

АКРА ПРИСВОИЛО ОЖИДАЕМЫЙ КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ СТАРШЕМУ ТРАНШУ ОБЛИГАЦИЙ, ПЛАНИРУЕМЫХ К ВЫПУСКУ ООО «СФО СПЛИТ ФИНАНС 1»

ДЕНИС ХМИЛЕВСКИЙ

Заместитель директора, группа рейтингов проектного и структурированного финансирования

+7 (495) 139 04 80, доб. 158
denis.khmilevskiy@acra-ratings.ru

ТИМУР ИСКАНДАРОВ

Старший директор — руководитель группы рейтингов проектного и структурированного финансирования

+7 (495) 139 04 94
timur.iskandarov@acra-ratings.ru

Ожидаемый кредитный рейтинг старшего транша, планируемого к выпуску в рамках данной динамической сделки, достиг уровня eAAA(ru.sf) благодаря кредитной поддержке, оказываемой старшему траншу субординированным траншем (младший кредит), резервным фондом, высоким уровнем избыточной доходности, а также благодаря качеству портфеля обеспечения.

РЕЙТИНГИ

Ожидаемый кредитный рейтинг eAAA(ru.sf) присвоен планируемому выпуску облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями, дата погашения — **[27 декабря 2028 года]**, объем выпуска — не более [7 700] млн руб.

Младшему траншу, представленному в форме субординированного кредита по отношению к старшему траншу, ожидаемый кредитный рейтинг не присваивался.

СТРУКТУРА ТРАНЗАКЦИИ

Облигации с залоговым обеспечением класса «А» планируются к выпуску ООО «СФО Сплит Финанс 1» (далее — Эмитент) в рамках сделки секьюритизации портфеля потребительских кредитов, выданных АО «Яндекс Банк» (рейтинг АКРА — A(RU), прогноз «Стабильный»; далее — Яндекс Банк, Оригинатор). В качестве обеспечения выступает портфель потребительских кредитов. 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 залогом, обеспеченной портфелем потребительских кредитов, выданных Яндекс Банком заемщикам — физическим лицам, которой присвоен ожидаемый кредитный рейтинг АКРА. В роли резервного обслуживающего агента, готового принять все функции по сопровождению портфеля в случае наступления события замены обслуживающего агента, выступает ООО «Яндекс Пэй» или ООО «Финансовые и платежные технологии». Сделка является динамической: структурой сделки предусмотрено включение новых кредитов в состав залогового обеспечения взамен погашенных в течение одного года с момента эмиссии облигаций.

Сделка не организуется 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 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг». Исключительным предметом деятельности Эмитента являются приобретение прав требования по договорам потребительских кредитов Яндекс Сплит (супер Сплит), а также осуществление эмиссии облигаций с залоговым обеспечением.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ СДЕЛКИ

Наиболее значимыми факторами, определившими структуру сделки, являются:

- высокий уровень избыточной доходности, обусловленный значительной разницей между средневзвешенной процентной ставкой по портфелю активов и величиной купона по рейтингуемым облигациям;
- квалификационные требования к портфелю кредитов: отсутствие в портфеле обеспечения заемщиков с отрицательной кредитной историей и просрочкой более тридцати дней;
- транзакционные триггеры: ускоренная и параллельная амортизация;
- для подтверждения дохода клиент предоставляет Яндекс Банку доступ к БКИ, где также подтверждаются личность и другие необходимые сведения;
- гибридная природа активов в портфеле обеспечения, сочетающая в себе элементы рассрочки и кредитной карты; при выборе срока рассрочки заемщик заранее знает итоговую сумму переплаты;
- ограниченные исторические данные о качестве обслуживания долга и об уровнях возмещения по кредитному продукту, включенному в секьюритизируемый портфель, обусловленные запуском кредитования в 2023 году.

