

29 ноября 2018

Контакты для СМИ:

+7 (495) 139 0480, доб. 250

sf-media@acra-ratings.ru

АКРА присвоило ожидаемый кредитный рейтинг старшему траншу облигаций с залоговым обеспечением, планируемых к выпуску ООО «СФО БИБ171»

Ожидаемый кредитный рейтинг старшего транша, планируемого к выпуску в рамках данной динамической сделки секьюритизации кредитов, выданных на приобретение коммерческого транспорта и спецтехники, достиг уровня eA-(ru.sf) благодаря кредитной поддержке, оказываемой старшему траншу двумя субординированными (младшими) траншами облигаций, а также удовлетворительному кредитному качеству портфеля обеспечения.

Рейтинги

- **Ожидаемый кредитный рейтинг eA-(ru.sf)** присвоен планируемому выпуску облигаций класса «А» с залоговым обеспечением и фиксированной ставкой, дата погашения — **15 декабря 2027 года**, объем выпуска — [1 484] млн руб.
- Младшим траншам, представленным в форме облигаций классов «В» и «М», кредитный рейтинг АКРА не присваивался.

Структура транзакции

Облигации планируются к выпуску [ООО «СФО БИБ171»](#) (далее — Эмитент) в рамках сделки секьюритизации портфеля кредитов, выданных [АО «БайкалИнвестБанк» \(B-\(RU\), прогноз «Стабильный»\)](#) (далее — БИБ, Банк).

Эмитент планирует выпустить три транша облигаций, номинированных в рублях, два из которых имеют фиксированную ставку купона и один — переменную. Средства, привлеченные Эмитентом в результате размещения облигаций, планируется использовать для покупки портфеля кредитов, номинированных в рублях и выданных Банком заемщикам для целей приобретения коммерческого транспорта и спецтехники и/или под залог транспортных средств, коммерческого транспорта и спецтехники. Приобретаемые Эмитентом права требований по кредитам включены в состав залогового обеспечения облигаций. Основным источником финансирования исполнения обязательств по облигациям являются денежные средства, получаемые Эмитентом от заемщиков в счет оплаты обязательств по кредитам.

Данная сделка является первой эмиссией облигаций с залоговым обеспечением (ОЗО), обеспеченной портфелем кредитов, выданных Банком на приобретение коммерческого транспорта и спецтехники и/или под залог транспортных средств, коммерческого транспорта и спецтехники, и первой сделкой Банка, которой присвоен ожидаемый кредитный рейтинг. В роли резервного обслуживающего агента, готового принять все функции по сопровождению портфеля в случае банкротства БИБ, отзыва его банковских лицензий или в случае оказания Банком некачественных или несвоевременных услуг, выступит [АО «Кредит Европа Банк» \(BBB\(RU\), прогноз «Позитивный»\)](#) (далее — КЕБ). КЕБ имеет существенный опыт выдачи и сопровождения автокредитов, выданных на приобретение легковых автомобилей категории «В», а также опыт обслуживания портфеля автокредитов в рамках сделки секьюритизации. Географическое покрытие филиальной сети КЕБ соответствует географическому распределению активов в портфеле, что повышает вероятность бесперебойного обслуживания секьюритизированных кредитов при замене обслуживающего агента.

Сделка является динамической: структура сделки предусматривает механизм использования поступлений от погашения задолженности по секьюритизированным кредитам для покупки новых кредитов, пополняющих залоговое обеспечение облигаций, в течение двух лет с момента эмиссии ОЗО при соблюдении определенных условий.

Сделка не основана на принципах самосертификации или минимизации независимого анализа в рамках стандартов ППС-секьюритизации и не предусматривает компенсацию потерь за счет государственного бюджета и/или внешних гарантий третьих сторон.

Эмитент

Эмитент является специализированным финансовым обществом с ограниченным риском банкротства, осуществляющим деятельность в соответствии с требованиями Федерального закона от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации». Исключительным предметом деятельности Эмитента является приобретение прав требования по кредитам (займам), а также осуществление эмиссии ОЗО.

