



Ассоциация банков России  
(Ассоциация «Россия»)

ПРЕЗИДЕНТ

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

[www.asros.ru](http://www.asros.ru)

[asros@asros.ru](mailto:asros@asros.ru)

т. 8-(495)-785-29-90

от 09.09.2012 № 02-05/902

Центральный банк Российской Федерации (Банк России)

Первому заместителю  
Председателя Банка России  
Д.В. Тулину

*Посредством личного кабинета*

[kvv8@mail.cbr.ru](mailto:kvv8@mail.cbr.ru)

О рассмотрении Проекта положения

**Уважаемый Дмитрий Владиславович!**

В связи с опубликованием Банком России проекта положения «Об определении банками величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов 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» (далее – Проект), Ассоциация «Россия» направляет Вам полученные замечания и предложения по Проекту.

Обращаем внимание, что банковское сообщество обладает ограниченной экспертизой по рассматриваемому вопросу по причине того, что очень небольшое число банков используют при оценке рисков подход на основе внутренних рейтингов (далее – ПВР)<sup>1</sup>. При этом проводимые участниками рынка сделки секьюритизации в последнее время ограничивались выпуском ипотечных ценных бумаг в рамках «Фабрики ипотечных ценных бумаг», что не требует использования новых механизмов регулирования и сложного математического аппарата.

Таким образом, при анализе документа респонденты опирались на примеры, приведенные в Проекте, при этом для подготовки более качественных выводов и предложений на основе анализа боевых данных, по оценке банков, необходимо больше времени. В связи с чем, Ассоциация ожидает получение от отдельных банков дополнительных комментариев по Проекту.

Так, в составе предложений поступила **инициатива об унификации подхода и дополнении Проекта положения условием, что оригинатор принимает риски**

---

<sup>1</sup> При этом оставшиеся СЗКО находятся в процессе обсуждения с Банком России предложений об обязательном внедрении ПВР.

**пропорционально удерживаемой рискованной позиции, если сделка соответствует приложению 1 к Проекту<sup>2</sup>.**

Согласно п.4 проекта оригинатор может рассчитывать величину кредитного риска по сделке ПБР-секьюритизации одним из следующих методов:

а) как величину кредитного риска по всем базовым активам...как если бы они не были секьюритизированы,

б) если сделка - «классическая секьюритизация», то по формуле  $RWA = \sum RW_{ii} \times (A_i - P_i)$ , т.е. как любой иной банк- участник сделки ПБР-секьюритизации.

В Примере № 1 расчета<sup>3</sup> мезонин ставится на баланс с коэффициентом 10,134, а младший транш – с коэффициентом 12,5. Совокупная доля мезонина и младшего транша составляет 30 % от объема сделки.

Одновременно следует учитывать, что Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» содержит требование о размере принятых оригинатором рисков (удерживаемых рискованых позициях) в размере не менее 20%. На практике зачастую встречаются сделки со значительно бОльшим удержанием рисков оригинатором (30% и более), что необходимо для целей рейтингования.

Таким образом, если оригинатор будет считать «давление на капитал» по удерживаемым им рискованым позициям по варианту б), то это будет для него многократно хуже, чем использование варианта а).

При этом, как было указано ранее, при использовании варианта а) риск по портфелю удерживается в полном объеме.

Фактически это означает, что сделка секьюритизации будет или оставлять без изменений значения давления на капитал (в лучшем случае) или ухудшать его (в худшем случае). То есть в рамках анализируемого проекта такой стимул реализации сделок, как «разгрузка капитала», у оригинатора отсутствует.

При этом Положение № 647-П дает возможность оригинатору принять риск пропорционально удерживаемой рискованной позиции. Таким образом, в случае применения Положения № 647-П у оригинатора есть дополнительный стимул для реализации сделки секьюритизации. Получается, что при прочих равных для оригинатора применение Положения № 647-П эффективнее.

---

<sup>2</sup> По аналогии с Положением Банка России от 4 июля 2018 г. N 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» (далее – Положение № 647-П).

<sup>3</sup> В Приложении 2 к Проекту рассматривается Пример №1, имеющий следующие условия: (1) А – старшая рискованная позиция – 70 000 тысяч рублей, (2) В – мезонинная рискованная позиция, покрывающая убытки старшей рискованной позиции – 25 000 тысяч рублей, (3) С – младшая рискованная позиция, покрывающая убытки старшей и мезонинной рискованых позиций – 5 000 тысяч рублей. Пул составляет 100 000 тысяч рублей, это следует из расчета показателей А и D.

Кроме того, согласно текущим формулировкам Проекта «*RWi – коэффициент риска i-ой рискованной позиции, удерживаемой участником сделки, рассчитываемый по ПВР в соответствии с пунктом 6 настоящего Положения. В случае несоответствия требованиям пункта 5 Положения Банка России № 647-П коэффициент риска устанавливается в размере 1250 процентов*». При этом, исходя из п.5 Положения № 647-П у участников сделки должен быть доступ к определенной информации, обновляемой не реже одного раза в месяц.

На практике данное требование «убивает» интерес банков как инвесторов в облигации, выпущенные с использованием механизма секьюритизации. Прежде всего это объясняется тем, что возможность доступа к необходимой информации не зависит от банка-инвестора. За корректность и наличие этой информации отвечает сервисный агент, функцию которого чаще всего выполняет оригинатор. При этом у оригинатора отсутствует риск применения коэффициента 1250% в случае отсутствия представления им соответствующей информации, т.к. для оригинатора действуют специальные правила расчета давления на капитал.

Получается, что если по каким-то причинам сервисер не предоставляет информацию эмитенту, то эмитент не может обеспечить доступ инвесторов к ней. В этом случае для банков-инвесторов будет применяться коэффициент 1250 % по удерживаемым ими рискованным позициям, то есть давление на капитал может вырасти в десятки раз. Так, в Примере №1 Проекта положения показатель RW для старшего транша составляет 21.2%. Следовательно, у купившего данные облигации банка – инвестора существует неконтролируемый риск, что давление данного актива на капитал в любой момент может вырасти в 59 (!) раз.

Дополнительно отмечено, что включение в сделку резервного сервисного агента также не решает проблемы, так как «перехват» занимает определенное время (около трех месяцев).

**В этой связи, предложено указать, что коэффициент риска (RWi) устанавливается в размере 1250 процентов через шесть месяцев с момента несоответствия сделки требованиям пункта 5 Положения № 647-П, при этом**

- первые 30 дней несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T^{4*1,1}$ ;
- с 31 по 60 день несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T^{*1,3}$ ;
- с 60 по 90 день несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T^{*1,5}$ ;
- с 90 по 120 день несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T^{*2}$ ;

---

<sup>4</sup>  $RW_T$  – последнее расчетное значение коэффициента риска (RWi) до момента выявления несоответствия требованиям пункта 5 Положения № 647-П.

- со 120 по 150 день несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T * 3$ ;
- со 150 по 180 день несоответствия коэффициент риска рассчитывается по формуле  $RW_T * 5$ .

**Просим рассмотреть имеющиеся комментарии участников финансового рынка и учесть их при доработке Проекта положения.**

В случае поступления от банков дополнительных предложений и комментариев по Проекту, позиция будет доведена до Вас дополнительным письмом.

*с уважением,*



Г.И. Лунтовский