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 младшему траншу, субординированному по отношению к облигациям класса «А». Совокупный объем кредитной поддержки рейтингуемых облигаций класса «А», сформированный за счет младшего кредита, составляет [23]% от портфеля активов. Дополнительную кредитную поддержку облигациям оказывает резервный фонд специального назначения (РФСН), формируемый в дату эмиссии в размере [7]% от объема эмиссии облигаций класса «А». Резервный фонд может амортизироваться пропорционально амортизации облигаций после окончания револьверного периода до минимального предела, равного [1]% от первоначального объема выпуска облигаций класса «А», при соблюдении определенных в эмиссионной документации условий. В течение жизни сделки РФСН 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 по требованию их владельцев средства резервного фонда могут использоваться, чтобы компенсировать недостаточность поступлений по основному долгу для полной выплаты номинальной стоимости облигаций инвесторам.

Структура сделки предусматривает простой последовательный порядок распределения средств. 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 указанные средства используются для параллельной амортизации облигаций класса «А» и младшего транша при условии соблюдения транзакционных триггеров. По мнению АКРА, структура данной сделки позволяет своевременно осуществлять выплату купонных платежей и погашение номинальной стоимости облигаций в течение всего срока их жизни до наступления юридически закреплённого эмиссионной документацией крайнего срока погашения.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Присвоенный ожидаемый кредитный рейтинг отражает мнение АКРА в отношении величины ожидаемых потерь по рейтингуемым облигациям Эмитента до юридически закреплённого крайнего срока их погашения. В соответствии с [Методологией присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации](#) анализ АКРА проводился в два этапа. На первом этапе анализа секьюритизируемых активов Эмитента АКРА на основании винтажных таблиц оценило уровень ожидаемых потерь по портфелю потребительских кредитов с математическим ожиданием (в результате экстраполяции винтажей) на уровне [23,88]% и величиной стандартного отклонения в размере [5,12]%. При этом Агентство отмечает, что в связи с малой глубиной исторических данных использовалась статистика по общепортфельным винтажам с более высоким уровнем дефолтов. Анализ винтажных таблиц по портфелю потребительских кредитов, обеспечивающему рейтингуемые облигации и отобранному согласно квалификационным требованиям, показывает ожидаемые потери с математическим ожиданием (в результате экстраполяции) на уровне [7,05]% и величиной стандартного отклонения в размере [2,25]%. На втором этапе результаты винтажного анализа использовались как одни из вводных параметров в модели ГРАСП Водопад Платежей (ГРАСП-ВП) для моделирования структуры обязательств Эмитента с учетом влияния механизмов повышения кредитного качества, прогнозируемых уровней возмещения потерь, досрочного погашения, величины резервного фонда и других факторов, влияющих на распределение потоков наличности в сделке.

Яндекс Банк предоставил исторические данные по качеству обслуживания кредитов в банковском портфеле по продукту «супер Сплит» (ранее — «улучшенный Сплит») 6, 12 и 24 месяца в формате винтажных таблиц за период с 2023 по 2024 год.

Анализируемый портфель имеет следующее распределение по продуктам: «супер Сплит» 24 — 55%, «супер Сплит» 12 — 17%, «супер Сплит» 6 — 28%.

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 повышение уровня потерь по кредитному портфелю, превышающие параметры, использованные в процессе рейтингового анализа;
- внесение в законодательство изменений, способных оказать существенное негативное влияние на сделку.

РЕГУЛЯТОРНОЕ РАСКРЫТИЕ

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен по национальной шкале сектора структурированного финансирования 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](#).

Ожидаемый кредитный рейтинг был присвоен облигациям с залоговым обеспечением денежными требованиями класса «А», планируемыми к выпуску ООО «СФО Сплит Финанс 1», впервые. АКРА предполагает присвоить итоговый кредитный рейтинг в течение одного года с даты опубликования настоящего пресс-релиза.

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

При присвоении ожидаемого кредитного рейтинга использовалась информация, качество и достоверность которой, по мнению АКРА, являются надлежащими и достаточными для применения методологий.

АКРА не оказывало ООО «СФО Сплит Финанс 1» и АО «Яндекс Банк» дополнительных услуг. Конфликты интересов в рамках процесса присвоения ожидаемого кредитного рейтинга выявлены не были.

(С) 2024

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездицкий пер., д. 1, стр. 2
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 ноябрь 2024 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 понижает 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 представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

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 по покупке, держателю или продавцу ценных бумаг 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 расцениваться 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 не 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.