

Рынок секьюритизаций:

Облигации «ХК Финанс» включены в ломбардный список ЦБ РФ

Выводы

Мы сохраняем позитивный взгляд на развитие рынка ABS в России. Действия ЦБ РФ, направленные на более жесткое регулирование ставок по депозитам, могут побудить банки, зависящие от вкладов физ. лиц, искать новые источники фондирования для поддержания текущих темпов роста кредитных портфелей. Ужесточение резервирования по кредитным портфелям на балансе банков также может повысить привлекательность секьюритизаций.

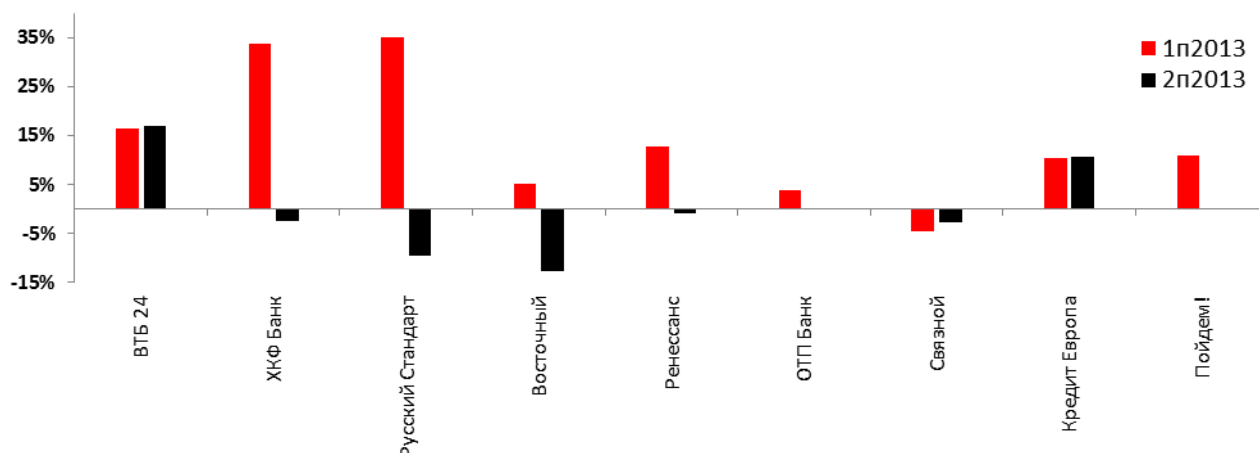
В этих условиях поддержка развития рынка ABS со стороны ЦБ РФ позитивна для банков розничного сектора. Включение в ломбард, вероятно повысит спрос на облигации такого рода в будущем со стороны банковского сектора.

В России рынок ABS до недавнего времени был представлен очень ограниченным набором инструментов. Банки секьюритизировали в основном пулы ипотечных кредитов. Успешный опыт размещения выпуска «ХК Финанс», обеспеченного портфелем потребительских кредитов ХКФ Банка, а тем более его включение в ломбардный список, может подстегнуть остальные банки, специализирующиеся на розничных клиентах, выйти на рынок секьюритизаций через выпуск облигаций.

Рост волатильности динамики объемов депозитов и ограничение уровня ставок со стороны ЦБ РФ может способствовать росту популярности секьюритизаций. Участвовавшие случаи отзыва лицензий у банков привели к оттоку вкладов даже из ряда надежных банков несмотря на существование системы по страхованию вкладов. Резкие колебания валютного курса, вероятно, также не будут способствовать стабилизации. ЦБ РФ все чаще и охотнее использует «рекомендации» понизить ставки по депозитам, что также способствует перетоку вкладов в госбанк.

Секьюритизации кредитных портфелей являются одним из способов заместить относительно более волатильные и дорогостоящие депозиты населения.

Илл. 1. Прирост депозитов физ. лиц в пассивах розничных банков, %



Включение в ломбардный список как сигнал одобрения ЦБ РФ нового способа фондирования. Снижение объемов депозитов, размещенных в банках за пределами ТОП-10 в пользу облигаций выгодно Центральному Банку, т.к. в случае возникновения у банков проблем Агентство по Страхованию Вкладов не будет возмещать убытки инвесторам. Таким образом, в случае выпуска аналогичных облигаций как ХКФ Банком, так и другими банками розничного сектора ЦБ РФ, вероятно, будет охотно включать их в ломбардный список, при условии соответствия формальным критериям.

Наличие двух рейтингов инвестиционного уровня позволяет классифицировать облигации ХК Финанс в категорию ценных бумаг с низким риском, что снижает потребление капитала под покупку этих бумаг для банков-инвесторов. Так, максимальный коэффициент для расчета Специального процентного риска по бумагам с низким риском составляет 1,6%, в то время как для бумаг со средним риском – 8%.

Облигации ХК Финанс становятся еще более привлекательными с учетом включения в ломбардный список. Структура займа и наличие двух кредитных рейтингов инвестиционного уровня предоставляет дополнительную защиту инвесторам и снижает нагрузку на их капитал.

