

Секьюритизация неипотечных активов: потребительские кредиты, кредитные карты, МСП, лизинг и факторинг

Владимир Драгунов

Партнер

Бейкер и Макензи – Си-Ай-Эс, Лимитед

5 июня 2015 г

Закон о секьюритизации

Закон о секьюритизации

- 13 декабря 2013 года принят Федеральный закон о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (далее - **Закон о секьюритизации**)
- Закон о секьюритизации вступил в силу 1 июля 2014 года
- Закон внёс изменения в многочисленные нормативные акты, в том числе, Гражданский кодекс РФ, ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах», ФЗ «О рынке ценных бумаг», ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)», ФЗ «О банках и банковской деятельности», Налоговый Кодекс РФ и пр.
- Закон предусматривает принятие целого ряда нормативно-правовых актов Банка России (ведение учета уступленных требований, удержание риска, открытие залоговых счетов и т.д.). В настоящее время все необходимые для реализации сделок акты приняты

Специализированное финансовое общество (СФО)

- Концепция СФО создавалась по образцу иностранной компании специального назначения (SPV), чтобы наиболее полно соответствовать критериям рейтинговых агентств в отношении удаленности СФО от банкротства («bankruptcy remoteness») и обеспечить защиту прав инвесторов
- СФО имеет ограниченную правоспособность и особый налоговый статус. СФО не вправе заключать трудовые договоры, а функции единоличного исполнительного органа и главного бухгалтера должны быть переданы сторонним организациям (управляющей и бухгалтерской организациям)
- Управляющая компания СФО должна быть включена в реестр УК, который ведет Банк России

Специализированное финансовое общество (СФО) (2)

Удаленность от банкротства

- Заявление о признании СФО банкротом подается представителем владельцев облигаций на основании решения общего собрания. Если представитель облигаций не назначен в отношении конкретного выпуска, то он должен быть назначен по решению общего собрания перед подачей заявления о банкротстве
- Конкурсный кредитор СФО не вправе обращаться в арбитражный суд с заявлением о признании СФО банкротом, если осуществление данного права было ограничено в договоре между таким кредитором и СФО
- Договором кредитора с СФО или условиями выпуска облигаций СФО может быть предусмотрено, что требования кредитора или владельцев облигаций, не удовлетворенные при обращении взыскания на обеспечение, считаются погашенными
- СФО не может быть добровольно реорганизовано, добровольная ликвидация возможна только с согласия 90% владельцев облигаций. Кроме того, в законе прямо указано, что к СФО не применяются требования об уменьшении уставного капитала или ликвидации при наличии у общества отрицательных чистых активов

Залоговые счета

- Все поступления по денежным требованиям должны зачисляться на залоговый счет СФО. Залоговых счетов в сделке может быть несколько
- Залогодержателями такого счета выступают владельцы облигаций (представитель владельцев облигаций). Договор залога считается заключенным с момента приобретения облигации. Условия договора залога должны быть указаны в решении о выпуске облигаций
- Решение о выпуске облигаций должно содержать реквизиты залогового счета, а также исчерпывающий перечень списаний с такого счета с указанием их предельного лимита
- Обращение взыскания на средства на залоговом счете может быть осуществлено путем простого списания денежных средств в пользу владельцев облигаций (представителя владельцев облигаций)