Компоненты рейтинга

Присвоенный ожидаемый кредитный рейтинг отражает мнение АКРА в отношении величины ожидаемых потерь по рейтингуемым облигациям Эмитента до юридически закрепленного крайнего срока их погашения. В соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#) анализ проводился АКРА в два этапа. На первом этапе в рамках анализа секьюритизируемых активов АКРА рассчитало распределение вероятности дефолта (ВД) по портфелю кредитов, обеспечивающему рейтингуемые облигации. Расчетное значение математического ожидания ВД для первоначального и реинвестиционного портфеля составило соответственно [34,6]% и [39,8]% со стандартным отклонением в размере [10,2]%. На втором этапе результаты анализа портфеля использовались как вводные параметры при моделировании структуры обязательств Эмитента и определении ожидаемых потерь по рейтингуемым облигациям с учетом влияния механизмов повышения кредитного качества, прогнозируемых уровней возмещения потерь, досрочного погашения и других факторов, влияющих на распределение потоков наличности в сделке.

Анализ портфеля обеспечения облигаций

Наиболее значимыми факторами, оказавшими влияние на прогнозируемую АКРА величину ожидаемых потерь по секьюритизируемому портфелю кредитов, являются:

- ограниченные исторические данные о качестве обслуживания долга и об уровнях возмещения по кредитному продукту, включенному в секьюритизируемый портфель, ввиду запуска Банком в мае 2015 года новой платформы по выдаче кредитов;
- гибридная природа активов в портфеле обеспечения, сочетающая в себе элементы как розничного кредитования, так и кредитования микропредприятий в сегменте малого и среднего предпринимательства (МСП); заемщиками по кредитам выступают физические лица — учредители/владельцы компаний, приобретающие транспортные средства категорий «В», «С», «D», «Е», а также спецтехнику всех категорий, за исключением «А1», как правило, для целей ее использования в рамках собственного бизнеса или для сдачи в аренду;
- наличие в сделке двухлетнего реинвестиционного периода, допускающего умеренное снижение качества портфеля обеспечения в рамках квалификационных требований;
- слабый бизнес-профиль АО «БайкалИнвестБанк» на банковском рынке, отраженный в кредитном рейтинге, присвоенном АКРА; адекватная рыночная позиция на региональном уровне, устойчивая база заемщиков, а также опыт и глубокая экспертиза на рынке кредитования под залог спецтехники частично компенсируют указанный риск;
- процедуры сопровождения выданных кредитов, в том числе мониторинг и ежеквартальная переоценка всех объектов залога, находящихся в обеспечении по кредитам, путем применения сравнительного подхода

с использованием информации о сопоставимых аналогах, а также ежегодная выездная проверка и осмотр всех транспортных средств сотрудниками залоговой службы Банка;

- положительная кредитная история у большинства заемщиков: в портфеле обеспечения отсутствуют кредиты, по которым допускалась единоразовая просрочка свыше 60 дней, при этом по [99,95]% кредитов не допускалась единоразовая просрочка свыше 30 дней; квалификационными требованиями предусмотрен запрет на включение в залоговое обеспечение в течение реинвестиционного периода кредитов, единоразовая просрочка по которым превышала 60 дней;
- триггер прекращения реинвестиционного периода и перехода в фазу досрочной амортизации облигаций, если доля просроченной свыше 90 дней задолженности по портфелю активов превысит 4%;
- умеренно низкая ликвидность имущества в залоговом обеспечении кредитов: [98,7]% кредитов в портфеле активов обеспечены поддержанной спецтехникой, при этом [7]% кредитов — транспортными средствами старше 12 лет; в течение реинвестиционного периода доля кредитов, выданных под залог транспортных средств, срок эксплуатации которых на дату выдачи кредита превышал 12 лет, может достичь 20%, что было учтено АКРА в рамках анализа активов.

