



АДВОКАТСКОЕ
БЮРО

ЕГОРОВ
ПУГИНСКИЙ
АФАНАСЬЕВ
И ПАРТНЕРЫ

Правовые аспекты секьюритизации потребительских кредитов на примере сделки по секьюритизации автокредитов АО «Кредит Европа Банк»

5 июня 2015 г.

Общая структура сделки секьюритизации



ВСТУПИЛИ В СИЛУ 1 ИЮНЯ 2015 ГОДА

- Отражение структуры опциона на заключение договора «оферта-акцепт» для опционов на покупку / продажу кредитов
- Исключение применения п. 1 ст. 317.1 ГК про проценты по денежному обязательству
- Риск зачета не только должником, но и третьим лицом по ст. 313 ГК → обязанность originатора компенсировать убытки
- Последствие нарушения заверений стороной договора
- Возможность заключения межкредиторского соглашения

Субординация денежных обязательств

- Возможна по ст. 27.5-6 Закона о рынке ценных бумаг (введена Законом № 379-ФЗ) для траншей облигаций и других денежных требований
- По ипотечным облигациям: по консервативной интерпретации Закона о ИЦБ, возможна только для траншей самих ипотечных облигаций

Обеспечивать ли залогом прав требования:

? **|** Требование originатора или иного кредитора по кредиту / займу (вместо младшего транша облигаций)?

| Требования поставщиков услуг?

? Если да, то на каком месте в водопаде они должны находиться?

Залоговые счета в сделке КЕБ (1)



Статья 27.3-1 Закона о рынке ценных бумаг: «4. Денежные суммы, полученные залогодателем от его должников в счет исполнения обязательств, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям, подлежат зачислению на залоговый счет, банковские реквизиты которого указываются в условиях выпуска облигаций».

Банк России подтвердил, что:

- Эмитент может иметь несколько залоговых счетов**
- Эмитент вправе переводить деньги между залоговыми счетами**
- Залоговые счета открываются сразу как залоговые**

Статья 358.11. Возникновение залога прав по договору банковского счета

Залог на основании договора залога прав по договору банковского счета возникает с момента уведомления банка о залоге прав и предоставления ему копии договора залога. В случае, если залогодержателем является банк, заключивший с клиентом (залогодателем) договор залогового счета, залог возникает с момента заключения договора залога прав по банковскому счету

Возникновение залога по облигациям СФО:

- 1 Направление зарегистрированных решений о выпуске в банки счетов
- 1 Уведомление банков о возникновении залога в дату размещения

Залоговые счета в сделке КЕБ (4)

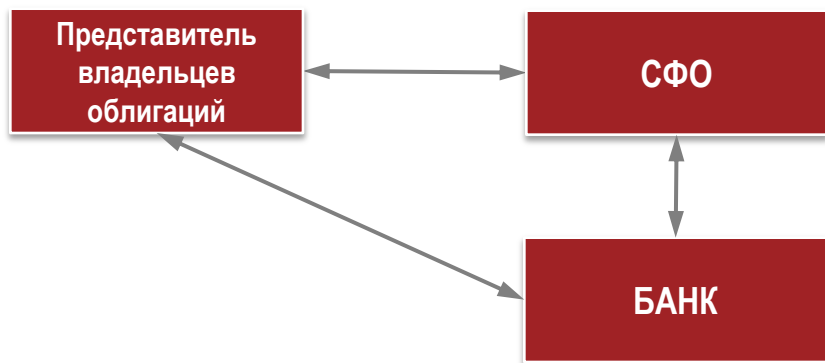
РЕЖИМ ЗАЛОГОВОГО СЧЕТА

Статья 358.12. Распоряжение банковским счетом, права по которому заложены <...> Банк обязан проводить операции по залоговому счету в соответствии с правилами настоящего параграфа и иными правилами настоящего Кодекса, другими законами и банковскими правилами, а в части, ими не урегулированной, в соответствии с соглашением, заключенным между банком, залогодателем и залогодержателем.



Режим залогового счета: альтернативы

ВАРИАНТ 1: Трехстороннее соглашение с участием ПВО



ВАРИАНТ 3: Два двусторонних соглашения



?

Может ли представитель владельцев облигаций заключать договоры от имени владельцев облигаций до размещения облигаций?

