Объем ипотечной секьюритизации в 2015 году может достичь 150-250 млрд. руб.

11.06.2015 НОВОСТИ КОМПАНИЙ

Российский рынок секьюритизации ипотечных и неипотечных активов, возможно, проходит самую серьезную трансформацию за все время своего существования. Новые условия, в которых находятся игроки рынка, не имеют аналогов в экономической истории последнего десятилетия.

Актуальные вопросы работы в текущих рыночных условиях были в центре внимания участников **III Всероссийской конференции «Секьюритизация ипотечных и неипотечных активов: как действовать в новой реальности?»**, организованной агентством Media Business Solutions.

Конференция, которая прошла 5 июня 2015 года в Москве, собрала более 100 участников. В их числе были представители банковского и инвестиционного сообщества, ипотечных агентов и специализированных финансовых обществ, рейтинговых агентств, консалтинговых и юридических компаний.

Партнерами конференции выступили компания Securitisation Services, адвокатское бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», компания EY, юридическая фирма Baker & McKenzie.

Как напомнил во вступительном слове модератор первой сессии **Владимир Драгунов**, партнер юридической фирмы Baker & McKenzie, в 2014 году правила игры на российском рынке секьюритизации ипотечных и неипотечных активов существенно изменились. Это связано с тем, что в декабре 2013 года были приняты федеральные законы №379-ФЗ и №367-

ФЗ, которые значительно расширяют возможности выпуска ценных бумаг, обеспеченных ипотечными и иными видами кредитов. В течение 2014 года была разработана вся нормативно-правовая база, необходимая для нового этапа развития рынка секьюритизации.

Прежде всего это относится к рынку ипотечных ценных бумаг. В 2014 году, по данным Агентства ипотечного жилищного кредитования (АИЖК), объем секьюритизации ипотечных портфелей составил 252,8 млрд. руб. Результаты превысили показатели 2013 года на 64%. Доля секьюритизированных ипотечных кредитов в общем объеме выдачи ипотеки достигла 14,5% — это самый высокий показатель после 2009 года.

Однако в начале 2015 года рост рынка ипотеки сменился падением. В предыдущем году общий объем выданных кредитов превысил 1,8 трлн. руб., увеличившись на 30% в годовом сравнении. Но уже за первые четыре месяца 2015 года, по данным статистики Банка России, ипотечное кредитование сократилось на 40%, до 306,5 млн. руб. В то же время доля просроченной задолженности в ипотечном портфеле банков выросла до 2,5% с 2,1% на начало года.

Несмотря на то, что падение объемов выдачи кредитов и рост просроченной задолженности влияют на секьюритизацию, за первые три месяца 2015 года было размещено 20 новых выпусков ипотечных ценных бумаг в общей сложности на 28,5 млрд. руб. Об этом рассказал в своем выступлении директор департамента секьюритизации брокерской компании «Регион» **Сергей Кадук**. Главным позитивом текущего года он назвал возвращение на рынок негосударственных пенсионных фондов (НПФ), которые в отсутствие иностранных инвесторов могут стать основными покупателями ипотечных бумаг. Для фондов они интересны тем, что это бумаги с рейтингом на уровне суверенного или на 2-3 уровня выше — прямая альтернатива вложению средств в депозиты. Однако для расширения инвестиций со стороны НПФ требуется кропотливая работа оригинаторов, считает Сергей Кадук.

На данный момент Агентство по ипотечному жилищному кредитованию (АИЖК), которое ранее играло ведущую роль на рынке секьюритизации ипотеки, находится в стадии

реорганизации. В начале июня 2015 года в Государственную Думу внесен законопроект о формировании единого института развития в жилищной сфере на базе АИЖК. В число организаций единого института развития в жилищной сфере будут входить также Федеральный фонд содействия развитию жилищного строительства (Фонд РЖС), ОАО «Страховая компания АИЖК» и ОАО «Агентство финансирования жилищного строительства».