Информация

Альфа-Банк (Москва)	Россия, Москва, 107078, пр-т Академика Сахарова, 12
	Саймон Вайн, Со-руководитель инвестиционного блока (+7 495) 745-7896
Управление долговых ценных бумаг и деривативов	Олег Артеменко, директор по финансированию (7 495) 785-74 05
	Константин Зайцев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 08
Торговые операции	Михаил Грачев, директор по торговым операциям (7 495) 785-74 04
	Сергей Осмачек, трейдер (7 495) 783 51 02
	Игорь Панков, директор по продажам (7 495) 786-48 92
	Владислав Корзан, вице-президент по продажам (7 495) 783-51 03
	Дэвид Мэтлок, директор по международным продажам (7 495) 974-25 15 (доб. 7050)
	Ольга Паркина, вице-президент по продажам (7 495) 785-74 09
	Егор Романченко, специалист по продажам (7 495) 786-48 97
Аналитическая поддержка	Екатерина Леонова, вице-президент, главный аналитик по долгу (7 495) 974-25 15 (доб. 8523)
	Татьяна Цилирик, аналитик по внешнедолговым рынкам (7 495) 974-25 15 (доб. 7669)
	Александр Курбат, кредитный аналитик (7 495) 974-25 15 (доб. 7121)
Долговой рынок капитала	Александр Гуня, Управляющий директор (7 495) 974-2515 доб. 6368/3437
	Наталья Юркова, вице-президент (7 495) 785-9671

© Альфа-Банк, 2014 г. Все права защищены. Генеральная лицензия ЦБ РФ № 1326 от 29.01.1998 г.

Настоящий отчет и содержащаяся в нем информация являются исключительной собственностью Альфа-Банка. Несанкционированное копирование, воспроизводство и распространение настоящего материала, частично или полностью, в отсутствие разрешения Альфа-Банка в письменной форме строго запрещено.

Данный материал предназначен ОАО «Альфа-Банк» (далее – «Альфа-Банк») для распространения в Российской Федерации. Он не предназначен для распространения среди частных инвесторов. Несмотря на то, что приведенная в данном материале информация получена из источников, которые, по мнению Альфа-Банка, являются надежными, Альфа-Банк, его руководящие и прочие сотрудники не делают заявлений и не дают заверений ни в прямой, ни в косвенной форме, относительно своей ответственности за точность, полноту такой информации и отсутствие в данном материале каких-либо важных сведений. Любая информация и любые суждения, приведенные в данном материале, могут быть изменены без предупреждения. Альфа-Банк не дает заверений и не заявляет, что упомянутые в данном материале ценные бумаги и/или суждения предназначены для всех его получателей. Данный материал и содержащиеся в нем сведения носят исключительно информативный характер и не могут рассматриваться ни как приглашение или побуждение сделать оферту, ни как просьба купить или продать ценные бумаги или другие финансовые инструменты, или осуществить какую-либо иную инвестиционную деятельность. Альфа-Банк и связанные с ним компании, руководящие сотрудники и прочие сотрудники всех этих структур, в т.ч. лица, участвующие в подготовке и издании данного материала, могут иметь отношения с маркет-мейкерами, а иногда и выступать в качестве таковых, а также в качестве консультантов, брокеров или представителей коммерческого или инвестиционного банка в отношении ценных бумаг, финансовых инструментов или компаний, упомянутых в данном материале, либо входить в органы управления таких компаний. Ценные бумаги с номиналом в иностранной валюте подвержены колебаниям валютного курса, которые могут привести к снижению их стоимости, цены или дохода от вложений в них. Кроме того, инвесторы, вкладывающие средства в ценные бумаги типа АДР, стоимость которых изменяется в зависимости от курса иностранных валют, принимают на себя валютный риск. Инвестиции в России и в российские ценные бумаги сопряжены со значительным риском, поэтому инвесторы, прежде чем вкладывать средства в такие бумаги, должны провести собственное исследование и изучить экономические и финансовые показатели самостоятельно. Инвесторы должны обсудить со своими финансовыми консультантами риски, связанные с таким приобретением. Альфа-Банк и их дочерние компании могут публиковать данный материал в других странах. Поскольку распространение данной публикации на территории других государств может быть ограничено законом, лица, в чьем распоряжении окажется данный материал, должны быть информированы о таких ограничениях и соблюдать их. Любые случаи несоблюдения указанных ограничений могут рассматриваться как нарушение закона о ценных бумагах и других соответствующих законов, действующих в той или иной стране. **Примечание, касающееся законодательства США о ценных бумагах:** Данная публикация распространяется в США компанией Alfa Capital Markets (USA) Inc. (далее «Alfa Capital»), являющейся дочерней компанией Альфа-групп, постольку, поскольку это разрешено законодательством США по ценным бумагам и другими соответствующими законами и положениями. В этой связи Alfa Capital несет ответственность за содержание данного исследования. Лица на территории США, получившие данную публикацию и желающие осуществить сделку с той или иной ценной бумагой или финансовым инструментом, анализируемым в ней, должны делать это только после уведомления об этом представителя Alfa Capital в США. Любые случаи несоблюдения данных ограничений могут рассматриваться как нарушение законодательства США о ценных бумагах.