



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

20 июня 2014, Москва

Андрей Бобовников

Начальник управления продаж

Рынки долгового капитала и структурных инструментов

Департамент первичного рынка

Новые возможности
секьюритизации на
российском долговом рынке

Пакет «поправок о секьюритизации»

- 21 декабря 2013 г. были приняты законы №379-ФЗ и №367-ФЗ, вносящие изменения в Гражданский и Налоговый кодексы, законы о рынке ценных бумаг, о несостоятельности и ряд других нормативных актов. Поправки делают возможным с 1 июля 2014 г. размещение широкого спектра новых долговых инструментов
- Указанный пакет поправок позволяет структурировать по российскому праву такие долговые инструменты, которые ранее возможно было организовывать только с использованием английского права

Новые долговые инструменты, выпуск которых становится возможным

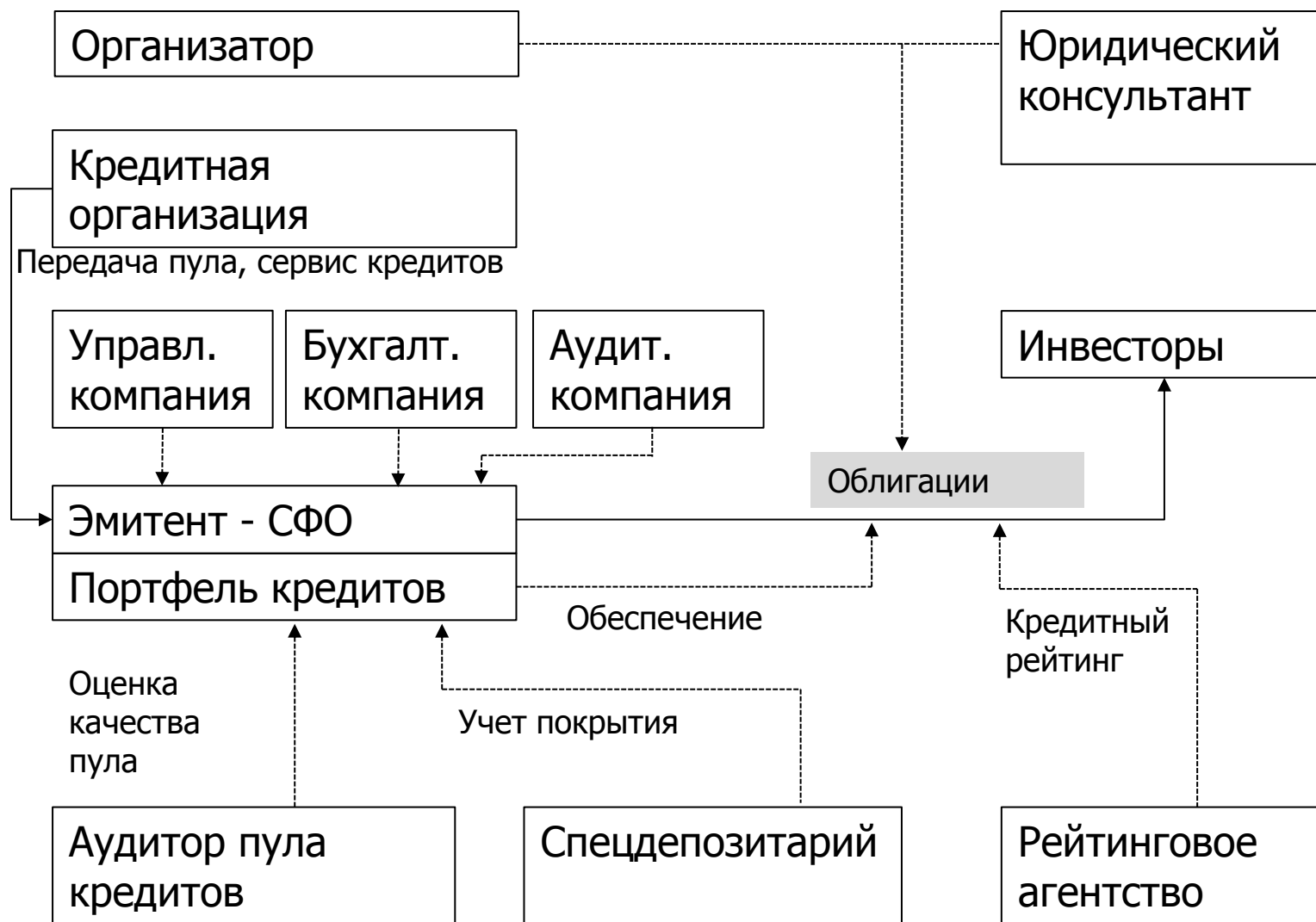
- Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов
- Балансовые облигации банков, обеспеченные неипотечными активами
 - Наиболее вероятные виды кредитов в качестве обеспечения:
 - автокредиты
 - длинные потребительские кредиты
 - кредиты малому и среднему бизнесу
- Проектные облигации, различные формы ГЧП



Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов

- В российском праве становится возможным создание специализированного финансового общества (СФО) – аналога SPV в английском праве
- Основные особенности:
 - Правоспособность СФО ограничена приобретением денежных требований по обязательствам, а также осуществлением эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований
 - Ликвидация только с согласия держателей облигаций
 - Не действуют требования по уменьшению УК и ликвидации вслед за уменьшением чистых активов
 - Не применяются правила по крупным сделкам и сделкам с заинтересованностью
 - Управляется управляющей компанией, входящей в реестр Банка России
- Банк передает СФО пул кредитов, СФО размещает облигации, обеспеченные данным пулом, и передает полученные денежные средства банку.
- Преимущества для банка:
 - Снижение нагрузки на капитал, разгрузка баланса
 - Привлечение средств по более низким ставкам

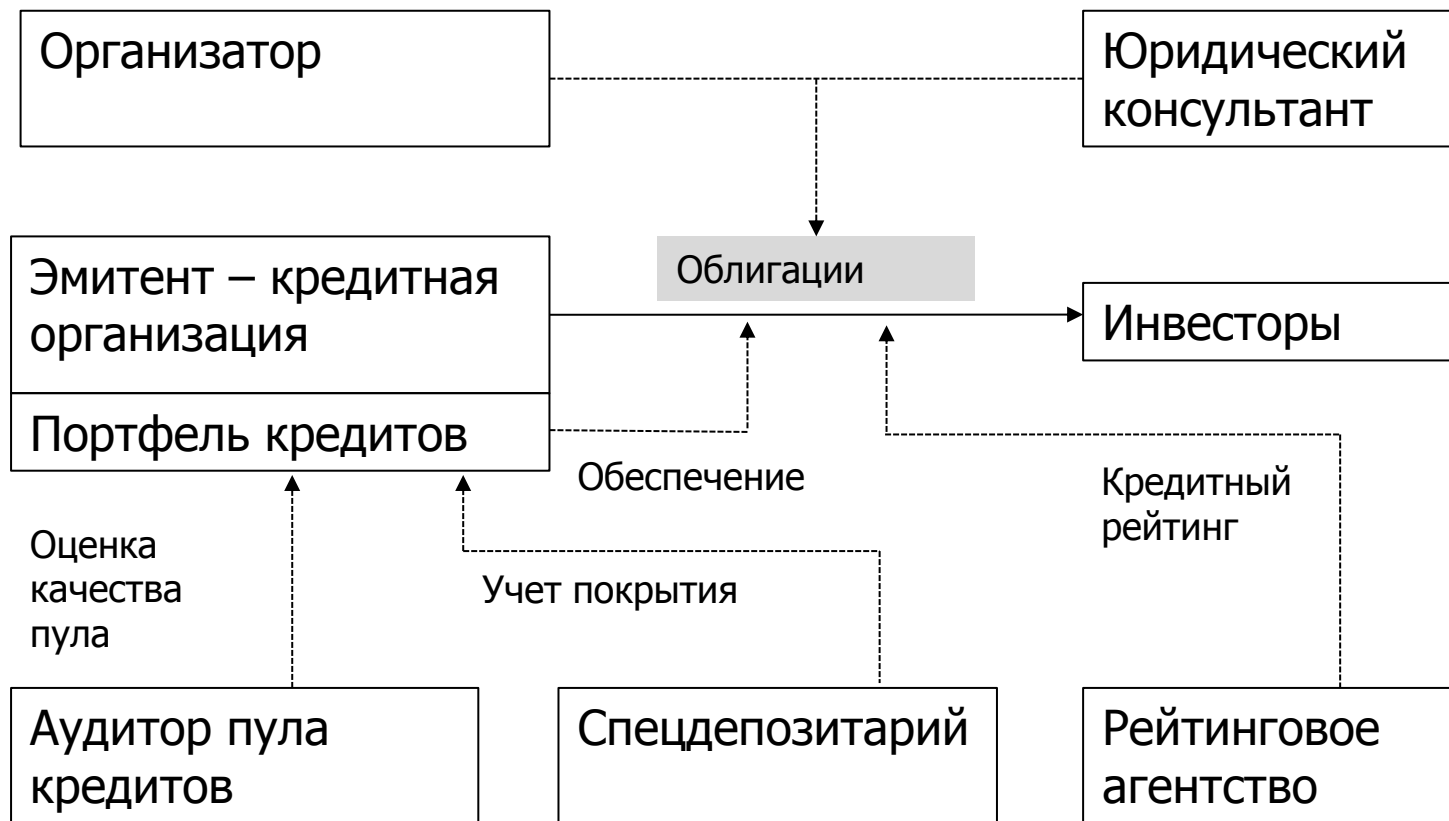
Внебалансовая секьюритизация банковских неипотечных активов: схема