Анализ структуры эмиссии

В структуре выпуска облигаций используется механизм субординации, при котором приоритет исполнения обязательств по облигациям класса «А» определяется их старшинством по сравнению с обязательствами Эмитента по облигациям классов «В» и «М», субординированным по отношению к облигациям класса «А». Совокупный объем кредитной поддержки рейтингуемых облигаций класса «А», сформированный за счет траншей «В» и «М», составляет 30% от портфеля активов. Дополнительную кредитную поддержку облигациям оказывает резервный фонд, который на дату эмиссии будет полностью сформирован в размере [5,46]% от объема рейтингуемых бумаг. В течение жизни сделки резервный фонд является одним из основных источников ликвидности для компенсации кратковременной недостаточности процентных поступлений на осуществление платежей по облигациям, а также для оплаты услуг контрагентов Эмитента. Однако в отдельных ситуациях средства резервного фонда могут также служить источником кредитной поддержки для облигаций. Резервный фонд включается в состав залогового обеспечения облигаций, и в случае досрочного погашения облигаций класса «А» средства резервного фонда могут использоваться для компенсации недостаточности поступлений по основному долгу для полной выплаты инвесторам непогашенной номинальной стоимости облигаций и накопленного купонного дохода.

Структура сделки предусматривает простой последовательный порядок распределения поступлений наличности от портфеля обеспечения. В течение реинвестиционного периода средства, поступающие на счета Эмитента в качестве оплаты обязательств по погашению основной суммы задолженности по кредитам, входящим в обеспечение облигаций, используются для приобретения новых активов, соответствующих квалификационным требованиям. По окончании реинвестиционного периода все поступления по портфелю активов, включая процентные поступления за вычетом средств, необходимых для оплаты расходов по сделке и купона по облигациям класса «А», направляются на амортизацию старшего транша (механизм ускоренного погашения облигаций). Погашение прочих обязательств Эмитента не производится вплоть до полного погашения облигаций класса «А». По мнению АКРА, структура данной сделки позволяет своевременно осуществлять выплату купонных платежей в течение всего срока жизни рейтингуемых облигаций класса «А» и их полное погашение не позднее наступления юридически закрепленного эмиссионной документацией крайнего срока погашения.

Анализ чувствительности рейтингов

Анализ чувствительности к параметрам модели показывает возможные изменения первоначальных рейтингов АКРА, присвоенных облигациям, в зависимости от изменения базовых допущений в модели. В качестве альтернативных вводных параметров АКРА использовало стрессовые значения ожидаемой вероятности дефолтов, стандартного отклонения и уровней возмещения потерь по портфелю обеспечения облигаций, характерные для существенного ухудшения экономической ситуации относительно базового сценария.

На момент присвоения ожидаемого кредитного рейтинга результат, полученный с помощью модели ГРАСП, показал, что облигации класса «А» могли бы получить ожидаемый кредитный рейтинг eA-(ru.sf), даже если ожидаемая величина дефолтов в первоначальном портфеле достигла бы [35,58]%, а все прочие факторы остались бы неизменными. Аналогичным образом ожидаемый кредитный рейтинг облигаций eA-(ru.sf) может выдержать увеличение величины стандартного отклонения по портфелю с [10,22]% до [10,72]% при условии, что все прочие факторы останутся неизменными. Анализ чувствительности также показал, что максимальное снижение ожидаемого кредитного рейтинга в наиболее стрессовых моделируемых сценариях не превышает трех ступеней.

Факторы возможного изменения рейтинга

События, которые могут привести к негативному рейтинговому действию, включают следующие:

- ухудшение макроэкономических условий, выходящее за рамки стресс-сценариев, использованных в процессе рейтингового анализа;
- рост просроченной задолженности и увеличение уровня потерь по кредитному портфелю, превышающие параметры, использованные в процессе рейтингового анализа;
- внесение в законодательство изменений, способных оказать существенное негативное влияние на сделку;
- снижение рейтинга долгосрочной кредитоспособности банка счета при условии невозможности его замены.

