



ОКТАБРЬ 2019

Изменение условий инвестирования средств страховых организаций в ипотечные облигации

9 октября 2019 года Банк России опубликовал решения Совета директоров Банка России (далее – Решения), которые расширяют возможности страховых организаций по инвестированию в облигации, выпускаемые в ходе ипотечной секьюритизации.

В частности, Решения позволяют использовать для целей такого инвестирования рейтинги АКРА по шкале сектора структурированного финансирования РФ, то есть именно те, которые используются АКРА при рейтинговании облигаций с ипотечным покрытием.

Согласно Указаниям ЦБ от 22 февраля 2017 г. № 4297-У и от 22 февраля 2017 г. № 4298-У, для инвестирования страховых резервов и собственных средств (капитала) страховщиков в ипотечные облигации такие ценные бумаги (их эмитент) должны, по общему правилу, соответствовать одному из следующих требований:

- иметь достаточный рейтинг эмитента (выпуска);
- быть включены в котировальный список первого (высшего) уровня;
- иметь обеспечение по выпуску ценных бумаг в форме: (1) государственной гарантии РФ или (2) солидарного поручительства АО «АИЖК» (в настоящий момент - АО «ДОМ.РФ»)¹.

Ранее для выполнения первого из приведенных выше требований был необходим рейтинг выпуска АКРА «BB(RU)» по национальной рейтинговой шкале. Решения изменяют это требование – теперь в отношении выпусков ипотечных облигаций установлен рейтинг АКРА на уровне «AAA(ru.sf)» по национальной рейтинговой шкале сектора структурированного финансирования.

Изменение указания в Решениях на используемую рейтинговую шкалу АКРА в отношении выпусков облигаций с ипотечным покрытием вызвано следующими обстоятельствами.

АКРА различает две категории рейтингов: (1) базовые рейтинги; (2) специальные рейтинги с индикатором «ru.sf» – для инструментов и обязательств структурированного финансирования по рейтинговой шкале для сектора структурированного финансирования².

Инструментам ипотечной секьюритизации АКРА присваивает рейтинги второй категории.

Однако в предыдущих решениях Совета директоров Банка России такого рода рейтинги указаны не были. В связи с этим было не вполне ясно, можно ли инвестировать страховые резервы и собственные средства (капитал) страховщика в облигации с рейтингом «ru.sf».

¹ См. более подробно в п. 7.11.1 Указания ЦБ от 22 февраля 2017 г. № 4297-У, п. 7.7 Указания ЦБ от 22 февраля 2017 г. № 4298-У.

² См.: «Основные понятия, используемые Аналитическим Кредитным Рейтинговым Агентством в рейтинговой деятельности» (<https://www.acra-ratings.ru/criteria/80>).



Решения устраняют данную неоднозначность и добавляют прямое указание на рейтинг второй категории.

При этом, как ранее, так и сейчас вместо получения вышеуказанного рейтинга можно использовать одно из двух «альтернативных» оснований для инвестирования в облигации (включение в котировальный список первого уровня либо получение соответствующего обеспечения).

Решения действуют со дня опубликования информации о них на официальном сайте Банка России в сети Интернет (с 9 октября 2019 года). При этом с 9 октября 2019 года утрачивают силу соответствующие решения Совета директоров Банка России, принятые ранее.

Участники рынка ожидают аналогичные решения регулятора в отношении рейтингов АКРА для инвестирования страховых резервов и собственных средств (капитала) страховщиков в облигации, выпускаемые в ходе неипотечной секьюритизации с использованием специализированных финансовых обществ (СФО).

Кроме того, отметим, что соответствующее решение Банка России требуется также для целей инвестирования пенсионных накоплений НПФ в облигации, выпускаемые в ходе осуществления секьюритизационных сделок³.

Авторы: советник Олег Ушаков и младший юрист Дмитрий Кабанов

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права,
рынков капитала

dmitriy_glazounov@epam.ru

+7 (495) 935 8010

Подписка и отказ от подписки

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой [Unsubscribe](#).

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой [Subscribe](#).

³ Положение Банка России от 01.03.2017 № 580-П.