

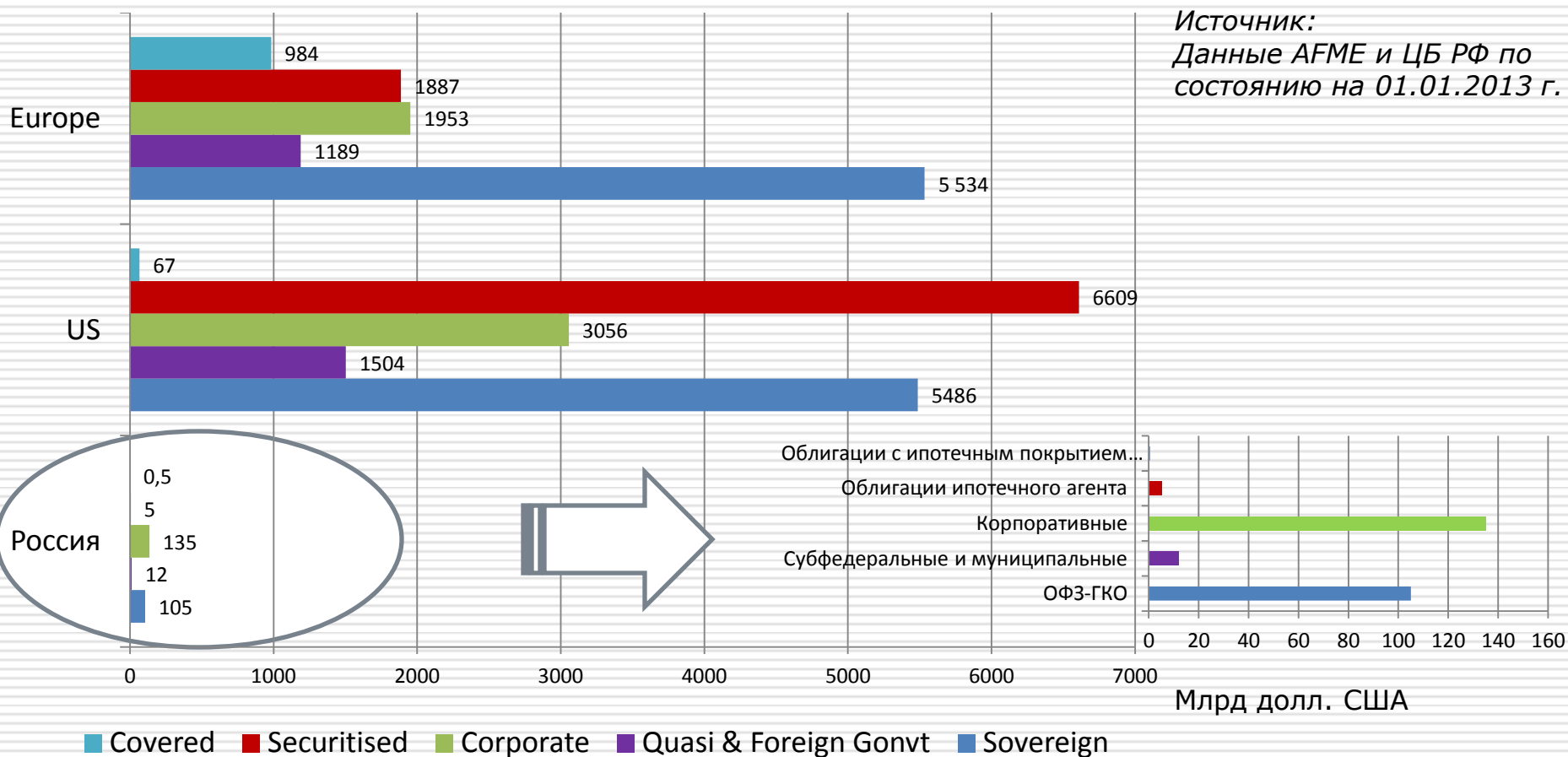
Секьюритизация активов: в России и мире



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

10 октября 2013 года

Секьюритизация и глобальный рынок облигаций

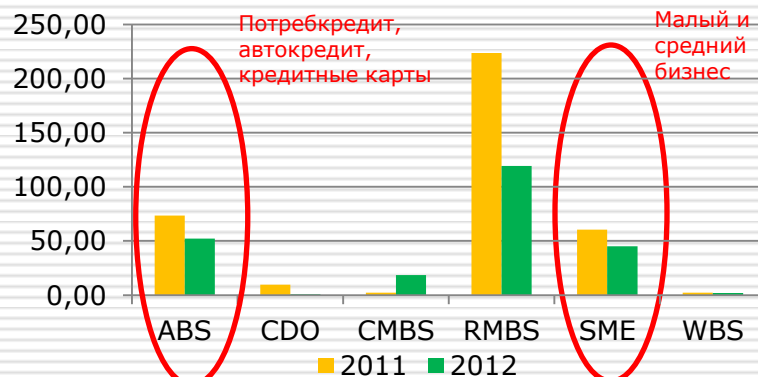
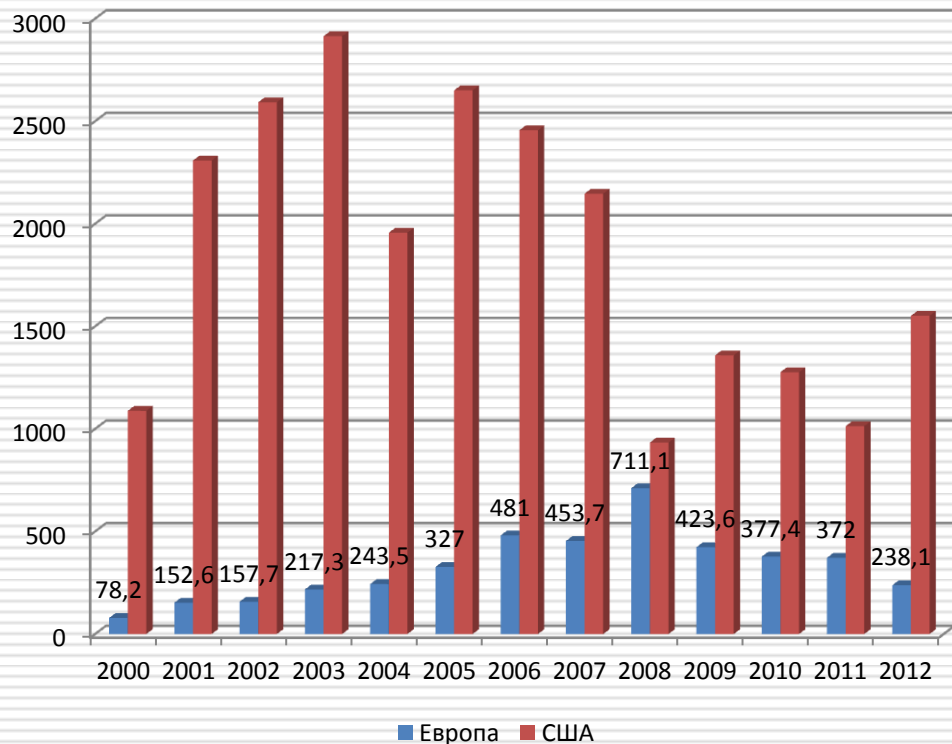


10 октября 2013 года

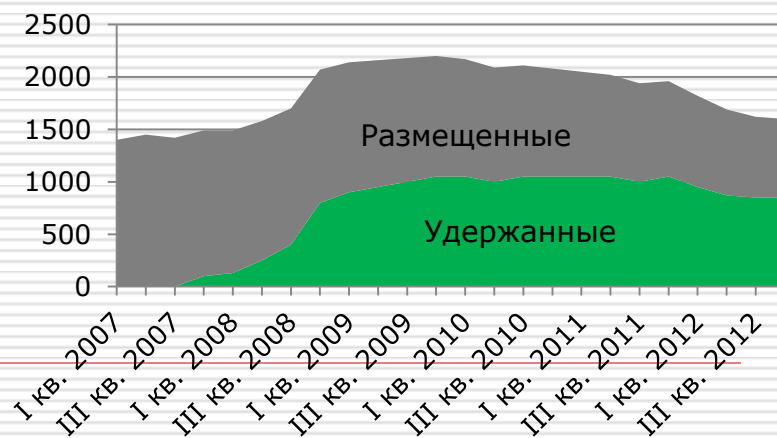
Секьюритизация в Европе: до и после кризиса

Новые выпуски в Европе по виду активов, млрд евро

Новые выпуски в Европе и США, млрд евро



Объем задолженности в Европе, млрд евро



10 октября 2013 года

Переосмысление роли секьюритизации в Европе и мире

«IOSCO верит, что рынок секьюритизации может сыграть заметную роль в поддержке экономического роста... Рынок секьюритизации потенциально делает банковское кредитование менее чувствительным к внезапным изменениям стоимости фондирования, непосредственно влияя на доступность финансирования для целей экономического роста.»

