

Создание условий для вторичного рынка активов, обеспеченных залогом

Тезисы выступления начальника Главного юридического управления Национального банка
О.А. КАРНАЧА на заседании Консультативного совета

На протяжении последних лет Правительством и Национальным банком применялись различные стабилизационные меры, позволившие в краткосрочном периоде снизить уровень проблемных активов.

К сожалению, высокая доля нерентабельных и низкорентабельных организаций, ухудшение фактической расчетной дисциплины при сохранении высокой закредитованности реального сектора экономики не позволили сохранить эту положительную тенденцию. В 2017 г. рост проблемных активов возобновился, и его значение на 1 апреля 2018 г. составило около 13%.

Национальный банк с апреля 2018 г. ввел показатель «необслуживаемые активы», который характеризует долю необслуживаемых активов с учетом международных подходов. Этот показатель также демонстрирует тенденцию к росту: на 1 мая 2018 г. доля необслуживаемых активов в активах банков, подверженных кредитному риску, составляла 3,5%, а на 1 января 2019 г. – 5%.

Значительное влияние на уровень необслуживаемых активов в банках оказывала и оказывает задолженность кредитополучателей – юридических лиц государственной формы собственности (или с долей государства): на 1 октября 2018 г. она составила 58,1% в общем объеме необслуживаемых активов банков. В целом же объем обязательств организаций, которые с высокой степенью риска не смогут рассчитываться по ним самостоятельно, составил по итогам 9 месяцев 2018 г. 18,7% к ВВП.

Необходимо отметить, что рост уровня проблемных (необслуживаемых) активов не уникальное явление, многие страны мира испытывали подобные проблемы. Однако международный опыт также показывает, что высокий уровень таких активов представляет опасность для финансовой и экономической стабильности, так как увеличивается стоимость привлечения ресурсов и снижается кредитование, что сказывается как на платежеспособных, так и на проблемных должниках.

Для решения этой проблемы в зарубежных странах применяют следующие методы:

- строгое регулирование и надзор, адаптированные для решения системной проблемы неисполнения обязательств, и выработка единых стандартов, которые обеспечивают корректную оценку залогового обеспечения;

- укрепление правового механизма финансовой реструктуризации и несостоятельности. То есть кредиторы и должники должны иметь четкое представление о предполагаемых сроках и возможных результатах реструктуризации и потенциального банкротства. Помимо этого, поддерживается внесудебная реструктуризация, в том числе создание правовых



условий для координации действий многочисленных кредиторов;

- отделение проблемных активов от здоровой части баланса банка (продажа актива, передача его государственной организации по управлению необслуживаемыми активами).

Последний способ рассмотрим более подробно. Эффективный рынок проблемных активов может быть хорошим инструментом освобождения от «плохих» долгов как для банков, так и для иных кредиторов. Что касается потенциальных покупателей, то они могут иметь различные

конечные цели покупки необслуживаемого актива, не обязательно связанные с работой по взысканию (например, для аккумулирования активов должника и комплексного урегулирования неплатежей, для взаимозачета встречных требований). По этой причине, по нашему мнению, нет объективных условий для ограничения возможностей субъектов хозяйствования быть участниками такого рынка.

Как известно, механизм функционирования любого рынка обеспечивается благодаря взаимодействию трех основных элементов – спроса, предложения и цены. Говоря об условиях для вторичного рынка необслуживаемых активов, мы не должны забывать, что имеем дело с «товаром», который крайне сложно продать.

Ключевой вопрос сделки – в справедливой стоимости таких активов, она должна устраивать обе стороны. При этом с позиции инвестора покупать имеет смысл то, на чем можно заработать.

Опыт соседей показывает, что порой продать пул необслуживаемых активов за 2% от цены – большая удача. Это сложная информация для правильного восприятия рынком, но цена всегда формируется исходя из качества. Инвесторы будут смотреть на актив, должника, залог, оценивать его стоимость, дисконтировать эту сумму на юридические расходы либо на возможные риски и формировать свою цену.

Оценка рисков – один из важнейших критериев дисконтирования. Высокие риски означают высокий дисконт или отсутствие интереса к активу. Соответственно, необходимым условием создания эффективного рынка проблемных активов и повышения их стоимости является снижение рисков.

Если оценивать текущую ситуацию в Беларуси, то у нас риски высоки. Инвестору, купившему актив, придется участвовать в процедурах банкротства, которые могут затягиваться из-за нежизнеспособных планов оздоровления и различий в подходах к государственным и частным организациям-должникам. Также инвестор столкнется с фактами завышения стоимости залога, с необходимостью поиска заложенного имущества. Есть опасность лишиться

обеспечения, поскольку из стоимости заложенного имущества будут удовлетворяться требования иных кредиторов, имеющих преимущественное право на удовлетворение требований. Возможна также утрата залога из-за ареста, налагаемого налоговыми или правоохранительными органами, не говоря уже о множестве более «мелких проблем».

