

Субординированные еврооблигации

Михаил Турецкий

8 февраля 2011 г.



Уровни банковского капитала в мировой практике

- Основа – «Базельские» требования к уровню достаточности капитала банков;
- Уровни:
 - Core capital или Tier 1:
 - Upper Tier 1 (уставный капитал и резервные фонды);
 - Lower Tier 1 (нераспределенная прибыль, некумулятивные привилегированные акции без установленного дивиденда, наиболее рискованный и долгосрочный субординированный долг);
 - Supplementary Capital:
 - Upper Tier 2 (долгосрочный субординированный долг, скрытые резервы, прирост стоимости имущества после переоценки);
 - Lower Tier 2 (общие резервы ассигнований, краткосрочные субординированные кредиты)

Регулирование субординированных кредитов (облигаций) в России

- Положение ЦБ № 215-П «О методике определения собственных средств (капитала) кредитных организаций»
- ФЗ от 25 февраля 1999 № 40-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»
- Уровни:
 - основной капитал (уставный капитал, резервный фонд, прибыль текущего года, нематериальные активы, за вычетом показателей, уменьшающих основной капитал);
 - дополнительный капитал (прирост стоимости имущества после переоценки, субординированные кредиты);
 - Нет выраженного деления капитала на подуровни, но можно выделить
 1. субординированные кредиты нижнего уровня основного капитала (Lower Tier 1);
 2. субординированные кредиты верхнего уровня дополнительного капитала (Upper Tier 2);
 3. субординированные кредиты нижнего уровня дополнительного капитала (Lower Tier 2).

Субординированные кредиты нижнего уровня дополнительного капитала (Lower Tier 2)

- Отсутствует обеспечение;
- Срок предоставления - не менее 5 лет;
- Невозможность без согласования с ЦБ РФ:
 - досрочно погасить кредит (полностью или в части);
 - досрочно расторгнуть договор кредита или внести в него изменения;
- Условия кредита (включая процентную ставку) не отличаются от рыночных;
- Договор содержит условие, что при банкротстве банка требования кредитора по субординированному кредиту удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов.

Субординированные кредиты верхнего уровня дополнительного капитала (Upper Tier 2)

- Критерии для Lower Tier 2, плюс:
- Срок для кредита – не менее 10 лет;
- Договор кредита содержит условие о том, что ЦБ РФ может приостановить выплату основной суммы и процентов при возникновении признаков банкротства.

Субординированные кредиты нижнего уровня основного капитала (Lower Tier 1)

- Критерии для Upper Tier 2, плюс:
- Срок для кредита – не менее 30 лет;
- Договор кредита содержит условие о невозмещении и ненакоплении невыплаченных процентов в случае возникновения оснований для применения мер по предотвращению банкротства;
- Покрытие убытков, возникших из-за неисполнения банком обязательств по выплате кредита, из основного капитала, а в остальной части – путем прекращения обязательства по кредитному договору.

Включение сумм субординированных кредитов в капитал банка

- **Lower Tier 2** – включается в дополнительный капитал, не более **50%** от величины основного капитала;
- **Upper Tier 2** – включается в дополнительный капитал, не более **100%** от величины основного капитала (суммарно с субординированными кредитами Lower Tier 2);
- **Lower Tier 1** – включается в основной капитал, не более **15%** от суммы всех иных источников основного капитала (за вычетом показателей, уменьшающих основной капитал).
- В последние пять лет до погашения, субординированный кредит включается в капитал банка по остаточной стоимости.

Уровни капитала согласно Положению 215-П

Уровень	Минимальный срок	Предельная величина	Особые условия
Lower Tier 1	30 лет	15% основного капитала (исключая LT1)	<ul style="list-style-type: none"> - невозмещение/ненакопление процентов при мерах по предотвращению банкротства - покрытие убытков за счет списания долгов
Upper Tier 2	10 лет	100% основного капитала (включая LT1)	- право ЦБ РФ приостановить выплаты при возникновении признаков банкротства
Lower Tier 2	5 лет	50% основного капитала (включая LT1)	<ul style="list-style-type: none"> - запрет досрочного погашения - субординация при банкротстве

