

Особенности секьюритизации неипотечных активов



*Олег Иванов,
Вице-президент Ассоциации
региональных банков России*

28 ноября 2013 года

Проект закона о секьюритизации

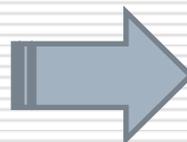
Приняты в первом чтении

21 октября 2009 года

27 апреля 2012 года

Проект закона № 249606-5 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования секьюритизации финансовых активов)»

Проект закона № 249609-5 «Об особенностях обеспечения исполнения финансовых обязательств»



Проект закона № 47538-6 «О внесении изменений в части первую, вторую, третью и четвертую Гражданского кодекса РФ, а также в отдельные законодательные акты РФ»

Подготовлен ко второму чтению

Проект закона № 249606-5 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования секьюритизации финансовых активов)»

Закон вносит изменения в 17 действующих законодательных актов: о банках, о РЦБ, об АО, об ООО, НК РФ, о несостоятельности, о Банке России, об ИЦБ

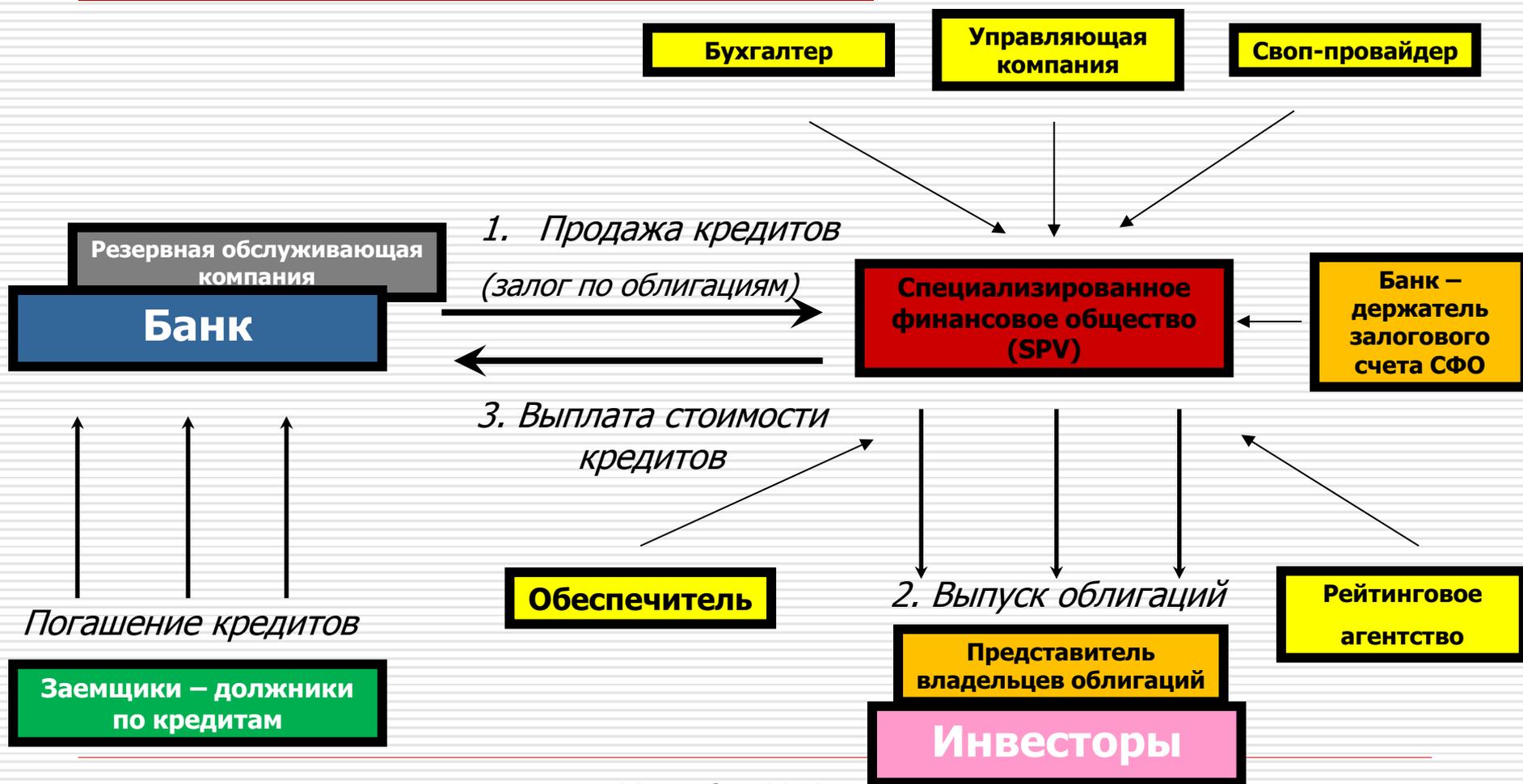
28 ноября 2013 года

Трансформация закона

Проект закона во втором чтении регулирует:

- ❑ Сделки секьюритизации прав требования
- ❑ Сделки проектного финансирования
- ❑ Выпуск облигаций, обеспеченных залогом прав требования, перечень которых установлен Банком России
- ❑ Иностраный номинальный держатель
- ❑ Индивидуальные инвестиционные счета
- ❑ Новые виды банковских счетов – счета эскроу и номинальные счета
- ❑ Ведение реестра уведомлений о залоге движимого имущества (перенос вступления с силу на 1 июля 2014 года), реестра нотариальных действий и реестра отмененных доверенностей

Секьюритизация кредита: структура сделки



28 ноября 2013 года

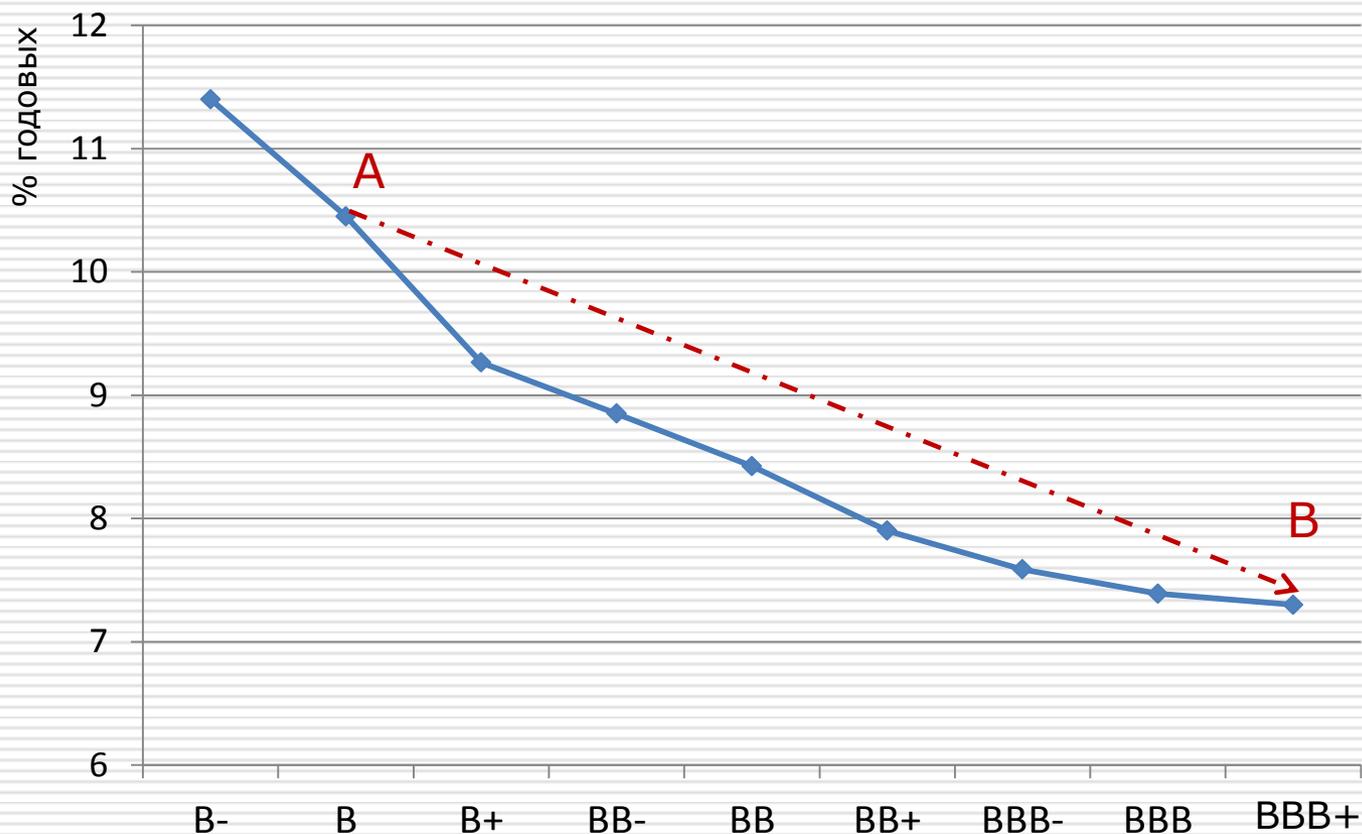
Сравнение моделей ипотечной и неипотечной секьюритизации

