



Регулирование рынка секьюритизации. Обсуждение концепции развития законодательства о секьюритизации

**Baker
McKenzie.**

сентябрь 2017

КОНФИДЕНЦИАЛЬНО

Базель III: правила секьюритизации

1



Базель III: правила секьюритизации

- Июль 2016 – Базель III: обновленные правила для секьюритизации
 - Новая иерархия подходов: IRB – ERBA – SA
 - Пониженные коэффициенты риска по сделкам ППС секьюритизации
- Июнь 2017 – внесение в Европарламент проектов изменений:
 - Изменения в Capital Requirements Regulation (CRR);
 - Критерии ППС секьюритизации, порядок признания.
- Октябрь 2017 – рассмотрение проектов в первом чтении в Европарламенте,
- Ожидаемое внедрение – 1 января 2019 года



2

Концепция: регулирование достаточности капитала



Регулирование достаточности капитала

- Основной принцип регулирования достаточности капитала:
 - Риск по всем траншам, выпускаемым SPV, не больше риска по изначальному портфелю требований
- Российское регулирование (кредитный риск)
- 180-И: в 2016 году приняты первые нормативные акты по секьюритизации, упрощенный стандартный подход: младший транш - 1,250%; все остальные – 100%.
- Упрощенный стандартный подход не применяется банками-оригинаторами, т.к. обычно ведет к увеличению нагрузки на капитал (при младшем транше больше 8%)
- Концепция:
 - Младший транш удерживается оригинатором
 - Оценка кредитного риска (риска неплатежа) по младшему траншу

Регулирование достаточности капитала (2)

▪ КРЕДИТНЫЙ РИСК

- Кредитный риск по младшему траншу: средневзвешенный коэффициент риска по портфелю, умноженный на «коэффициент концентрации».
- Коэффициент концентрации: соотношение номинала всех выпущенных облигаций к совокупному номиналу облигаций младшего транша.
- В сделке с двумя траншами 80:20 коэффициент концентрации равен 5 (100:20)
- **Кредитный риск по младшему траншу = риск по изначальному портфелю**
- Подход закреплен в действующем регулировании в ЕС (ст. 253 CRR)
- Реализация принципа неувеличения нагрузки на капитал оригинатора (п. 91 правил секьюритизации Базеля III) до принятия IRB-подхода

Регулирование достаточности капитала (3)

- РЫНОЧНЫЙ РИСК
- Рыночный риск (риск негативного изменения цены) считается по старшим траншам, для которых доступны рыночные цены
- 511-П: стандартная модель рыночного риска из Базеля 2.5
- Облигации с рейтингом на уровне суверенного – 350% коэффициент риска
- В действующем европейском регулировании (CRR) коэффициенты на более низком уровне
- Национальная рейтинговая шкала

Риск на группу связанных заемщиков.

2 Ломбардный список ЦБ



Риск на группу связанных заемщиков

- С 1 января 2016 группа связанных заемщиков = группа по МСФО, аналогично европейской практике
- В российской практике SPV консолидируются в группу банка-оригинатора: младший транш и сервисное обслуживание
- При расчете Н6 инвесторы в облигации складывают вложения в облигации и финансирование originатора
- Изолирование актива от originатора – основная цель в сделках секьюритизации:
- Последний Базельский стандарт по крупным 2014 года: “look-through approach” для сделок секьюритизации: <http://www.bis.org/publ/bcbs283.pdf>
- Пример: секьюритизация нескольких (или одного) крупного кредита

Ломбардный список. РЕПО

- В российской, как и в европейской практике, для originаторов и инвесторов важно иметь возможность получать финансирование от центрального банка по РЕПО
- Необходимо установить привлекательный дисконт. На практике облигации рейтингом выше рейтинга originатора, имеют больший дисконт
- Решения ЦБ по увеличению дисконта до 50% - запретительное для финансирования через РЕПО



С момента своего основания в 1949 году «Бейкер Макензи» консультирует множество самых динамично развивающихся и успешных компаний мира силами более чем 11 000 человек в 77 офисах в 47 странах мира. Фирма известна широчайшим охватом по всему миру, глубоким пониманием местного языка и культуры бизнеса, бескомпромиссным стремлением к совершенству и непревзойденным профессионализмом на международном уровне в работе с клиентами.

www.bakermckenzie.com

© 2017 Baker McKenzie. Все права защищены.

**Baker
McKenzie.**