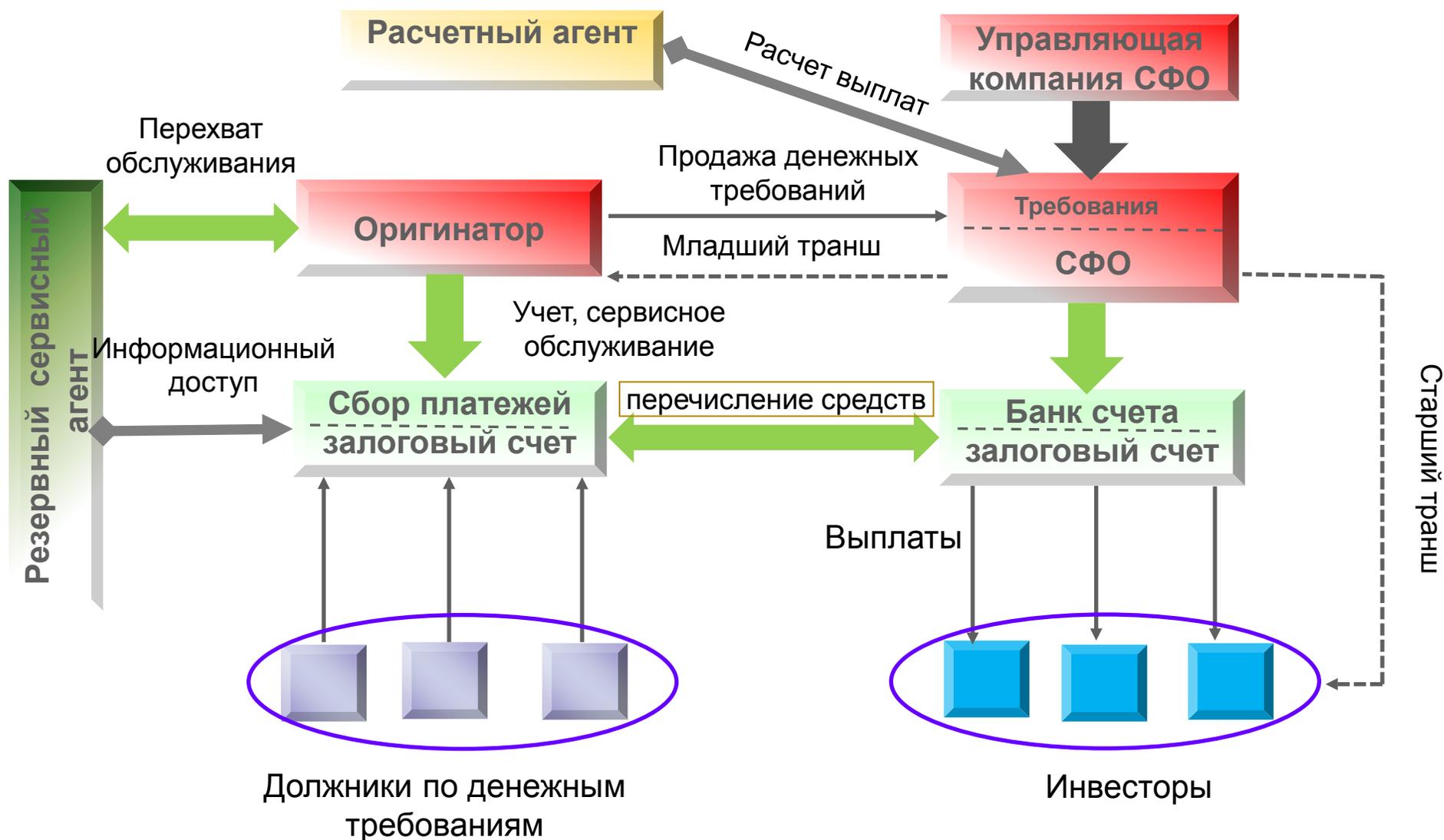
Что можно секьюритизировать?

- Новый закон позволяет привлечь финансирование под любые денежные требования (как существующие, так и будущие):
 - потребительские кредиты, автокредиты, микрокредиты, задолженность по кредитным картам;
 - кредиты малому и среднему бизнесу;
 - задолженность по возобновляемым кредитным линиям;
 - лизинговые платежи, арендные платежи;
 - задолженность по уплате коммунальных платежей, услуг ЖКХ;
 - любую дебиторскую задолженность;
 - межбанковские платежи (diversified payment rights);
 - любые прогнозируемые денежные потоки.

