

Секьюритизация

31.10.2025



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

Отсутствие дефолтов

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

Простой анализ активов

В залоге находятся однородный и высокодисперсный портфель кредитов или других активов, которые легко анализировать и прогнозировать.

Обеспечение

Облигации обеспечены портфелем надежных и однородных активов, что снижает риск невыплат и предоставляет стабильность платежей.

Защита от рисков банка

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

Доп. безопасность

Помимо обеспечения залогом денежных требований, условиями облигаций предусмотрены приоритетные выплаты инвесторам и другие механизмы защиты.

Диверсификация

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

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, объем которого превышает объем выпущенных старших облигаций.



Банк инициатор

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



Надежность инвестиций

Доход от активов распределяется между инвесторами и инициатором. Порядок распределения средств обеспечивает надежность старших траншей облигаций.

Виды секьюритизации

По типу активов в залоге

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

По количеству траншей

Обычно выделяют два транша:

- старший — облигации для инвесторов с низким риском;
- младший — облигации или кредит у инициатора, который берет на себя основные риски.

Иногда добавляют мезонинный транш — с повышенным доходом и риском.

По способу погашения

Погашение может происходить:

- сразу, с первой купонной выплатой;
- через несколько лет — при револьверном периоде, когда инициатор заменяет погашенные кредиты новыми активами.

По кредитному рейтингу

Наивысший рейтинг eAAA(ru.sf) позволяет размещать облигации среди более широкого круга инвесторов.

Этапы секьюритизации

01 Продажа активов



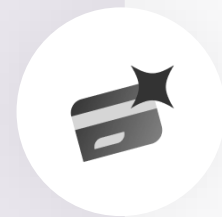
- Банк в роли инициатора передает портфель активов в специализированное финансовое общество или ипотечного агента («специализированное общество»).
- После продажи активов инициатор становится сервисным агентом, обеспечивая бесперебойность платежей по портфелю.

02 Финансирование



- Специализированное общество размещает старшие облигации среди инвесторов.
- Младшее обязательство принимает на себя инициатор.

03 Распределение платежей



Платежи заемщиков поступают в специализированное общество и распределяются по приоритету:

1. купонный доход инвесторам
2. оплата дополнительных активов, при наличии (в револьверный период)
3. погашение номинала облигаций
4. выплата процентов и номинала по младшему обязательству инициатору — последнее только после полного погашения старших облигаций

Кредитный поток 3.0

Облигации, обеспеченные портфелем
кредитных карт АО «ТБанк»

Октябрь 2025



Кредитный поток 3.0

Обеспечение

Портфель кредитных карт Т-Банка



Эмитент



ООО «СФО ТБ-5»

Компания с особым юридическим статусом,
созданная специально для выпуска облигаций
Кредитный поток 3.0

Рейтинг

Наивысший рейтинг eAAA(ru.sf)

По шкале рейтингового агентства АКРА



Тип транша

Облигации старшего транша



Ожидаемый срок до погашения

2,1 года



Расчетная дюрация

1,78 года



Избыточный
спред* в размере

не менее **25%**



Обеспечение выпуска
портфелем кредитов

на **125%**



Максимальный размер
резервного фонда**

8%



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

** Дополнительное обеспечение старшего транша в случае избыточных дефолтов в портфеле кредитных карт.

Существенные условия облигаций

Кредитный поток 3.0

до **17,5%**
купон

до **18,95%**
доходность*

Купонные выплаты

- Периодичность купонов: ежемесячно.
- Даты купонных выплаты: 24 число каждого месяца, с учетом длинного первого купонного периода.
- Тип ставки: фиксированная.

Ожидаемое погашение

Единовременно после окончания револьверного периода**
(через 2,1 года с момента размещения).



Досрочное погашение облигаций (Call-опцион)

24 декабря 2027 года, сразу после окончания револьверного периода, по выпуску предусмотрен опцион типа Call. В эту дату у эмитента возникает право погасить облигации.

Эмитент планирует воспользоваться правом погашения облигаций Кредитный поток 3.0 после окончания револьверного периода (через 2,1 года после размещения).