В 2018 г. Правительством и Национальным банком реализовывался проект «Формирование рынка проблемных активов», в рамках которого представителями банковской сферы, государственных органов и организаций изучались существующие проблемы и риски и предлагались варианты их преодоления. Конечной целью данного проекта была подготовка законодательного акта, определяющего экономические, правовые и институциональные условия функционирования рынка проблемных активов.

Следует отметить, что техническую помощь в реализации проекта оказывали эксперты МВФ. Они обсуждали текущие проблемы с представителями банков, государственных органов и организаций, оценивали правовую основу урегулирования задолженности и наличие исходных условий для начала работы рынка проблемных активов.

Приведем лишь некоторые выводы экспертов:

- варианты реструктуризации долга ограничены;
- нет надлежащего баланса между правами и интересами участников, интересам «государственных кредиторов» отдается предпочтение;
- взыскание обеспеченного долга является дорогостоящим, длительным и неопределенным процессом;
- права обеспеченных залогом кредиторов не пользуются достаточной защитой по сравнению с международными стандартами;
- требуется системное устранение особых правил и практик в отношении государственных организаций и обеспечение справедливой оценки залога;
- ограничен доступ к информации о ключевых характеристиках отчуждаемого актива, необходимой для формирования справедливой стоимости, и другие.

По результатам работы проектных групп Правительством и Национальным банком была организована подготовка проекта Указа Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах работы с необслуживаемыми активами», который направлен на создание условий для работы с проблемными активами всех субъектов предпринимательской деятельности.

Кратко остановимся на основных позициях проекта Указа.

Во-первых, как отмечалось выше, он не содержит ограничений для участников рынка: ими могут быть любые организации и индивидуальные предприниматели.

Однако понятие «необслуживаемые активы» раскрывается в проекте Указа с использованием различных подходов для банков и иных субъектов хозяйствования:

- для банков – это денежные требования (задолженность), возникшие на основании кредитных договоров, по которым имеются нарушения сроков исполнения обязательств перед кредитором в течение более 90 дней;

- для субъекта хозяйствования – денежное требование (задолженность), возникшее в результате реализации юридическим лицом (за исключением банков) продукции, товаров, выполнения работ, оказания услуг, которое не погашено после срока, установленного договором или законодательством, в течение более 90 дней или, если срок не установлен, в течение 12 месяцев с даты возникновения денежного требования.

Во-вторых, предполагается, что отчуждение необслуживаемых активов с дисконтом (по стоимости, отличной от суммы денежного обязательства) должно осуществляться только по результатам электронного аукциона, то есть на открытом и прозрачном рынке. Уступка требования без дисконта не попадает в сферу регулирования проекта Указа.

Одновременно в проекте Указа предусматривается возможность применения по желанию продавца методов повышения или понижения начальной цены (т. н. голландского аукциона).

Применение аукционов, с одной стороны, позволит определить справедливую стоимость необслуживаемого актива, внедрить рыночные механизмы ценообразования, а с другой – исключить коррупционные проявления и криминальные риски, связанные с заключением указанных сделок.

В-третьих, ключевым инструментом рынка проблемных активов должна стать единая электронная информационно-торговая площадка для работы с необслуживаемыми активами, созданная на базе ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Она необходима, в первую очередь, для проведения аукционов и совершения сделок по отчуждению необслуживаемых активов с дисконтом.

Функционирование этой площадки позволит также:

- сконцентрировать всю актуальную информацию о необслуживаемых активах и позиционировать площадку как централизованный источник достоверных данных;
- осуществлять мониторинг сделок для анализа стоимости необслуживаемых активов;
- создать эффективный межбанковский сервис по реализации имущества, полученного банками взамен исполнения денежных обязательств;
- содействовать организации взаимозачета встречных денежных обязательств (в рамках законодательства) и урегулированию необслуживаемых активов иным образом.

Выбор ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» в качестве оператора площадки обусловлен высоким уровнем доверия к бирже со стороны инвесторов, ее технологическим и кадровым потенциалом, а также поддержкой государства. Все это является хорошими предпосылками для успешной работы.

Не существует правил без исключений. Проект Указа также содержит исключения из правила об аукционной продаже необслуживаемого актива на единой информационно-торговой площадке для следующих случаев отчуждения необслуживаемых активов с дисконтом:

- отчуждение банками необслуживаемых активов отдельных должников исключительно ОАО «Агентство по управлению активами»

(далее – Агентство по управлению активами, Агентство). Предполагается, что критерии отнесения к числу должников, чьи активы передаются Агентству, стоимость, дисконт и источники приобретения определит Правительство;

- отчуждение банками необслуживаемых активов кредитополучателей, которые приобрели предприятия как имущественные комплексы сельскохозяйственных организаций, их дебиторам в соответствии с положениями проекта Указа.