Ипотечная	Неипотечная
Ипотечное покрытие	Денежные требования и иные права требования, по перечню установленному Банком России
Залог ипотечного покрытия	Залог денежных требований, денежных средств и иного имущества, полученного в результате реализации требований
Облигации с ипотечным покрытием ипотечного агента	Облигации, обеспеченные залогом денежных требований
Ипотечный агент в форме АО	Специализированное финансовое общество в форме ООО или АО
Контроль со стороны специализированного депозитария	Учет заложенного имущества со стороны банка, в котором открыт залоговый счет
Исключение покрытия из конкурсной массы при банкротстве ипотечного агента	Включение предмета залога в конкурсную массу и удовлетворение владельцев облигаций в третью очередь как залоговых кредиторов

Административные ограничения секьюритизации

- ❑ Ведение Банком России реестра управляющих компаний (исключение из реестра)
- ❑ Определение Банком России видов требований, которые могут передаваться в залог по облигациям
- ❑ Учет заложенного имущества банком – держателем залогового счета
- ❑ Банк России устанавливает особенности расчета и значений обязательных нормативов для банков-оригинаторов
- ❑ Банк России устанавливает состав, порядок и сроки раскрытия информации банком-оригинатором о сделках по уступке денежных требований СФО
- ❑ Удержание оригинатором не менее 20% риска в сделках секьюритизации (и 10% в сделках проектного финансирования)

