующего расчетного периода;
- ✓ по состоянию на конец любого расчетного периода значение совокупного остатка непогашенного основного долга по дефолтным правам (требованиям) превысило 15% (Пятнадцать процентов) от общего объема непогашенного основного долга по всем правам (требованиям), принадлежащим Эмитенту по состоянию на конец соответствующего расчетного периода;
- ✓ по состоянию на конец любого расчетного периода отношение суммы совокупного остатка непогашенного основного долга по правам (требованиям), не являющимся дефолтными правами (требованиями), и денежных средств Эмитента на залоговом счете, к сумме текущей совокупной номинальной стоимости всех обязательств СФО перед инвесторами всех выпусков облигаций составило менее 0,9;
- ✓ Произошло снижение рейтинга Облигаций старшего транша по национальной шкале кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации, присвоенного рейтинговым агентством Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), ниже AA(ru.sf) или отзыв такого рейтинга (прекращение присвоения рейтинга);
- ✓ наступило любое из оснований для досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций;
- ✓ наступил любой из случаев замены сервисного агента.

Ограничение ответственности

Ценные бумаги, другие финансовые инструменты и цифровые финансовые активы, упомянутые в данном Обзоре, приведены исключительно в информационных целях; Обзор не является инвестиционной идеей, советом, рекомендацией, предложением купить или продать ценные бумаги и другие финансовые инструменты. Информация, представленная в Обзоре, носит исключительно справочный характер и не может рассматриваться Инвестором как гарантия доходности. Примеры инвестиционных результатов содержат статистические данные, приведенные за конкретный период времени. Предоставленная информация о доходности Инструментов является актуальной по состоянию на дату опубликования (предоставления) Обзора. Доходность Инструментов (ценных бумаг, иных финансовых инструментов, цифровых финансовых активов) за период, указанный в Обзоре, не гарантирует доходности в будущем, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Опубликование (предоставление) Обзора не является офертой по приобретению / продаже Инструментов (ценных бумаг, иных финансовых инструментов, цифровых финансовых активов) или предложением направлять оферты по приобретению / продаже Инструментов (ценных бумаг, иных финансовых инструментов, цифровых финансовых активов). Информация не содержит гарантии совершения Инвестором торговой операции (сделки) по определенной в Обзоре цене. Информация не содержит рекламу ценных бумаг. Информация, которая содержится в Обзоре является мнением Аналитика и не является официальной позицией АО «ТБанк», указанная Информация впоследствии может быть изменена. При этом АО «ТБанк» не принимает на себя обязанности и не несет ответственности за обновление информации, содержащейся в Обзоре, ином обзоре или в ином документе, размещенном АО «ТБанк». Информация о юридических лицах и ценных бумагах указанных юридических лиц, представленная в Обзоре, не является исчерпывающей. В связи с этим Инвестор не вправе полагаться при принятии инвестиционного решения исключительно на Информацию, которая содержится в Обзоре. Инвестор обязан провести собственные умозаключения при принятии инвестиционного решения в связи с тем, что Информация, которая содержится в Обзоре, может не соответствовать и не иметь отношения к конкретным инвестиционным целям Инвестора, финансовому положению, инвестиционному горизонту, ожидаемой доходности и допустимому риску Инвестора. АО «ТБанк» не несет ответственности за достоверность предоставленной Информации и последствия использования Информации, которая содержится в Обзоре. При составлении Обзора Аналитики использовали публичную информацию, полученную, в том числе, со страниц официального раскрытия корпоративной информации, за достоверность которых ответственность несут третьи лица, в том числе юридические лица, которые являются эмитентами ценных бумаг, указанных в Обзоре. Аналитики разумно полагают, что указанная информация является достоверной. При этом указанная информация не может быть независимо проверена Аналитиками, в связи с чем предоставляется Инвестору в том виде, в каком она была получена. В связи с этим ни Аналитики, ни АО «ТБанк» не предоставляют Инвестору никаких гарантий относительно полноты, достоверности и точности указанной информации, раскрытой (предоставленной) третьими лицами, которая была использована при составлении Обзора. [Весь текст дисклеймера.](#)