

Новое регулирование и новые задачи рынка секьюритизации в России



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

14 марта 2014 года

Закон о секьюритизации

Федеральный закон № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» вступает в силу 1 июля 2014 года. Закон 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 эксроу и номинальные счета
- ❑ Ведение реестра уведомлений о залоге движимого имущества (перенос вступления в силу на 1 июля 2014 года), реестра нотариальных действий и реестра отмененных доверенностей

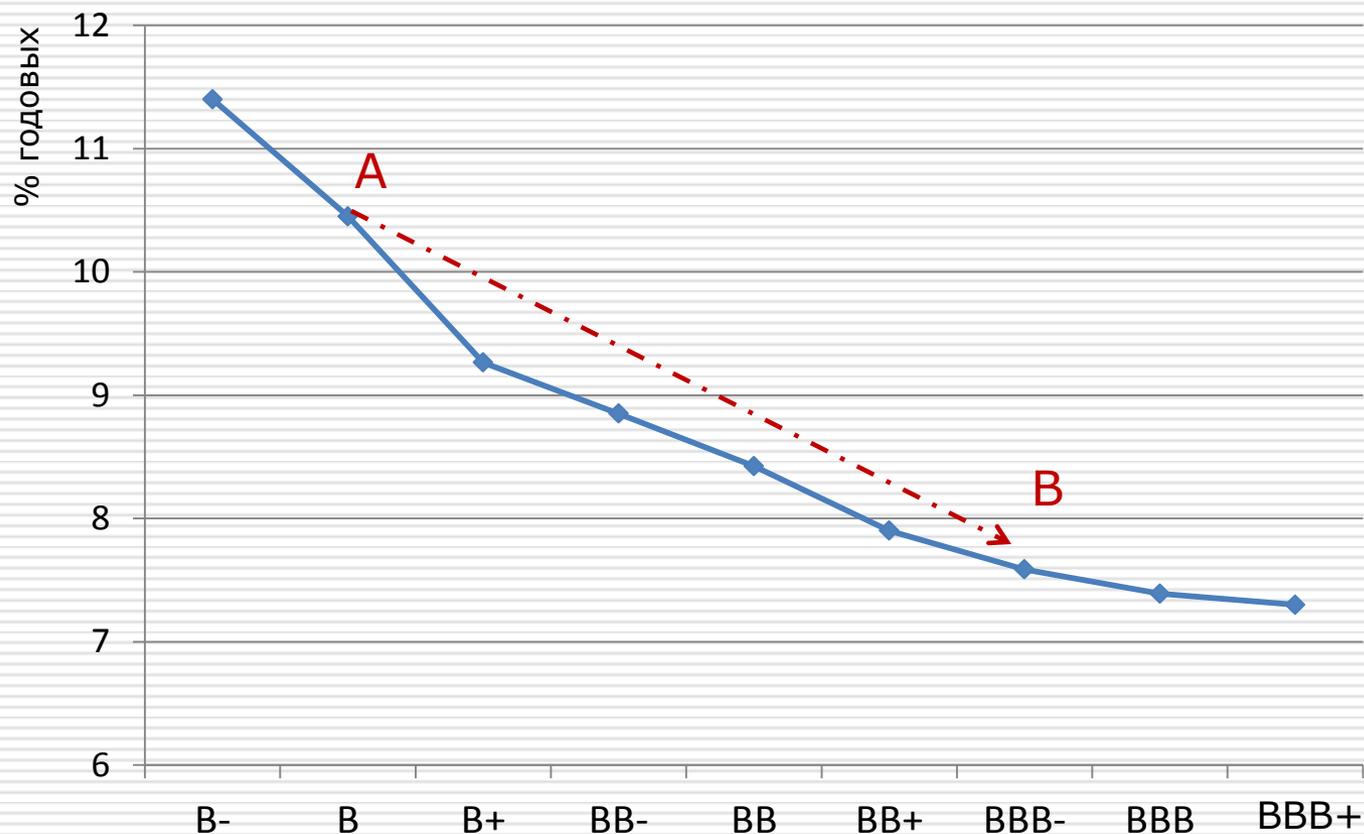
Секьюритизация кредита: структура сделки



