

**«Компании специального
назначения»
(SPV - special purpose vehicle)**

**А.С. Селивановский,
доцент НИУ «Высшая школа экономики»**

5 ноября 2013 года

Что такое SPV?

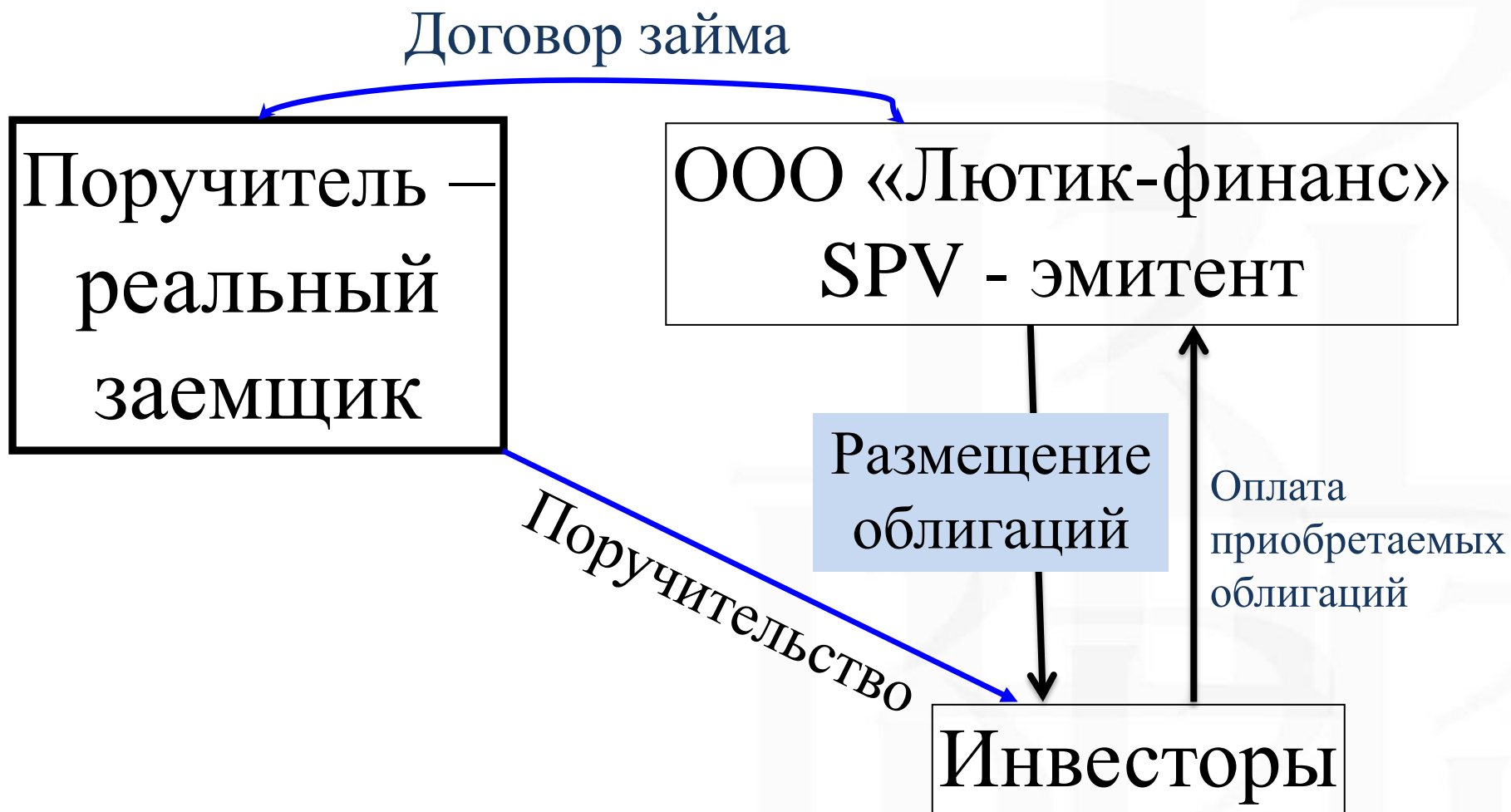
- **специальная юридическая структура**, созданная с целью управления рисками, прежде всего, риском банкротства
- в международной практике SPV ("special purpose vehicle") может быть юридическим лицом, а может и не быть таковым
- в российской практике под SPV понимают *«компанию специального назначения»*

1. привлечение финансирования посредством выпуска российских облигаций, еврооблигаций (LPNs), ABS и MBS (секьюритизация активов)
2. проектное финансирование
3. купля-продажа недвижимости
4. сделки с товарными знаками, патентами и пр.