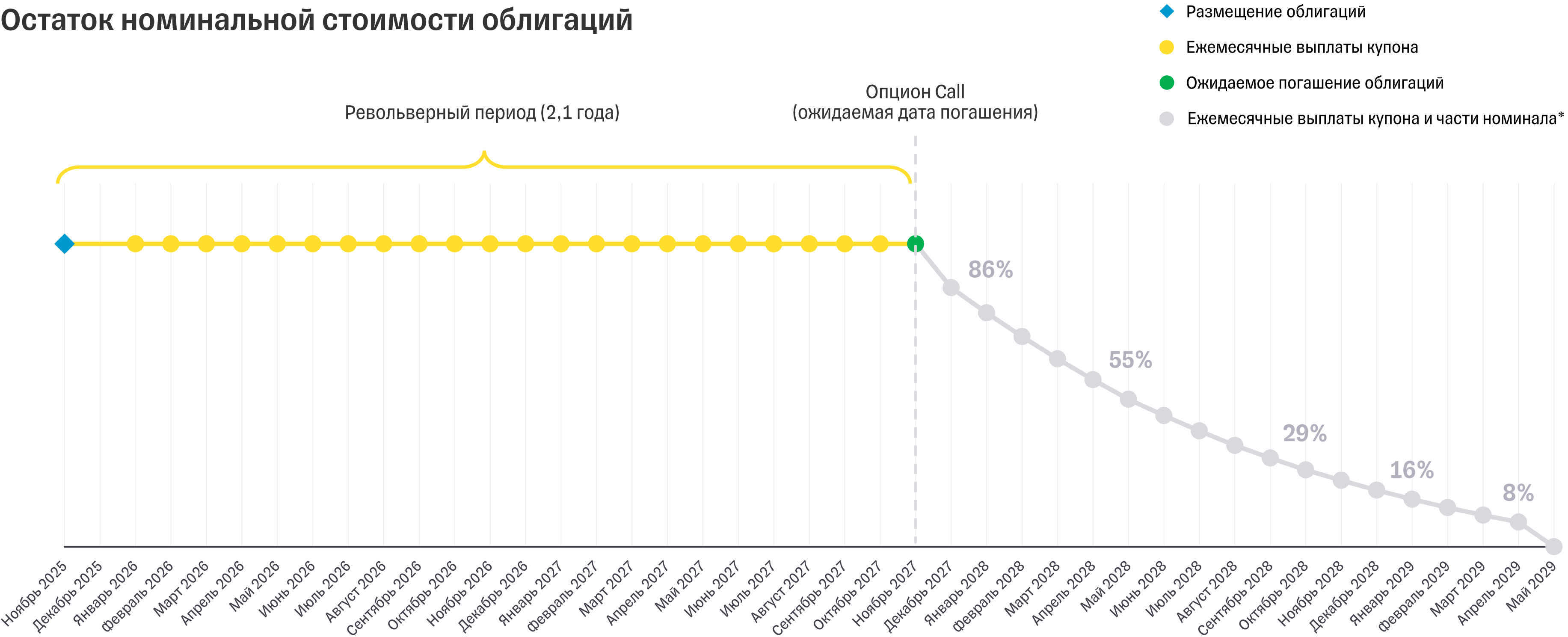
Если эмитент не воспользуется правом досрочного погашения, ставка купона увеличивается на 1 п.п.— начиная с даты следующей купонной выплаты, следующей за окончанием револьверного периода.

* С учётом реинвестирования

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

Расчетный график погашения облигаций в случае амортизации

Остаток номинальной стоимости облигаций



* В случае если выпуск не будет погашен по опциону Call – наступает амортизация выпуска. Дата начала амортизации – декабрь 2027 года. Ожидаемая дата погашения в случае амортизации — май 2029 года. Номинал облигаций погашается после окончания Револьверного периода ежемесячно, в дату выплаты купона, пропорционально погашениям портфеля кредитных карт.

Преимущества выпуска Кредитный поток 3.0



Наивысший рейтинг

Облигации старшего транша имеют ожидаемый наивысший рейтинг eAAA (ru.sf) по шкале рейтингового агентства АКРА.



