

Вторая жизнь российской секьюритизации

Обзор законодательства
Россия, Выпуск № 16 (87), Декабрь 2013

Что нового?

18 декабря 2013 года Совет Федерации Федерального Собрания Российской Федерации одобрил ранее принятый в третьем чтении Государственной Думой Российской Федерации проект Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации (в части регулирования секьюритизации финансовых активов)» (**«Законопроект»**), который вносит изменения в Гражданский и Налоговый кодексы Российской Федерации, Федеральный закон «О банках и банковской деятельности», Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)», а также в ряд иных федеральных законов Российской Федерации.

В чем суть изменений?

Как известно, действующее законодательство позволяет секьюритизировать по российскому праву исключительно ипотечные кредиты. Сделки секьюритизации с другими классами активов на протяжении долгого времени были возможны в трансграничном режиме. Указанный Законопроект направлен на создание законодательной базы и условий для секьюритизации широкого круга финансовых активов на российском рынке капитала. В данном обзоре мы рассмотрим ключевые изменения, касающиеся правового регулирования секьюритизационных сделок на российском фондовом рынке.

1. Специализированное общество

Классические сделки секьюритизации, так называемой внебалансовой секьюритизации, осуществляются через специально созданное для целей секьюритизации юридическое лицо (**SPV**), для которого характерны специальная правоспособность, отсутствие штата сотрудников, отсутствие аффилированности с банком, иницирующим сделку (**Оригинатором**), удаленность от банкротства. В российском законодательстве таким лицом является ипотечный агент, который создается в соответствии с Федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах» (**ФЗ об ИЦБ**) для целей секьюритизации ипотечных активов. Возможность использования юридического лица с аналогичным режимом в целях секьюритизации других активов по российскому праву не была предусмотрена ранее российским законодательством.

Законопроект вводит понятие «специализированного финансового общества» и устанавливает специальное регулирование деятельности такого общества.

Так, в соответствии с Законопроектом к специализированным обществам относятся два типа обществ – специализированное финансовое общество и специализированное общество проектного финансирования.

Специализированные финансовые общества создаются с целью приобретения денежных требований по обязательствам, а также иного имущества и осуществления эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований. Специализированные общества проектного финансирования создаются для целей долгосрочного (на срок не менее трех лет) финансирования инвестиционного проекта путем приобретения денежных требований по обязательствам, которые возникнут в связи с реализацией имущества в рамках проекта, и осуществления эмиссии облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и иного имущества. Для специализированных обществ устанавливается специальная правоспособность. Специализированное общество может быть создано только путем учреждения, оплата акций такого общества должна производиться только денежными средствами.

Не менее важными изменениями в части требований к специализированным финансовым обществам являются поправки в законодательство о банкротстве, устанавливающие особый упрощенный порядок банкротства специализированных обществ. Такой порядок банкротства направлен на защиту интересов владельцев облигаций, гарантируя удовлетворение требований владельцев облигаций за счет реализации залогового обеспечения.

2. Номинальные счета , счета эскроу и залоговые банковские счета

Законопроектом также вносятся изменения во вторую часть Гражданского кодекса РФ в части порядка открытия, ведения и закрытия банком номинальных счетов и счетов эскроу, а также в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регламентации операций по залоговому банковскому счету.

Номинальный счет может открываться владельцу счета для совершения операций с денежными средствами, права на которые принадлежат другому лицу – бенефициару. Введение данного института позволит минимизировать риски того, что поступления по секьюритизируемым обязательствам должников, права требования по которым уступлены SPV , будут смешаны с другими активами Оригинатора или лица, оказывающего услуги по обслуживанию соответствующих активов (риски смешения активов). Кроме того, использование номинального счета также позволит снизить риски при использовании услуг платежного агента, заключающиеся в получении денежных средств от должников по обязательствам, права требования по которым секьюритизированы, и выплате доходов инвесторам в ценные бумаги, выпущенных в ходе секьюритизации.

Счет эскроу отрывается по договору счета эскроу банком (эскроу-агент) в целях учета и блокирования денежных средств, полученных им от владельца счета (депонента) для их передачи другому лицу (бенефициару) при возникновении определенных оснований, предусмотренных в договоре счета эскроу.

Залоговые банковские счета используются в сделках секьюритизации для зачисления на них денежных сумм, полученных залогодателем от должников в счет исполнения обязательств, денежные требования по которым переданы в залог по облигациям.

Использование счетов эскроу и залоговых счетов в секьюритизационных сделках также позволит обеспечить сохранность денежных потоков, поступающих в счет погашения секьюритизируемых обязательств, тем самым повышая уровень защищенности владельцев облигаций, выпущенных в ходе секьюритизации.