В числе целей нового института развития сохраняется поддержка рынка ипотечных ценных бумаг, однако относительно конкретных программ пока нет ясности. Кроме того, основной акцент в деятельности новой структуры смещается с поддержки секьюритизации ипотеки на повышение доступности жилья и поддержку льготных категорий ипотечных заемщиков.

В условиях сокращения господдержки и слабого рыночного спроса на первый план при размещении ипотечных ценных бумаг (ИЦБ) выходят сделки, в ходе которых оригинаторы выкупают бумаги на свой баланс для последующих операций РЕПО с Центробанком. Сейчас это один из основных способов фондирования ипотеки.

В течение 2015 года, по прогнозам Сергея Кадука, общий объем ипотечной секьюритизации может достичь 150-250 млрд. руб., причем основным драйвером секьюритизации будут операции РЕПО с Центробанком. Ожидаются несколько сделок по секьюритизации коммерческой недвижимости, а также 4-5 сделок по секьюритизации неипотечных активов, прежде всего, кредитов малому и среднему бизнесу, авто- и потребительских кредитов.

Много внимания на первой сессии конференции было уделено юридическому сопровождению сделок по выпуску ИЦБ. В частности, о готовящемся законопроекте, касающемся программ жилищных облигаций с ипотечным покрытием, рассказал в своем выступлении **Олег Ушаков**, старший юрист практики банковского и финансового права, рынков капитала адвокатского бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры». Соответствующий законопроект разрабатывается совместно с АИЖК. Сейчас рынок ИЦБ уже в основном сформировался, и условия сделок в значительной степени стандартизированы, отметил Олег Ушаков. Как дальше будет развиваться законодательство, в том числе для

роста объемов секьюритизации?

До последнего времени каждая сделка требовала регистрации отдельного ипотечного агента. Возможность проводить несколько сделок через одно специально созданное юрлицо уже существует для неипотечной секьюритизации, однако остается нереализованной для ипотечной. Чтобы решить этот вопрос, предлагается ввести понятия программы жилищных облигаций и группы выпусков жилищных облигаций. В программу облигаций предлагается включать стандартные условия, которые затем можно будет распространить на последующие сделки. Зарегистрировав единожды общие условия, можно сократить сроки регистрации конкретных условий отдельных выпусков (количество и цена облигаций, размер ипотечного покрытия и т.д.) до 10 рабочих дней. Данный проект уже обсуждался с регулятором, сообщил Олег Ушаков. В настоящее время разрабатываются примеры программ жилищных облигаций и основные требования к их содержанию.

Практическим опытом применения налогового законодательства при выпуске ИЦБ с участниками конференции поделилась **Ирина Быховская**, партнер налоговой и юридической практики EY, руководитель направления по налогообложению компаний финансового сектора в СНГ. В частности, она затронула проблему отнесения тех или иных операций ипотечных агентов (например, получение процентов по депозитам) к уставной деятельности, от чего зависит отнесение или неотнесение этих операций к налогооблагаемой базе по налогу на прибыль.

Также речь на конференции шла о влиянии законодательства по деоффшоризации на выпуск ИЦБ, в частности, о налоговом резидентстве и понятии контролируемой иностранной компании. Риск здесь в том, что если иностранное SPV будет признано российским налоговым резидентом или контролируемой компанией, у него может измениться режим налогообложения по сравнению с тем, который изначально планировался в сделке. Ирина Быховская подробно рассмотрела нюансы законодательства в этой связи и привела конкретные кейсы судебных дел.

О присвоении рейтингов российским ИЦБ, динамике рейтингов, рисках и перспективах в этой связи рассказал на первой сессии конференции **Игорь Зелезецкий**, вице-президент – старший аналитик (структурированное кредитование) рейтингового агентства Moody’s. В числе основных трендов в ипотечном кредитовании он отметил рост просрочек и числа дефолтов в российских сделках с ИЦБ, причем наихудшие показатели имеют винтажи (т.е. все кредиты из выборки, выданные в течение определенного периода) 2006-2008 годов.

