

20 февраля 2007 года, «Секьюритизация в России и СНГ»

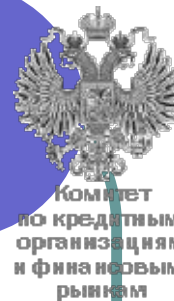
Секьюритизация: законодательные перспективы в России

Анатолий Аксаков

Заместитель председателя Комитета Госдумы по кредитным
организациям и финансовым рынкам,
Президент Ассоциации региональных банков «Россия»,
Член Национального банковского совета



Содержание



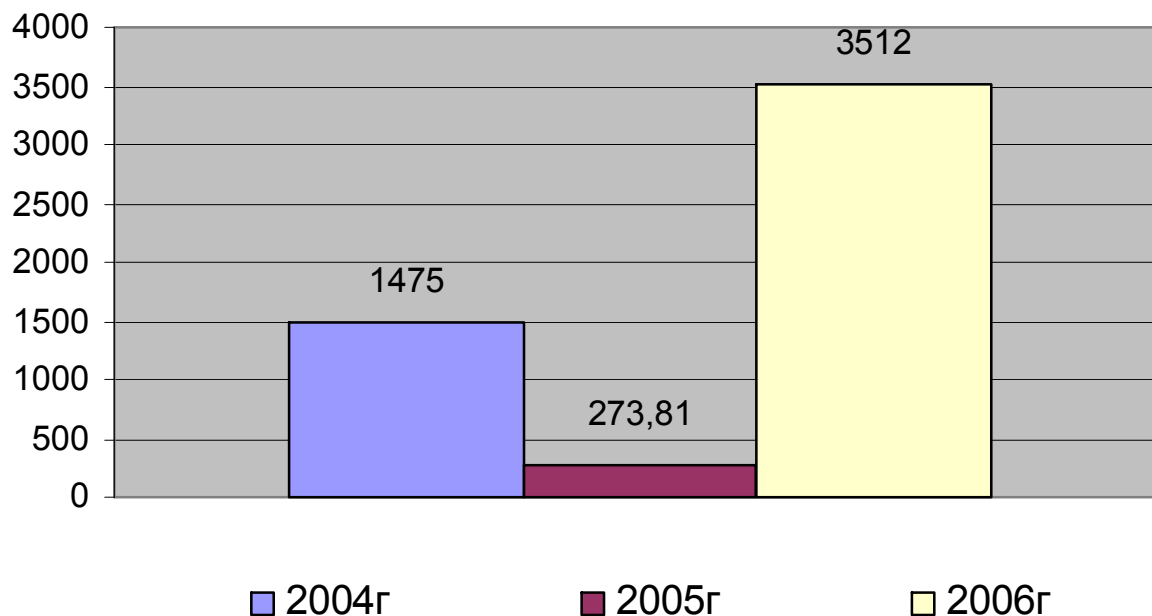
- Секторы рынка
 - Трансграничная секьюритизация
 - Локальная секьюритизация ипотечных кредитов
 - Закон «Об ипотечных ценных бумагах»
 - Секьюритизация ипотеки через ЗПИФы
- Цели и задачи регулирования
 - Терминология и стандарты (совместно с ESF)
 - Совершенствование нормативной базы
 - Информационное обеспечение
 - Образовательные программы
- Секьюритизация ипотеки
- Перспективы рынка

Сделки секьюритизации российских originаторов в 2006



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам

**Рис.1. Объем секьюритизации российских активов
(по годам, млн. долл)**



Рост рынка в 17 раз по сравнению с 2005 годом, 11 сделок

Выпуски ценных бумаг в Европе по видам обеспечения



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам

Выпуск по видам обеспечения

	2006:Q1	2006:Q2	2006:Q3	2006:Q4	2006 Итого
Автокредиты	0.7	1.0	3.2	6.8	11.7
Кред. карты	1.6	1.0	0.2	0.6	3.4
CDO ¹	11.5	22.9	18.0	35.6	88.0
CMBS	7.5	9.6	22.0	21.0	60.1
Лизинг ²	0.4	1.0	0.3	4.2	5.9
Кредиты ³	1.5	5.3	2.9	6.0	15.7
Поступления ⁴	0.5	1.5	3.6	0.4	6.0
RMBS	37.6	49.3	58.0	99.7	244.6
Другое	4.8	13.8	2.1	2.8	23.5
Итого	66.1	105.4	110.3	177.1	458.9

¹ CDO номинированы в евро

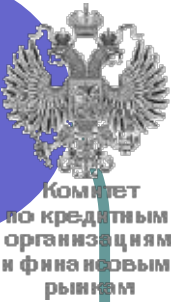
² Включает лизинг оборудования и иные виды лизинга

³ Включает коммерческие, потребительские, корпоративные заимствования

⁴ Включает поступления по банковским счетам, договорам страхования, медицинского обеспечения, обслуживания и пр.