Эффективность аукциона, формирование справедливой стоимости отчуждаемых необслуживаемых активов обуславливается уровнем информированности потенциальных покупателей о ключевых характеристиках отчуждаемого актива. Именно поэтому в проект включены положения об условиях двухэтапного доступа участников электронного аукциона к конфиденциальной информации о необслуживаемом активе, распространение и (или) предоставление которой ограничено в соответствии с законодательством (конфиденциальная информация). Одновременно предусмотрены гарантии защиты интересов должников и сохранности информации.

Первый этап. Предложение об отчуждении необслуживаемого актива:

- содержит общие открытые данные о предмете электронного аукциона;
- допускается использование неперсонифицированной конфиденциальной информации, которая не позволяет произвести идентификацию должника и ряда иных лиц.

Второй этап. В ходе электронного аукциона конкретные участники знакомятся с конфиденциальной информацией с соблюдением следующих условий:

- организатор электронных торгов (кредитор) самостоятельно определяет объем и содержание информации, характеризующей необслуживаемый актив, в том числе конфиденциальной информации, необходимой для принятия участниками аукциона решения о приемлемой для него стоимости необслуживаемого актива;
- доступ к информации предоставляется на основании соглашения о конфиденциальности;
- согласие должника и иных лиц на ознакомление с конфиденциальной информацией о необслуживаемом активе не требуется;
- использование для ознакомления с информацией способов, исключающих копирование или доступ к этой информации третьих лиц.

Вставка

Агентство по управлению активами будет работать с необслуживаемыми активами иных, не только сельскохозяйственных, организаций. Цели, сфера его деятельности и компетенция существенно расширятся. Что касается условий приобретения Агентством таких активов, полагаем, что этот вопрос должен решаться на рациональной основе при наличии плана урегулирования проблем должника и стратегии выхода из работы с активом (продажа, реструктуризация и др.).

Среди новых задач Агентства – участие в управлении должниками посредством получения в собственность акций (долей в уставных фондах) организаций-должников, в том числе в рамках реструктуризации задолженности в порядке, установленном для банков, доверительное управление акциями (долями).

Много внимания уделяется в проекте Указа условиям совершения и исполнения сделок уступки требований, вводятся новые инструменты работы с необслуживаемыми активами, в частности:

- расчеты за отчужденные резидентам необслуживаемые активы осуществляются только в национальной валюте;
- не требуется согласие должника на уступку требования по необслуживаемым активам (*даже если такое согласие предусмотрено соглашением с должником*);
- не допускается ухудшение новыми кредиторами условий кредитных договоров для должников;
- банки могут отчуждать необслуживаемые активы портфелем (*причем в него при необходимости могут включаться и активы, не являющиеся необслуживаемыми*);
- предоставляется право безвозмездно прощать долг, если стоимость обслуживания задолженности или издержки по ее взысканию превышают размер задолженности (*сейчас схожая норма установлена только для банков Указом Президента Республики Беларусь от 24 мая 2018 г. № 200, но критерии другие*);
- сохраняется обеспечение обязательства при отчуждении необслуживаемого актива;
- вводится новый инструмент внесудебного урегулирования – соглашение между кредитором одного должника по однородным обязательствам о порядке удовлетворения их требований к должнику.

Еще одно нововведение состоит в том, что денежные обязательства по кредитным договорам, перешедшие покупателю в связи с приобретением (передачей) предприятий как имущественных комплексов сельскохозяйственных организаций в соответствии с решениями Президента Республики Беларусь, могут быть полностью прекращены с согласия банков, Агентства путем погашения задолженности по кредитным договорам в сумме, равной:

- 20% стоимости необслуживаемых активов – если у сельскохозяйственных организаций в течение последних трех лет сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток;
- 50% стоимости необслуживаемых активов – если у сельскохозяйственных организаций в течение последних трех лет в двух годах сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток;
- 80% стоимости необслуживаемых активов – если у сельскохозяйственных организаций в течение последних трех лет в одном году сложился отрицательный финансовый результат от реализации продукции, товаров (работ, услуг) и (или) образовался чистый убыток.

Если покупатель не воспользовался правом, его дебитор вправе с согласия банка (Агентства) приобрести необслуживаемые активы покупателей на вышеуказанных условиях без аукциона.

В ходе согласования проекта Указа наиболее острыми оказались вопросы обеспечения дополнительной защиты прав залоговых кредиторов:

- установление запрета на наложение ареста на заложенное имущество при наличии у должника иного имущества;
- повышение очередности удовлетворения требований залоговых кредиторов в исполнительном производстве. Аналогичные предложения по повышению очередности инициировались Национальным банком применительно к процедурам банкротства и ликвидации субъектов хозяйствования.