Однако сравнение с другими странами показывает, что поведение сделок с ИЦБ в России не является чем-то неординарным и сравнимо с остальными рынками региона EMEA, например, Нидерландами. В некоторых странах, например, Ирландии или Греции, выпуски ИЦБ демонстрировали намного худшие результаты, когда проходили через прошлый кризис, отмечают в Moody’s.

После кризиса 2008-2009 годов стандарты андеррайтинга на российском рынке в целом улучшились, полагают в агентстве. В частности, большая часть кредитов имеет фиксированную ставку, накоплен большой объем кредитных историй, введен новый продукт — ипотечное страхование, и т.д. Однако слабой стороной рынка является значительная доля кредитов, при андеррайтинге которых доход заемщика не был подтвержден официальной справкой. Кроме того, все еще сохраняются сложности, связанные с взысканием залогов. Эти проблемы могут еще более обостриться при дальнейшем ухудшении экономической среды, предупреждают в Moody’s.

В феврале 2015 года агентство Moody’s понизило рейтинг 22 траншей в 16 сделках с российскими ИЦБ. Причинами понижения рейтингов стали снижение странового потолка для облигаций в местной валюте до уровня Baa3 и снижение рейтинга контрагентов в сделках. На данный момент подавляющее большинство рейтингов в российских сделках с ИЦБ находятся на уровне Baa3 (93% от общей массы существующих траншей). Игорь Зелезецкий подробно описал факторы, влияющие на уровень рейтинга ИЦБ, в частности, динамику странового потолка, ожидаемый размер потерь (находится в основе рейтинга), финансовую стабильность контрагентов и т.д.

Анна Кузнецова, управляющий директор по фондовому рынку Московской биржи, рассказала участникам конференции о последних трендах в биржевой торговле ипотечными облигациями. Объем ипотечных облигаций по номиналу — 544 млрд. руб. — с декабря 2014 года вырос на 3,6%. На данный момент в обращении находится порядка 140 выпусков ипотечных ценных бумаг 60 эмитентов. В числе новых долговых инструментов, выпуск которых ожидается в текущем или следующем году, можно назвать внебалансовую секьюритизацию банковских неипотечных активов и балансовые облигации банков, обеспеченные неипотечными кредитами (авто- и потребительские кредиты, кредиты МСП), а также секьюритизацию лизинга.

Ситуация с дефолтами на данный момент не напряженная: объем накопленных дефолтов по облигациям в 2014-2015 годах далек от критического и составляет всего около 6,5% от аналогичного показателя 2008-2009 годов. Тогда рынок был не готов к кризису ни экономически, ни с точки зрения инфраструктуры, подчеркнула Анна Кузнецова. Сейчас он чувствует себя намного увереннее, в том числе с точки зрения управления рисками. Кроме того, введены новые законодательные меры защиты инвесторов, в том числе институт представителя владельцев облигаций.

Вторая сессия конференции была посвящена практическим вопросам секьюритизации ипотечных активов. Так, о дебютной сделке секьюритизации ипотечного портфеля ОАО «Сбербанк России», которая состоялась в декабре 2014 года, рассказал начальник отдела

секьюритизации департамента инвестиционно-банковской деятельности Sberbank CIB **Тенгиз Каладзе**. Эмиссия облигаций с ипотечным покрытием прошла в рамках программы инвестиций Внешэкономбанка (ВЭБ) в проекты строительства доступного жилья и ипотеку. Общий объем размещенных выпусков составил 11,1 млрд. руб., в том числе двух старших траншей — 10 млрд. руб. Эти транши были обеспечены поручительством АИЖК и полностью выкуплены ВЭБ. Младший транш выкуплен Сбербанком. Средняя ставка по облигациям старших траншей составляет 7% годовых.