ВАРИАНТ 2:

В дату размещения владельцы облигаций считаются присоединившимися к договору о режиме залогового счета

Функционал представителя владельцев облигаций

- **Контроль за исполнением эмитентом обязательств по облигациям** (в частности, выявление обстоятельств, которые могут повлечь за собой нарушение прав и законных интересов владельцев облигаций)

- **Осуществление мер, направленных на защиту прав и законных интересов владельцев облигаций** (в частности, участие в судебных процессах и взаимодействие с уполномоченными государственными органами)

- **Обеспечение права владельцев облигаций на получение информации** (информирование владельцев облигаций по различным вопросам)

- **Взаимодействие с общим собранием владельцев облигаций** (в частности, направление эмитенту требований о проведении собрания, исполнение принятых им решений)

- **Перечисление денежных средств владельцам облигаций**

- **Иные обязанности** (иные обязанности могут быть предусмотрены, в частности, условиями выпуска облигаций или решением ОСВО)

Функционал агента по контролю

- **Проверка:**

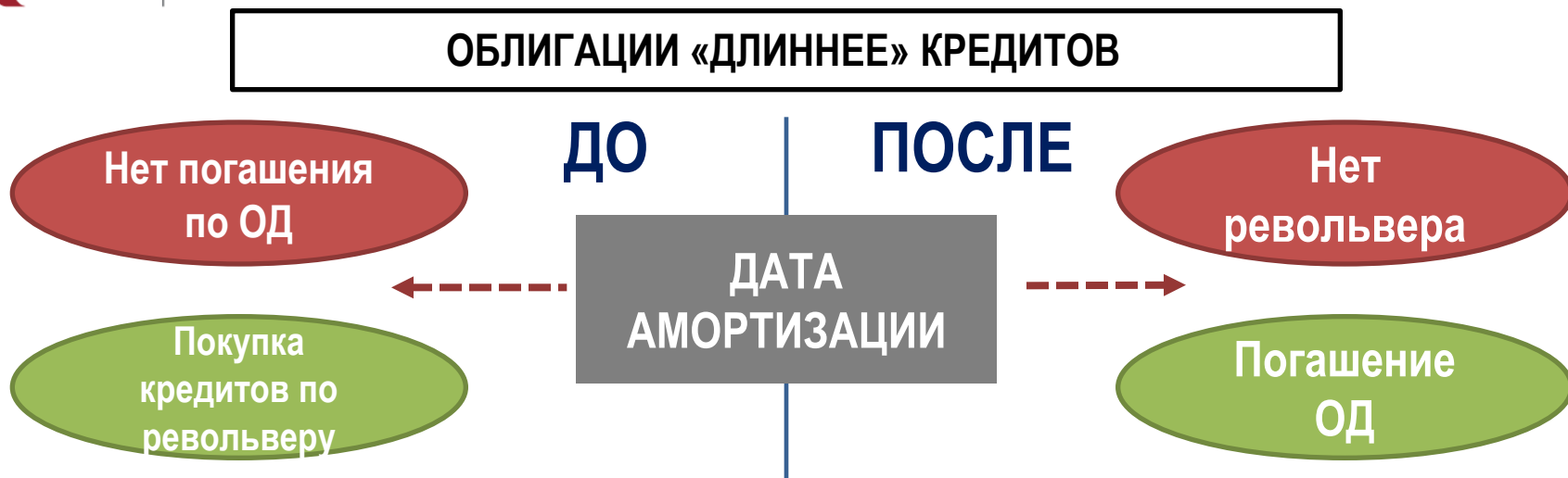
- **соблюдения требований к минимальному размеру залогового обеспечения** (по отчетам сервисера; при несоблюдении требований направляет СФО требование об устранении нарушений);

- **соблюдения критериев входящих в залоговое обеспечение кредитов** (по отчетам сервисера; при несоблюдении требований направляет СФО требование об устранении нарушений);

- **распоряжения денежными средствами на залоговых счетах** (на основании выписок по счету, предоставленных СФО).

Информирование владельцев облигаций о наступлении Даты начал амортизации, если эта информация не будет раскрыта эмитентом

Револьверная структура



Договорная структура

- ┌ Генеральное соглашение уступки кредитов
- ┌ Отдельный стандартный договор для уступки каждого портфеля кредитов
- ┌ Колл-опцион банка после начала амортизации на весь портфель
- ┌ Пут-опцион СФО в отношении «некачественных» кредитов
- ┌ Колл-опцион банка в отношении дефолтных кредитов