Доходности и рейтинги банковских облигаций



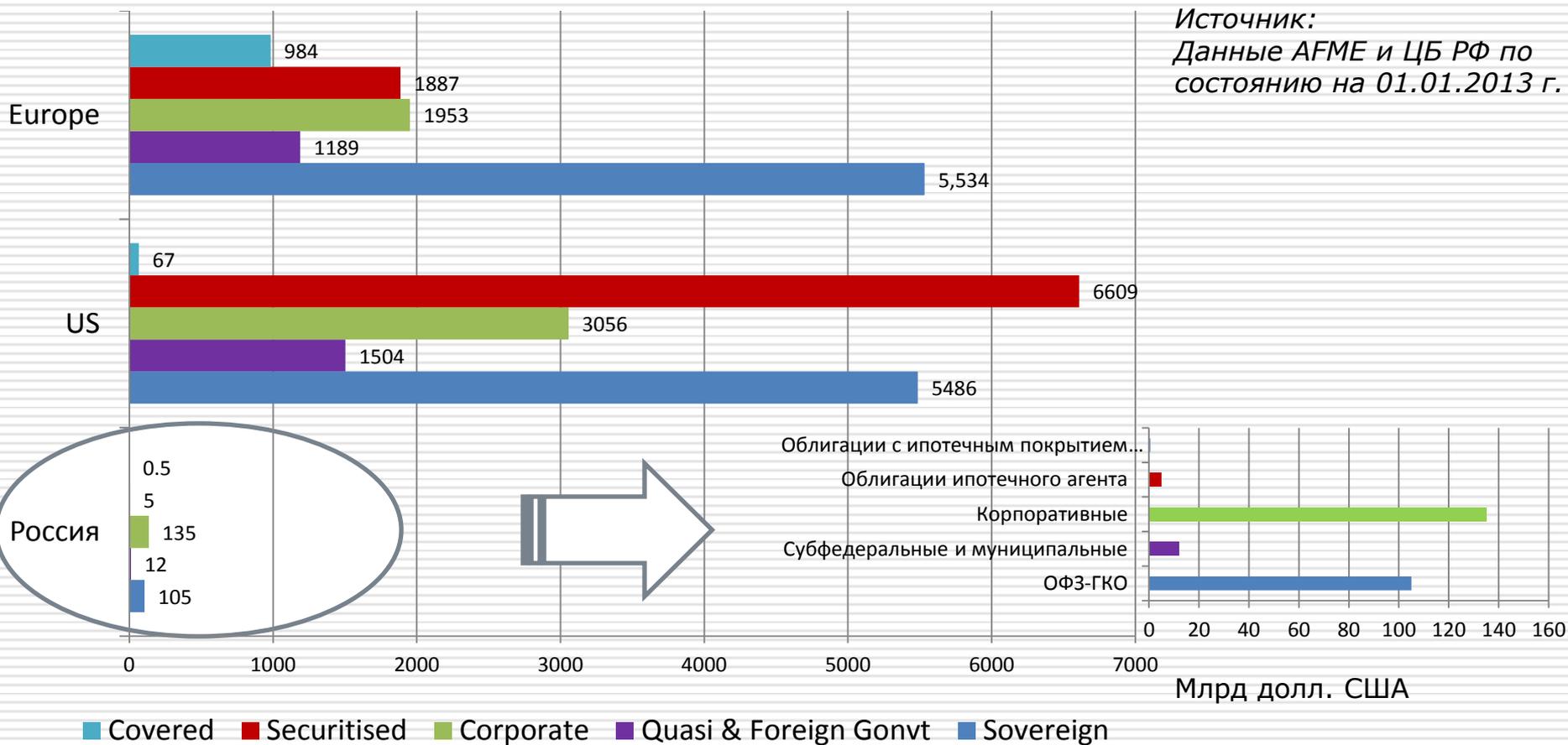
В 2012 году кредитные организации выпустили облигаций на российском рынке на 438 млрд рублей. Объем ресурсов, привлеченных банками на рынке облигаций, на 01.01.2013 составил **1037,4 млрд рублей**.

Благодаря секьюритизации арбитраж за счет повышения кредитного рейтинга старшего транша до уровня BBB+ может составить около **310 бп**