В числе особенностей сделки Тенгиз Каладзе отметил влияние санкций, которые не позволили осуществить рейтингование выпуска международным рейтинговым агентством. Вместо этого качество траншей было подтверждено поручительством АИЖК.

В сегодняшних условиях вопрос использования национальных рейтинговых агентств вместо международных для присвоения рейтингов ипотечным бумагам относится к числу самых актуальных. Сейчас этот вопрос обсуждается с Центробанком, рассказал Тенгиз Каладзе. Модератор сессии **Дмитрий Глазунов**, руководитель практики банковского и финансового права АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», отметил, что Центробанк готовит изменения с тем, чтобы бумаги, имеющие рейтинг национальных агентств, включались в ломбардный список, однако сроки принятия этих изменений неизвестны.

Иван Белов, младший управляющий по облигациям управления фондовых операций УК «ТРАНСФИНГРУП», предложил участникам посмотреть на выпуски ИЦБ с точки зрения инвестора. Так, для держателей и покупателей облигаций серьезной проблемой может стать досрочное погашение кредитов. Возможность заемщиков в любой момент погасить кредиты не позволяет инвестору точно рассчитать дюрацию бумаг, выпущенных на основе этого пула, и соответственно определить соотношение цены и доходности облигаций. Поэтому построение модели досрочного погашения кредитов критически важно для правильного ценообразования в сделках секьюритизации.

Согласно анализу, проведенному «ТРАНСФИНГРУП», риск досрочного погашения условно

зависит от двух показателей по пулу ипотечных кредитов. Это CPR (conditional prepayment rate) — приведенный к годовым процент выплат по кредиту сверх плановых платежей — и CDR (conditional default rate), т.е. приведенный к годовым процент просроченных кредитов в пуле. По данным анализа, в первые кварталы жизни кредита усредненные значения CPR, т.е. сверхплановых платежей заемщика, составляют 14-15%, однако затем падают до 6-7% — это т.н. «эффект выгорания». Пик же дефолтов по ипотеке (около 6-7%) наступает через 4-5 лет после выдачи кредитов.

Иван Белов подробно рассказал, каким образом риск досрочного погашения ИЦБ зависит от CPR и CDR по пулу ипотечных кредитов. Также много внимания он уделил тому, какие макроэкономические факторы и как именно влияют на эти показатели. Например, в ходе исследования выяснилось, что темп роста номинальной заработной платы и изменение процентов по банковским депозитам более значимы, чем темпы прироста занятости или рост потребительских расходов. А в конце 2015 года, по ожиданиям аналитиков, будет ясен отложенный эффект от девальвации рубля.

Практическим опытом реализации сделок поделился на сессии **Сергей Михайлов**, директор инвестиционно-торгового департамента АКБ «Абсолют Банк». В 2014 году «Абсолют Банк» вошел в топ-10 игроков на рынке ипотечного кредитования, выдав более 7,5 тыс. ипотечных кредитов на общую сумму более 16 млрд. руб. Особенностью его пула является концентрация на вторичном рынке жилья, участие в ипотечной программе с господдержкой и отсутствие кредитов без первоначального взноса.

Сергей Михайлов рассказал о трех проведенных сделках секьюритизации (в марте и декабре 2013 и декабре 2014 года). Особенностями последней сделки стали наличие у бумаг двух рейтингов (от агентств Moody’s и S&P) и увеличение купонной ставки до 10,1% против 8,9% у бумаг, выпущенных в декабре 2013 года. Бумаги всех выпусков включены в ломбардный список ЦБ.

Серьезной проблемой рынка на данный момент эксперт считает фактическое отсутствие

инвесторов. ВЭБ в 2014 году завершил программу выкупа ипотечных бумаг, а АИЖК находится в процессе реорганизации. Если раньше более половины старших траншей выкупались госбанками и госкомпаниями, то сейчас вопрос новых инвесторов стоит очень остро. Для привлечения инвесторов важно наличие у бумаг нескольких рейтингов или поручительства АИЖК, участие в специальных программах, а также наличие ипотечной страховки у кредитов в пуле, считает Сергей Михайлов.