Балансовые банковские облигации, обеспеченные портфелями кредитов

- Банк выпускает облигации с собственного баланса, при этом в качестве обеспечения по этим облигациям выступает пул кредитов
- Данный вид облигаций обладает рядом преимуществ, в случае если нет необходимости в выведении активов с баланса банка
 - Для эмитента:
 - Существенно более низкие издержки по сравнению с внебалансовой секьюритизацией по подготовке выпуска вследствие меньшего числа участников сделки
 - Портфель кредитов остается на балансе банка, нет необходимости его отчуждения
 - Банк распоряжается поступлениями от заложенного портфеля кредитов по своему усмотрению
 - Для инвесторов:
 - Понятная структура бумаги, с фиксированными купонами и сроком погашения
 - Инвесторы обладают двойной защитой: весь баланс банка и, в случае дефолта, обособленный портфель кредитов
- Недостатки:
 - Проблематичность истребования залога в случае банкротства банка
 - Неготовность рейтинговых агентств существенно повышать рейтинги относительно банка-оригинатора

Балансовые банковские облигации, обеспеченные портфелями кредитов: схема



Проектные облигации как источник финансирования ГЧП

- Проекты ГЧП рассчитаны на длительный срок осуществления и окупаемости. Частные инвесторы не всегда готовы инвестировать «длинные деньги»
- Рыночные инструменты, такие как облигации, решают данную проблему, т.к. позволяют инвесторам выходить из проекта раньше наступления срока его завершения
- Важным преимуществом рыночных инструментов является возможность их использования в качестве залога при получении финансирования