IOSCO, Доклад «Global Development in Securitisation Regulation», ноябрь 2012

«Европейский Центральный банк приветствует инициативу по стандартизации сделок высококачественной секьюритизации (PCS), цель которой повысить привлекательность asset-backed securities для инвесторов и банков-оригинаторов. Хорошо функционирующий рынок ABS в Европе позволит инвесторам диверсифицировать свои вложения и тем самым внесет вклад в улучшение условий финансирования для реальной экономики.»

Марио Драги, Президент ЕЦБ, июнь 2012

«Европе необходим здоровый рынок секьюритизации и мы верим в то, что эта инициатива (Prime Collateralized Securities), наряду с другими изменениями в регулировании, будет способствовать восстановлению рынка в качестве источника средств для реальной экономики.»

Франческо Пападя, Председатель инициативы PCS, ноябрь 2012

«Европейский банковский надзор (ЕБА) уверен, что европейский рынок секьюритизации будет играть важную роль в том, чтобы удовлетворить потребности оригинаторов в финансировании и европейских инвесторов – в диверсификации активов. Инициатива PCS является важной частью будущего устойчивого и хорошо контролируемого рынка европейской секьюритизации.»

Андреа Энриа, Председатель Европейского банковского надзора (ЕБА), июнь 2012

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



**Prime
Collateralised
Securities**

□ Процедуры (PCS Label Procedures)

- Получение сделкой статуса PCS Label
- Подача заявления на получения статуса
- Последствия отказа

Проект закона о секьюритизации

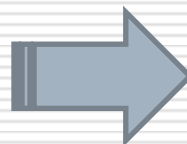
Приняты в первом чтении

21 октября 2009 года

27 апреля 2012 года

Проект закона № 249606-5 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования секьюритизации финансовых активов)»

Проект закона № 249609-5 «Об особенностях обеспечения исполнения финансовых обязательств»



Проект закона № 47538-6 «О внесении изменений в части первую, вторую, третью и четвертую Гражданского кодекса РФ, а также в отдельные законодательные акты РФ»