Залоговый счет*

Денежные средства СФО ТБ-5 хранятся на залоговом счете. Залогодержатели — владельцы облигаций. Все разрешенные операции с залогового счета строго регламентированы эмиссионной документацией, зарегистрированной Банком России.



Обеспечение

Сумма портфеля в обеспечении составляет 125% 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 эмитента

СФО ТБ-5 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-5 есть представитель владельцев облигаций, который:

- взаимодействует с эмитентом от их имени;
- отслеживает информацию об эмитенте из открытых источников;
- выявляет обстоятельства, способные нарушить права и законные интересы владельцев.



* Решение о выпуске п. 7.3.1.1, стр 33

** Решение о выпуске раздел 9, стр 41

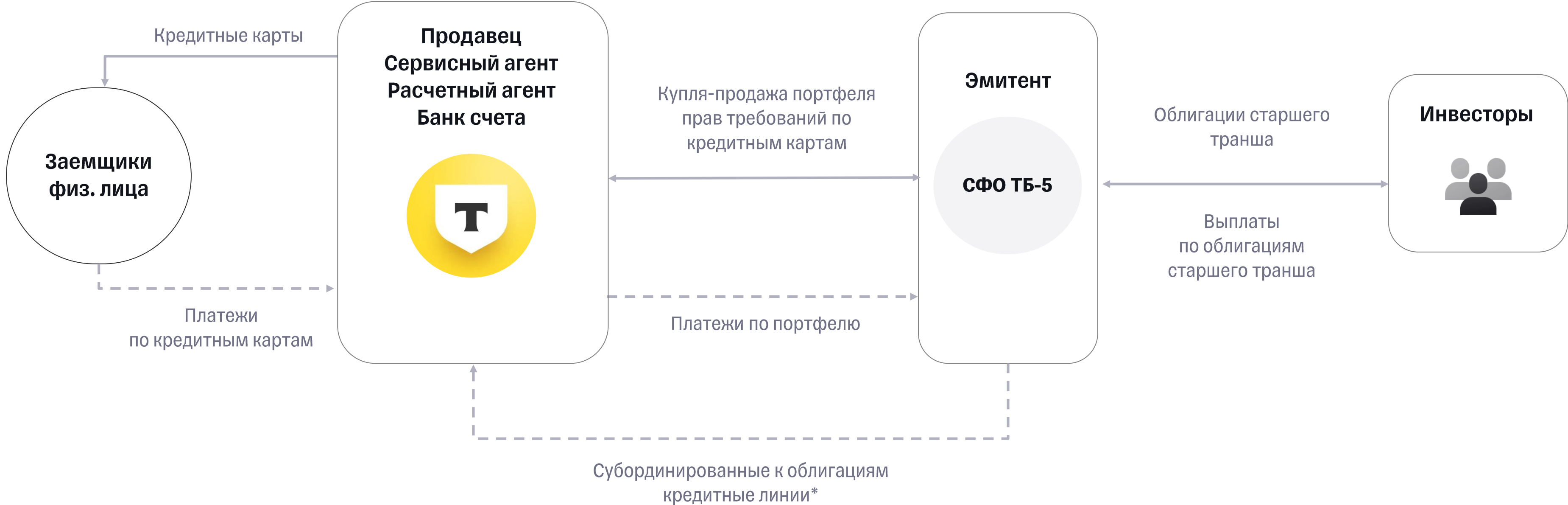
Параметры других выпусков секьюритизации

Выпуски облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями (потребительскими кредитами)

№п/п	Эмитенты	Рейтинг	Объем, млн руб.	Дата размещения	Дюрация, лет	Купон	Спред над ОФЗ, б.п.
1	Яндекс: Сплит Финанс 1	AAA(ru.sf)	7 700	12.12.2024	1.3	25.00%	621
2	Совкомбанк: Совком Секьюр	AAA(ru.sf)	8 000	24.02.2025	1.62	23.00%	795
3	ГПБ: СПК	ruAAA.sf	4 000	28.03.2025	0.9	21.50%	575
4	ВТБ: РКС Эталон 05	ruAAA.sf	12 500	16.06.2025	0.96	21.70%	669
5	Сбербанк: СБ Секьюритизация 2	ruAAA.sf	10 900	30.06.2025	0.78	20,30%	626
6	Яндекс: Сплит Финанс	ruAAA.sf	9 000	12.08.2025	1.33	16.50%	483
7	ТБанк: ТБ-4	AAA(ru.sf)	10 000	22.08.2025	1.32	16.00%	401
8	Альфа-Банк: Альфа Фабрика ПК-1	AAA(ru.sf)	10 000	11.09.2025	0.92	16.00%	323