Особенности обеспеченных облигаций

- Ограниченность инструментов на рынке
- Ликвидность
- Более надежная бумага, более дешевое финансирование
- Круг инвесторов

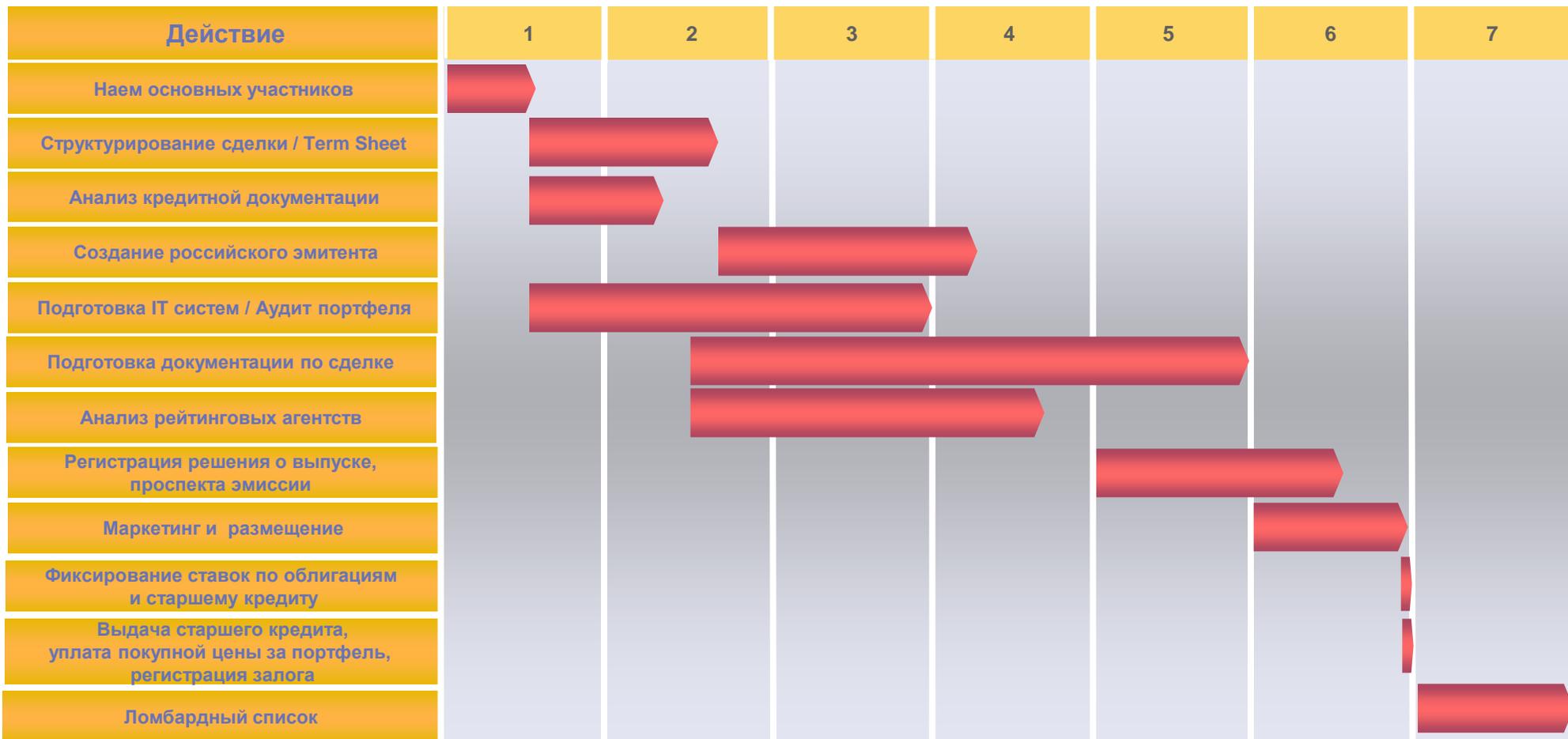
схема сделки секьюритизации



План-график реализации сделки

Общий срок 6 месяцев

Месяцы



Основные отличия от ИЦБ

Основные отличия от ИЦБ

- Отсутствие концепции ипотечного (финансового) покрытия
- Залог (денежные требования) не исключается из конкурсной массы. Владельцы облигаций – залоговые кредиторы (формально 3-я очередь)
- Денежные требования могут быть заложены в пользу лиц, не являющихся владельцами облигаций
- Разрешена субординация не только между выпусками, но и между требованиями иных обеспеченных кредиторов
- Управляющая компания СФО должна быть аккредитована в ЦБ

Основные отличия от ИЦБ (2)

- Обязательное использование залоговых счетов для сбора платежей
- Обязательный учет уступленных требований в виде реестра. Реестр ведется сервисным агентом, эмитентом и банком, в котором открыт залоговый счет для сбора платежей в соответствии с указанием № 3289-У
- Необходимость револьверной структуры из-за короткой «жизни» кредитов в пуле
- Отсутствие контроля над активами в виде специализированного депозитария
- Обязательное удержание риска в размере 20% от номинальной суммы выпущенных облигаций