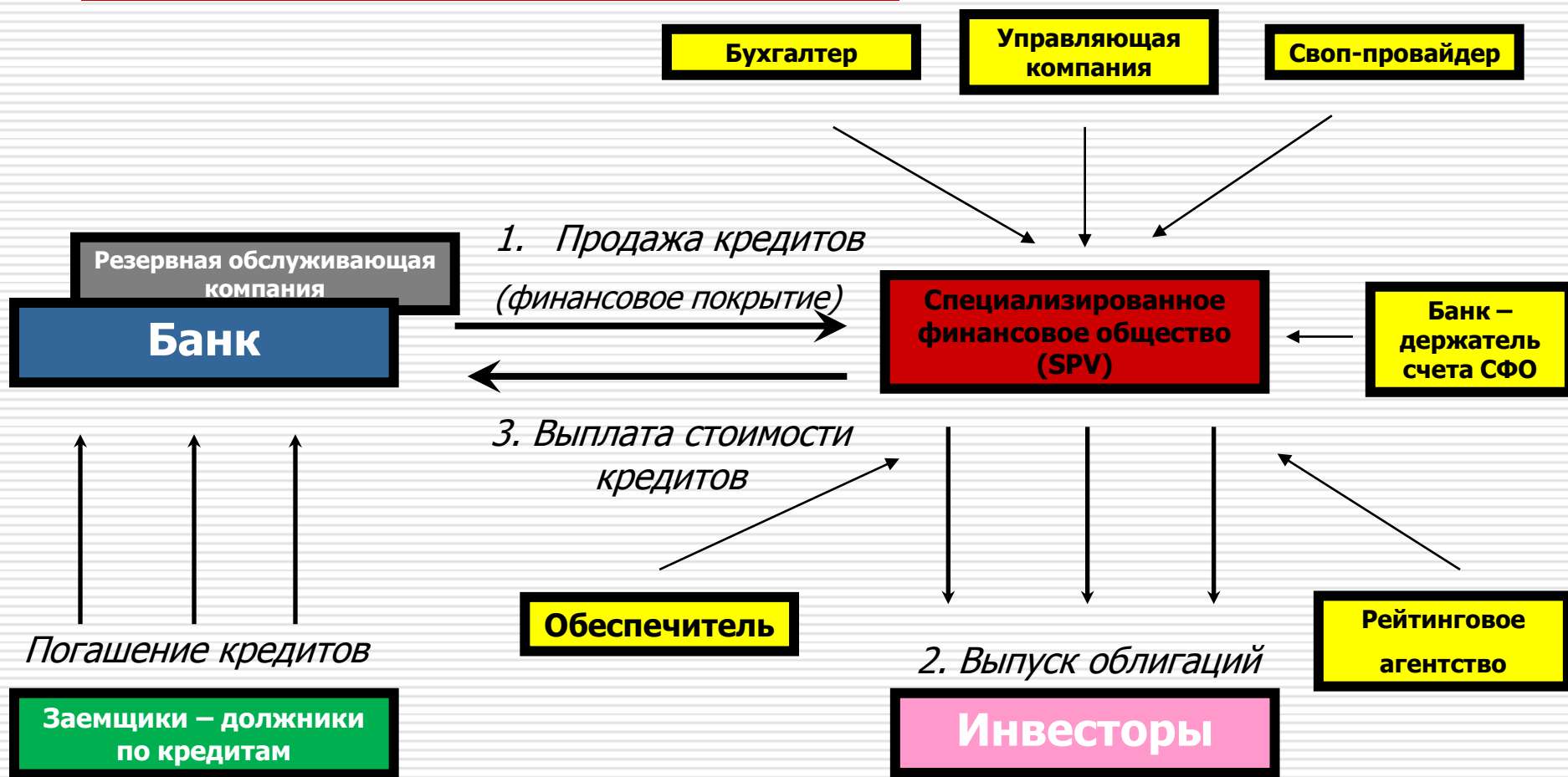
Подготовлен ко второму чтению в рабочей группе Минфина

Проект закона № 249606-5 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования секьюритизации финансовых активов)»

Закон вносит изменения в 9 действующих законодательных актов: о банках, о РЦБ, об АО, об ООО, НК РФ, о несостоятельности, о несостоятельности кредитных организаций, о залоге, об ИЦБ