Регуляторное раскрытие

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале для Российской Федерации на основе [Методологии присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#), а также [Основных понятий, используемых Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности](#).

Методология и аналитические подходы, использованные АКРА для присвоения ожидаемого кредитного рейтинга, не содержат допущений, применявшихся другими участниками рынка для присвоения рейтингов обязательствам, обеспеченным некачественными кредитами, в том числе ипотечными кредитами (subprime mortgages), и другим высокорискованным кредитным продуктам.

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен ОЗО, выпущенным ООО «СФО БИБ171», впервые. АКРА присвоит итоговый кредитный рейтинг в течение 180 дней с даты присвоения ожидаемого кредитного рейтинга (27.11.2018).

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен на основании данных, предоставленных АО «БайкалИнвестБанк», информации из открытых источников, а также баз данных АКРА. Ожидаемый кредитный рейтинг является запрошенным, АО «БайкалИнвестБанк» принимало участие в процессе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга.

Факты существенного отклонения информации от данных, зафиксированных в официально опубликованной финансовой отчетности АО «БайкалИнвестБанк», не выявлены.

АКРА не оказывало АО «БайкалИнвестБанк» и ООО «СФО БИБ171» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения ожидаемого кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2018

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Вниманию инвесторов

АКРА считает, что инвестиционные решения, принятые на основе информации, содержащейся в данном рейтинговом пресс-релизе, должны учитывать возможность изменения параметров сделки и уровня ожидаемого кредитного рейтинга.

Данный рейтинговый пресс-релиз о присвоении ожидаемого кредитного рейтинга основан на информации, имевшейся в распоряжении АКРА на июнь 2018 года. В силу нормальной транзакционной динамики с момента присвоения ожидаемого кредитного рейтинга до даты эмиссии рейтингуемых ценных бумаг определенные элементы данной транзакции могут подвергнуться изменениям.

В случае существенных отличий финальной документации и другой транзакционной информации от материалов, полученных на этапе присвоения ожидаемого кредитного рейтинга, уровень кредитного рейтинга АКРА, присвоенный на дату эмиссии, может отличаться от уровня ожидаемого кредитного рейтинга.

АКРА считает, что ожидаемые кредитные рейтинги, присвоенные и преданные публичной огласке с учетом всех необходимых разъяснений и с использованием индикатора (е), являются критически важными инструментами повышения прозрачности эмиссии и ключевым каналом раннего оповещения инвесторов. Правильное использование ожидаемых кредитных рейтингов позволяет увеличить временные рамки принятия инвестиционных решений и снижает вероятность принятия неподготовленных инвестиционных решений в условиях психологического давления.

В целях разделения нерейтинговых операций от рейтинговой деятельности АКРА и в соответствии с лучшими международными практиками и регуляторными требованиями Банка России, в процессе присвоения данного ожидаемого кредитного рейтинга не принимала участие компания АКРА Риск-Менеджмент (АКРА РМ) и не использовались модели, разработанные данной компанией.

АКРА РМ является дочерней компанией АКРА, предоставляющей третьим сторонам консалтинговые услуги по рейтинговому моделированию, стресс-тестированию и валидации их рейтинговых моделей, не используемых в процессе присвоения кредитных рейтингов АКРА.

АКРА и АКРА РМ работают в режиме полного операционного разделения, физического разделения помещений и разделения потоков конфиденциальной информации.

АКРА было создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки предоставленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ предоставленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Только в случае распространения информации о присвоенном кредитном рейтинге и прогнозе по кредитному рейтингу любым способом, обеспечивающим доступ к ней неограниченного круга лиц, данный кредитный рейтинг и прогноз по кредитному рейтингу входит в сферу регулирования Центрального банка Российской Федерации.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассматриваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.