

Снятие барьеров для банков: участие в секьюритизации и долгожданное введение принципов «ППСС»

С 26 октября 2018 года вступило в силу новое положение Банка России, изменяющее порядок оценки кредитного риска по Сделкам (далее – «Сделки») банками-участниками таких сделок в целях расчета нормативов достаточности их капитала (далее – «Положение»)¹.

В силу существующих требований и сложившейся практики, банки-оригинаторы приобретали облигации младших траншей на баланс, тем самым подвергая себя риску нарушить установленные обязательные нормативы в виду повышенного риск-веса таких облигаций. Банки-оригинаторы фактически не могли приобретать облигации младших траншей в силу заградительных нормативов достаточности, в частности, коэффициент риска по любым младшим траншам облигаций мог достигать 1250%.

¹ «Положение об определении банками величины кредитного риска по сделкам, результатом которых является привлечение денежных средств посредством выпуска долговых ценных бумаг, исполнение обязательств по каждой из которых обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от активов, переданных в обеспечение», утв. Банком России 4 июля 2018 года № 647-П.

И что? Кратко:

1. Установлены критерии, соблюдение которых позволит банкам вновь участвовать в Сделках, снизив давление на капитал. В частности, - критерии простой, прозрачной и сопоставимой секьюритизации («ППСС»), соблюдение которых необходимо, если банки намерены воспользоваться самыми низкими коэффициентами;

КР	Подход	Рисковая позиция / условия
10%	Стандартизированный	По старшим траншам при соответствии критериям ППСС
15%	Стандартизированный	По прочим рисковым позициям и прочим траншам
1250%	Резервный	

2. Впервые на нормативном уровне введены требования о необходимости юридических заключений (legal opinions) для подтверждения условий Сделки, что соответствует западным практикам².

Приложения. Для Вашего удобства к данному обзору приложены: перечень рисковых позиций и формула расчета кредитного риска (Приложение 1), а также условия ППСС в виде чек-листа (Приложение 2).

²² До сегодняшнего момента такие юридические заключения требовались только в рамках конкретных сделок со стороны рейтинговых агентств, но не регулятора.

Делаем то, что любим...

Подробно:

I. Общие положения

1. Действие Положения³

- **Распространяется** на Сделки, *кредитный риск по которым распределяется между двумя и более рисковыми позициями* из числа указанных в Положении⁴, а также *характеризующимися различной очередностью исполнения* обязательств по Сделке.
- **Не распространяется** на вложения в ценные бумаги, по которым рассчитывается величина рыночного риска на основании соответствующего положения Банка России⁵.

2. Рисковые позиции

Положение устанавливает перечень рисковых позиций, удерживаемых участником Сделки (приведен в **Приложении 1** к настоящему обзору). Стоит отметить, что в случае, если в отношении части рисковых позиций Сделки предоставлено повторное обеспечение (из числа указанных в Положении рисковых позиций) и при этом исполнение в рамках такого повторного обеспечения наступает после первичного обеспечения, *то соответствующие рисковые позиции в рамках*

³ Пункт 1 Положения.

⁴ Перечислены в Приложении 1 к настоящему документу.

⁵ Положение Банка России от 3 декабря 2015 года № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» (далее – «**Положение № 511-П**»).

повторного обеспечения исключаются из расчета кредитного риска по Сделке⁶.

3. Расчетный период

Расчет величины кредитного риска по Сделке осуществляется на ежемесячной основе⁷.

II. Расчет кредитного риска оригинатором

Теперь Оригинатор рассчитывает величину кредитного риска следующим образом:

Коэффициенты риска	Условия применения
В соответствии с Положением (от 10% до 1250%) по рисковым позициям из перечня <u>или</u>	a) <u>Стандартизированный подход</u> - если условие о доступе к Необходимой информации (см. ниже) соблюдается; <u>или</u>
	b) <u>Резервный подход</u> - при отсутствии информации и недостаточности обеспечения (см. ниже)
В соответствии с инструкцией об обязательных нормативах банков⁸ по базовым активам⁹	a) Если Специальные условия (см. ниже) <u>соблюдаются</u> , то расчет только по базовым активам в части <u>величины удерживаемых рисковых позиций, <u>или</u></u>
	b) Если Специальные условия <u>не соблюдаются</u> , то расчет <u>по всем</u> базовым активам

2

⁶ Пункт 3 Положения.

⁷ Пункт 4 Положения

⁸ Инструкция Банка России от 28 июня 2017 года № 180-И «Об обязательных нормативах банков» (далее – «**Инструкция № 180-И**»).

⁹ Расчет осуществляется как по базовым активам, взвешенным на коэффициенты риска, так и по не обеспеченным базовыми активами рисковым позициям. При этом расчет осуществляется без уменьшения базовых активов на величину резервов на возможные потери.

Делаем то, что любим...

