ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
РОССИЙСКОЙ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ
2016

Приложение 4
Базовый стандарт секьюритизации кредитов малому и среднему бизнесу

Настоящий Базовый стандарт разработан Комитетом по секьюритизации Национальной фондовой ассоциации и Ассоциации региональных банков России для использования при осуществлении сделок секьюритизации кредитов малому и среднему бизнесу. Первая редакция стандарта была одобрена рабочей группой Банка России и утверждена Советом директоров СРО НФА 16 июня 2015 г. Банк России рекомендовал использовать одобренный стандарт в целях практической отработки и дальнейшего совершенствования при проведении пилотных сделок секьюритизации кредитов малому и среднему бизнесу.

ПОНЯТИЯ И ТЕРМИНЫ

1. В целях настоящего стандарта под секьюритизацией понимается сделка или структура, в которой кредитный риск, связанный с определенными активами, распределяется между траншами и которая удовлетворяет одновременно двум требованиям:

– платежи, которые получают участники сделки или структуры, зависят от финансового поведения активов, участвующих в секьюритизации;

– установлена очередность траншей, которая определяет порядок распределения убытков между траншами в течение срока сделки или структуры.

2. Под траншем понимается финансовый инструмент (договор, ценная бумага), владелец (сторона) которого несет часть кредитного риска, связанного с активами, участвующими в секьюритизации. При этом для различных траншей риск убытков является различным, если не принимать во внимание иные способы обеспечения, предоставляемые третьими лицами стороне, которая удерживает соответствующую позицию.

3. Под оригинатором для целей настоящего стандарта понимается кредитная организация, которая сама или через связанных лиц, прямо или косвенно, является стороной первоначального обязательства, по которому права в отношении должников являются активами для секьюритизации, или организация, которая за собственный счет приобретает активы (права требования) с целью последующей секьюритизации.

4. Под мезонинным траншем в секьюритизации понимается позиция, которая не имеет старшей очередности, но при этом не несет также риска первых убытков.

5. Термины *специализированное финансовое общество, управляющая компания* используются в смысле, определенном в Федеральном законе от 21.12.2013 № 379-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

6. В целях настоящего стандарта под субъектами малого и среднего предпринимательства понимаются хозяйственные общества, индивидуальные предприниматели, а также физические лица, получающие кредиты (займы) в целях, связанных с осуществлением предпринимательской деятельности.

ТРЕБОВАНИЯ К ПОРТФЕЛЮ БАНКОВСКИХ ССУД

7. Для целей настоящего стандарта установлены следующие требования к кредитам и микрозаймам, являющимся базовыми активами для МСП-секьюритизации:

• Должниками по кредитам (займам) являются субъекты малого и среднего предпринимательства.

• На дату закрытия сделки общий размер задолженности одного должника (группы должников) не должен превышать

0,75%[1] от совокупного объема требований по пулу активов.

• В секьюритизируемых ссудах отсутствуют кредиты (займы), по которым имеется текущий платеж, просроченный на дату формирования пула банковских ссуд оригинатором[2].

• На дату закрытия сделки каждый должник по секьюритизируемой ссуде совершил хотя бы один платеж в соответствии с графиком платежей.

• На дату закрытия сделки совокупный размер основного долга по пулу банковских ссуд, в отношении которого не определен график возврата основного долга в течение следующих пяти лет, не превышает 25% от совокупного размера основного долга по всему пулу активов.

• На дату закрытия сделки в пуле отсутствуют должники, которые имеют существенную просрочку перед оригинатором по другим финансовым обязательствам.

• В пул банковских ссуд включены ссуды первой и второй категории качества в смысле п. 1.7 Положения Банка России от 26.03.2004 № 254-П «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности» (за исключением ссуд, включенных в портфели однородных ссуд).

8. При предоставлении банковских ссуд и займов, в отношении которых предполагается последующая секьюритизация, рекомендуется использование стандартного кредитного договора и стандартного договора займа (отдельных условий указанных договоров), разработанных Ассоциацией региональных банков России и Национальной ассоциацией участников микрофинансового рынка.