Источник: European Securitisation Forum

Российский рынок секьюритизации: сотрудничество с ESF



- Терминология и стандарты
- Совершенствование нормативной базы
- Информационное обеспечение
- Образовательные программы

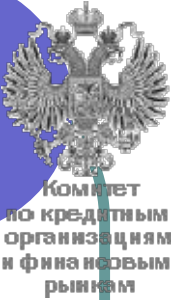
Трансграничная секьюритизация: нормативное регулирование



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам

- Внесение изменений в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций (bankruptcy remoteness)
 - Правовой режим активов (collateral) при банкротстве банка originатора,
 - Полномочия временной администрации в отношении активов
 - Порядок передачи активов резервной обслуживающей компании (backup servicer)
- Совершенствование подзаконных актов Банка России и Агентства по страхованию вкладов (в части деятельности временной администрации)
- Внесение изменений в гражданское законодательство и подзаконные акты в целях повышения «надежности» сделок по передаче активов (true sale)
 - Цессия по российскому праву
 - Финансирование под уступка права требования (факторинг)
 - Legal Assignment
 - Equity Assignment
- Упрощение передачи «нефинансовых» прав требования и будущих прав требования
- Изменение режима налогообложения передачи «нефинансовых» прав требования

Трансграничная секьюритизация: терминология

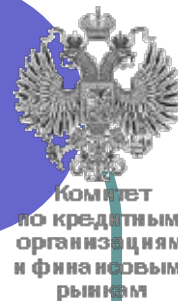


Терминология: унификация русскоязычных терминов и определений, в том числе для целей нормотворчества и регулирования

Некоторые источники:

- A Framework for European Securitisation (ESF)
- ESF Securitisation Market Practice Guidelines
- ISDA MA 2003 (Credit Derivatives) – синтетическая секьюритизация
- Европейское законодательство

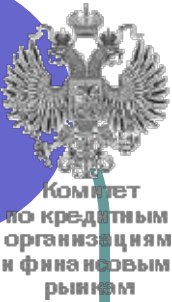
Локальная секьюритизация: задачи законодателя



Проект закона «О секьюритизации»

- Описание в федеральном законе новых видов ценных бумаг (Asset-backed securities, ценные бумаги, обеспеченные активами)
- Развитие корпоративного права – правовой статус Спецюрлица (SPV)
- Совершенствование законодательства о банкротстве
- Описание механизмов повышения кредитного качества (Credit enhancement)
- Дополнение Налогового кодекса РФ и создание адекватного механизма налогообложения сделок по передаче активов (налоговая нейтральность)

Регулирование потребительского кредитования



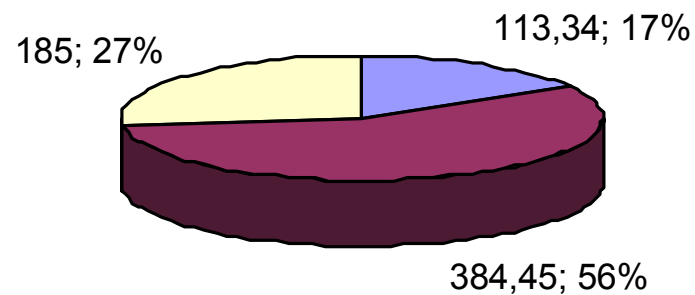
- Защита граждан при получении потребительских кредитов
(законопроект «О потребительском кредитовании»)
- Образовательные кредиты
(законопроект «Об образовательных кредитах»)
- Развитие системы бюро кредитных историй
- Подготовка законопроекта о коллекторских агентствах

Секьюритизация ипотеки в 2006 году



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам

**Рис.4. Итоги секьюритизации ипотеки
в 2006 году, \$ млн.**



- Облигации с ипотечным покрытием
- Трансграничная секьюритизация
- Ипотечные паевые фонды

Будущее закона

«Об ипотечных ценных бумагах»



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам

Закон о секьюритизации
(комплексные поправки в
действующее зак-во)

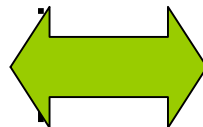
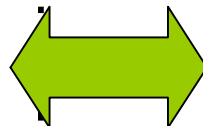
**Закон об инвестиционных
фондах**

**Закон о банках и
банковской деятельности**

**Закон об
ипотечных ценных
бумагах
государственного
агентства**

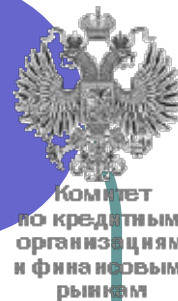
**Закон об ипотечных
сертификатах
участия**

**Закон о банковских
ипотечных
облигациях**



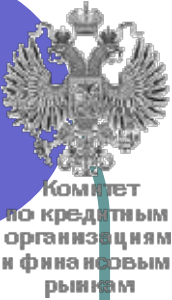
Действующий закон «Об ИЦБ»

Обеспечение и прочие меры



- Совершенствование правового института залога (недвижимости)
- Введение счетов эскроу (номинальных счетов)
- Совершенствование законодательства о банкротстве (в части правового режима обеспечения)

Перспективы рынка секьюритизации



- Рост рынка ипотечного кредитования на 50-70% ежегодно
- Принятие закона «О секьюритизации» в 2008-2009 гг.
- Модернизация закона «Об ипотечных ценных бумагах»
- Совершенствование закона «Об инвестиционных фондах»
- Расширение классов активов (кредиты малому бизнесу, проблемные долги и др.)
- Выпуск ABS номинированных в рублях
- Банк развития – катализатор рынка секьюритизации



Секьюритизация: законодательные перспективы в России

Анатолий Аксаков

Заместитель председателя Комитета Госдумы по кредитным
организациям и финансовым рынкам

aksakov@duma.gov.ru

<http://www.aksakov.ru>