Должны одновременно соблюдаться следующие условия (далее – «**Специальные условия**»), если оригинатор¹⁰ рассчитывает величину кредитного риска *в соответствии с инструкцией об обязательных нормативах банков*¹¹:

- **Мак риск.** Оригинатор удерживает рисковые позиции по Сделке в объеме *не более 35 % от первоначального объема* выпущенных долговых ценных бумаг или базовых активов;
- **Действительная продажа (true sale) и риски банкротства оригинатора.** (1) *Исключен существенный риск использования базовых активов для удовлетворения требований в отношении оригинатора*, в том числе при его банкротстве, что подтверждено заключением лица, правомочного оказывать юридические услуги; (2) выпущенные долговые ценные бумаги *не являются долговыми обязательствами оригинатора*;
- **Buy-back, замена базовых активов.** Структура Сделки *не предусматривает*:
 - *Обязательство оригинатора по осуществлению полного или частичного обратного выкупа и / или замены базовых активов до срока окончания Сделки*, в том числе

- *Обязательство по выкупу и / или замене, которое может возникнуть в будущем при наступлении условий, следствием которых является признание базовых активов / их части не соответствующими ограничениям по финансовым показателям, определенным договором / условиями выпуска долговых ценных бумаг*;
- **Отсутствие новых рисковых позиций.** Условия Сделки *не предусматривают возможность удержания оригинатором новых рисковых позиций* из перечня рисковых позиций (за исключением вложений в облигации с залоговым обеспечением и в ипотечные ценные бумаги) при ухудшении кредитного качества базовых активов;
- **Ограничения по досрочному погашению.** Решение о досрочном исполнении обязательств *принимает эмитент долговых ценных бумаг (на основании решения оригинатора)* в случае, если остались непогашенными *не более 10 %* от первоначального объема выпущенных долговых ценных бумаг или базовых активов.

4. Новые подходы для целей расчета

Теперь у оригинатора есть возможность применения двух новых подходов к расчету кредитного риска по Сделке: стандартизированного или резервного.

а) Стандартизированный подход

Данный подход является более льготным и применяется для расчета кредитного риска при наличии у участников Сделки (в том

¹⁰ Указанные положения также применяются к спонсору, под которым понимается участник Сделки, удерживающий рисковые позиции, в частности при предоставлении кредитов / займов, обеспечения и финансовой помощи.

¹¹ Инструкция Банка России от 28 июня 2017 года № 180-И «Об обязательных нормативах банков» (далее – «**Инструкция № 180-И**»).

Делаем то, что любим...

числе у потенциальных участников Сделки) *доступа к следующей информации, обновляемой не реже одного раза в месяц субъектами, определенными в условиях Сделки (далее – «Необходимая информация»):*

- Необходимой для оценки рискованной позиции, содержащей общие данные о рискованных позициях Сделки;
- Необходимой для оценки базовых активов.

При этом, если коэффициент риска, рассчитанный в соответствии со стандартизированным подходом, принимает значение $< 15\%$, то в целях расчета его величина = 15% .

Кроме того, Положением предлагается ряд формул и коэффициентов для расчета кредитного риска в рамках данного подхода в зависимости от ряда показателей, свидетельствующих о качестве базовых активов¹².

b) Резервный подход

В соответствии с резервным подходом коэффициент риска устанавливается в *размере 1250%* в следующих случаях:

¹² Например, (а) доли просроченных базовых активов в общей сумме базовых активов; (б) соотношения предполагаемых потерь по базовым активам, при достижении которых начнутся потери по удерживаемой рискованной позиции, и размера собственных средств, необходимых для покрытия рисков по базовым активам. См. пункты 5.1-5.4 Положения.

Отсутствие информации	Участники Сделки (в том числе потенциальные) <i>не имеют доступа к Необходимой информации</i> Участник Сделки <i>не обладает информацией о просроченных базовых активах</i> в объеме $> 5\%$ от их общей суммы
Недостаточность обеспечения	Значение <i>предполагаемых потерь по базовым активам</i> , при достижении которого: <i>a) Рискованная позиция полностью перестанет быть обеспеченной поступлениями денежных средств от базовых активов и / или</i> <i>b) Обязательство по рискованной позиции будет исполнено, меньше либо равно</i> величине собственных средств / капитала, необходимых для покрытия рисков по базовым активам

5. Расчет по сделкам, соответствующим условиям ППСС

Наконец-то введены условия ППСС¹³, которые достаточно долго обсуждались между участниками рынка и регулятором. Более подробно данные условия указаны в **Приложении 2** к обзору.

В случае одновременного соответствия Сделки **всем таким условиям** (далее – «Сделка ППСС»), расчет кредитного риска может осуществляться *при использовании стандартизированного подхода и применении коэффициента учета риска структуры Сделок в размере 50%*¹⁴.