9. В случае использования иной кредитной документации при предоставлении банковских ссуд рекомендуется предусмотреть в ней наличие следующих условий:

• **Запрет зачета.** В кредитных договорах и договорах займа, которые включаются в секьюритизируемый пул, должно содержаться условие о запрете зачета любого потенциального требования должника против требований оригинатора.

• **Допустимость уступки.** Для классической секьюритизации, предполагающей уступку оригинатором, в договоре не должно быть положений, ограничивающих уступку прав (требований) кредитора. Нежелательно также наличие положений об обязательном уведомлении должника при уступке требований оригинатором.

• **Приоритет СФО в отношении платежей должника.** В кредитные договоры целесообразно включать условие об информировании должника о намерении кредитора заключить межкредиторское соглашение с СФО, в соответствии с которым СФО имеет приоритет при получении платежей должника.

• **Возможность взимания платы при выдаче кредита.** В целях улучшения экономики сделок секьюритизации целесообразно предусмотреть в кредитном договоре взимание платы при выдаче кредита .

10. Негативные обязательства оригинатора. Оригинаторам рекомендуется провести переговоры с контрагентами с целью снижения возможного влияния ковенантов, которые присутствуют в договорах оригинатора, связанных с привлечением различного рода финансирования (прежде всего, от иностранных кредиторов), в том числе негативных обязательств (negative covenants), которые ограничивают право оригинатора отчуждать активы, обременять их залогом, привлекать финансирование от других кредиторов и т. д. Данные обязательства, принятые на себя оригинатором, могут быть несовместимы с планируемой секьюритизацией, их нарушение может повлечь предъявление кредиторами к погашению задолженности оригинатора по таким договорам. В соглашениях оригинатора не должно содержаться ограничение на продажу активов, оценка которых превышает установленную соглашением величину, на секьюритизацию активов или на привлечение стороннего организатора (не кредитора по кредитному договору).

---

[1] Указанные числовые показатели являются примерными значениями, соответствующими лучшей европейской практике. Реализация первых российских сделок секьюритизации позволит определить рекомендованные значения соответствующих параметров для национального рынка.

[2] При этом допускается наличие технической просрочки, возникающей в период до момента выпуска облигаций.

ТРЕБОВАНИЯ К СТРУКТУРЕ СДЕЛКИ ПО ВЫПУСКУ ОБЛИГАЦИЙ СПЕЦИАЛИЗИРОВАННОГО ФИНАНСОВОГО ОБЩЕСТВА

11. Секьюритизации должна удовлетворять следующим условиям:

• Документация по сделке должна отражать ее экономическое содержание.

• Активы, участвующие в секьюритизации, не могут быть использованы для удовлетворения требований в отношении оригинатора, в том числе при его банкротстве, что подтверждено юридическим заключением лица, правомочным оказывать юридические услуги и независимым от оригинатора.

• Выпускаемые специализированным финансовым обществом ценные бумаги (облигации) не являются долговыми обязательствами оригинатора.

• Оригинатор не имеет прямого или косвенного контроля в отношении активов, участвующих в секьюритизации. Под прямым или косвенным контролем оригинатора в отношении активов понимается ситуация, когда он имеет право выкупать их у лица, которому ранее были переданы активы, чтобы реализовать соответствующую прибыль, или он обязан делать это для того, чтобы покрыть убытки. Обязанность оригинатора осуществлять обслуживание активов (кредитов) не признается прямым или косвенным контролем.

12. Юридическое заключение лица, правомочного оказывать юридические услуги и независимого от оригинатора, подтверждает соответствие документации секьюритизации следующим критериям:

• действительной продажи активов,

• защищенности специализированного финансового общества от банкротства.

13. По всем выпускам облигаций специализированного финансового общества требуется предоставление всесторонних и стандартизованных данных о поведении пула банковских ссуд на основе данных по отдельным кредитам и реестра денежных требований, являющихся предметом залога по облигациям СФО, в соответствии с Указанием Банка России от 20.06.2014 № 3289-У «О требованиях к порядку учета денежных требований, являющихся предметом залога по облигациям, и денежных сумм, зачисленных на залоговый счет», Указанием Банка России от 25.10.2013 № 3081-У «О раскрытии кредитными организациями информации о своей деятельности» и Положением Банка России от 30.12.2014 № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

14. Примерная структура секьюритизации (приведена на Рисунке 1).