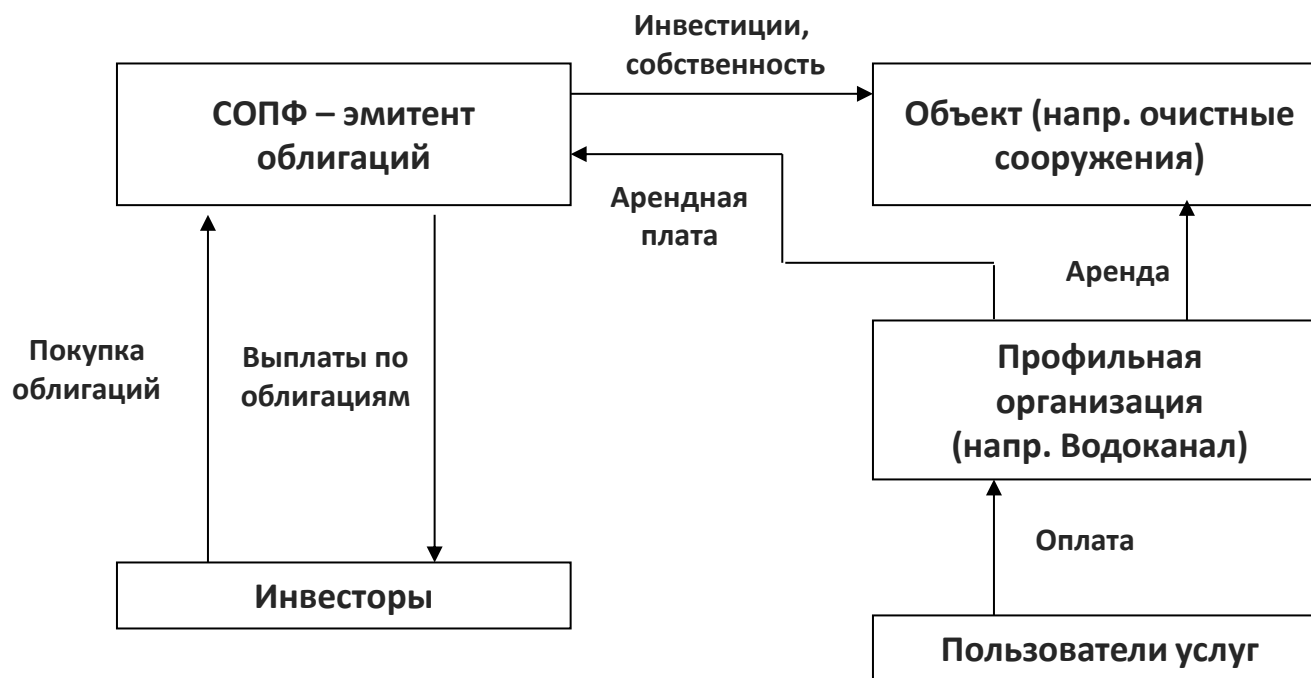
Проектные облигации на основе пакета поправок о секьюритизации

- Становятся доступными в российском праве конструкции, используемые в секьюритизации по западному праву:
 - Специализированное общество проектного финансирования (СОПФ). Возможно ограничивать его правоспособность касательно только осуществляемого проекта. Управляется независимой управляющей компанией. Ликвидация СОПФ только с согласия держателей облигаций
 - Существенно расширяется спектр активов, которые могут выступать в качестве залогового обеспечения по облигациям. Наиболее важные: денежные требования по обязательствам, в т.ч. по тем, которые возникнут в будущем
- Международные рейтинговые агентства готовы присваивать кредитные рейтинги подобным инструментам
- Инструменты, эмитированные по российскому праву российскими эмитентами могут быть приобретены на средства пенсионных накоплений и страховых резервов, а также использованы в биржевом репо с Центробанком



Вариант размещения проектных облигаций

- СОПФ размещает облигации
- Создаваемый объект находится в собственности СОПФ.
- СОПФ сдает объект в аренду профильной организации в соответствии с долгосрочным контрактом
- Платежи по контракту являются залогом по облигациям



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Открытым акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.

Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.

Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.

Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:

- восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
- волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (b) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
- изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (b) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
- ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
- способность успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
- способность сохранять преемственность процесса внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
- способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
- способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

