

15 ноября 2007 года

Секьюритизация в России: вопросы регулирования

Олег Иванов,
Эксперт Комитета Государственной Думы
по кредитным организациям и финансовым рынкам,
Вице-президент Ассоциации региональных банков России



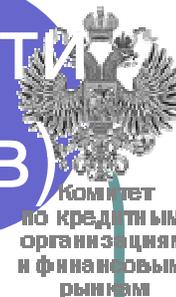
Регулирование ЦБ РФ



Нормативный акт Банка России

- Введения понятия «ценные бумаги типа Asset-Backed Securities» и понятия «сделка секьюритизации кредитных портфелей (активов)»;
- Установление требований и условий к таким сделкам;
- Указание на допустимые для использования в структурах сделок механизмы повышения кредитного качества (Credit Enhancement);
- Определение требований к резервированию собственного капитала и порядку расчета нормативов достаточности собственного капитала кредитной организации;
- Установление допустимых критериев выбора активов;
- Определение допустимых целей совершения сделок секьюритизации активов;
- Определение механизмов, гарантирующих сохранение банковской тайны при осуществлении сделок секьюритизации кредитных портфелей;
- Описание деятельности по обслуживанию проданных (уступленных) прав требования (кредитов);
- Общие принципы (требования и особенности) отражения подобных сделок в банковской отчетности и учете.

Изменение закона о несостоятельности кредитных организаций (оригинаторов)



- Уточнение правового режима активов (collateral) при банкротстве банка-оригинатора, исключение из конкурсной массы
- Введение понятия обслуживания активов
- Ограничение полномочий временной администрации и конкурсного управляющего в отношении активов, переданных на обслуживание
- Ограничение срока исковой давности тремя месяцами
- Определение порядка передачи активов резервной обслуживающей компании

Переход к локальным сделкам: новые задачи



- «Выращивание» российских инвесторов в ABS
- Организация обращения (листинга) в России ценных бумаг, выпущенных зарубежными SPV
- Совершенствование банковского надзора
- Правовое признание кредитного рейтинга и рейтинговых агентств
- Принятие закона о секьюритизации
- Модернизация закона «Об ипотечных ценных бумагах»

Локальная не-ипотечная секьюритизация: задачи законодателя



1. Закон о секьюритизации

- Гражданско-правовой и налогово-правовой статус Спецюрлица (SPV)
- Законодательное определение сделки секьюритизации

2. Передача активов (true sale) – модернизация норм об уступке прав требования
3. Правовой режим обслуживания активов – признание Loan Servicing Agreement
4. Особенности правовой природы ABS
 - Конструирование limited recourse obligations в российском праве
 - Общее собрание владельцев облигаций (законопроект внесен в Госдуму)
 - Представитель владельцев долговых ценных бумаг
5. Обеспечение и механизмы повышения кредитного качества
 - Залог движимого имущества имущественных прав
 - Экспроу-счета (законопроект внесен в Госдуму)

Совершенствование законодательства о залоге (обеспечении): особенности



- В течение 2001-2006 гг. заявлено о более чем 50 инициативах (концепциях законопроектов)
- Большое число заинтересованных лиц и разработчиков законодательных предложений
- Многообразие тем и проблемных аспектов
- Теоретические сложности, тесная связь с основами гражданского права
- Разнообразие зарубежного опыта и существенные различия в международной практике: системы общего и континентального права, право ЕС, право Германии

- Отсутствие весомых результатов (возможно, за исключением сферы ипотечного кредитования)
- Отсутствие системного подхода при подготовке и обсуждении различных предложений

Залоговое право (перспектива)



Глава 23 ГК РФ (общая часть)

Закон о залоге движимого имущества и имущественных прав

... залог денежных средств и
ценных бумаг

... залог требований по ипотечным
кредитам (пулам)

... регистрация прав залога

Закон об ипотеке (залоге недвижимости)

... залог квартир, зданий,
сооружений

... залог земельных участков