Татьяна ПИХНОВСКАЯ,
старший менеджер группы по оказанию консультационных услуг в области законодательного регулирования финансовых организаций в России, PwC

Основные изменения положений законодательных и нормативных актов, применимых к сделкам секьюритизации

В течение четвертого квартала 2015 г. и января 2016 г. вступили в силу несколько документов, регламентирующих функционирование рынка секьюритизации в России. Мы провели краткий анализ основных положений новых законодательных и нормативных актов, применимых к сделкам секьюритизации, а также их потенциального влияния на деятельность участников рынка секьюритизации.

ИЗМЕНЕНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫХ АКТОВ

Федеральным законом от 30 декабря 2015 г. № 461-ФЗ внесены изменения в Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах». Закон № 461-ФЗ, вступивший в силу с 10 января 2016 г., установил ряд новых положений.

1. На жилищные облигации с ипотечным покрытием распространена возможность регистрации программ облигаций.

Большая часть реализованных сделок по секьюритизации прав требования, обеспеченных ипотекой жилых помещений, имела стандартизованную структуру, однако ранее возможность регистрации программы облигаций была предусмотрена исключительно для облигаций без залогового обеспечения. В связи со вступлением в силу Федерального закона № 461-ФЗ появилась возможность реализовывать подобные сделки в ускоренном

режиме за счет регистрации программы жилищных облигаций. Так, решение о выпуске жилищных облигаций с ипотечным покрытием может состоять из двух частей. Первая часть, или программа жилищных облигаций с ипотечным покрытием, включает определяемые общим образом права владельцев и иные общие условия для одного или нескольких выпусков облигаций. При этом Банку России даны полномочия устанавливать дополнительные требования к программе жилищных облигаций с ипотечным покрытием. Вторая часть решения о выпуске должна содержать конкретные условия отдельного выпуска жилищных облигаций с ипотечным покрытием. Таким образом, отсутствие необходимости регистрировать проспект ценных бумаг и сокращенный срок регистрации конкретных условий выпуска жилищных облигаций с ипотечным покрытием (второй части решения о выпуске ценных бумаг) позволяют более оперативно реализовывать сделки по секьюритизации прав требования, обеспеченных ипотекой жилых помещений.

2. Введена возможность замены прав требования, входящих в состав ипотечного покрытия, без согласия представителя владельцев облигаций.

Сохранена возможность предусмотреть в решении о выпуске облигаций с ипотечным покрытием дополнительные основания для замены требований, входящих в ипотечное покрытие, прямо не названные в Федеральном законе № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах». Однако если в прежней редакции закона для подобной замены требовалось согласие представителя владельцев облигаций, то теперь оно не является обязательным. Указанная либерализация режима замены прав требования, входящих в состав ипотечного покрытия, безусловно, служит дальнейшему развитию рынка секьюритизации.

ИЗМЕНЕНИЕ ТРЕБОВАНИЙ НОРМАТИВНЫХ ДОКУМЕНТОВ БАНКА РОССИИ

С 1 января 2016 г. вступили в силу нормативные документы Банка России, направленные на дальнейшее совершенствование регулирования рынка секьюритизации в Российской Федерации, а также устанавливающие процедуры оценки риска по данным сделкам. В частности, Банк России ввел следующие новые требования:

1. Изменения в Инструкции Банка России от 3 декабря 2012 г. № 139-И «Об обязательных нормативах банков» в отношении коэффициентов риска для целей расчета нормативов достаточности капитала банков.

• Введение коэффициента риска в размере 1250% по облигациям младшего транша.

Банк России установил коэффициент риска в размере 1250% по облигациям младшего транша. Это требование было введено в рамках продолжающегося сближения норм банковского регулирования в Российской Федерации со стандартами, предусмотренными Базельским комитетом по банковскому надзору. В соответствии с установленным коэффициентом риска, при лимите обязательного норматива достаточности собственных средств (капитала) банка Н1.0 в 8% банк – оригинатор сделки секьюритизации фактически сохраняет весь риск по секьюритизируемым активам.

• Снижение коэффициента риска в отношении жилищных ипотечных ссуд (с учетом критериев, установленных ЦБ РФ) до 35%.

Коэффициент риска 35% применяется к кредитным требованиям и требованиям по получению начисленных (накопленных) процентов по ипотечным ссудам, величина основного долга по которым не превышает 50 млн руб. и которые предоставлены физическим лицам, при одновременном соблюдении следующих условий:

а) государственная регистрации договора ипотеки (ипотеки) жилого помещения в Едином государственном реестре прав на недвижимое имущество и сделок с ним;

б) соотношение величины основного долга по ссуде к справедливой стоимости предмета залога на дату выдачи ссуды или дату расчета нормативов составляет не более 50%;

в) соотношение совокупного годового дохода заемщика (других членов его семьи) к совокупной годовой сумме платежей (основной долг и проценты) составляет на дату выдачи ссуды не менее 3.0;

г) заложенное имущество застраховано на величину не ниже суммы обеспеченного ипотекой обязательства в соответствии со ст. 31 Федерального закона «Об ипотеке (залоге недвижимости)».

Применение пониженного коэффициента риска в 35% к кредитным требованиям и требованиям по получению начисленных (накопленных) процентов по жилищным ипотечным ссудам высвобождает капитал банков и служит стимулом к предоставлению подобного рода кредитов населению.

2. Изменения в процедуре расчета рыночного риска для целей расчета нормативов достаточности капитала банков

Положение Банка России от 3 декабря 2015 г. № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска» вступило в силу с 1 января 2016 г. и отменило действие Положения Банка России от 28 сентября 2012 г. № 387-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска». Положение Банка России № 511-П установило определение сделки секьюритизации (до 2016 г. значение термина «секьюритизация» не было установлено нормативными документами Банка России), а также процедуру расчета кредитными организациями рыночного риска по инструментам секьюритизации и повторной секьюритизации, включая порядок классификации данных инструментов по группам специального процентного риска.