15. Участники сделки секьюритизации. Базовая структура секьюритизации может включать следующих лиц (допускается совмещение отдельных функций):

• организатор размещения или структурирующий банк, который направляет и координирует работу всех сторон сделки;

• специализированное финансовое общество (СФО);

• управляющая компания СФО;

• бухгалтер СФО;

• сервисный агент, которым обычно является банк-оригинатор;

• резервный сервисный агент при необходимости;

• рейтинговое агентство, институт поддержки или иное лицо, оценивающее кредитное качество сделки;

• аудитор пула уступаемых кредитов;

• юридический консультант, который готовит документацию по сделке и выдает юридическое заключение;

• налоговый консультант, в полномочия которого могут входить проверка и подтверждение налоговых последствий сделки;

• представитель владельцев облигаций;

• расчетный агент;

• платежный агент;

• банк залогового счета СФО;

• фондовая биржа;

• депозитарий облигаций;

• банк-оригинатор.

16. В случае необходимости организатор сделки может предложить оригинатору несколько потенциальных участников на каждую позицию. Банк-оригинатор заключает с СФО договор купли-продажи требований по кредитам и договор об оказании услуг по их обслуживанию. Оригинатор в качестве сервисера продолжает сбор и перечисление платежей СФО, предоставление информации, обслуживание просроченной задолженности и взаимодействие с должниками. СФО заключает договоры с управляющей компанией и бухгалтером, рейтинговым агентством, расчетным бан-

ком, биржей. Оплата расходов, связанных с деятельностью СФО, может осуществляться за счет кредита, предоставляемого банком-оригинатором и субординированного по сроку исполнения обязательств к обязательствам СФО по обеспеченным облигациям, за счет средств, внесенных в капитал СФО, либо иными способами.

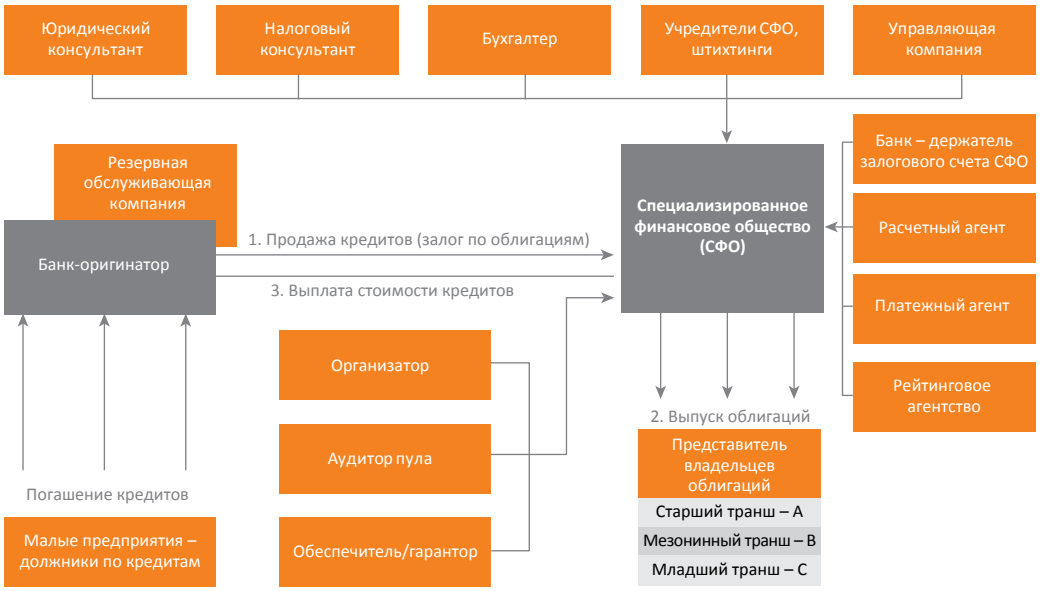
17. Организатор сделки. В задачи организатора входит подготовка условий сделки, разработка критериев и требований к пулу кредитов, консультирование при выборе остальных участников сделки, взаимодействие с участниками сделки, содействие в подготовке эмиссионной документации, размещение облигаций среди инвесторов.

