

# **Законодательные инициативы ФСФР России по секьюритизации финансовых активов**

**В.А.Гусаков**

**Заместитель Руководителя**

**Федеральной службы по финансовым рынкам**

# Принятие поправок в Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах»

---

Нормативная правовая база была полностью сформирована ФСФР России к 2006 году

Препятствием для выпуска ипотечных ценных бумаг являлись отдельные нормы ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах»

Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах», направленный на устранение правовых препятствий для выпуска ипотечных ценных бумаг, был принят в июле 2006 года.

# Обеспечение возможности инвестирования средств пенсионных накоплений в ипотечные ценные бумаги

Постановлением Правительства РФ от 30.06.2003 № 379 было предусмотрено, что средства пенсионных накоплений могут быть инвестированы только в ипотечные ценные бумаги, включенные в котировальный список высшего уровня и обеспеченные государственной гарантией РФ.

Указанное ограничение является излишне жестким.

Осенью 2006 года вступили в силу поправки, разрешающие инвестирование средств пенсионных накоплений в следующие виды ипотечных ценных бумаг:

обеспеченные государственной гарантией РФ - вне зависимости от включения в котировальный список,

жилищные облигации с ипотечным покрытием - включенные в любой котировальный список,

иные ипотечные ценные бумаги включенные в котировальный список высшего уровня.

# Секьюритизация – концептуальные подходы к регулированию

---

ФСФР России разработан и в настоящее время согласуется с заинтересованными ведомствами проект закона о секьюритизации

Основные вопросы, рассматриваемые в проекта закона:

- виды активов, которые могут быть секьюритизированы
- введение принципа «действительной продажи»
- введение принципа защищенности от банкротства
- ограничение правоспособности СпецЮрЛица
- введение механизмов повышения кредитного качества
- нейтральность налогообложения при схемах секьюритизации

# Предложения по расширению видов финансовых активов

---

1. Прямое указание на возможность уступки прав требований, вытекающих в том числе из договоров которые будут заключены в будущем
2. Закрепление в ГК РФ положения о возможности уступки прав требований вне зависимости от факта исполнения оригинатором своих обязательств по договору, из которого возникает уступаемое право
3. Использование факторинговых схем для уступки прав требований для целей секьюритизации с разрешением СпецЮрЛицу выступать в роли финансового агента и закреплением возможности обслуживания уступленных прав требований оригинатором

## Предложения по снижению правовых рисков, связанных с действительностью продажи

---

1. Использование факторинговых схем для уступки прав требований для целей секьюритизации и закрепление возможности обслуживания уступленных прав требований оригинатором
2. Ограничение возможности отказа от исполнения сделок по уступке прав требований при секьюритизации и признания указанных сделок недействительными в ходе процедуры банкротства оригинатора

# Предложения по регулированию деятельности эмитента ценных бумаг при секьюритизации

---

1. Эмитент – СпецЮрЛицо создается в форме акционерного общества – специализированное финансовое общество
2. Ограничение правоспособности СпецЮрЛица
3. Запрет добровольной реорганизации и ограничения на добровольную ликвидацию СпецЮрЛица до исполнения обязательств по ценным бумагам
4. Отмена для СпецЮрЛица ограничений на выпуск облигаций размером уставного капитала или размером обеспечения, предоставленного третьими лицами
5. Включение прав требований в виды имущества, которое может служить обеспечением при выпуске облигаций

# Предложения по созданию механизмов повышения кредитного качества

---

1. Введение института залога прав по договору банковского счета (вклада)
2. Введение института номинальных банковских счетов для хранения денежных средств, не принадлежащих владельцу счета
3. Разрешение субординирования любых облигаций (установление различной очередности выплаты процентов и погашения) в целях повышения их инвестиционной привлекательности
4. Возможность хеджирования рисков по сделкам секьюритизации решается самостоятельными законопроектами о предоставлении судебной защиты по производным финансовым инструментам и введении института ликвидационного неттинга



# Нейтральность налогообложения в процессе секьюритизации

---

1. Исчисление налога на прибыль у продавца и покупателя будущих прав требований в момент реализации товаров (работ, услуг)
2. Решение проблем, связанных с уплатой НДС при уступке прав требований (в первую очередь с освобождением от уплаты НДС уступки необлагаемых прав требований)

# Иные вопросы, урегулированные проектом закона

---

1. Введение понятия «квалифицированный инвестор»
2. Введение институтов представителя облигационеров и общего собрания владельцев облигаций
3. Возможность секьюритизации активов путем создания закрытого паевого инвестиционного фонда
4. Внесение изменений в ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» для единообразного подхода при регулировании процесса секьюритизации