



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА

9 октября 2014, Москва

Андрей Бобовников

Начальник управления продаж

«Рынки долгового капитала и структурных инструментов»

Департамент первичного рынка

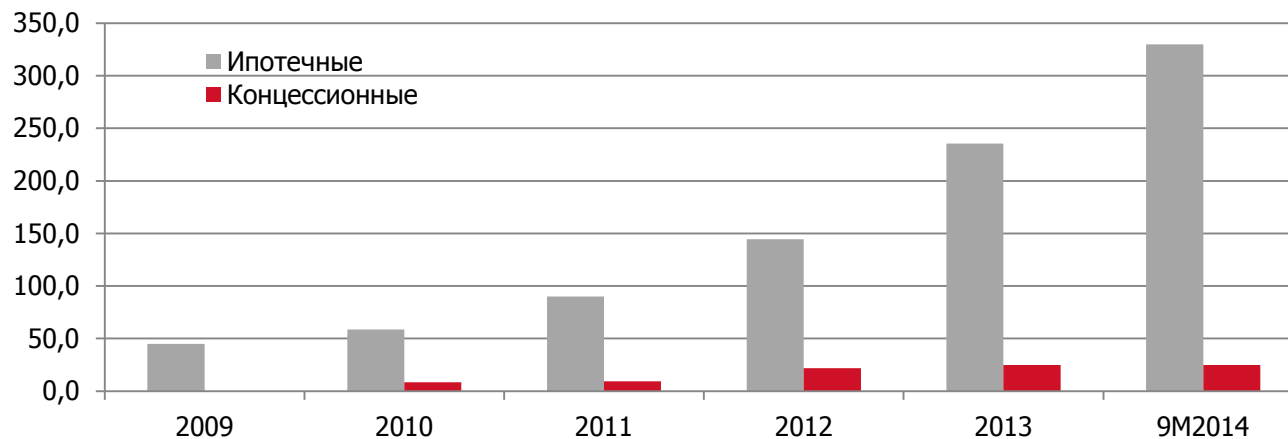
Московская Биржа:
рынок секьюритизации

Виды облигаций, представляющих секьюритизацию на российском рынке в настоящее время

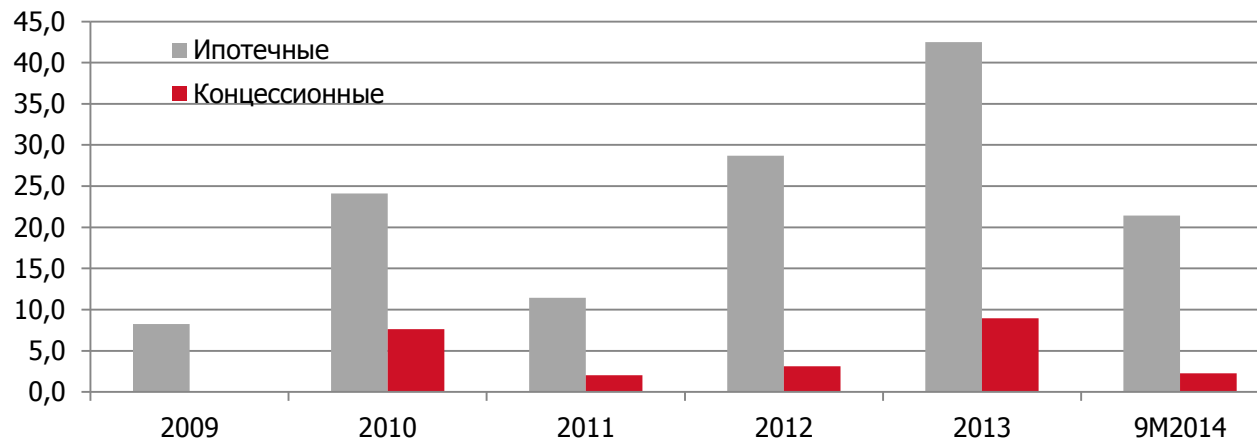
- Облигации ипотечных агентов, выпускаемые согласно Федеральном закону №152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»
- Облигации, в основе которых лежит концессионное соглашение, заключенное согласно Федеральному закону №115-ФЗ «О концессионных соглашениях»
- Синтетические структуры, в которых секьюритизация обеспечивается системой договоров (ХК Финанс)

Динамика рынка секьюритизации в России

Объем облигаций в обращении на конец периода, млрд руб.



Торговый оборот облигациями за период, млрд руб.



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. Указанные поправки сделали 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

Специализированные общества

- В российском праве становится возможным создание специализированных обществ – аналогов SPV в английском праве
- Специализированное финансовое общество (СФО):
 - 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
- Специализированное общество проектного финансирования (СОПФ):
 - Возможно ограничивать правоспособность СОПФ 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

Пенсионные средства – источник «длинных денег» для инвестиций в секьюритизацию

- ▶ Объем инвестиций средств пенсионных накоплений в облигации российских эмитентов (государственные, субфедеральные, муниципальные, корпоративные) на конец 2 квартала 2014 г. по данным Пенсионного фонда РФ составляет 1,6 трлн руб.
- ▶ Несмотря на мораторий на передачу средств пенсионных накоплений в УК и НПФ, объем средств под управлением, инвестированных в облигации, остается существенным для рынка. В обозримой перспективе данный инвестиционный ресурс сохранит свое значение для рынка
- ▶ Для секьюритизации данный инвестиционный ресурс особенно важен, т.к. эти средства имеют долгосрочный горизонт инвестирования, а ликвидность не так важна, как для кредитных организаций
- ▶ Для инвестирования средств пенсионных накоплений облигации должны соответствовать следующим критериям:
 - ▶ Быть выпущены российским эмитентом;
 - ▶ Быть включены в котировальный список высшего уровня либо обладать международным кредитным рейтингом не ниже BB-

Условия включения секьюритизаций в котируемый список высшего уровня

| Условия | С ипотечным покрытием | Концессии | СФО и СОПФ |
|-----------------------------|---|---|---|
| Объем выпуска | Не менее 1 млрд руб. | Не менее 1 млрд руб. | Не менее 2 млрд руб. |
| Номинальная стоимость | Не более 50 тыс руб. | Не более 50 тыс руб. | Не более 50 тыс руб. |
| Срок существования эмитента | - | - | Не менее 3 лет |
| Финансовая отчетность | Принятие ипотечным агентом обязанности по раскрытию | Для эмитентов, существующих больше 1 года | За 3 завершенных года |
| Отсутствие убытков | - | После восьмого года существования | Да |
| Отсутствие дефолта | Да | Да | Да |
| Уровень кредитного рейтинга | Не менее В+ по межд. шкале (допускаются российские) | - | Не менее В+ по межд. шкале (допускаются российские) |
| Корпоративное управление | СД, подразделение и политика по внутр. аудиту | - | СД, подразделение и политика по внутр. аудиту |



Перспективы развития секьюритизации в России

- Секьюритизация через СФО особенно интересна банкам с рейтингами неинвестиционного уровня
 - Привлечение средств по более низким ставкам
 - Снижение нагрузки на капитал
- Секьюритизация через СОПФ является вариантом финансового закрытия для внебюджетных инфраструктурных проектов и различных форм ГЧП
 - Проекты 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
- Необходимое условие для развития рынка: включение облигаций СФО и СОПФ в Ломбардный список Банка России, а также льготные условия включения в котировальный список высшего уровня

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.