Организатор может предлагать комплексные платформы сопровождения сделок, которые включают внутренний аудит портфелей банков оригинаторов, консалтинг по внесистемному сопровождению сделок и подготовку отчетности. В случае проведения статической сделки организатор может также проводить аудит портфеля банковских ссуд оригинатора (выступать аудитором пула) — доведение портфеля до уровня, удовлетворяющего квалификационным требованиям рейтинговых агентств, и получение надлежащего уровня рейтинга облигаций СФО.

18. Специализированное финансовое общество. СФО может быть создано в организационно-правовой форме общества с ограниченной ответственностью или акционерного общества. Требования и условия, применимые к СФО:

- запрет на наличие штата сотрудников;
- запрет на избрание совета директоров и ревизионной комиссии (ревизора), а также создание коллегиального исполнительного органа;
- обязанность передать полномочия единоличного исполнительного органа управляющей компании;
- обязанность передать функции ведения бухгалтерского учета специализированной организации;
- запрет на добровольную ликвидацию: при наличии облигаций СФО, обязательства по которым не исполнены, добровольная ликвидация СФО допускается с согласия владельцев таких облигаций; решение о согласии принимается общим собранием владельцев таких облигаций большинством в девять десятых голосов, которыми облада-

Рисунок 1. Секьюритизация кредита: структура сделки



ют лица, имеющие право голоса на общем собрании владельцев таких облигаций;

• неприменение требования к соотношению размера уставного капитала общества и величины его чистых активов;

• запрет на добровольную реорганизацию;

• инициатором процедуры банкротства может быть представитель владельцев облигаций, если иное не предусмотрено условиями выпуска облигаций или решением общего собрания владельцев облигаций;

• в случае банкротства требования облигационеров (кредиторов с залоговым обеспечением) удовлетворяются в рамках требований кредиторов третьей очереди.

В качестве учредителей СФО рекомендуется использовать российских юридических лиц[1]. В уставе компании-учредителя следует предусмотреть исключительность деятельности, направленной на создание специального юридического лица и управление долями в его капитале, запрет на принятие решений о реорганизации или ликвидации СФО до исполнения всех обязательств по облигациям СФО.

Совет директоров (наблюдательный совет) и ревизионная комиссия (ревизор) в СФО не избираются, коллегиальный исполнительный орган не создается. Органом управления СФО, наряду с общим собранием участников, является единоличный исполнительный орган (управляющая организация). Его деятельность направлена на осуществление СФО его уставной деятельности, а именно приобретение активов (требований по кредитам или займам) и обеспечение финансирования и рефинансирования активов путем выпуска облигаций СФО.

В уставе СФО должен быть предусмотрен порядок замены управляющей компании по инициативе владельцев облигаций.

19. Управляющая компания СФО. Управляющая компания осуществляет руководство деятельностью СФО. К компетенции управляющей организации относятся все вопросы руководства деятельностью СФО. Управляющая организация:

• без доверенности действует от имени СФО, в том числе представляет его интересы в Российской Федерации и за ее пределами;

• совершает сделки от имени СФО;

• имеет право первой подписи финансовых документов;

• выдает доверенности от имени СФО;

• на основании и в соответствии с решением о выпуске облигаций принимает решение о дате начала размещения облигаций, о размере процента (купона) по облигациям, утверждает отчет об итогах выпуска облигаций, а также совершает иные действия, связанные с выпуском облигаций в рамках своих полномочий;

• открывает и закрывает счета СФО в банках, депозитариях и иных организациях;

• выполняет иные функции, необходимые для достижения целей деятельности СФО.

Управляющая компания СФО является хозяйственным обществом и должна быть включена Банком России в реестр организаций, которые вправе осуществлять деятельность управляющих компаний.