Структуры 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

Доходности и рейтинги банковских облигаций



Благодаря секьюритизации арбитраж за счет повышения кредитного рейтинга старшего транша до уровня BBB+ может составить около **300 бп**

Источник: по данным *Rusbonds.ru* по состоянию на конец 2013 года

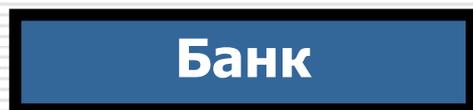
14 марта 2014 года

ПОС vs. младший транш

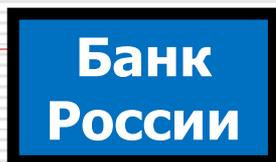
Портфель однородных ссуд	Критерий	Младший транш
139-И (Н1)	Достаточность капитала	139-И (Н1) Базель II (securitisation framework)
254-П	Резервы	283-П
312-П	Рефинансирование	236-П
139-И (Н2, Н3)	Ликвидность	Показатель краткосрочной ликвидности Базель III
54-П	Издержки структуры	Новая нормативная база ЦБ для сделок секьюритизации

Рефинансирование ссудного портфеля Центральным банком: двойная защита

Как ссудная задолженность
Положение № 312-П



в залог



Как сделка секьюритизации
Положение № 236-П

Резервная обслуживающая
компания

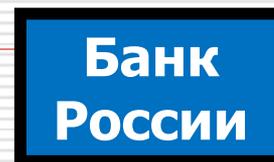


Транш А

Транш А

Транш В

в залог

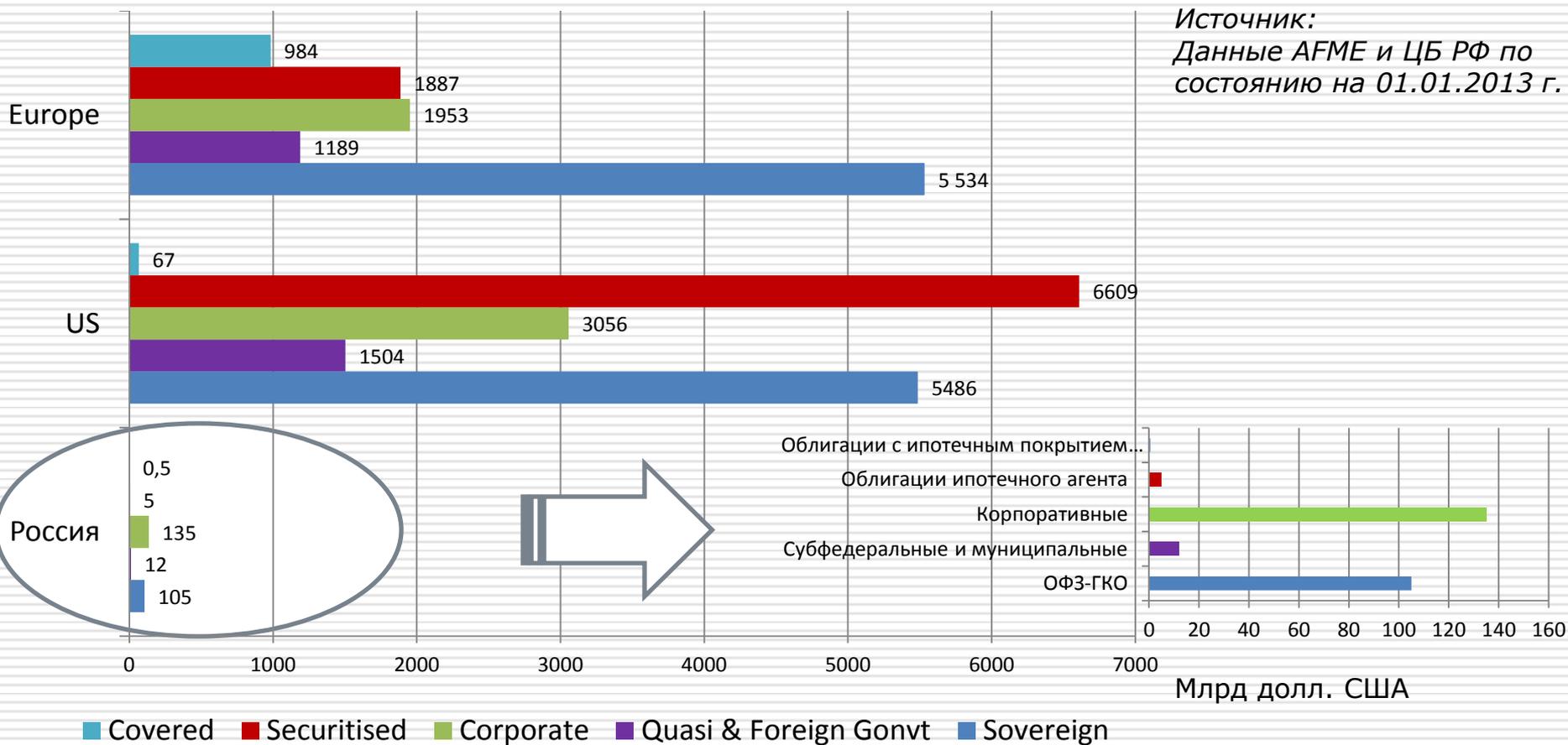


14 марта 2014 года

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)

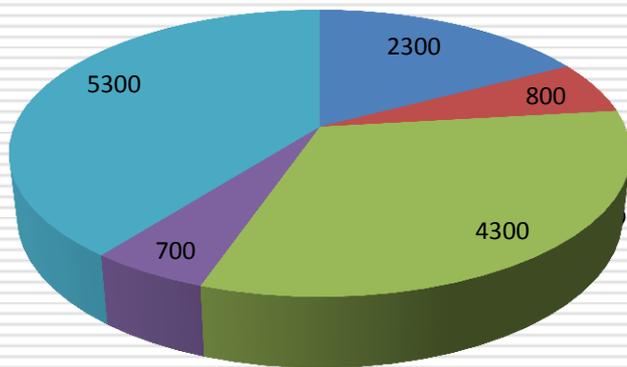
Секьюритизация и глобальный рынок облигаций



14 марта 2014 года

