

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ: СУТЬ, КЛЮЧЕВЫЕ ПОНЯТИЯ И ШАГИ

ЕЛИЗАВЕТА ТУРБИНА
ПАРТНЕР, LECAP

«АЛЬТЕРНАТИВНЫЕ ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ (СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ,
ЛИЗИНГ, КОММЕРЧЕСКИЕ ОБЛИГАЦИИ)»

САНКТ-ПЕТЕРБУРГ, 26 ИЮЛЯ 2018 Г.



РАЗНОВИДНОСТИ ДОЛГОВЫХ ПРОДУКТОВ / СПОСОБОВ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ

- Кредиты / банковское финансирование
- Акционерные займы
- Привлечение новых акционеров / участников
- Факторинг
- Лизинг
- Выпуск облигаций
- Секьюритизация
- И т.д.



ЧТО ЭТО - СТРУКТУРА



КЛЮЧЕВЫЕ КОМПОНЕНТЫ И ДЕЙСТВУЮЩИЕ ЛИЦА



КОММЕРЧЕСКИЕ И ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ СТРУКТУРИРОВАНИЯ



ЗАЧЕМ НУЖЕН ТАКОЙ ПРОДУКТ



СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ – КЛЮЧЕВЫЕ КОМПОНЕНТЫ:

- **Что на входе:**
 - Портфель однородных прав требований с предсказуемым, подтвержденным потоком денежных поступлений – принадлежат юр.лицу (оригинатор)
- **Что на выходе:**
 - Долговое обязательство, обеспеченное портфелем требований и (в случае SPV) очищенное от иных хозяйственных рисков originатора
 - Чистый кредитный риск секьюритизируемого актива

ДОКУМЕНТЫ SPV

- учредители (штихтинги или российские фонды)
- учредительные документы
- соглашения с управляющей компанией
- эмиссионные документы

ИНФРАСТРУКТУРА

- Биржа
- НРД
- и т.д.

ДОГОВОРНАЯ ДОКУМЕНТАЦИЯ

- договор уступки / продажи прав требования
- договор о порядке обслуживания (сервисный агент)
- договор с расчетным агентом
- договоры банковского счета (включая залоговый счет!)
- договор с платежным агентом
- договор со специализированным депозитарием / хранителем
- договор с представителем владельцев облигаций
- договор с резервным сервисным агентом (резервным депозитарием и т.д.)

КОММЕРЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

- актив: портфель активов с предсказуемым денежным потоком
- параметры облигационного выпуска: % и порядок погашения
- рейтинг облигационного выпуска
- готовность и возможность originатора обслуживать права требования после уступки (в качестве сервисного агента)
- расходы на подготовку сделки (существенно выше обычного корпоративного облигационного займа)
- сроки подготовки
- один или несколько выпусков, субординация

ЮРИДИЧЕСКИЕ ВОПРОСЫ

- наличие ограничений на уступку прав требования
- действительность уступки (true sale)
- обязательность требований к исполнению
- статус SPV и ограниченная правоспособность: СФО / СОПФ, ипотечные агенты
- состав обеспечения
- порядок обращения взыскания
- защита SPV от случаев банкротства originатора или требований к самому SPV
- полномочия ПВО и расширенная компетенция ОСВО

СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ!

119048 МОСКВА,
УЛ. УСАЧЕВА, 1С1

ТЕЛ. +7 (495) 122-05-17

LECAP@LECAP.RU

WWW.LECAP.RU

WWW.FACEBOOK.COM/LECAPLAW

LECAP