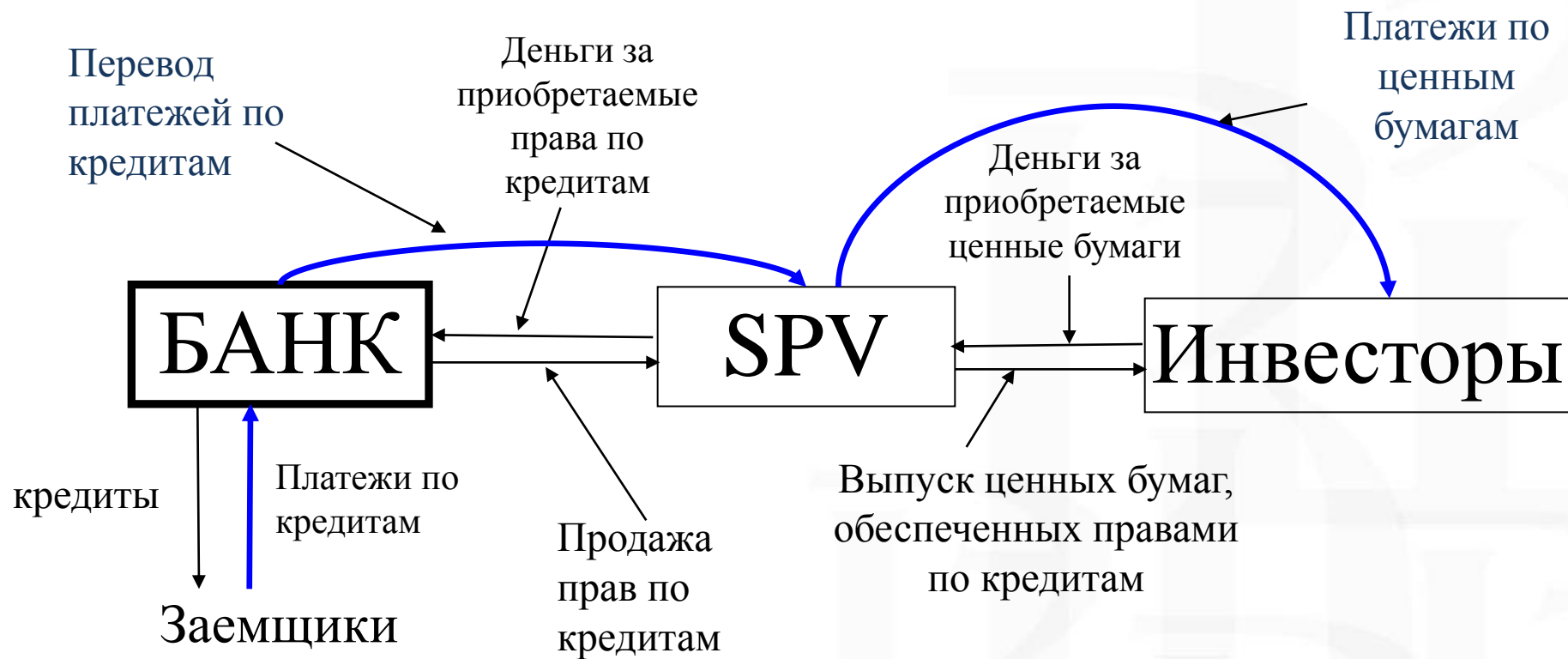
Какими рисками управляют с помощью SPV?

