АКРА

СТРУКТУРИРОВАННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ | 17.02.2026

ПОТРЕБИТЕЛЬСКИЕ КРЕДИТЫ

АКРА ПОДТВЕРДИЛО КРЕДИТНЫЙ РЕЙТИНГ СТАРШЕГО ТРАНША ОБЛИГАЦИЙ (RU000A10AST0), ВЫПУЩЕННЫХ ООО «СФО СОВКОМ СЕКЬЮР»

ТИМУР ИСКАНДАРОВ
Управляющий директор — руководитель группы рейтингов проектного и структурированного финансирования
timur.iskandarov@acra-ratings.ru

ДЕНИС ХМИЛЕВСКИЙ
Директор, группа рейтингов проектного и структурированного финансирования

Кредитный рейтинг старшего транша, выпущенного в рамках динамической сделки, подтвержден на уровне AAA(ru.sf) благодаря кредитной поддержке, оказываемой старшему траншу субординированным траншем класса «Б», резервным фондом и уровнем избыточной доходности, а также благодаря качеству портфеля обеспечения.

РЕЙТИНГИ

Кредитный рейтинг выпуска облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями подтвержден на уровне AAA(ru.sf), дата погашения — 31 декабря 2030 года, текущий объем выпуска — 7 720 млн руб.

Младшему траншу, представленному в форме облигаций класса «Б», кредитный рейтинг не присваивался.

СТРУКТУРА ТРАНЗАКЦИИ

Облигации с залоговым обеспечением класса «А» были выпущены ООО «СФО Совком Секьюр» (далее — Эмитент) в рамках сделки секьюритизации портфеля потребительских кредитов, выданных ПАО «Совкомбанк» (рейтинг АКРА — AA(RU), прогноз «Стабильный»; далее — Совкомбанк, 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 Совкомбанком заемщикам — физическим лицам, которой присвоен кредитный рейтинг АКРА. Сделка является динамической: структурой сделки предусмотрено включение новых кредитов в состав залогового обеспечения взамен погашенных в течение одного года с момента эмиссии облигаций, а также после окончания реинвестиционного периода при достаточности денежных средств в водопаде платежей.

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 Совкомбанка, а также осуществление эмиссии облигаций с залоговым обеспечением.

КОМПОНЕНТЫ РЕЙТИНГА

Присвоенный 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 АКРА проводился в два этапа. На первом этапе анализа секьюритизируемых активов Эмитента АКРА на основании винтажных таблиц оценило математическое ожидание уровня дефолтов по портфелю потребительских кредитов (в результате экстраполяции винтажей) на уровне 15,93% и величину стандартного отклонения в размере 4,25%. При этом Агентство отмечает, что использовалась статистика по общему портфелю винтажей, такой тип показывает бо́льшую дефолтность по сравнению с винтажами по портфелю, сформированному в соответствии с квалификационными требованиями. 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. Предполагаемые ожидаемые потери по облигациям класса «А» на протяжении жизни сделки составляют 0,01154%.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ СДЕЛКИ

Наиболее значимыми факторами, определившими первоначальную структуру сделки, являются:

- уровень избыточной доходности, обусловленный 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;
- триггеры начала ускоренной амортизации;
- триггеры замены банка счета, сервисного и расчетного агентов;
- исторические данные с января 2021 года относительно качества обслуживания долга и уровней возмещения по кредитному продукту, включенному в секьюритизируемый портфель.

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 класса «Б», субординированным по отношению к облигациям класса «А». Текущий совокупный объем кредитной поддержки рейтингуемых облигаций класса «А», сформированный за счет

транша «Б», составляет 23% от портфеля активов. Дополнительную кредитную поддержку облигациям оказывает резервный фонд специального назначения (РФСН) в размере 11% от объема эмиссии облигаций класса «А». РФСН может амортизироваться пропорционально амортизации облигаций до минимального предела, равного 1% от первоначального объема выпуска облигаций, 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 РФСН могут также служить источником кредитной поддержки для облигаций. РФСН включается в состав залогового обеспечения облигаций, и в случае досрочного погашения облигаций по требованию их владельцев средства РФСН могут использоваться для компенсации недостаточности поступлений по основному долгу для 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 за счет средств, поступающих на счета Эмитента в качестве оплаты обязательств по погашению основной суммы задолженности по кредитам, входящим в обеспечение облигаций, производится амортизация облигаций класса «А». Погашение облигаций класса «Б» не производится вплоть до полного погашения облигаций класса «А». Также после окончания реинвестиционного периода могут докупаться новые кредиты при достаточности денежных средств в водопаде платежей. 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 закрепленного эмиссионной документацией крайнего срока погашения.

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

Кредитный рейтинг выпуску (RU000A10AST0) ООО "СФО Совком Секьюр" был присвоен на основе следующих методологий: Методология присвоения кредитных рейтингов инструментам и обязательствам структурированного финансирования по национальной шкале для Российской Федерации для определения кредитного рейтинга выпуска облигаций по национальной шкале кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации; Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности, для системного применения методологий АКРА, единообразия применения рейтинговых шкал, моделей и ключевых рейтинговых предположений как единого комплекса документов.

–с. 3

Впервые кредитный рейтинг выпуска (RU000A10AST0) по национальной шкале кредитных рейтингов сектора структурированного финансирования для Российской Федерации был опубликован 21.02.2025.

Очередной пересмотр кредитного рейтинга ожидается в течение одного года.

Кредитный рейтинг присвоен на основании данных, предоставленных ПАО «Совкомбанк» и ООО "СФО Совком Секьюр", информации из открытых источников, а также баз данных АКРА.

Кредитный рейтинг является запрошенным, ПАО «Совкомбанк» и ООО "СФО Совком Секьюр" принимали участие в процессе присвоения кредитного рейтинга.

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

АКРА не оказывало ООО "СФО Совком Секьюр" дополнительных услуг в течение года, предшествующего рейтинговому действию.

Конфликты интересов в рамках процесса присвоения кредитного рейтинга выявлены не были.

Полное наименование объекта рейтинга	Облигации, обеспеченные залогом потребительских кредитов, ООО "СФО Совком Секьюр", Старший обеспеченный долг серии: Класс А, ISIN: RU000A10AST0, рег. номер: 40100854R
Вид объекта рейтинга	Облигации
Страна регистрации объекта рейтинга в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Полное наименование рейтингуемого лица	Общество с ограниченной ответственностью «Специализированное финансовое общество Совком Секьюр»
Идентификационный номер налогоплательщика рейтингуемого лица	ИНН: 9703193909
Страна регистрации рейтингуемого лица в соответствии с Общероссийским классификатором стран мира	Российская Федерация
Ссылка на пресс-релиз	https://www.acra-ratings.ru/press-releases/6590

(C) 2026
Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Большой Гнездниковский пер., д. 1, стр. 2
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) 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 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 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.