3. Облигации с залоговым обеспечением

Поправки в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» вводят понятие «облигации с залоговым обеспечением», которые по своей сути и правовому режиму являются аналогом облигаций с ипотечным покрытием в соответствии с Законом об ИЦБ. Предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть только бездокументарные ценные бумаги, обездвиженные документарные ценные бумаги, недвижимое имущество и денежные требования, в том числе будущие.

Установление требований к залоговому обеспечению по облигациям, порядку заключения договора залога по облигациям с залоговым обеспечением, а также регламентация порядка обращения взыскания на залоговое обеспечение является необходимым элементом правового регулирования сделок секьюритизации, который отсутствовал в российском законодательстве до настоящего времени.

4. Принятие рисков банками-оригинаторами в сделках секьюритизации

Законопроект устанавливает требования к объему и форме рисков в сделках секьюритизации. Так, по секьюритизационным сделкам оригинаторы должны будут оставлять у себя на балансе 20% от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением (для инфраструктурных проектов объем риска составит 10%).

Указанные поправки направлены прежде всего на повышение ответственности банков-оригинаторов, а также на повышение уровня защищенности инвесторов в облигации, выпускаемые в ходе сделок секьюритизации. В то же время выполнение таких требований к объему рисков может оказаться затруднительным для банков.

5. Субординация

Законопроект вносит поправки в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», устанавливающие очередность исполнения обязательств по облигациям разных выпусков (субординация).

Институт субординации долга направлен на привлечение инвесторов разного уровня в сделках секьюритизации, а также на повышение гибкости управления рисками в таких сделках.

6. Иные изменения (дополнения) и вступление в силу

Наряду с указанными ранее изменениями, вносимыми Законопроектом, также хотелось бы отметить нормы, устанавливающие обязанность регистрации уведомлений о залоге, которым обеспечивается исполнение обязательств по облигациям, нотариусом. Указанное требование является новым для выпуска обеспеченных облигаций по российскому праву.

Ожидается, что Законопроект вступит в силу с 1 июля 2014 года, за исключением его отдельных положений.

Дальнейшие шаги (либо «Что это значит для вас?»)

Безусловно, принятие Законопроекта должно расцениваться как положительный и стремительный шаг, направленный на создание правового поля для секьюритизации финансовых активов по российскому праву, расширение класса активов, подлежащих секьюритизации, а также расширение базы инвесторов и в целом повышение привлекательности российского рынка капитала. Вместе с тем, Законопроект содержит часть поправок, которые могут явиться некоторым препятствием к проведению таких сделок, как например, ограничения в отношении учредителей (участников) специализированных обществ.

Чем мы можем помочь?

Наша команда специалистов в области структурного финансирования готова оказать Вам полную правовую поддержку как в части разъяснений новых положений законодательства, так и в сопровождении сделок секьюритизации финансовых активов по новым правилам.

Контактная информация

Максим Кандыба
Партнер
+7 (495) 967 6161
maxim.kandyba@ru.pwc.com

Екатерина Первова
Юрист
+7 (495) 2325722
ekaterina.pervova@ru.pwc.com

Москва
ул. Бутырский Вал, 10,
Москва 125047, Россия
Тел.: +7 (495) 967 6480
Факс: +7 (495) 967 6001

Санкт-Петербург
Бизнес-центр VolloevCenter
Переулок Гривцова, 4
Санкт-Петербург, Россия, 190000
Телефон: +7 (812) 326 6969
Факс: +7 (812) 326 6699

Южно-Сахалинск (GMT +10)
ул. А. Буюклы, д. 6, 5 этаж,
восточный блок
Южно-Сахалинск, 693007
Россия
Телефоны: +7 (4242) 727-344,
+7 (4242) 727-463
Факс: +7 (4242) 727-344

© 2013 © «ПрайсвотерхаусКуперс Лигал СНГ Б.В.». Все права защищены.

Под "PwC" и "PricewaterhouseCoopers" понимается «ПрайсвотерхаусКуперс Раша Б.В.» или, в зависимости от контекста, другие фирмы, входящие в глобальную сеть компаний PricewaterhouseCoopers International Limited, каждая из которых является самостоятельным юридическим лицом.

Информация, содержащаяся в бюллетене, не является профессиональной консультацией. PwC не несет ответственности за ущерб, причиненный каким-либо лицам, если их действия/бездействие стали результатом прочтения данного бюллетеня. По всем конкретным вопросам рекомендуем Вам обращаться к специалисту PwC по соответствующему направлению.