

Правовое регулирование сделок о секьюритизации в Республике Беларусь



Оглавление:

- **Понятие секьюритизации**
- **Цели и задачи**
- **Сфера регулирования**
- **Структура Проекта НПА «О секьюритизации»**
- **Основные положения Проекта НПА «О секьюритизации»**

ПОНЯТИЕ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

- ▶ **В широком смысле:** перевод активов в более ликвидную форму своего существования.
- ▶ **В узком смысле:** трансформацию низколиквидных активов в ценные бумаги, обеспеченные поступлениями денежных средств от исходных активов и, как следствие, перераспределение рисков между первоначальным владельцем данных активов, гарантом и последующими инвесторами.



Термин «**секьюритизация**» был введен в 1977 году Л. Раниери, главой ипотечного департамента Salomon Brothers в журнале “Wall Street Journal”, предложившего его использование в контексте андеррайтинга первого выпуска ценных бумаг, обеспеченных залогом прав требования по ипотечным кредитам. Впоследствии, органично прижившись в академической среде и деловых кругах, термин «секьюритизация» стал активно использоваться не только в отношении исключительно сферы ипотечного кредитования, но и самых разнообразных аспектов предпринимательской деятельности. Главное условие - наличие у инициатора секьюритизации активов, обеспечивающих систематическое поступление денежных средств. Собираемые в единый пул, данные активы и рефинансируются путем выпуска ценных бумаг, а из денежных платежей по данному пулу активов впоследствии осуществляются выплаты, как основной суммы долга, так и процентов по выпущенным ценным бумагам.



Круг активов, используемых в процессе секьюритизации:

- ▶ ипотечные и другие виды кредитов - потребительские, автомобильные, корпоративные и т.д.
- ▶ лизинговые активы,
- ▶ денежные требования по лицензионным соглашениям, договорам франчайзинга,
- ▶ будущие страховые премии,
- ▶ поступления от импортеров нефтепродуктов, коммунальных платежей, от абонентов связи,
- ▶ перечисления за телетрансляции и т. п.

Таким образом, механизм секьюритизации активов заключается в списании с баланса предприятия определенных активов, отделении их от остального имущества и передаче на баланс специально созданному финансовому посреднику (Special Purpose Vehicle-SPV) для рефинансирования таких активов на местном или международном фондовом рынке.

- ▶ **Секьюритизация банковских активов подразумевает ряд обязательных этапов:**
 - *формирование дифференцированного пула активов;*
 - *отчуждение (обособление) пула активов;*
 - *повторное финансирование (рефинансирование) пула активов;*
- ▶ **Секьюритизация банковских активов обладает характерными для секьюритизации активов признаками, а именно:**
 - *списание (выведение) активов с баланса банка;*
 - *наличие обеспечения по выпущенным бумагам;*
 - *соответствие и обособленность входящих и исходящих потоков;*
- ▶ **Представляет собой последовательный трехшаговый процесс:**

1. Подбор активов

2. Обособление
(отчуждение) активов

3. Повторное
финансирование активов



Цели и задачи:

ЦЕЛИ:

- Привлечение финансирования на выгодных условиях
- Получение доступа к мировым фондовым рынкам
- Расширение ресурсной базы белорусских кредитно-финансовых учреждений, что позволит снизить общий уровень процентных ставок по операциям кредитования и увеличить их объем
- Возможность привлечения белорусскими банками ресурсов под более высокий кредитный рейтинг эмитента, под более низкую процентную ставку.
- Возможность уступки будущих требований
- Снизить или максимально исключить конфликт интересов участников сделки секьюритизации: инициаторов, организаторов, сервисных агентов, рейтинговых агентств, управляющих инвестиционными фондами
- Четкое закрепление на правовом уровне осуществление секьюритизации активов нормативно-правовой базой

ЗАДАЧИ:

- Реализовать комплексные меры по совершенствованию законодательства, формированию механизма организованного рынка ипотечных и корпоративных облигаций, организации работы с эмитентами и другими участниками рынка ценных бумаг.

Структура правоотношений

Выделяется три аспекта правоотношений, возникающих в процессе секьюрити.