10 октября 2013 года

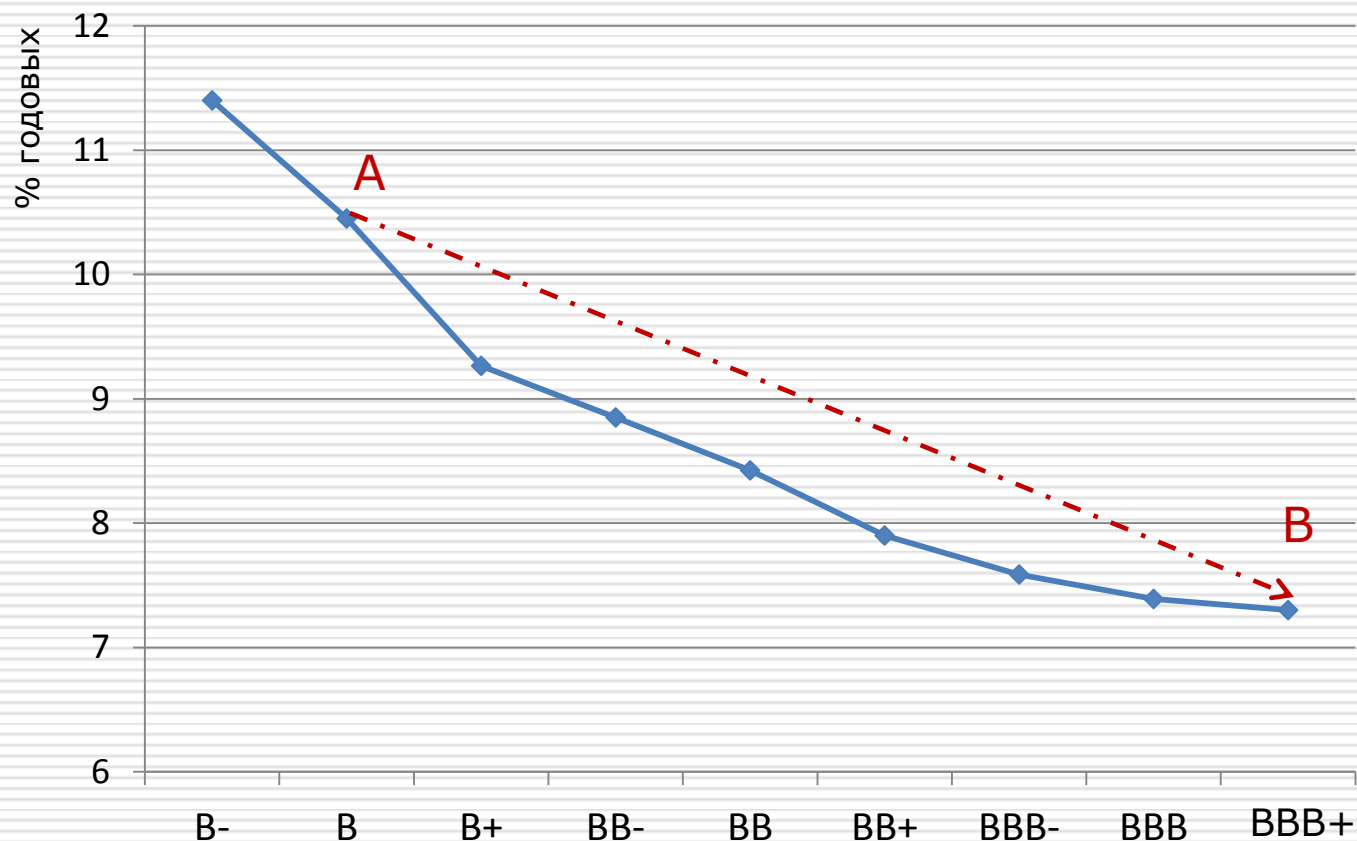
Секьюритизация кредита: структура сделки



Основные принципы секьюритизации и их реализация в проекте закона

Принцип	Реализация
Действительная продажа активов банком СФО	<ul style="list-style-type: none">- Законодательные требования к финансовому покрытию СФО- Сделка продажи (мены) требований- Невозможность квалификации сделки как обеспеченного займа банка-оригинатора- Ограничение видов активов, включаемых в финансовое покрытие
Защищенность сделки от банкротства банка-оригинатора	<ul style="list-style-type: none">- Создание СФО в качестве независимого от банка общества- Привлечение не аффилированной управляющей компании- Привлечение резервной обслуживающей компании- Ограничения на оспаривание сделок по продаже требований СФО
Защищенность сделки от банкротства СФО	<ul style="list-style-type: none">- Ограничение правоспособности СФО и видов его деятельности- Невозможность банкротства СФО при уменьшении размера- Запрет на заключение трудовых договоров- Исключение финансового покрытия из конкурсной массы- Ограничение права подачи заявления о банкротстве- Специальный порядок банкротства
Очередность платежей СФО (водопад)	<ul style="list-style-type: none">- Введение понятия облигации, обеспеченной залогом прав требования- Установление очередности исполнения обязательств СФО перед владельцами облигаций и иными кредиторами
Налоговая нейтральность	<ul style="list-style-type: none">- Особенности налогообложения СФО

Доходности и рейтинги банковских облигаций



В 2012 году кредитные организации выпустили облигаций на российском рынке на 438 млрд рублей. Объем ресурсов, привлеченных банками на рынке облигаций, на 01.01.2013 составил **1037,4 млрд рублей.**

Благодаря секьюритизации арбитраж за счет повышения кредитного рейтинга старшего транша до уровня BBB+ может составить около **310 бп**