20. Бухгалтер СФО. Ведение бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности СФО осуществляется специализированной организацией в соответствии с Законом о бухгалтерском учете, а также Положениями по бухгалтерскому учету (ПБУ). Доходы в виде имущества, включая денежные средства и имущественные права, которые получены СФО в связи с осуществлением его уставной деятельности, не облагаются налогом на прибыль. При осуществлении основной деятельности, в случае если облигации не подлежат централизованному хранению, у СФО как у налогового агента может возникать обязательство по уплате налога на купонный доход, удерживаемого у источника выплаты, если держателями облигаций выступают физические лица или иностранные организации.

21. Банк залогового счета СФО. Денежные средства, полученные при возврате

[1] В первых сделках секьюритизации допустимо в качестве учредителей СФО использовать штихтинги — фонды, созданные в соответствии с законодательством Нидерландов. В уставе штихтинга предусматриваются исключительные виды деятельности, которые направлены на создание специального юридического лица и управление долями в его капитале. В уставе штихтинга закреплено условие, допускающее добровольную ликвидацию штихтинга исключительно в случае прекращения владения СФО, а также запрет на принятие решений о реорганизации или ликвидации СФО до исполнения всех обязательств по облигациям СФО.

кредитов и передаваемые в залог держателям облигаций СФО, зачисляются на залоговый счет СФО. В договоры залогового счета СФО рекомендуется включать следующие условия:

• общие положения для расчетного счета юридического лица;

• условия, определяющие права и обязанности сторон договора, которые предусмотрены Гражданским кодексом для залогового счета;

• дополнительные права и обязанности кредитной организации по учету имущества СФО, если банку залогового счета СФО переданы полномочия по ведению реестра денежных требований, являющихся предметом залога по облигациям СФО;

• дополнительные обязанности банка по регистрации договора залога прав по договору банковского счета, по контролю остатка денежных средств (при списании средств со счета);

• условие о начислении процентов на среднемесячные или неснижаемые остатки денежных средств на счетах СФО, открытых в банке.

22. Расчетный агент. Расчетный агент выполняет функции в отношении распределения денежных средств СФО. Расчетный агент может решать следующие задачи:

• Рассчитывать размер платежей по облигациям, купонный доход и суммы погашения номинальной стоимости по облигациям для инвесторов, платежей по субординированной кредитной линии (основной долг и проценты), а также определять избыточный размер процентных платежей по секьюритизированному портфелю. Расчеты готовятся на основе ежемесячных или ежеквартальных отчетов сервисного агента об актуальном состоянии секьюритизированного портфеля (отчет сервисера), а также реестра счетов, составленного управляющей компанией СФО.

• Отражать денежные потоки во внесистемных регистрах бухгалтерского учета (леджерах) и вести базы по ним.

• Подготавливать ежемесячные или ежеквартальные отчеты расчетного агента, которые публикуются на сайте СФО.

При осуществлении этих задач расчетный агент взаимодействует с сервисным агентом (банком-оригинатором), платежным агентом и СФО.

В случае комплексного сопровождения сделки расчетный агент не ограничивается выполнением стандартного функционала и может принять функции по контролю за сделкой в целом. В рамках контрольных мероприятий он может осуществлять контроль:

• за поступлением денежных средств на залоговый счет СФО и зачислением денежных средств на счет для выплат по облигациям;

• за выплатами по облигациям и третьим лицам в рамках водопада в определенную дату;

• за информационными и денежными потоками для снятия операционных рисков;

• за формированием и использованием денежных фондов в рамках субординированной кредитной линии.

23. Платежный агент. Платежный агент обязуется от имени СФО осуществлять выплаты по облигациям. Он рассчитывает суммы денежных средств, которые подлежат выплате каждому из инвесторов. Для этого ему необходимо получать данные от депозитария облигаций (перечень владельцев и номинальных держателей облигаций), от СФО (информацию об удержанных налогах с доходов, полученных по облигациям), от расчетного агента (сведения о размере подлежащей погашению части номинальной стоимости для каждой облигации и о размере процентного дохода по каждому траншу).

Сервисный, расчетный и платежный агенты несут ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение взятых на себя функций в соответствии с договорами, заключенными с СФО. В случае необходимости СФО выдает агентам соответствующие доверенности на представление своих интересов.