Создание рынка неипотечной секьюритизации в России

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



Пригодные Активы, млрд руб.



14 марта 2014 года

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**

Предпосылки российской стандартизации

- ❑ Высокая доля правовой неопределенности
- ❑ Отсутствие опыта осуществления локальных неипотечных сделок со стороны участников и регулятора
- ❑ Не завершен процесс формирования нормативной базы
- ❑ Острый недостаток капитала в условиях перехода к требованиям Базель III
- ❑ Достаточно высокая рублевая доходность кредитных портфелей
- ❑ Отсутствие драйвера со стороны государственных органов

Элементы стандартизации

- ❑ Стандартный договор продажи портфеля на СФО (новое регулирование, глава 24 ГК РФ),
- ❑ Стандартный договор обслуживания кредитного портфеля (сходство со сделками АИЖК),
- ❑ Стандартный договор залогового счета СФО (новое регулирование глава 23 ГК РФ),
- ❑ Стандартный договор СФО с управляющей компанией,
- ❑ Примерный устав СФО,
- ❑ Примерные решения о выпуске облигаций СФО транши А и В
- ❑ Руководство по структурированию сделки и требованиям к активам (сходство с PCS),
- ❑ Документы, регулирующие представителя владельцев облигаций в сделках секьюритизации (если не все будет отражено в решениях о выпуске),
- ❑ Рекомендации по бухгалтерскому учету