Очень интересным примером сделки по трансграничной секьюритизации поделилась на сессии **Мария Черепнева**, и.о. главы казначейства банка «ДельтаКредит». Выпуск бумаг прошел в 2007 году, а в мае 2015 года оригинатор воспользовался правом досрочного погашения. Сделка представляла собой выпуск нот RMBS (residential mortgage backed securities, бумаги, обеспеченные жилищной ипотекой) на пул валютных кредитов общим объемом $206,3 млн., в том числе два старших транша — $187,7 млн. Все транши были размещены в рынок.

Ноты получили рейтинги Moody’s и Fitch Ratings. Кроме того, предусматривалось три ступени кредитной защиты: excess spread (дополнительные денежные притоки от обеспечения по закладным), резервный фонд (4,2% первоначального баланса по нотам) и использование средств кредита для поддержания ликвидности (6% первоначального баланса). Общая кредитная защита без учета excess spread составляла $7 млн.

Решение о досрочном погашении было принято в 2011 году и реализовано в 2015 году при достижении 10% от первоначального баланса по нотам. Это было связано с тем, что фиксированные расходы остаются неизменными вне зависимости от размера пула, пояснила Мария Черепнева, поэтому при снижении его объема полное погашение может быть более эффективно, чем дальнейшее обслуживание бумаг. В качестве наиболее важных факторов, на которой следует обращать внимание при подготовке сделок, она назвала выбор контрагентов, анализ встроенных инструментов хеджирования и систему работы с просроченными кредитами в пуле.

Алексей Кравцов, председатель Арбитражного третейского суда г. Москвы, рассказал на сессии о порядке разрешения споров по сделкам в кредитовании с помощью третейского суда. Обычно альтернативами при рассмотрении споров являются досудебное урегулирование или обращение в суд. Однако у обоих подходов есть свои минусы: это списание части суммы долга на убытки, длительные сроки разбирательства и обращения взыскания на залог, расходы на содержание штата юристов и т.д. Третейский суд, со своей стороны, обеспечивает короткие сроки рассмотрения исков, высокую квалификацию судей в экономических спорах и прозрачность процедуры, а его решение не подлежит обжалованию. Но важным отличием от иных способов рассмотрения споров является необходимость согласия обеих сторон (обычно оно заранее вносится в договор дополнительным пунктом или отдельным соглашением).

Третья сессия конференции была полностью посвящена секьюритизации неипотечных активов. Модератор сессии **Владимир Драгунов** из Baker & McKenzie во вступительном слове обрисовал развитие нормативной базы таких сделок. В частности, в законодательстве есть концепция специализированного финансового общества (СФО), описаны механизмы его работы и отличия от ипотечного агента.

Сейчас закон позволяет привлечь финансирование под любые денежные требования (как существующие, так и будущие), отметил Владимир Драгунов. Это потребительские кредиты, автокредиты, микрокредиты, задолженность по кредитным картам, кредиты малым и средним предпринимателям (МСП), задолженность по возобновляемым кредитным линиям, лизинговые платежи, арендные платежи, задолженность по уплате коммунальных платежей и иные любые прогнозируемые денежные потоки. Отсутствие жестких требований по составу активов, с одной стороны, открывает большой простор для самых разных вариантов сделок, с другой, усложняет их проведение из-за отсутствия стандартов.

Очень важно учитывать при подготовке сделок необходимость их револьверной структуры из-за короткой «жизни» кредитов в пуле (в отличие от ипотеки). Другие важные факторы — отсутствие контроля над активами в виде специализированного депозитария и

обязательное удержание риска оригинатором в размере 20% от номинальной суммы выпущенных облигаций, рассказал Владимир Драгунов. Также требуют дальнейшей разработки правовые нормы по отдельным видам сделок, например, по секьюритизации возобновляемых кредитных линий (кредитных карт), лизинговых и факторинговых платежей и т.д.