Источник: по данным *Rusbonds.ru* по состоянию на 13.09.2013

28 ноября 2013 года

Секьюритизация и глобальный рынок облигаций

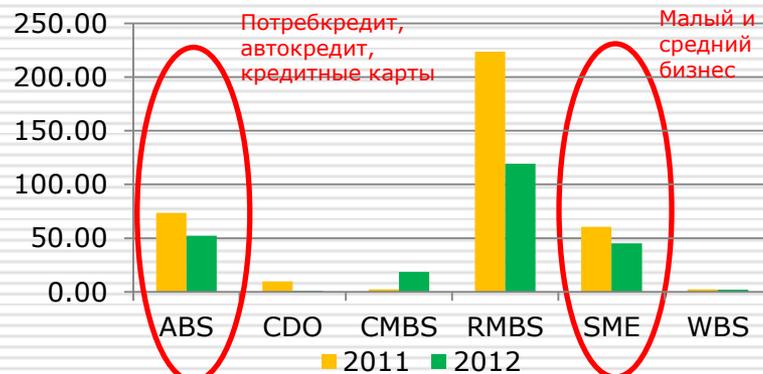
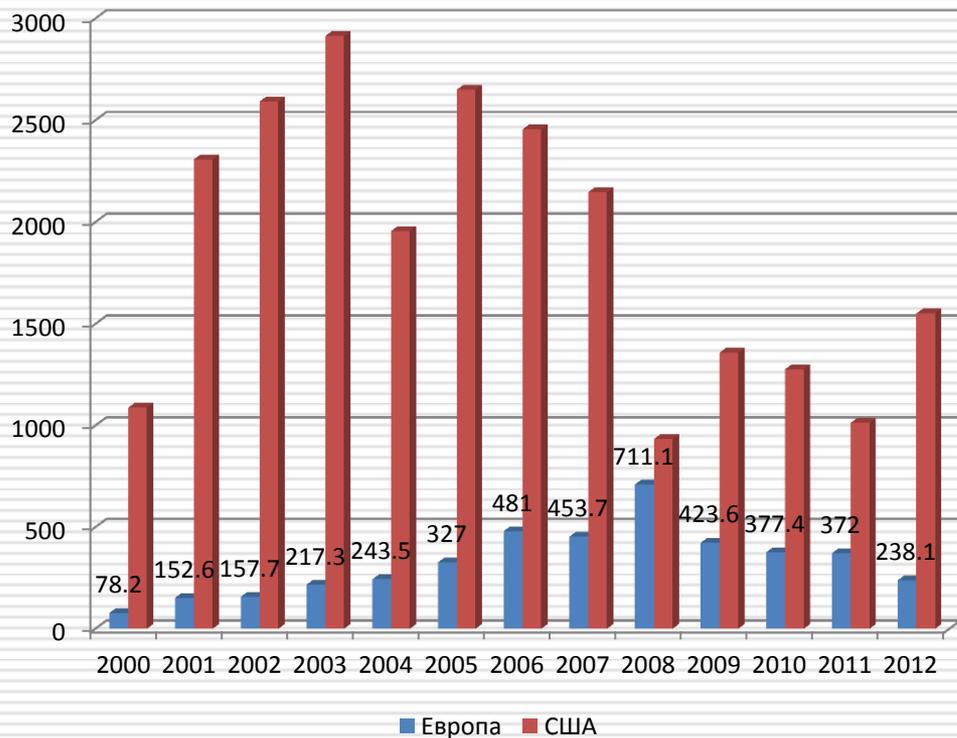


28 ноября 2013 года

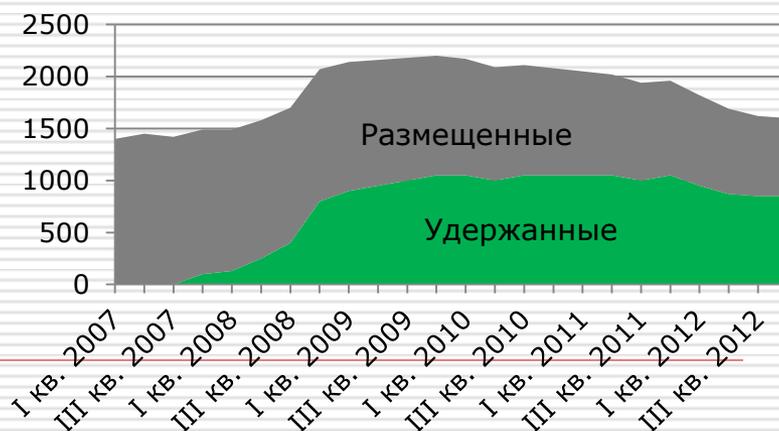
Секьюритизация в Европе: до и после кризиса

Новые выпуски в Европе по виду активов, млрд евро

Новые выпуски в Европе и США, млрд евро



Объем задолженности в Европе, млрд евро



28 ноября 2013 года

Переосмысление роли секьюритизации в Европе и мире

«IOSCO верит, что рынок секьюритизации может сыграть заметную роль в поддержке экономического роста... Рынок секьюритизации потенциально делает банковское кредитование менее чувствительным к внезапным изменениям стоимости фондирования, непосредственно влияя на доступность финансирования для целей экономического роста.»

IOSCO, Доклад «Global Development in Securitisation Regulation», ноябрь 2012

«Европейский Центральный банк приветствует инициативу по стандартизации сделок высококачественной секьюритизации (PCS), цель которой повысить привлекательность asset-backed securities для инвесторов и банков-оригинаторов. Хорошо функционирующий рынок ABS в Европе позволит инвесторам диверсифицировать свои вложения и тем самым внесет вклад в улучшение условий финансирования для реальной экономики.»