24. Оригинатор. Банк-оригинатор является основным бенефициаром секьюритизации. После продажи требований по МСП-кредитам СФО он становится сервисным агентом, который продолжает обслуживать кредиты и получать денежные средства от заемщиков. Сервисный агент оказывает услуги по сбору платежей и обслуживанию кредитов, услуги по предоставлению отчетности, услуги, относящиеся к дефолтным кредитам. В рамках подготовки отчетности сервисный агент обязан направлять СФО,

представителю владельцев облигаций, расчетному агенту, рейтинговому агентству отчет, информировать расчетного агента об изменении установленных законом требований к СФО. Отчет сервисного агента является важным документом и содержит информацию о фактически произведенных заемщиками платежах, о не поступивших от заемщиков платежах, о просроченных платежах, а также о начисленных процентах по кредитному портфелю. Эта информация необходима для ведения бухгалтерского учета и отчетности СФО, для проведения расчетов расчетным агентом.

Информационные системы банка оригинатора должны содержать следующие данные:

- параметры кредитов;
- данные о заемщиках и обеспечении;
- электронные копии кредитной документации;
- данные об обслуживании кредитов (текущие и плановые операции по счетам), история всех платежей;
- исторические данные о просрочках и дефолтах.

Важным элементом внесистемного сопровождения портфеля является обеспечение перевода денежных средств с текущих счетов заемщиков на счет сбора платежей СФО в банке-оригинаторе с одновременным отражением операций по погашению кредитов на регистрах внесистемного учета в разрезе видов платежей, а также перевод денежных средств общей суммой со счета сбора платежей в банке-оригинаторе на счет эмитента в банке счета СФО.

Банк-оригинатор обязан обеспечивать другие стороны сделки актуальной информацией об условиях и текущей задолженности уступленных кредитов с возможностью просмотра, расчета, редактирования и печати необходимых данных как для заемщиков, так и по портфелю в целом.

В зависимости от структуры сделки банк-оригинатор извлекает доход несколькими способами. По младшему траншу может устанавливаться плавающая ставка, которая рассчитывается как разница между общим объемом процентных платежей и суммой купонных выплат инвесторам и расходов на деятельность ипотечного агента. Целесообразно структурировать сделку таким образом, чтобы на конец каждого налогового периода финансовый результат СФО был минимальным.

Банк-оригинатор подготавливает ежемесячные либо ежеквартальные отчеты сервисного агента, которые публикуются на странице СФО в информационной сети Интернет.

25. Обслуживание кредитов. Элементом сделки секьюритизации, как правило, является резервная обслуживающая компания (сервисер). Ей передаются функции по обслуживанию секьюритизированного пула в случае несостоятельности банка-оригинатора (основного сервисера). Таким образом обеспечивается непрерывность денежного потока по облигациям, выпускаемым СФО.

26. Представитель владельцев облигаций. Рекомендуется предусмотреть включение представителя владельцев облигаций в структуру сделки. Представитель владельцев облигаций определяется в решениях о выпусках облигаций СФО и является единым для всех выпусков облигаций СФО. Представитель владельцев облигаций в соответствии с требованиями законодательства контролирует исполнение эмитентом обязательств по облигациям СФО, принимает меры, направленные на защиту прав и законных интересов владельцев облигаций, а также может осуществлять полномочия залогодержателя в отношении денежных требований по кредитным договорам и денежным средствам, находящимся на залоговых счетах СФО, которые являются обеспечением по облигациям СФО.

В качестве представителя владельцев облигаций рекомендуется использовать специализированный депозитарий.

27. Контроль качества при включении в пул новых ссуд. В случае осуществления револьверной секьюритизации, то есть сделки, предусматривающей приобретение СФО в течение срока сделки новых денежных требований, следует определить в структуре сделки лицо, осуществляющее контроль за соблюдением требований (критериев отбора), предъявляемых к секьюритизируемым активам. Данные функции по контролю качества новых ссуд могут исполнять представитель владельцев облигаций, банк залогового счета СФО, расчетный агент или иное специально назначенное лицо.