

ООО «АКАДЕМ-ФИНАНС»

Секьюритизация кредитов и займов с
использованием механизма специализированных
финансовых обществ (SPV)

Москва, 2017 г.

Специализированное финансовое общество (СФО)

Специализированное финансовое общество (ООО/ОАО с особым, ограниченным видом деятельности) - основной целью и предметом деятельности является приобретение денежных требований по договорам кредита, займа, лизинга и т.д. и выпуск облигаций обеспеченных залогом таких требований. Иностраный аналог - SPV (специальная проектная компания), компания в рамках секьюритизации.

Прибыль СФО = % по займам – % по облигациям – инфраструктурные расходы.

Близкий аналог - паевой инвестиционный фонд с активами в виде денежных требований, но вместо инвестиционных паев в обращении - облигации.

<u>Основные условия деятельности</u>	ООО	СФО
Возможность иметь штат сотрудников	Да	Нет
Возможность иметь Совет директоров	Да	Нет
Возможность избрания единоличного исполнительного органа – физ. лицо	Да	Нет, полномочия передаются только УК из реестра ЦБ
Возможность уменьшения уставного капитала	Да	Нет
Добровольная реорганизация	Да	Нет
Обязанность одобрения крупных сделок или с заинтересованностью	Да	Нет
Создание и оплата уставного капитала	Учреждение / реорганизация	Только учреждение + оплата только деньгами
Возможность добровол. ликвидации общества	Да	С согласия 9/10 облигационеров
Упрощенные процедуры банкротства	Нет	Сразу Конкурс. Управл., без иных процедур
Ограничение права конкурсного кредитора на подачу иска о банкротстве (кроме госорганов)	Нет	Срок или обстоятельства должны быть прописаны в договоре / выпуске обл.
Возможность ограничения на выплату дивидендов до наступления определенных событий	Нет	Да, можно прописать в Уставе
Налоговые льготы	Нет	Налог на прибыль по уставной деятельности = 0%

Краткое описание механизма секьюритизации через СФО

Описание механизма:

- 1) Физическое/юридическое лицо учреждает ООО, являющиеся СФО.
- 2) Оригинатор (владелец займов/кредитов) продает пул кредитов в СФО.
- 3) СФО регистрирует выпуск облигаций обеспеченных залогом таких кредитов. Важно: до момента начала размещения облигаций денежные требования (кредиты) должны быть уже на балансе СФО
- 4) Номинальная оплата облигаций:
 - Вариант 1: Оригинатор сам оплачивает 100% выпуска облигаций, и СФО полученные деньги тут же перечисляет в оплату по договору переуступки кредитов
 - Вариант 2: Сторонняя организация (Брокер) оплачивает выпуск, СФО перечисляет Оригинатору, а Оригинатор выкупает облигации у сторонней организации.
- 5) СФО заключает с Оригинатором договор на сервисное обслуживание-сопровождение кредитов (через залоговый счет или счет-эскроу).
- 6) Платежи по кредитам поступают в СФО и могут направляться на выплату процентов или выкуп новых кредитов в зависимости от условий выпуска.
- 7) СФО получает рейтинг для выпуска и облигации выводятся на Московскую биржу для вторичного рыночного обращения

Секьюритизация кредитов с помощью специализированного финансового общества (СФО)



1 этап секьюритизации

Шаги для реализации:

- 1) Учреждение ООО:
 - Определение учредителя (не офшор), местонахождения, печати и т.д.
 - Утверждение устава и определение опциональных возможностей (случаи запрета выплаты дивидендов; перечень вопросов по которым необходимо одобрение владельцев облигации или кредиторов, например, крупные сделки или внесение изменений в устав и т.д.)
 - Подготовка документов для налоговой
- 2) Получение документов из налоговой.
- 3) Заключение договоров с УК, на бух. обслуживание, сдачу отчетности, ЭЦП
- 4) Открытие счета СФО в Банке
- 5) Оплата уставного капитала учредителем (10 000 руб. и заем для оплаты расходов либо ~3.5 млн. руб.)

Общая стоимость этапа = 100 000 руб. (консалтинговый договор с учредителем или третьим лицом) + размер уставного капитала

Срок реализации: от двух недель до 1 месяца

2 этап секьюритизации (параллельно с 1 этапом) – due diligence кредитов/займов для выработки оптимальных предложений по параметрам и условиям выпуска облигаций