Марио Драги, Президент ЕЦБ, июнь 2012

«Европе необходим здоровый рынок секьюритизации и мы верим в то, что эта инициатива (Prime Collateralized Securities), наряду с другими изменениями в регулировании, будет способствовать восстановлению рынка в качестве источника средств для реальной экономики.»

Франческо Пападя, Председатель инициативы PCS, ноябрь 2012

«Европейский банковский надзор (EBA) уверен, что европейский рынок секьюритизации будет играть важную роль в том, чтобы удовлетворить потребности оригинаторов в финансировании и европейских инвесторов – в диверсификации активов. Инициатива PCS является важной частью будущего устойчивого и хорошо контролируемого рынка европейской секьюритизации.»

Андреа Энриа, Председатель Европейского банковского надзора (EBA), июнь 2012

Стандартизация сделок высококачественной секьюритизации

- Критерии допустимости:
 - Допустимые активы (Eligible Assets)
 - Требования к структуре сделки
 - Общие критерии допустимости
 - Критерии к юрисдикции происхождения активов
 - Правила ответственного кредитования
- Процедуры (PCS Label Procedures)
 - Получение сделкой статуса PCS Label
 - Подача заявления на получения статуса
 - Последствия отказа



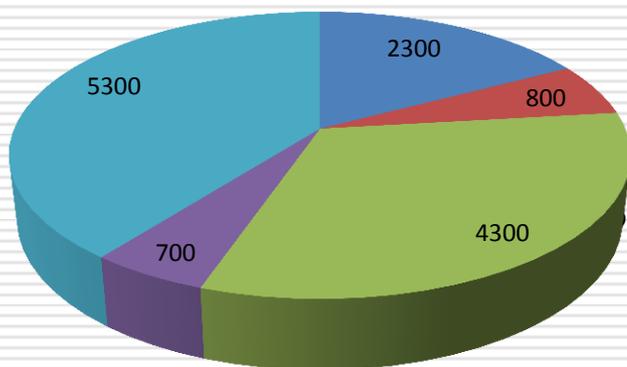
**Prime
Collateralised
Securities**

Стандартный договор счета эскроу, залогового, номинального счета

- ❑ Содержит основные договорные условия, которые широко применяются в банками, соответствуют законодательству и лучшему мировому опыту
- ❑ Разрабатывается с учетом используемой банками документации и **судебной практики** ведущими экспертами (банков и юридических фирм), принимающими во внимание интересы как кредиторов, так и заемщиков
- ❑ К формулированию и обсуждению его условий привлекаются представители судебной системы, ученые-юристы, представители государственных органов и Банка России
- ❑ Отдельные его положения, которые касаются вопросов, прямо не урегулированных в законе, могут (а со временем должны) быть признаны обычаями делового оборота
- ❑ **Не является обязательным для применения кредитными организациями**
- ❑ Кредитные организации могут изменять и адаптировать положения стандартных договоров, при этом они принимают на себя правовые риски недействительности вносимых изменений
- ❑ Банк России может рекомендовать применение стандартных договоров, разработанных банковскими союзами и ассоциациями и/или учитывать возникающий при их применении эффект снижения правовых/кредитных рисков в пруденциальном регулировании

Создание рынка секьюритизации в России

- Ипотека
- Автокредиты
- МСП-кредит
- Кредитные карты
- Необеспеченный потребкредит

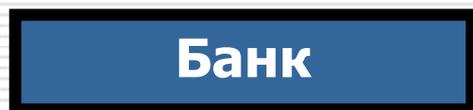


Пригодные Активы, млрд руб.

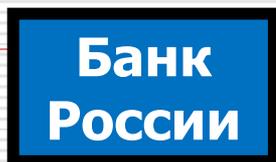


Рефинансирование ссудного портфеля Центральным банком: двойная защита

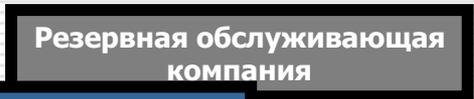
Как ссудная задолженность
Положение № 312-П



в залог



Как сделка секьюритизации
Положение № 236-П

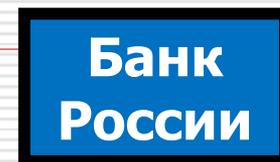


Транш А

Транш В

Транш А

в залог



28 ноября 2013 года