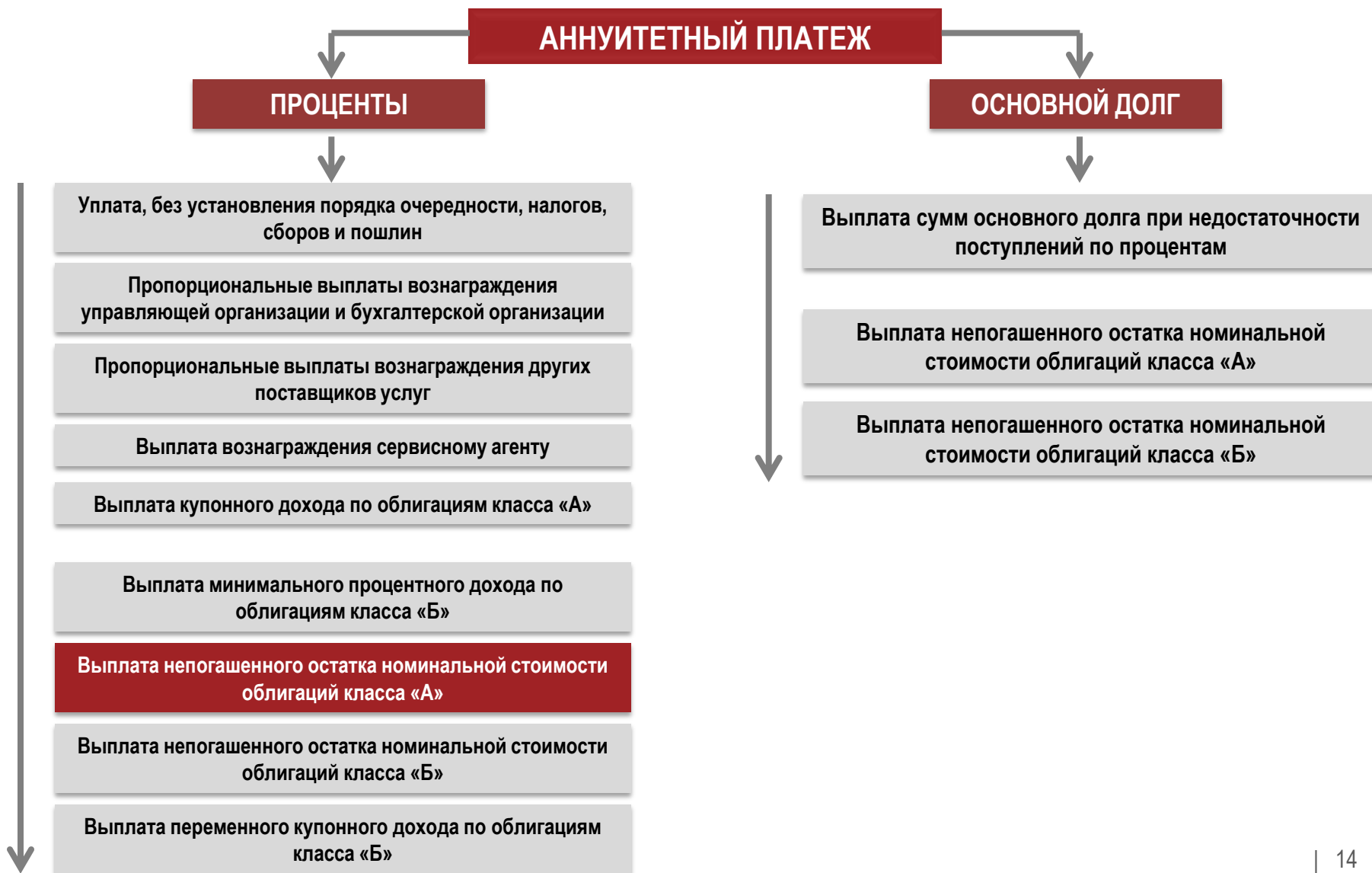
Примеры триггеров амортизации

- 1 **Наступление определенного купонного периода, номер которого раскрыт перед размещением**
- 1 **Нарушение требований к определенным показателям:**
 - 1 Минимальному размеру залогового обеспечения
 - 1 Размеру средневзвешенной процентной ставки по кредитам
 - 1 Совокупной сумме основного долга по дефолтным кредитам
 - 1 Минимальному размеру резерва
 - 1 Процентной ставке в определенном периоде (по сравнению с заранее установленной эмитентом предельной величиной)
- 1 **Неназначение эмитентом нового контрагента, если договор с предыдущим прекратил свое действие:**
 - 1 Резервного сервисера
 - 1 Расчетного агента
 - 1 ПВО либо Агента по контролю, если не определен новый
- 1 **Несостоятельность сервисера**
- 1 **Снижение уровня рейтинга сервисера на определенное количество ступеней по сравнению с присвоенным на дату начала размещения**
- 1 **Нарушение в существенной части заверений сервисера в сервисном договоре**
- 1 **Нарушение правил покупки дополнительных кредитов / уступки кредитов**

Распределение денежных поступлений до амортизации



Распределение денежных поступлений в ходе амортизации



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

119017, Россия, Москва,
ул. Большая Ордынка,
д. 40, стр. 5

Тел.: +7 (495) 935 80 10

Факс: +7 (495) 935 80 11

www.epam.ru



Дмитрий Глазунов, партнер
dmitriy_glazounov@epam.ru

Илья Барейша, старший юрист
ilya_bareysha@epam.ru