

Удержание риска Оригинатором

У нас:

20%

(Указание Банка России от 07.07.2014 № 3309-У).

У них:

5%

(Регламент Европейского Парламента и Совета Европейского Союза (ЕС) 2017/2402 от 12 декабря 2017 г. об установлении общих правовых рамок для секьюритизации и о создании специальных правовых рамок для простой, прозрачной и стандартизированной секьюритизации, а также об изменении Директив 2009/65/ЕС, 2009/138/ЕС, 2011/61/ЕС и Регламентов (ЕС) 1060/2009 и (ЕС) 648/2012)

Ограничение на приобретение Структурных облигаций и Секьюритизаций на средства пенсионных фондов

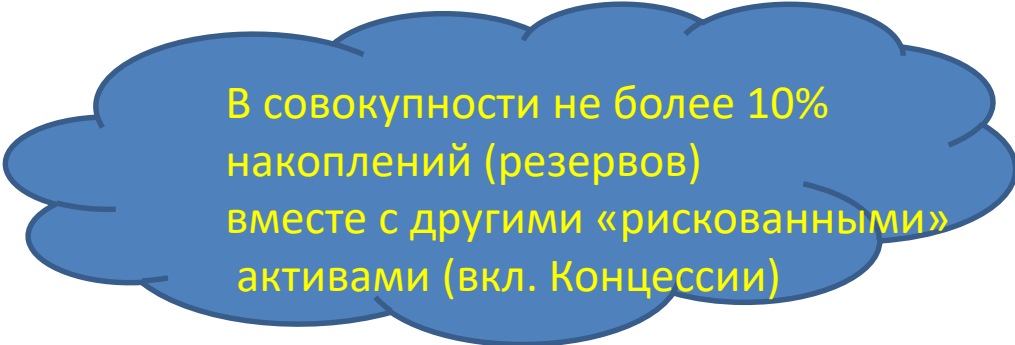
Пенсионные накопления (580-п):

* выпуску облигаций (за исключением субординированных облигаций кредитных организаций), в том числе облигаций, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (за исключением процентных ставок и уровня инфляции) и (или) **зависят от изменения стоимости активов или исполнения обязательств третьими лицами**, присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, а в случае его отсутствия - эмитенту облигаций присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России, либо поручителю (гаранту) по таким облигациям присвоен рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

Пенсионные резервы (5343-п):

* субординированные облигации и облигации, конвертируемые в акции, выплаты (часть выплат) по которым установлены в виде формулы с переменными (помимо переменных, являющихся величиной процентной ставки, темпом роста валового внутреннего продукта, уровнем инфляции и (или) курсом валют иностранных государств) и (или) зависят от изменения стоимости активов или **исполнения обязательств третьими лицами** (за исключением облигаций, указанных в абзаце шестом настоящего подпункта), кредитный рейтинг выпуска которых (при отсутствии кредитного рейтинга выпуска - кредитный рейтинг поручителя (гаранта) по облигациям) не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России;

* **структурные облигации.**



В совокупности не более 10% накоплений (резервов) вместе с другими «рискованными» активами (вкл. Концессии)

Стимулирование Зеленых облигаций

У нас:

Стимулирование отсутствует (только маркировка)

У них:

* Европейская комиссия и Европейский парламент рассматривают «зеленый вспомогательный фактор» ("**Green Supporting Factor**" или "**GSF**") при расчёте достаточности капитала банков для "зелёных" кредитов и облигаций. Эта инициатива предполагает, что введение GSF будет стимулировать банки финансировать проекты, соответствующие обязательствам ЕС в области изменения климата. Предполагаемый эффект - сокращение требований к капиталу, необходимого для финансирования "зелёных" проектов, примерно на 12 миллиардов евро ежегодно.

* Отдельный класс инвесторов; фонды, инвестирующие только в зеленые финансы