Источник: по данным Rusbonds.ru по состоянию на 13.09.2013

10 октября 2013 года

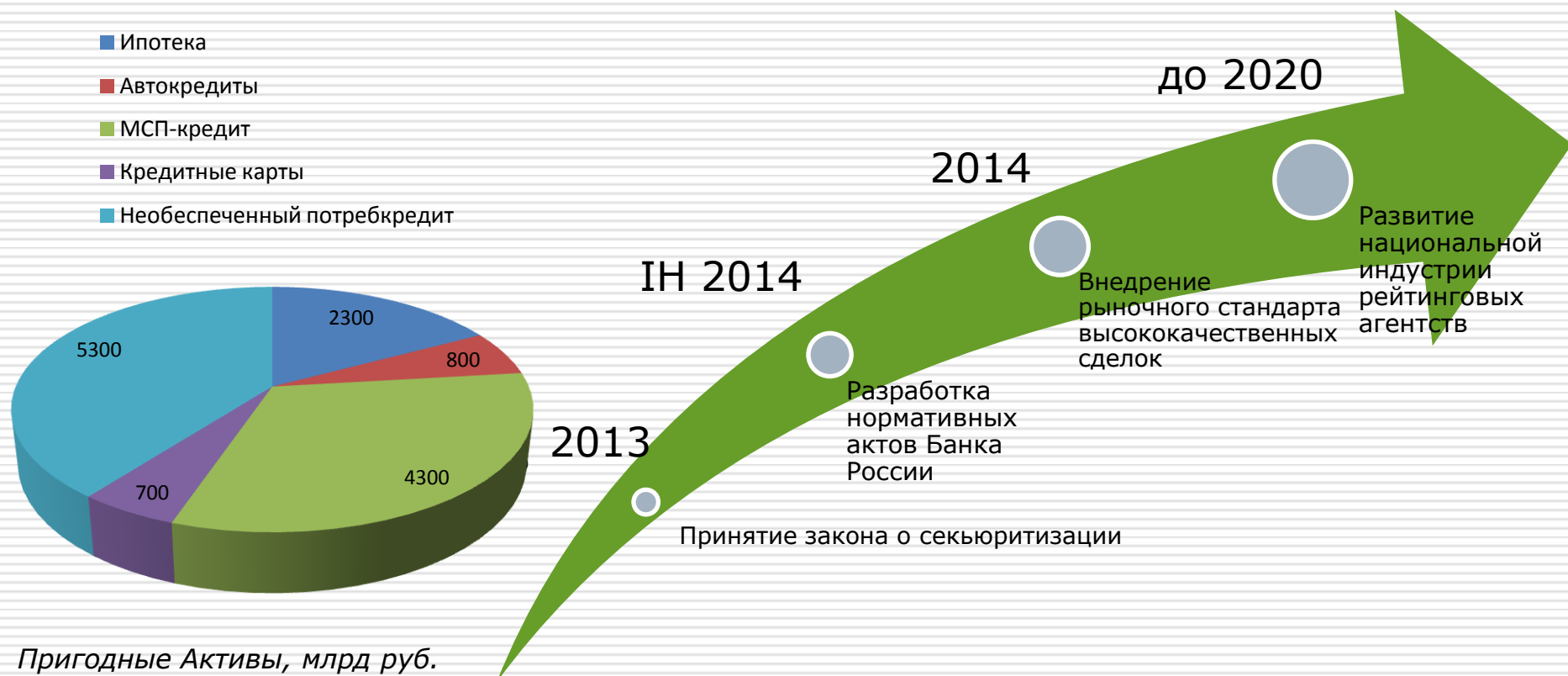
Особенности банкротства СФО: способы повышения рейтинга

Кредиторы СФО

- 1) Держатели облигаций
- 2) Управляющая компания
- 3) Независимый бухгалтер
- 4) Банк (обслуживающая компания)
- 5) Своп-провайдер
- 6) Банк – держатель счета
- 7) Рейтинговое агентство
- 8) Лицо, предоставившее обеспечение (гарант)
- 9) Представитель владельцев облигаций
- 10) Организатор выпуска облигаций
- 11) Биржа

Особенность	Гарантии добросовестности
Ограничение оспаривания сделок по передаче СФО кредитов	Регистрация выпуска облигаций СФО в Банке России
Исключение финансового покрытия из конкурсной массы	Отсутствие в силу закона кредиторов первой и второй очереди
Ограничения на подачу заявления о банкротстве СФО	Законодательные требования к представителю владельцев облигаций
Специальный порядок банкротства СФО	Ограничение операций СФО в уставе и решении о выпуске, Определение очередности требований контрагентов СФО в решении о выпуске
Залог финансового покрытия в пользу иных лиц	Независимость управляющей компании от банка-оригинатора

Создание рынка секьюритизации в России



10 октября 2013 года

Рефинансирование ссудного портфеля Центральным банком: двойная защита

Как ссудная задолженность
Положение № 312-П



Как сделка секьюритизации
Положение № 236-П