Примеры стандартных договоров

- Генеральное соглашение по сделкам РЕПО (2008)
- Генеральное соглашение по сделкам с ПФИ (2009-2011)
- Стандартный договор синдицированного кредита (2011-2014)

Место стандартного договора

В иерархии источников



По объему правил



Стандартный договор

- ❑ 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

Синдицированный кредит

- Комитет по синдицированному кредитованию Ассоциации «Россия» включает более 25 банков и международных партнеров (KfW, EBRD, LMA), сформирован в апреле 2011 г.
- **Координационный совет** формирует ядро обсуждения и включает 9 крупнейших банков (Сбербанк, ВТБ, Газпромбанк, Промсвязьбанк, Дойчебанк, BNP Paribas, Райффайзенбанк, Юрикредитбанк, ЕБРР), сформирован в сентябре 2011 г.
- **Юридическая экспертная группа** объединяет 12 ведущих мировых юридических и налоговых консультантов, создана в октябре 2011 г.
- Модератором и исполнителем проекта договора в сентябре 2012 г. выбрана юридическая фирма Allen & Overу
- Участие в обсуждениях представителей ВАС РФ, Банка России, МЭР РФ, ЕАБР, LMA, IFC

«Вызов 1 июля 2014 года»

- В декабре 2013 года принято несколько законопроектов, создающих предпосылки для возникновения новых рынков и финансовых инструментов:
 - Закон о потребительском кредитовании № 353-ФЗ совместно с Законом, вносящим изменения в 8 действующих законов № 363-ФЗ,
 - Закон о секьюритизации № 379-ФЗ, вносящий масштабные изменения в 17 действующих законодательных актов,
 - Изменения в Гражданский кодекс (Главы 23-24) № 367-ФЗ, существенно изменяющие регулирование залоговых отношений и устанавливающие новый порядок уступки требований,
 - Изменения в Основы законодательства о нотариате, изменяющие режим функционирования реестра уведомлений о залоге движимого имущества (ко второму чтению включены Закон о секьюритизации),
 - Изменения в Закон о рынке ценных бумаг, стимулирующие долгосрочные вложения, в части регулирования индивидуальных инвестиционных счетов (ко второму чтению включены в Закон о секьюритизации)
- Названные законы начнут действовать с 1 июля 2014 года
- Это самые масштабные за последние пятнадцать лет изменения банковского законодательства, требующие переработки и создания «с нуля» многих видов гражданско-правовых договоров в сфере банковского кредитования, обеспечения, безналичных расчетов и финансовых рынков
- Идет подготовка нормативных актов Банка России

14 марта 2014 года

Задачи банков с учетом «вызова 1 июля 2014 года»

ПОТРЕБИТЕЛЬСКОЕ КРЕДИТОВАНИЕ:

Изменение кредитных продуктов потребительского и карточного кредитования

Изменение схем уступки требований по кредитным договорам

Возрождение рынка синдицированного кредита по российскому праву с привлечением управляющего залогом и новых способов обеспечения

КОРПОРАТИВНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ И ОБЕСПЕЧЕНИЕ:

Изменение договоров о залоге движимого имущества

Создание продуктов управления залогом
Создание продуктов, основанных на залоге банковского счета

Организация взаимодействия с реестром залогов движимого имущества

Внедрение принятых законов, создание на их основе новых продуктов и схем финансирования, участие в разработке нормативных актов ЦБ

ПЛАТЕЖНЫЕ УСЛУГИ:

Создание продуктов на основе номинального счета

Создание продуктов на основе счета эскроу,

Организация взаимодействия с Единой информационной системой нотариата (в части реестра доверенностей и нотариальных действий)

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БИЗНЕС И РЫНОК КАПИТАЛА:

Разработка продуктов на основе индивидуального инвестиционного счета

Запуск рынка локальной секьюритизации
Запуск рынка проектного финансирования

Создание рынка локальных банковских облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и CLN