



## **Значимые изменения в регулировании, влияние и учет в структурировании**

**Cbonds: Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России**



# Коэффициенты концентрации Н6, Н25

В новой Инструкции **220-И ЦБ** ввел такое понятие:

5.2.4. Кредитные требования к **ОСН**, указанные в абзаце третьем пункта 2.3 настоящей Инструкции, включаются в Крз **фактического заемщика** (группы связанных заемщиков).

Пункт 2.3.

Кредитные требования к **организациям специального назначения**, определенным в пункте 6 приложения 1 к Международному стандарту аудита 315 (пересмотренный, 2019 год) "Выявление и оценка рисков существенного искажения" <20>, в отношении которых ответственной стороной за погашение и обслуживание долга является фактический заемщик (далее - ОСН), **взвешиваются с коэффициентом риска, установленным в отношении кредитных требований к фактическому заемщику.**

**До этого разъяснение по коэффициентам концентрации были адресные на запросы банкрв и ссылались на сделки «секьюритизации», что в интерпретациях регулятора подразумевает выпуск облигаций.**



# Способы (и размер) принятия риска оригинатором

Указание Банка России N 7043-У (с 10.10.2025г. Заменяет Указание 3309-У) о формах и способах принятия риска по сделкам секьюритизации:

Способы удержания остались, по существу, теми же, но добавляется возможность:

1. Принимать риски по сделке секьюритизации в объеме менее 20% (**но не менее 5%**) при выполнении определенных дополнительных требований, направленных на соблюдение дополнительных критериев соответствия (eligibility), обеспечивающих качество базовых активов (в дополнение к определенным организатором/рейтинговыми агентствами квалификационным критериями, структуре сделке, размеру кредитной поддержки, приоритету платежей по сделке, самому факту наличия присвоенного рейтинга на необходимом уровне).

2. Удерживать риск путем приобретения траншей с разной очередностью:

- облигаций младшего и следующего по порядку погашения;

- облигаций каждого транша в рамках сделки, но только для сделок, которые удовлетворяют требованиям п. 6 Указания 7043-У. Т.е. приобрести младший транш полностью и добрать до необходимого объема удержания из остальных траншей («вертикальный срез» в терминологии европейского регулирования, но без требования пропорциональности).

## Дополнительные требования для удержания «менее 20, не менее 5%»:

Требования к портфелю:

1. Однородность денежных требований: по виду обязательств, валюте, целям использования денежных средств заемщиками, виду имущества, переданному в обеспечение денежных требований или по договорам, в связи с которыми возникают денежные требования (включая залог)
2. Денежное требование возникло не позднее 6 месяцев **до уступки**
3. Периодичность платежей в погашение основного долга по каждому денежному требованию - не реже одного раза в 6 месяцев;
4. на момент уступки просрочка по любому денежному требованию не превысила 30 календарных дней;
5. оценочный резерв по переданным денежным требованиям, рассчитанный по Положению № 605-П от 2 октября 2017 года не выше, чем среднее значение такого резерва у аналогичных денежных требований, не передаваемых оригинатором в сделку (данный резерв рассчитывается по IFRS 9).



# Консолидация, критерии материальности

## Изменения в расчете капитала и нормативов на групповом уровне (проект 729-П)

Общий подход к определению критериев существенности отчетных данных участников БГ

Индивидуальный критерий:

Сейчас	Будет
<ul style="list-style-type: none"><li>• <b>5 %</b> от величины активов или капитала или финансовых результатов ГО БГ</li></ul>	<p>Минимум из:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>• <b>1 %</b> от величины активов или капитала или финансовых результатов ГО БГ</li></ul> <p><b>либо</b></p> <ul style="list-style-type: none"><li>• 50 млрд. рублей</li></ul> <p>и головной кредитной организацией банковской группы не определены иные качественные критерии существенности</p>

Критерий на группу неконсолидированных компаний:

Сейчас	Будет
<ul style="list-style-type: none"><li>• Должна быть <b>&lt;= 10 %</b> величины активов или капитала или финансового результата <b>неконсолидируемых участников</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Должна быть <b>&lt;= 5%</b> величины активов или капитала или финансового результата <b>неконсолидируемых участников</b></li></ul>