Наличие указанных норм – одно из ключевых условий создания рынка проблемных активов. Рынок не заработает без возможности прогнозировать результаты взыскания с высокой степенью вероятности.

С учетом существующих подходов залог, казалось бы, один из наиболее надежных способов обеспечения исполнения обязательств, утрачивает свою эффективность и значение. Это негативно отражается на оценке кредитного риска, фактически обесценивает стоимость необслуживаемого актива и плохо характеризует инвестиционный климат в нашей стране.

Создание привлекательного инвестиционного климата затрагивает множество внешних факторов и требует соразмерного учета общемировых тенденций и, что не менее важно, соответствия определенным стандартам, выработанным мировым сообществом.

С этих позиций обращает на себя внимание ежегодное исследование группы Всемирного банка (рейтинг Doing Business), оценивающее условия осуществления предпринимательской деятельности на основе ряда индикаторов в практически двух сотнях государств.

Национальный банк является ответственным за улучшение рейтинговых позиций по показателю «Получение кредита». За последние годы мы добились определенных успехов: создали современный реестр движимого имущества, обремененного залогом, в связи с чем по показателю «Получение кредита» Республике Беларусь присвоено два балла. С развитием реестра мы можем получить дополнительный балл.

Однако следует признать, что в целом количество баллов, присвоенных нашей стране по субпоказателю «Индекс действенности законных прав» показателя «Получение кредита», незначительно (4 балла из 12 возможных). Беларусь занимает лишь 85-е место среди 190 стран, и наша позиция самая низкая среди государств – членов ЕАЭС.

В Российской Федерации залоговые кредиторы в исполнительном производстве имеют абсолютный приоритет перед взыскателями, которые относятся к так называемым социальным очередям (требования залогодержателя удовлетворяются из выручки от продажи заложенного имущества после погашения расходов на проведение торгов). В Казахстане в такой ситуации требования залоговых кредиторов удовлетворяются перед требованиями по налогам и другим обязательным платежам в бюджет.

При ликвидации субъектов хозяйствования в Российской Федерации требования залоговых креди-

торов удовлетворяются преимущественно перед иными кредиторами за счет средств, полученных от продажи предмета залога, за исключением обязательств перед кредиторами первой и второй очереди, права требования по которым возникли до заключения соответствующего договора залога.

Применительно к процедурам банкротства в Армении залоговый кредитор может требовать немедленного удовлетворения своих требований из средств, полученных от продажи заложенного имущества. В Кыргызстане у залоговых кредиторов преимущественный порядок удовлетворения требований в пределах суммы, полученной от реализации залога. В Казахстане требования кредитора по обязательству, обеспеченному залогом, удовлетворяются во вторую очередь в пределах размера суммы, вырученной от реализации предмета залога.

Как видим, организация эффективного гражданского оборота и обеспечение законных интересов добросовестных участников этого оборота являются в этих странах приоритетной задачей.

По нашему мнению, для обеспечения эффективного развития нашей экономики, создания благоприятного инвестиционного климата и бизнес-среды необходимы компромиссные решения, позволяющие обеспечить реальный, а не декларируемый приоритет прав залоговых кредиторов.

Основные цели и эффекты, которые достигаются в результате реализации проекта Указа:

- повышение финансовой и экономической стабильности;
- содействие разрешению проблем неплатежей в экономике;
- повышение устойчивости банковской системы и, в первую очередь, государственных банков, в которых преимущественно сконцентрированы проблемные долги;
- повышение доступности кредитов;
- исключение предпосылок, тормозящих процесс снижения процентных ставок в экономике.

Помимо изложенных проблем остались направления, которые, на наш взгляд, необходимо всесторонне проработать заинтересованным органам государственного управления. В их числе обеспечение равных условий для организаций частной и государственной форм собственности, изменение подходов к налогообложению доходов покупателей необслуживаемых активов с дисконтом с тем, чтобы кредиторы не понесли потери и были заинтересованы в функционировании рынка проблемных активов.

Из опыта работы с «плохими» активами в разных странах можно извлечь некоторые уроки. Основной из них в том, что эффективно решать проблемы можно при наличии: 1) политической воли; 2) финансирования; 3) реального ожидания цены, по которой проблемные активы будут продаваться; 4) нормативной базы, которая создает условия для работы; 5) прозрачности рынка.

Проект Указа при условии урегулирования обозначенных вопросов сможет дать дополнительный инструментарий для решения накопившихся проблем и недопущения их эскалации. Вместе с тем, важно не только создать рынок проблемных активов, но и принять меры, которые препятствовали бы образованию в экономике новых плохих долгов.