



Ассоциация банков России
(Ассоциация «Россия»)

ПРЕЗИДЕНТ

119180, Москва, ул. Большая Якиманка, д.23

www.asros.ru

asros@asros.ru

т. 8-(495)-785-29-90

Личный кабинет

Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

**Первому заместителю
Председателя**

В.В. Чистюхину

от 09.10.2023 № 02-05/1096

*О развитии регулирования сделок неипотечной
секьюритизации*

Уважаемый Владимир Викторович!

В ходе обсуждения, которое состоялось в рамках Международного банковского форума 29 сентября 2023 года на сессии «Трансформация банковского регулирования», представители Банка России и банковского сообщества признали важность развития неипотечной секьюритизации, предоставляющей, в том числе, инструменты более равномерного распределения кредитного риска в банковской системе и на финансовом рынке¹.

Основная концепция секьюритизации заключается в передаче активов в обособленную и независимую от первоначального владельца активов (оригинатора) компанию, которая обладает достаточным капиталом и другими мерами кредитного усиления, позволяющими абсорбировать кредитные риски портфеля и минимизировать прочие риски, связанные со сделкой.

Одним из препятствий для такого развития являются нормы российского законодательства, регулирующие величину кредитного риска, который обязан принять на себя банк - оригинатор. На это ранее указывалось в докладе Ассоциации банков России и Национальной фондовой ассоциации «Перезагрузка рынка неипотечной секьюритизации»².

¹ Как следует из норм Положения Банка России от 04.07.2018 № 647-П «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» (вместе с «Условиями, определяющими простую, прозрачную, сопоставимую секьюритизацию») к сделкам секьюритизации относятся сделки, 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.

² Письмо Ассоциации от 21.12.2021 № 02-05/1278

Так, на основании пункта 26 статьи 42 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»³ оригинатор обязан принять не менее 20 процентов от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением в одной из форм, установленных Банком России.

Эксперты финансового рынка отмечают, что указанная величина не соответствует мировой практике и не отвечает бизнес-интересам банков - оригинаторов, поскольку удержание 20% доли риска вместе с существующими в российском законодательстве правилами вычисления коэффициентов риска не уменьшают, а увеличивают нагрузку на капитал банка.

В соответствии с подходами, применяемыми в США и ЕС, достаточным является сохранение за оригинатором 5% риска. Согласно статье 6 Регламента № 2017/2402 Европейского парламента и Совета Европейского Союза Об установлении общих правовых рамок для секьюритизации и о создании специальных правовых рамок для простой, прозрачной и стандартизированной секьюритизации, а также об изменении Директив 2009/65/ЕС, 2009/138/ЕС, 2011/61/ЕС и Регламентов (ЕС) 1060/2009 и (ЕС) 648/2012 (Принят в г. Страсбурге 12.12.2017), оригинатор, спонсор или первоначальный кредитор по секьюритизации должны сохранять за собой на постоянной основе материальную экономическую заинтересованность в секьюритизации в размере не менее, чем 5 %. Требование о сохранении за банком-оригинатором большего объема риска не согласуется с применяемыми в Базельских правилах подходами к количественной оценке рисков секьюритизации.

В целях создания благоприятных условий для развития рынка сделок секьюритизации, предлагаем рассмотреть возможность внедрения в российское законодательство регулирования, сходного с вышеуказанной мировой практикой.

Отмечаем, что современный рынок секьюритизации имеет высокое покрытие рейтингами от национальных агентств - более 90 процентов сделок секьюритизации (без учета сделок, в которых предусмотрено поручительство института развития АО «ДОМ.РФ» или Корпорации МСП), имеют кредитные рейтинги от Эксперт РА или АКРА.

Учитывая высокое рейтинговое покрытие сделок секьюритизации, предлагаем для сделок неипотечной секьюритизации установить максимальную величину риска, удерживаемого оригинатором, в размере 5 процентов от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением в одной из форм, установленных Банком России, при условии

³ Далее – Закон № 39-ФЗ

присвоения старшему траншу выпуска облигаций высокого уровня кредитного рейтинга по рейтинговой шкале для инструментов структурированного финансирования от национальных рейтинговых агентств, определяемого нормативными актами Банка России. В случае присвоения младшим траншам рейтинга иного качества, величина риска, удерживаемого по ним оригинатором, может быть дифференцирована по установленной Банком России шкале.

С учетом вышеизложенного прошу Вас укорить подготовку законодательной инициативы, вносящей соответствующие изменения в Закон № 39-ФЗ, а также учесть предложения Ассоциации по использованию критерия уровня кредитного рейтинга при разработке нормативных актов Банка России. Применение такого «рейтингового фильтра» позволит обеспечить контроль рисков инвестиций и одновременно создаст условия для развития российского фондового рынка.

с уважением,



Г.И. Лунтовский