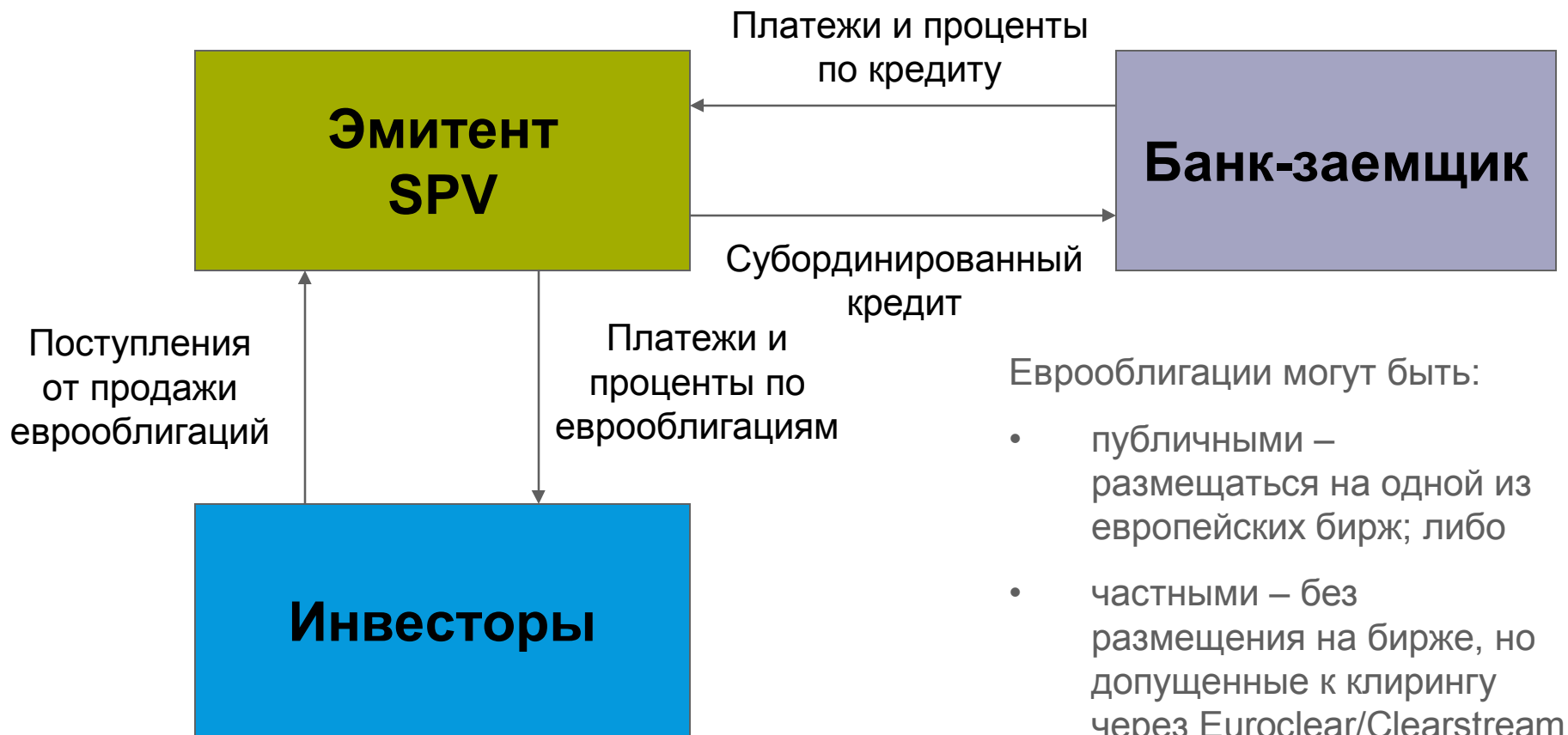
Процедура одобрения субординированного кредита в ЦБ

- Кредит может включаться в дополнительный капитал только после получения согласия от ЦБ;
- Порядок:
 - направление в ЦБ РФ заявления о включении кредита в дополнительный капитал;
 - рассмотрение заявления в течение месяца;
 - подтверждение ЦБ РФ выдается только после фактического получения денег по кредиту;
 - все дополнительные соглашения к договору кредита подлежат отдельной проверке ЦБ РФ.

Основания для отказа во включении субординированного кредита в банковский капитал

- Несоблюдение обязательных условий, предусмотренных для субординированного кредита;
- По кредитному договору предусмотрено обеспечение;
- Стороной является физическое лицо;
- При выдаче кредита использовались «ненадлежащие средства»
 - *«ненадлежащие средства»* - это средства, предоставленные прямо или косвенно самим банком

Стандартная структура выпуска субординированных еврооблигаций



Еврооблигации могут быть:

- публичными – размещаться на одной из европейских бирж; либо
- частными – без размещения на бирже, но допущенные к клирингу через Euroclear/Clearstream

Роль юридического консультанта

- Подготовка документации по сделке по английскому праву:
 - договор субординированного кредита (Loan Agreement);
 - договор о подписке на еврооблигации (Subscription Agreement);
 - трастовый договор;
 - агентское соглашение;
 - проспект эмиссии еврооблигаций
- Подготовка юридических заключений по английскому праву и российскому праву;
- Сопровождение процедуры согласования в ЦБ РФ, предоставление разъяснений в ЦБ РФ при осуществлении им юридической проверки кредитного договора

Примеры российских банков, осуществивших выпуск субординированных еврооблигаций

Банк
Внешторгбанк
Сбербанк
Альфа-Банк
Банк Москвы
Промсвязьбанк
Номос-банк
Абсолют Банк
Московский банк реконструкции и развития
Восточный Экспресс Банк

Субординированные еврооблигации

Михаил Турецкий

8 февраля 2011 г.