В Положении Банка России № 511-П под ценными бумагами, являющимися инструментами секьюритизации, понимаются ценные бумаги, исполнение обязательств по которым обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от находящихся в залоге активов, не являющихся инструментом секьюритизации.

Под ценными бумагами, являющимися инструментами повторной секьюритизации, понимаются ценные бумаги, исполнение обязательств по которым обеспечивается полностью или частично поступлениями денежных средств от находящихся в залоге активов, являющихся инструментами секьюритизации или повторной секьюритизации.

3. Изменения в процедуре консолидации структурированных организаций и раскрытия информации банковскими группами

Положение Банка России от 3 декабря 2015 г. № 509-П «О расчете величины собственных средств (капитала), обязательных нормативов и размеров (лимитов) открытых валютных позиций банковских групп», вступившее в силу с 1 января 2016 г., отменило Указание Банка России от 25 октября 2013 г. № 3090-У «О расчете величины собственных средств (капитала), обязательных нормативов и размеров (лимитов) открытых валютных позиций банковских групп». Согласно Положению № 509-П, головной банк банковской группы получает возможность консолидировать отчетные данные участников банковской группы, которые являются структурированными предприятиями, созданными с целью секьюритизации активов головной кредитной организации и других участников банковской группы, а также с целью проведения нефинансовых операций, например операций с недвижимостью.

П. 2.4.9 Положения Банка России № 509-П предусматривает включение в состав показателей, уменьшающих величину источников базового капитала банковской группы, величины прироста базового капитала участника банковской группы, полученного в результате операции секьюритизации (например, прироста от ожидаемого маржинального дохода, полученного от продажи актива), а также величины прибыли, возникающей у участника банковской группы – инициатора секьюритизации от капитализации будущих доходов от секьюритизированных активов, в целях повышения кредитного качества позиции в секьюритизации, при условии их признания в отчетном периоде в консолидированной отчетности банковской группы.

Указание Банка России от 3 декабря 2015 г. № 3876-У «О формах, порядке и сроках раскрытия головными кредитными организациями банковских групп информации о принимаемых рисках, процедурах их оценки, управления рисками и капиталом», вступившее в силу с 1 января 2016 г., предполагает раскрытие информации о значимых рисках банковской

группы на консолидированной основе либо в форме отдельной (самостоятельной) информации, либо в составе годовой консолидированной финансовой отчетности (промежуточной консолидированной финансовой отчетности). В частности, в отношении риска секьюритизации предусмотрено раскрытие большого объема информации, включая в том числе:

• информацию о переданном кредитном риске, доле непереданного кредитного риска (доле участия банковской группы в риске), а также описание других рисков (например, риска ликвидности), возникающих в связи с проведением операций секъюритизации;

• информацию обо всех операциях секъюритизации, проводимых банковской группой, с описанием функций, выполняемых в процессе осуществления операций секьюритизации головной кредитной организацией и участниками банковской группы: организатором, оригинатором (инициатором), инвестором, обслуживающим банком, поручителем (гарантом), расчетным агентом, платежным агентом;

• информацию о суммах секьюритизационных требований, удерживаемых, приобретенных и не погашенных, с разбивкой по типам активов, подвергнувшихся секьюритизации, а также информацию о величине собственных средств (капитала), необходимых для покрытия секьюритизационных требований, в разрезе величины коэффициентов рисков;

• информацию о юридических лицах (например, ипотечных агентах, специализированных финансовых обществах), которые привлекаются для секьюритизации активов третьих лиц, включая их наименование и сведения о наличии балансовых и внебалансовых требований банковской группы к указанным юридическим лицам, в том числе связанным с головной кредитной организацией банковской группы и участниками банковской группы;

• объяснение существенных изменений количественной информации об операциях секьюритизации (например, суммы активов, которые предполагается секьюритизировать, движения активов между банковским и торговым портфелями) по сравнению с предыдущим отчетным периодом;

• информацию о суммах сомнительных, просроченных, обесцененных секьюритизированных активов с разбивкой по типам активов, а также убытках, признанных банковской группой в течение отчетного периода (списание актива, формирование резерва на возможные потери), с разбивкой по типам активов.

Таким образом, значительный объем информации о сделках секьюритизации подлежит раскрытию банковскими группами, что способствует повышению прозрачности рынка секьюритизации и расширению возможностей оценки величины рисков, принимаемых банковскими группами.

Указанные положения нормативных документов Банка России разрабатывались в том числе в целях сближения норм банковского регулирования в Российской Федерации со стандартами, предусмотренными Базельским комитетом по банковском надзору. В то же время, необходимо заметить, что не все положения, предусмотренные документами Базельского комитета по банковскому надзору, нашли отражение в нормативных актах Банка России. Так, Базельскими стандартами предусмотрена возможность исключения из расчета нормативов достаточности капитала банка-оригинатора инструментов секьюритизации, если значительная часть кредитного риска, связанного с такими инструментами, передана третьим лицам (осуществлен significant risk transfer, например путем действительной продажи (true sale), и банк-оригинатор не имеет прямого или косвенного контроля в отношении активов, участвующих в секьюритизации), определение сделок секьюритизации содержит ряд критериев, значимых с точки зрения присущего данным сделкам риска, и прочее.

Регулирующие органы провели существенную работу по совершенствованию нормативной базы рынка секьюритизации, однако представляется целесообразным рекомендовать применение системного подхода к внедрению в России стандартов Базельского комитета по банковскому надзору в части регулирования рынка секьюритизации с целью дальнейшего развития, укрепления и совершенствования данного рынка.