Структура сделки

- Залоговым обеспечением по облигациям выступает портфель кредитных карт и денежные средства на залоговом счете, открытом в АО «ТБанк».
- Управляющей компанией СФО ТБ-5 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.



* В том числе на формирование резервного фонда и поддержания ликвидности.

Отдельные критерии портфеля в залоге



Критерии в отношении кредитных карт

- Кредитный договор оформлен в соответствии со стандартной документацией АО «ТБанк» и правилами выдачи кредитов АО «ТБанк».
- Денежные средства предоставлены и подлежат погашению в рублях.
- В отношении кредитной карты отсутствуют судебные споры.
- Лимит кредитной карты в портфеле не превышает 1 000 000 (Одного миллиона) рублей.
- По кредитной карте в каждый из 3 (трех) месяцев, предшествующие дате перехода прав (требований), платились проценты (задолженность не была погашена в грейс период).



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.
- За последние 24 месяца заемщик не допускал непрерывной просрочки по кредитной карте на срок более 90 (Девяноста) календарных дней.
- За последние 12 месяцев заемщик не допускал двух и более непрерывных просрочек по кредитной карте на срок более 30 (тридцати) дней каждая.



Средневзвешенная годовая процентная ставка по портфелю кредитных карт составляет не менее 25% годовых

Справочно: средневзвешенная ставка портфеля к сделке составляет 49,26%

Все критерии портфеля кредитных карт, выступающего залогом по облигациям, зафиксированы эмиссионной документацией по сделке, зарегистрированной Банком России, Решение о выпуске раздел 12 стр 46

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 кредитных карт в залоге и/или выполнения Т-Банк обязанностей сервисного агента СФО ТБ-5.

Случаи ускоренного погашения облигаций

- **Превышение доли дефолтных карт (среднее значение):**

по состоянию на конец любого месяца, среднее за 3 непосредственно предшествующих месяца значение долга по дефолтным картам превысило 10% от общего объема непогашенного основного долга по всем картам, принадлежащим Эмитенту по состоянию на конец такого месяца.

- **Превышение доли дефолтных карт (по итогам месяца):**

по состоянию на конец любого месяца значение долга по дефолтным картам превысило 13% от общего объема непогашенного основного долга по всем картам, принадлежащим Эмитенту по состоянию на конец такого месяца.

- **Несоответствие критериям портфеля:**

в каждом из любых трех следующих подряд расчетных периодов портфель не соответствует хотя бы одному из критериев портфеля.

- **Наступление оснований для досрочного погашения:**

наступило любое из оснований для досрочного погашения Облигаций по требованию владельцев Облигаций согласно п.4 ст.17.1 закона 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

- **Замена сервисного агента:**

наступил любой из случаев замены сервисного агента.

Глоссарий

Револьверный период

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

Амортизация

Выплата номинальной стоимости облигации частями в течение срока обращения бумаги, а не всей суммой в конце.

Старший транш

Надежные облигаций, исполнение обязательств по которым приоритетно к исполнению обязательств по другим траншам эмитента.

Избыточный спред

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

Обеспечение

Сколько процентов сумма портфеля в обеспечении превышает объем выпуска старшего транша.

Резервный фонд

Дополнительное обеспечение в случае избыточных дефолтов в портфеле кредитных карт.

Дюрация

Средневзвешенный срок, за который инвестор возвращает вложенные в облигацию деньги, учитывая все промежуточные купонные выплаты.

Ускоренное погашение облигаций

Процесс, при котором весь денежный поток от портфеля активов идет на погашение сначала купона и номинала старшего транша, а инициатор не получает никаких выплат.

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.](#)