- Отсутствие требований по составу активов

Практические вопросы реализации сделок

Некоторые практические вопросы реализации сделок

- Потребительские кредиты, микрозаймы
- Платежи по кредитным картам
- Автокредиты
- Кредиты МСП
- Лизинг
- Факторинг

Некоторые практические вопросы реализации сделок (2)

- Уведомление заемщиков об уступке прав (требований) по заключенным с ними договорам
- Вопросы зачета требований к банку против требований по кредиту (например, остатки на текущих счетах/вкладах заемщиков)
- Возможность безакцептного списания аннуитетных платежей от заемщиков в пользу СФО
- Хранение документации кредитных досье
- Возможность уступки прав по возобновляемым кредитным линиям
- Возможность уступки/продолжения взимания банком различных комиссий
- Личность выгодоприобретателя по страховым договорам с участием заемщиков. Последствия уступки для таких договоров

Некоторые практические вопросы реализации сделок (3)

- Револьверная структура, вопросы контроля
- Налоговые вопросы (НДС)
- Открытие залоговых счетов
- Разгрузка капитала (уровень originатора / групповой уровень), консолидация СФО
- Включение выпущенных облигаций в Ломбардный список ценных бумаг РФ
- Ведение реестра уступленных прав (требований) по кредитам
- Представитель владельцев облигаций (обязателен для публичных размещений с 1 июля 2016 года)

