

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ
ПОРТФЕЛЯ КРЕДИТОВ
МАЛОМУ И СРЕДНЕМУ
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВУ

ООО «СФО ПСБ МСБ 2015»

СЕНТЯБРЬ 2016



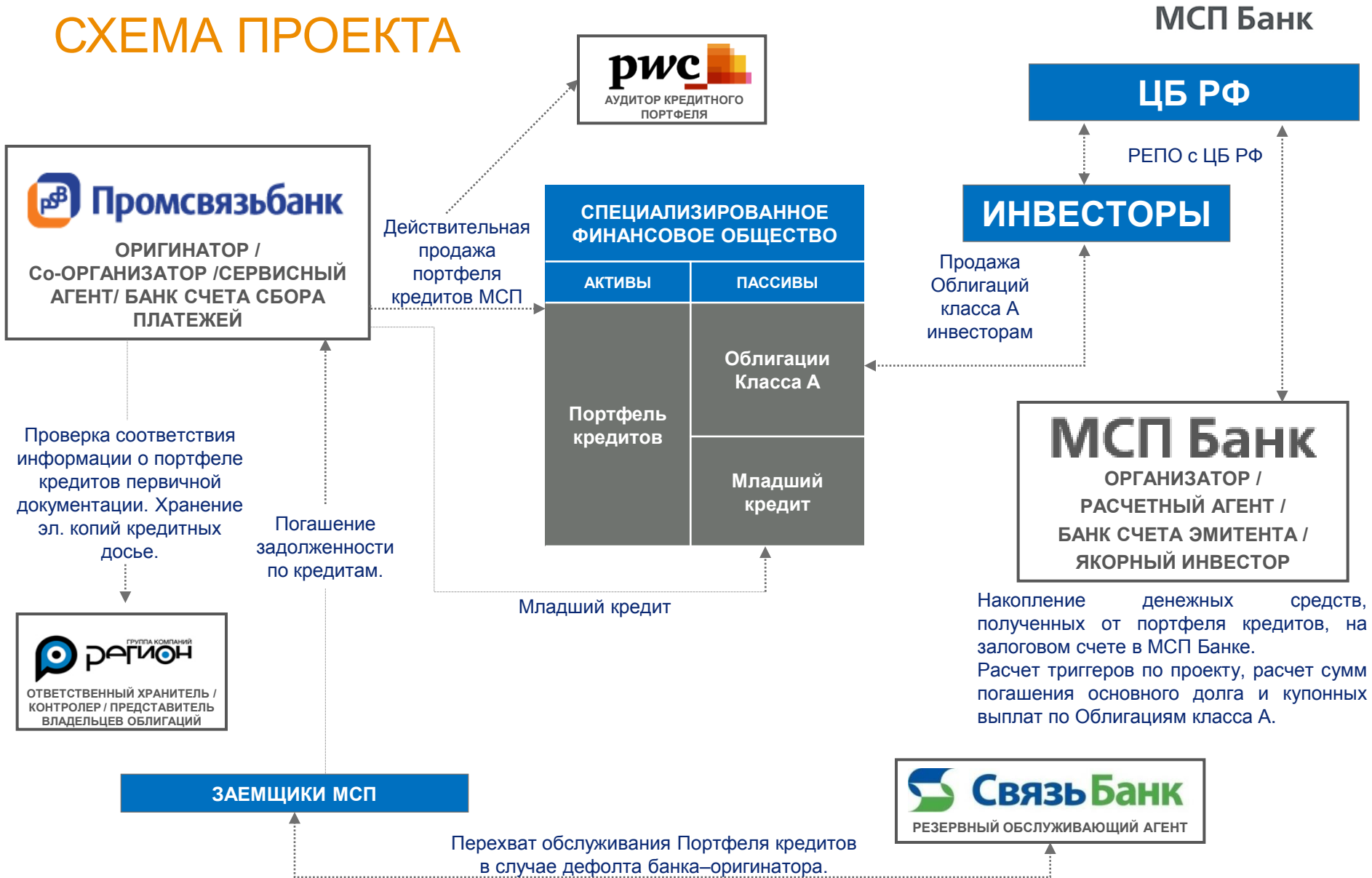
МСП Банк

 **Промсвязьбанк**

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ МСП КРЕДИТОВ

- Первая в Российской Федерации секьюритизация портфеля кредитов малому и среднему предпринимательству, полностью в российском праве в рамках Федерального закона №379 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (Закон о секьюритизации)
- Рейтинг облигаций присвоен рейтинговым агентством Мудис Инвесторс Сервис на инвестиционном уровне – Вaa3 (BBB-)
- Проект реализован профессиональной командой:
 - МСП Банк – организатор, расчетный агент и банк-держатель залогового счета СФО
 - Промсвязьбанк – оригинатор, сервисный агент, банк залогового счета сбора платежей
 - Бейкер и Макензи – юридический и налоговый консультант
 - ДК Регион – ответственный хранитель, представитель владельцев облигаций
 - ТМФ Рус – управляющая организация СФО
 - PwC – аудитор первичного кредитного портфеля СФО
 - Moody's – международное рейтинговое агентство

СХЕМА ПРОЕКТА



СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ МСП КРЕДИТОВ

Залогом по облигациям выступают денежные требования по портфелю кредитов МСП:

- портфель сформирован из стандартизированных кредитов, удовлетворяющих кредитной политике Оригинатора
- высокая диверсификация портфеля:
 - более 4 000 отдельных кредитных договоров (более 3 000 уникальных заемщиков)
 - высокий уровень региональной диверсификации (не более 10% в каждом регионе, 54 субъекта федерации)
- вызревший портфель – средний возраст кредита в портфеле более 19 месяцев
- в портфеле присутствуют кредиты:
 - по формам предоставления - кредит, возобновляемые и невозобновляемые кредитные линии
 - по целям – на инвестиции в основные средства и на пополнение оборотных средств,
- в состав портфеля входят кредиты, обеспеченные различными видами обеспечения:
 - залог движимого и недвижимого имущества
 - поручительство Корпорации МСП / МСБ Банка и региональных фондов поддержки (В рамках работы над сделкой был разработан механизм согласования с Корпорацией МСП уступок по сделкам секьюритизации)

ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ ВЫПУСКА

	Размер (руб.)	В процентах от портфеля кредитов	Средняя жизнь (лет)	Рейтинг
Облигации старшего класса А	7 000 000 000	70%	3,00	Ваа3
Младший кредит	3 000 000 000	30%	3,00	Рейтинг отсутствует
Резервный фонд	425 750	4,26%	3,00	Рейтинг отсутствует
Портфель кредитов	10 000 000 000	100%		

- Выплаты в счет погашения основного долга и купона по Облигациям класса А приоритетны по отношению к платежам в счет погашения основного долга и процентов по младшему кредиту
- В течение первых 2-х лет жизни проекта (далее – «Револьверный период») погашение Облигаций класса А не производится, а денежные средства, полученные в виде погашений по портфелю кредитов, направляются на покупку новых МСП кредитов. По окончании Револьверного периода дополнительные покупки кредитов прекращаются, и начинается погашение Облигаций класса А
- Купонные выплаты осуществляются ежемесячно, ставка купона – 10,25%
- В соответствии с указанием ЦБ РФ № 3309-У формой удержания риска являются младший кредит и резервный фонд в размере 34,26% (младший кредит– 30%, резервный фонд – 4,26% от объема портфеля кредитов)

МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ ИНВЕСТОРОВ

- Специализированное финансовое общество. Облигации выпускаются СФО, имеющим защиту от банкротства:
 - По Уставу СФО не ведет никакой другой деятельности, не связанной с покупкой портфеля и выпуска облигаций
 - Правоспособность СФО ограничена законом
 - Инициировать процедуру банкротства СФО может только представитель владельцев облигаций на основании решения общего собрания владельцев облигаций. Все активы СФО заложены в пользу владельцев облигаций
 - Любые иные кредиторы СФО являются необеспеченными и не в праве обращаться в суд с заявлением о признании СФО банкротом (ст. 230.1 Закона о несостоятельности (банкротстве))
- Использование залоговых счетов. Все поступления по кредитному портфелю зачисляются на залоговый счет СФО, открытый в Промсвязьбанке и с периодичностью раз в 2 дня перечисляются на залоговый счет СФО, открытый МСП Банке. Денежные средства по вышеуказанным счетам заложены в пользу владельцев облигаций
- Залог портфеля. Заложенные денежные требования по портфелю кредитов всегда остаются в залоге в пользу владельцев облигаций вне зависимости от соответствия кредитов квалификационным требованиям (критериям отбора). Неформатные кредиты должны быть выкуплены оригинатором по номиналу и остаются в залоге у владельцев облигаций до момента обратного выкупа оригинатором

МЕХАНИЗМЫ ЗАЩИТЫ ИНВЕСТОРОВ

- Механизм раннего оповещения. Сделка предусматривает комплексный механизм раннего оповещения (триггеров) и запуска механизма досрочного погашения облигаций класса А в случае выявления каких-либо проблем в сделке, нарушения сторонами основных обязательств, ухудшения качества портфеля (например, задержка в предоставлении сервисного отчета более чем на 7 дней, неперечисление денежных средств по портфелю на залоговый счет СФО в МСП Банке, превышение уровня дефолтов по портфелю в течение 3 месяцев свыше 7%, снижение средневзвешенной годовой процентной ставки по портфелю ниже 13,25%, введение временной администрации или возбуждение процедуры банкротства (финансового оздоровления), снижение рейтинга по облигациям на 2 уровня и т.д.)
- Проверка первичной документации. Наличие в структуре сделки ответственного хранителя/контроллера (ДК Регион), осуществляющего проверку кредитов, включаемых в портфель, а также хранение электронных копий первичной документации и кредитных досье, а также расчетного агента (МСП Банк), осуществляющего контроль за денежными потоками, состоянием портфеля и выполнением различных условий (триггеров)
- Наличие Резервного Сервисного Агента. Связь-Банк изначально назначен резервным сервисным агентом и в случае возникновения проблем с сервисным агентом оперативно осуществит перехват обслуживания

АЛГОРИТМ ВОДОПАДА ПЛАТЕЖЕЙ

1. Алгоритм Револьверного периода

Условия использования: автоматически в течение первых 2-х лет жизни проекта

Принцип действия: денежный поток в части поступлений по погашению основного долга по портфелю кредитов направляется на покупку новых кредитов МСП у Оригинатора

- a) погашение Облигаций класса А не осуществляется

2. Алгоритм Обычной амортизации

Условия использования: применяется в случае возникновения Оснований для обычной амортизации (несоблюдение transaction triggers, указывающих на снижение качества портфеля кредитов в обеспечении; окончание револьверного периода)

Принцип действия:

- a) денежный поток в части поступлений по погашению основного долга по портфелю кредитов направляется на погашение Облигаций класса А
- b) приобретение новых кредитов МСП у Оригинатора не осуществляется

3. Алгоритм Ускоренной амортизации

Условия использования: применяется в случае возникновения Оснований для ускоренной амортизации (несоблюдение transaction triggers, указывающих на существенное ухудшение качества портфеля кредитов)

Принцип действия:

- a) весь денежный поток в части поступлений по погашению основного долга и процентов по портфелю кредитов направляется на погашение Облигаций класса А
- b) приобретение новых кредитов МСП у Оригинатора не осуществляется