- ▶ оригинатор - SPV;
- ▶ SPV - инвесторы;
- ▶ SPV - доверительный собственник



Независимо от избранной модели доверительного владения SPV обеспечивается соблюдение следующих основных условий:

- уступка требований SPV не может быть оспорена (true sale);
- уступка требований должна иметь юридическую силу, т. е. вести к замене кредитора, даже если новый кредитор неизвестен должнику;
- несостоятельность банка-оригинатора не должна влиять на исполнение SPV обязательств по ценным бумагам. Данное условие предполагает защиту SPV от консолидации с банком-оригинатором с учетом положений применимого права.

Структура НПА:

Глава 1. Регулирование основных элементов секьюритизации

- ▶ 1.1 Общие положения секьюритизации (Цели, задачи, основные понятия).
- ▶ 1.2 Особенности сделок секьюритизации (создание спецурлица, требования к качеству уступаемых прав (требований), договор уступки прав требования и т.д.) .
- ▶ 1.3 Трансграничная секьюритизация.

Глава 2. Эмиссия ценных бумаг

- ▶ 2.1 Выпуск ипотечных ценных бумаг (процедура эмиссии ипотечных ценных бумаг, их виды, правила выпуска ипотечных ценных бумаг, порядок возникновения и исполнения обязательств эмитентов ипотечных бумаг, процедура эмиссии и особенности обращения этих бумаг, порядок раскрытия информации эмитентами).
- ▶ 2.2 выпуск банками облигаций (порядок обращения облигаций).
- ▶ 2.3 выпуск и обращение корпоративных облигаций(порядок выпуска и обращения корпоративных облигаций, в первую очередь касающегося обеспечения исполнения обязательств по облигациям, а также возможности выпуска необеспеченных облигаций).

Глава 3. Деятельность специализированных финансовых организаций (СФО)

▶ **3.1 Требования к специализированной финансовой организации (СФО)** (квалификационные требования, треб к деловой репутации, к руководителю, главному бухгалтеру, разработка для СФО нормативов безопасного функционирования, установление требования об их соблюдении на периодической основе, возложение на Департамент по ЦБ Минфина РБ функций по осуществлению контроля за их соблюдением, установление требования по формированию СФО резервов под обесценение выделенных активов, установление требований к прозрачности (транспарентности) промежуточной и годовой финансовой отчетности СФО, а также требований к раскрытию информации о конечных бенефициарных собственниках СФО и иной информации, характеризующей деятельность СФО и т.д.).

▶ **3.2 Создание, реорганизация, ликвидация СФО** (организационно-правовая форма [открытое или закрытое акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью], учредители, уставной капитал, особенности реорганизации, ликвидации [необходимо исключить возможность добровольного банкротства и ликвидации Спецюрлица]) .

▶ **3.3 Деятельность СФО** (функции, особенности деятельности, особенности создания СФО за границей, особенности валютного регулирования в данной ситуации).

Глава 4. Налогообложение

(Глава направлена на решение вопросов налогообложения СФО, т.к. на данный момент существует ряд проблем в законодательстве:

- ▶ Во-первых, это налогообложение передачи активов, и в первую очередь НДС: 18-процентный налог слишком обременителен для любой, даже самой идеальной, структуры сделки;
- ▶ Во-вторых, налоговые органы должны согласиться с тем, что СФО является в экономическом смысле пассивным образованием. У СФО нет и не может быть никакой прибыли;
- ▶ В-третьих, налогообложение инвесторов. Особенно серьезную преграду составляет 40-процентный налог, которым облагаются доходы резидентов и нерезидентов юридических лиц в соответствии с Декретом Президента №43. Это практически запретительный налог.).

Глава 5. Заключительные положения

- ▶ (Ответственность за нарушение законодательства, порядок введения в действие настоящего Закона и тд).

Спасибо за внимание!



Материал подготовили студенты 5 курса 11 группы:

Сапун Егор, Галеницкая Анастасия, Есипович Юлия, Клименкова Валентина, Кривицкая Карина, Ткачев Константин, Долгова Катарина.