¹³ Включают в том числе Специальные условия.

¹⁴ Речь идет о показателе r , учитывающем риск структуры Сделок, без ППСС, принимаемый равным 100% и более для Сделки.

Делаем то, что любим...

При этом, следующие правила должны применяться при расчете коэффициента риска в Сделке ППСС:

По старшим траншам¹⁵	Если значение < 10 %, то в целях расчета значение величины кредитного риска = 10 %.
По иным траншам¹⁶	Если значение < 15 %, то в целях расчета значение величины кредитного риска = 15 %

6. Расчет по сделкам повторной секьюритизации

По Сделкам, в состав базовых активов которых включены облигации с залоговым обеспечением и / или ипотечные ценные бумаги¹⁷, расчет кредитного риска в соответствии со стандартизированным или резервным подходом должен осуществляться с применением следующих значений:

- 150 % - значение показателя, учитывающего риск структуры Сделок, и
- 0 (ноль) - значение параметра, учитывающего долю просроченных базовых активов в общей сумме базовых активов.

При этом, в таких сделках при использовании стандартизированного подхода не должен применяться коэффициент риска 15 % и правила для Сделок ППСС. А в случае

если коэффициент риска < 100 %, то в целях расчета значение величины кредитного риска должно = 100 %.

Обращаем внимание, что наша фирма правомочна оказывать юридические услуги по подготовке заключений (legal opinions) для подтверждения условий сделки по секьюритизации.

Наши юридические заключения признаются ведущими рейтинговыми агентствами (АКРА, Moody's, S&P, Fitch).

*Мы будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений,
спасибо, что вы с нами!*

¹⁵ Предусматривают исполнение обязательств по ним до исполнения обязательств по всем остальным рисковым позициям.

¹⁶ Предусматривают исполнение обязательств по ним после исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по иной рисковомой позиции.

¹⁷ Указаны в абзаце 10 пункта 2.1 Положения № 511-П.

АБ ЕМПП
17|2 Скаковая ул. | Москва, Россия
БЦ Скаковая 17| 8 ой этаж
Тел: +7 495 945-51-90
E-mail: info@empp.ru | web: www.empp.ru



Делаем то, что любим...

Обзор подготовлен:



Олег Бычков
Партнер

Рынки капитала
Слияния и поглощения
bychkov@empp.ru



Руслан Ахметов
Юрист

Рынки капитала
Слияния и поглощения
akhmetov@empp.ru

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре.

Делаем то, что любим...

Приложение 1. Перечень рискованных позиций и формула для расчета кредитного риска

A. Перечень рискованных позиций¹⁸

1. Вложения в облигации с залоговым обеспечением, в ипотечные ценные бумаги¹⁹;
2. Предоставление кредитов (займов)²⁰;
3. Предоставление обеспечения в виде поручительства, независимой / банковской гарантии, гарантийного депозита, залога имущества, обеспечительного платежа;
4. Обязательство по приобретению и / или замене активов, переданных в обеспечение по Сделкам;
5. Обязательство по приобретению акций / долей;
6. Ипотечного агента²¹;
7. Специализированного общества²²;

¹⁸ Обращаем внимание, что данный перечень не совпадает со способами принятия риска, перечисленными в Указании Банка России от 7 июля 2014 года № 3309-У «О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования».

¹⁹ Вложение в каждый выпуск указанных ценных бумаг, обеспеченный одним и тем же ипотечным покрытием (залоговым обеспечением), является отдельной рискованной позицией.

²⁰ В том числе кредитов «овердрафт», кредитных линий, условия предоставления которых предусматривают исполнение обязательств по ним после исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по иным рискованным позициям, указанным в перечне.

²¹ Определен в статье 2 Федерального закона от 11 ноября 2003 года № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах».

²² Определено в статье 15.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

8. Юридического лица, зарегистрированного за пределами территории РФ, цели и предмет деятельности которого соответствуют целям и предмету деятельности ипотечного агента или специализированного общества;
9. Финансовая помощь, предоставляемая участником Сделки для исполнения обязательств по рискованным позициям, в том числе остатки денежных средств на расчетных / текущих счетах, требуемых к обязательному поддержанию / хранению²³;
10. Положительная разница между номинальной стоимостью и ценой первичного размещения облигаций с залоговым обеспечением, ипотечных ценных бумаг.

B. Формула для расчета кредитного риска

$$PCC = \sum BK_{pi} \times (Aci - Pci)j$$

где:

PCC - кредитный риск по Сделке;

BK_{pi} - коэффициент риска *i*-ой рискованной позиции, удерживаемой участником Сделки, рассчитываемый в соответствии со стандартизированным или резервным подходами;

Aci - величина *i*-ой рискованной позиции, удерживаемой участником Сделки;

Pci - величина сформированных резервов на возможные потери²⁴ по *i*-ой рискованной позиции (части позиции), удерживаемой участником Сделки.