1. Риск банкротства “заемщика”
2. Риск смешения активов “заемщика” + арест его счетов
3. Риск добровольной ликвидации/ реорганизации “заемщика”

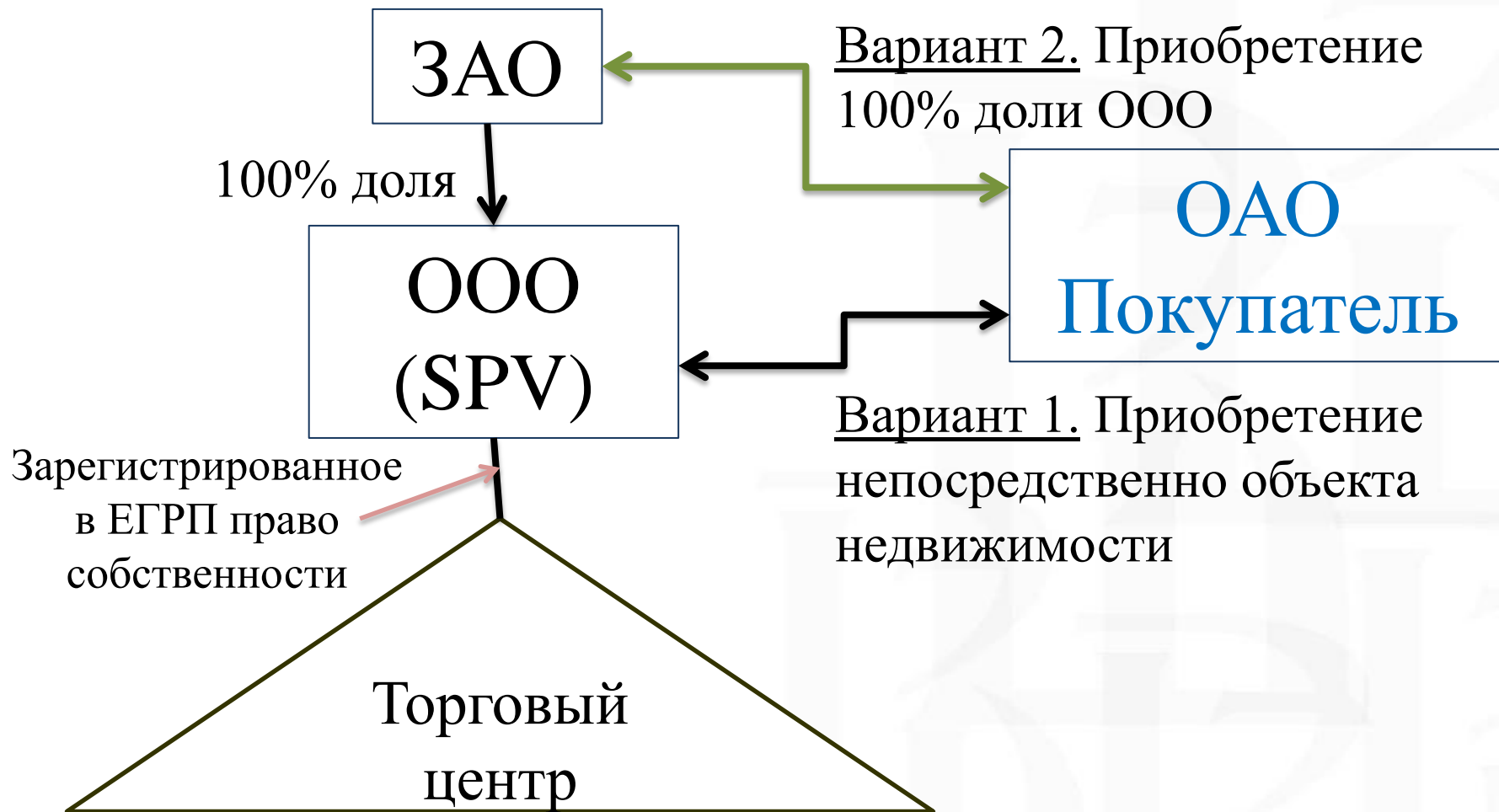
Выпуск облигаций



Секьюритизация кредитов



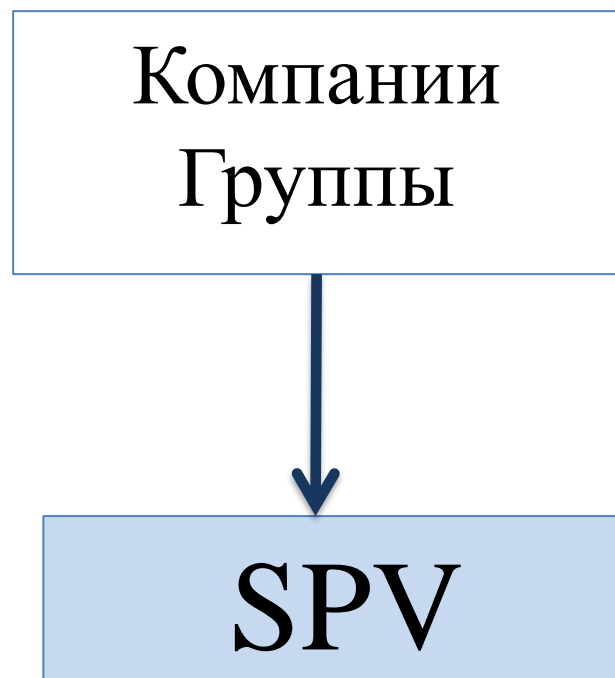
Продажа недвижимости



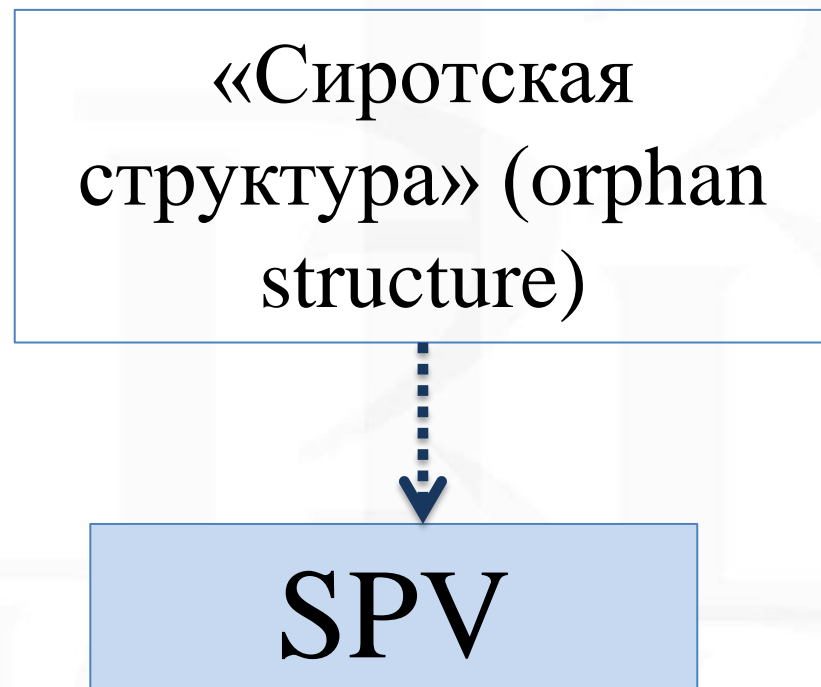
Основные риски SPV

1. Риск банкротства SPV
2. Возможность добровольной ликвидации SPV
3. Возможность добровольной реорганизации SPV, например, слияния с другим юридическим лицом
4. Риск возможного «увода» имущества SPV, предназначенных для обеспечения ценных бумаг, выпускаемых SPV
5. Риск возникновения «новой» долговой нагрузки

Кому принадлежит SPV? Кто управляет?



Управление, учет, отчетность, прочее администрирование
компании/ сотрудники
Группы



НЕЗАВИСИМЫЕ компании

SPV в российском праве

- Ипотечный агент в Законе «Об ипотечных ценных бумагах»
- SPV исключительно для секьюритизации ипотечных кредитов
- Ряд существенных ограничений в деятельности

Ипотечный агент

1. Акционерное общество
2. Ограничения в отношении ликвидации
3. Управление передается управляющей компании
4. Бухгалтерский учет передается отдельной бухгалтерской компании
5. Не вправе принимать сотрудников
6. Ограничения по сделкам
7. Банк России вправе регулировать деятельность ИА

1. Действия SPV в ситуации дефолта «по активам».
2. Ответственность управляющей компании, иных обслуживающих организаций (например, enforcement agent).
3. Замена управляющей компании.

Спасибо за внимание!

Подробнее – см. на
selivanovsky.ru