**Дальнейшие
стимулы рынка**

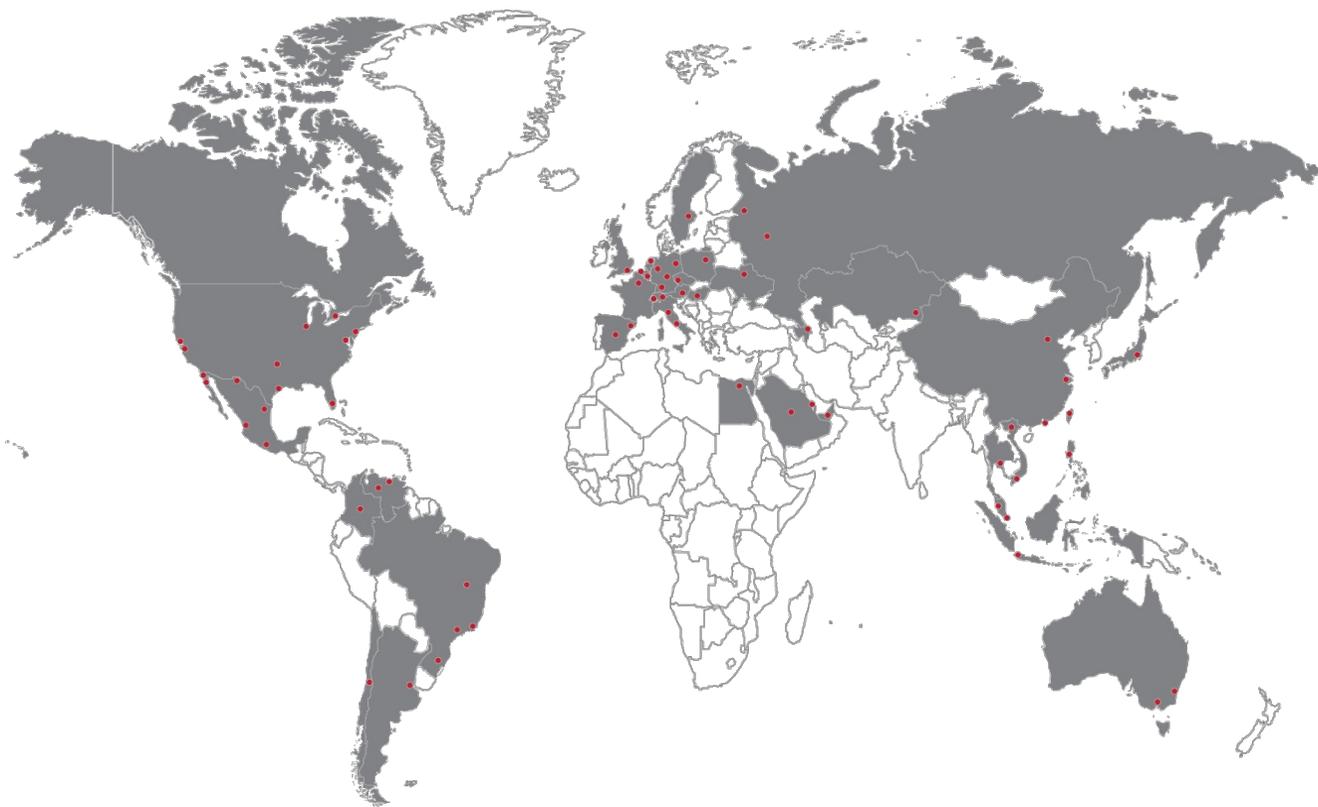
Дальнейшие стимулы рынка

- Разгрузка капитала
- Резервирование
- Операции РЕПО
- Налоговые льготы
- Государственная поддержка (гарантии)

**Общая информация
о фирме
«Бейкер и Макензи»**

Наша фирма: география

Располагая крупнейшей сетью офисов, «Бейкер и Макензи» оказывает услуги по наиболее сложным правовым вопросам, полагаясь на богатый опыт международных проектов, понимание особенностей местного законодательства и знание практических аспектов ведения бизнеса в различных странах.



Бейкер и Макензи

Дата основания: 1949 г.

77 офисов

47 стран

Более 4 250 юристов

Допущены к практике в 250 юрисдикциях

Говорим на 75 языках

«Бейкер и Макензи»: самая большая сеть офисов в СНГ среди всех международных фирм

«Бейкер и Макензи» самая крупная международная юридическая фирма в регионе.



Россия и страны СНГ

Партнеры: 44

Юристы/Советники: 145

«Бейкер и Макензи» – крупнейшая юридическая фирма в регионе; ни у одной другой юридической фирмы нет в СНГ такого количества юристов, как у нас.

Мы первыми из международных юридических фирм открыли свое представительство в Москве в 1989 г. и в Санкт-Петербурге в 1992 г. После этого мы открыли офисы в Киеве в 1992 г., в Алматы (Казахстан) в 1995 г. и в Баку (Азербайджан) в 1998 г.

В нашей фирме имеются специализированные подразделения (практики) по всем областям права, в которых возникает потребность у наших клиентов.

В зависимости от выбора страны, чьим правом регулируется тот или иной договор, мы в любой момент можем привлечь специалистов, работающих в офисе «Бейкер и Макензи» в этой стране и прекрасно разбирающихся в местном законодательстве.