Очень интересный кейс — готовящуюся сделку секьюритизации автокредитов по российскому праву — представил собравшимся **Сергей Огородников**, начальник управления секьюритизации департамента финансовых институтов и форфейтинга «Кредит Европа Банка». Размещение бумаг должно состояться уже в середине июня 2015 года, общий объем выпуска составит 12 млрд. руб. Сделка включает два транша, 65% объема придется на старший транш. Ожидается получение двух рейтингов международных рейтинговых агентств.

«Револьверный» период (с заменой кредитов в пуле по мере погашения) составит 2 или 3 года после размещения, после чего начнется период амортизации, в течение которого оригинатор имеет право выкупить бумаги. В числе инструментов кредитной защиты по сделке Сергей Огородников назвал формирование значительного резервного фонда и наличие stand-by кредитной линии для покрытия возможного дефицита наличности. Кроме того, предъявляются повышенные требования для отбора кредитов при формировании пула и в течение револьверного периода. Также схема сделки предусматривает наличие нового участника — независимого агента по контролю, который должен мониторить параметры и общий ход сделки, следить за исполнением эмитентом обязательств по облигациям, а также отслеживать триггеры (упреждающие показатели возможным проблем с кредитным портфелем).

Тему продолжил **Дмитрий Глазунов** из адвокатского бюро «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», обеспечивающего юридическое сопровождение сделки. Он подробно описал правовые аспекты сделок по секьюритизации потребительских кредитов. В частности, речь шла об изменениях в Гражданском кодексе, вступивших в силу с 1 июня 2015 года, которые

расширяют возможность включения в договоры гарантий и заверений сторон. Также Дмитрий Глазунов рассмотрел вопросы формирования залоговых счетов и заключения трехсторонних договоров при подготовке секьюритизационной сделки. А **Илья Барейша**, старший юрист АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», рассказал о взаимоотношениях представителя владельцев облигаций и агента по контролю для повышения качества и прозрачности сделки.

Очень актуальную тему — секьюритизацию кредитов малым и средним предпринимателям (МСП) — поднял в своем выступлении **Кирилл Семенов**, заместитель председателя правления МСП-банка. Данный вид кредитов имеет свою специфику. Прежде всего, это разнородность по продуктовому составу (сюда входят краткосрочные кредиты на пополнение оборотных средств, инвестиционные кредиты, возобновляемые и невозобновляемые кредитные линии и т.д.). Кроме того, такие кредиты предоставляются и компаниям (разной организационной структуры), и частным предпринимателям, а обеспечением по ним могут выступать самые разные формы активов, от недвижимости до товарных запасов.

Таким образом, в отличие от ипотечных или, например, автокредитов, в случае с кредитами МСП сложно собрать однородный пул. Кроме того, нет стандартизации на уровне кредитной документации и обмена данными и отсутствует стандарт на уровне структуры секьюритизационных сделок. Результатом этого становятся сложность подготовки и высокая стоимость сделки, пояснил Кирилл Семенов.

По итогам 2014 года объем кредитования МСП нарастающим итогом достиг 7,6 трлн. руб. Российский рынок кредитования МСП сильно отличается от европейского: на нем преобладают краткосрочные кредиты, в основном, для предприятий торговли. Долгосрочные кредиты составляют всего 11-16% от общего объема кредитов МСП. Характерны и высокие ставки, которые, по данным МСП-банка, выросли с 14,4% для кредитов сроком до 1 года (в среднем) в конце 2014 года до 19% в I квартале 2015 года.