²³ ^ыС учетом положений пункта 1.3 Инструкции Инструкции Банка России от 28 июня 2017 года № 180-И «Об обязательных нормативах банков».

²⁴ В соответствии с Положением Банка России от 28 июня 2017 года № 590-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, ссудной и приравненной к ней задолженности» и / или Положением Банка России от 23 октября 2017 года № 611-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери».

Приложение 2. Чек-лист: условия, определяющие простую, прозрачную и сопоставимую секьюритизацию

№	Условие ²⁵	Выполняется / не выполняется
1.	Базовые активы должны быть однородными по валюте номинирования, страновой принадлежности, нормам законодательства, применимым в отношении кредиторов и заемщиков	
2.	Информация для оценки базовых активов должна быть доступна неограниченному кругу лиц, включая информацию о других активах эмитента с аналогичными характеристиками	
3.	В состав базовых активов не должны быть включены активы, по которым произошел дефолт ²⁶ , на момент их передачи эмитентом эмитенту долговых ценных бумаг	
4.	Информация о соответствии оценки качества базовых активов, включая оценку финансового положения заемщика, оценке качества других активов эмитента с аналогичными характеристиками должна быть доступна неограниченному кругу лиц	
5.	Специальные условия ²⁷ должны быть соблюдены	
6.	Информация о базовых активах (состав базовых активов ²⁸ , количество базовых активов, сумма, процентная ставка, средневзвешенный срок до погашения по всем базовым активам, размер поступивших платежей по базовым активам, в том числе размер поступивших платежей, направленных на полное (частичное) досрочное погашение базовых активов, данные об отраслевой и географической диверсификации базовых активов), подтвержденная заключением юридического лица, определенного в условиях Сделки и не являющегося эмитентом, должна быть доступна неограниченному кругу лиц в течение всего срока Сделки	
7.	Объем выплат по выпущенным долговым ценным бумагам не должен зависеть от рефинансирования и / или продажи базовых активов	
8.	Инвесторам в течение всего срока Сделки должна быть доступна информация о хеджировании процентных и / или валютных рисков в структуре Сделки	
9.	Условия Сделки должны содержать очередность распределения платежей по базовым активам между всеми	

²⁵ Положением установлено, что участники Сделки самостоятельно определяют соответствие Сделки условиям Сделки ППСС.

²⁶ Дефолт должен соответствовать требованиям пунктов 13.3 - 13.7 Положения № 483-П.

²⁷ Указаны в абзацах 2-7 пункта 1 приложения 1 к Положению.

²⁸ Определен в абзаце 3 пункта 5 Положения.

Делаем то, что любим...

	участниками Сделки по удерживаемым ими рисковым позициям	
10.	Условия Сделки должны содержать порядок уступки прав требований по базовым активам участникам Сделки	
11.	Инвесторам по их запросу должна быть доступна юридическая документация по Сделке, включая заключение лица, правомочного оказывать юридические услуги	
12.	Организации, осуществляющие функции по получению и переводу поступивших от должников денежных средств и / или иные права кредиторов (обслуживание денежных требований) (далее – « Сервисные агенты »), осуществляли указанные функции минимум в одной завершенной Сделке	
13.	Юридическая документация по Сделке должна содержать перечень прав и обязанностей Сервисных агентов, а также процедуру передачи их функций третьим лицам в случае несостоятельности (банкротства) таких организаций	
14.	В состав базовых активов должны быть включены только следующие активы:	
	<ul style="list-style-type: none">• Ипотечные ссуды, средневзвешенный коэффициент риска²⁹ по которым <i>не превышает 40 %</i>;	
	<ul style="list-style-type: none">• Активы, удовлетворяющие требованиям к кредитным требованиям и требованиям по получению начисленных / накопленных процентов по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности, входящим в портфели однородных ссуд, предоставленных субъектам малого и среднего предпринимательства, при соблюдении определенных условий³⁰;	
	<ul style="list-style-type: none">• Активы, удовлетворяющие требованиям к <i>IV группе</i> активов банка, включающей все прочие активы банка³¹, за исключением ипотечных ссуд, кредитных требований к субъектам малого и среднего предпринимательства	
15.	Сумма всех кредитных требований (без уменьшения на величину сформированных под них резервов на возможные потери) к одному заемщику должна составлять <i>не более 1 %</i> от общей величины базовых активов	

²⁹ Рассчитывается с учетом коэффициентов риска, предусмотренных подпунктом 2.1.1 пункта 2.1, пунктом 2.3 Инструкции № 180-И и приложением 1 к Инструкции № 180-И.

³⁰ Указаны в отношении кода 8740, приведенного в приложении 1 к Инструкции № 180-И.

³¹ Подпункт 2.3.4 пункта 2.3 Инструкции № 180-И.