Секьюритизация необходима для того, чтобы банки могли получить долгосрочное фондирование, которое, в свою очередь, позволит увеличить объем долгосрочных кредитов МСП и снизить процентные ставки. Помимо этого, господдержка секьюритизации кредитов МСП нужна для стандартизации структуры и условий сделок, снижения их стоимости и повышения привлекательности для рыночных инвесторов.

Первые сделки по секьюритизации кредитов МСП сейчас уже на стадии структурирования, рассказал Кирилл Семенов. МСП-банк участвует в них в качестве организатора и якорного инвестора (выкуп старших и, возможно, мезонинных траншей). Также вырабатываются критерии для включения таких бумаг в ломбардный список ЦБ.

Тему продолжил глава российского представительства Securitisation Services **Артем Дубинский**, рассказавший о европейском опыте поддержки кредитования МСП с помощью секьюритизации. Малые и средние предприятия играют важную роль в европейской экономике, формируя 70-80% от ВВП (в России — 18%) и обеспечивая занятость для 66% населения (в России — 25%).

Для поддержки секьюритизации кредитов МСП существуют как государственные программы в отдельных странах (KfW–PROMISE в Германии, FTPYME в Испании, программа Банка Франции и т.д.), так и программы Европейского инвестиционного банка (EIB) и Европейского инвестиционного фонда (EIF). Основная цель программ по секьюритизации — обеспечение доступа МСП к недорогому финансированию и снятие с оригинаторов и инвесторов дополнительных рисков. Для этого EIB выполняет роль якорного инвестора в старших траншах, а EIF — роль гаранта по старшим и мезонинным траншам.

Артем Дубинский подробно рассказал о базовых требованиях к параметрам сделкок оригинаторам и пулу кредитов и привел практические примеры реализованных выпусков. Также он обрисовал перспективы использования европейского опыта в российских условиях, в том числе возникающие проблемы (отсутствие механизмов снижения рисков инвесторов, потенциально завышенные ожидания по доходности, недостаточная

накопленная «критическая масса» кредитов и т.д.).

Также в рамках третьей сесссии **Игорь Зелезецкий**, вице-президент – старший аналитик (структурированное кредитование) рейтингового агентства Moody’s, рассказал об интересном новом продукте в мировой практике — секьюритизации проектов peer-to-business (P2B). Peer-to-peer кредитование — кредитование физических лиц физическими лицами, без участия традиционных финансовых игроков, таких как банки, — развивается в Европе и США уже около 10 лет. Существуют и аналогичные проекты кредитования для малого и среднего бизнеса (peer-to-business lending). В своем выступлении Игорь Зелезецкий рассказал о работе платформ P2B, использующих собственные технологии и критерии оценки заемщиков. Сейчас готовятся первые сделки по секьюритизации таких кредитов, в которых акционеры платформ (как правило, инвестиционные и хедж-фонды) могут удерживать часть рисков путем выкупа младших траншей, а старшие транши будут продаваться другим инвесторам, в том числе банкам-партнерам.

Завершил обсуждение данной темы партнер налоговой и юридической практики EY, руководитель отдела услуг в области корпоративного налогообложения в СНГ **Алексей Кузнецов**. В своем выступлении он рассказал о налоговых особенностях секьюритизации кредитов малому бизнесу. В частности, были подробно рассмотрены такие вопросы, как структурирование сделок с участием иностранных компаний, проблема налогового резидентства и потенциального признания иностранной SPV контролируемой компанией, особенности сделок, где обеспечением служат активы, облагаемые НДС, и ряд других.

Помимо указанных выше, участники III Всероссийской конференции «Секьюритизация ипотечных и неипотечных активов: как действовать в новой реальности?» рассмотрели также многие другие вопросы. За время своего существования конференция зарекомендовала себя как авторитетная площадка для обсуждения самых актуальных тем рынка секьюритизации. Ежегодно здесь рассматриваются новейшие кейсы и происходит обмен лучшими бизнес-практиками, которые участники мероприятия применяют в своей работе.

НОВОСТИ КОМПАНИЙ