

ЛИНИЯ
ЮРИДИЧЕСКАЯ
ФИРМА ПРАВА

Практические аспекты применения
законодательства о
секьюритизации в России

Дмитрий Глазунов
Управляющий партнер

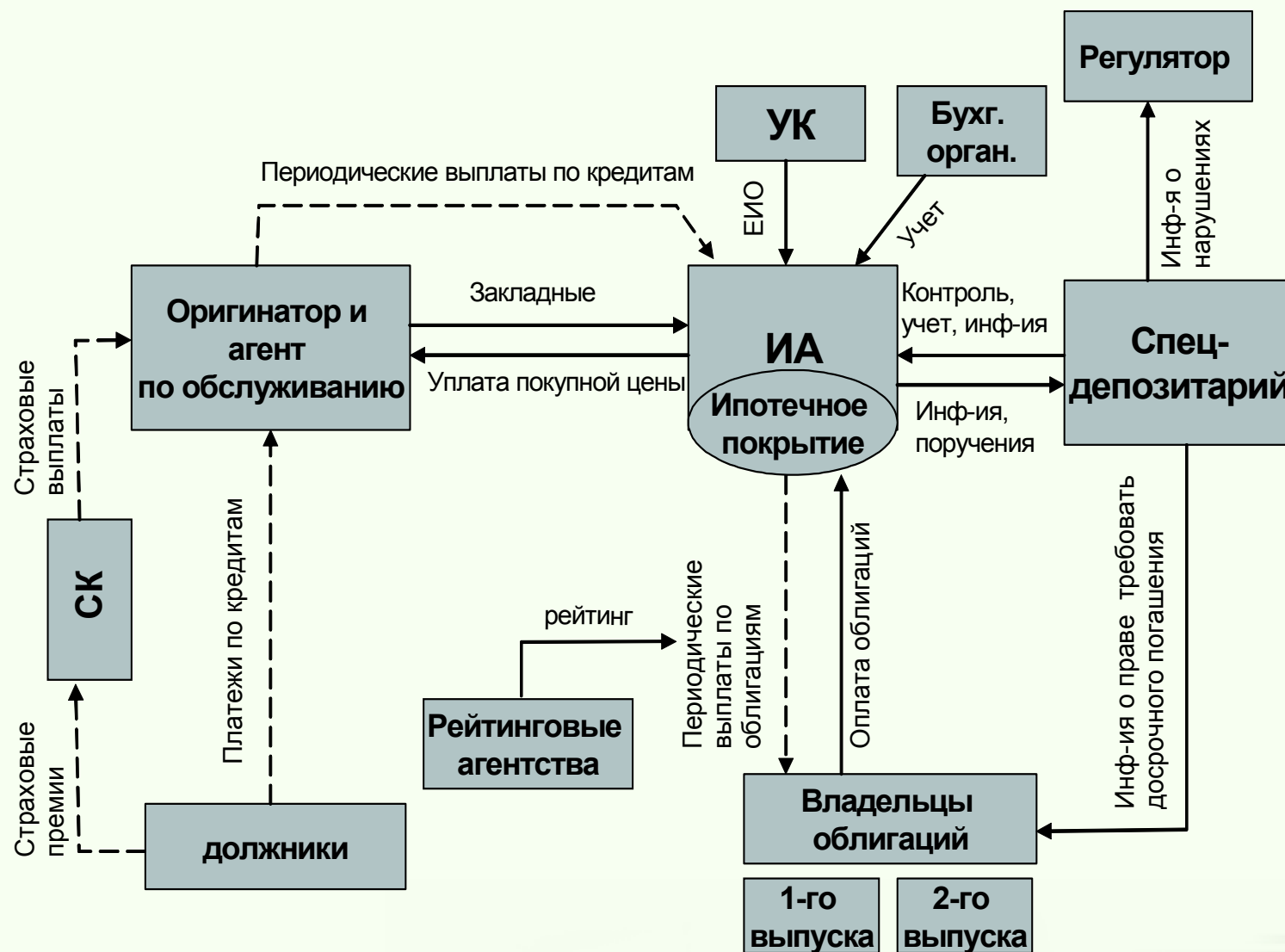
Международная конференция
Секьюритизация активов в России и СНГ
21-22 июня 2007, Франкфурт

Содержание

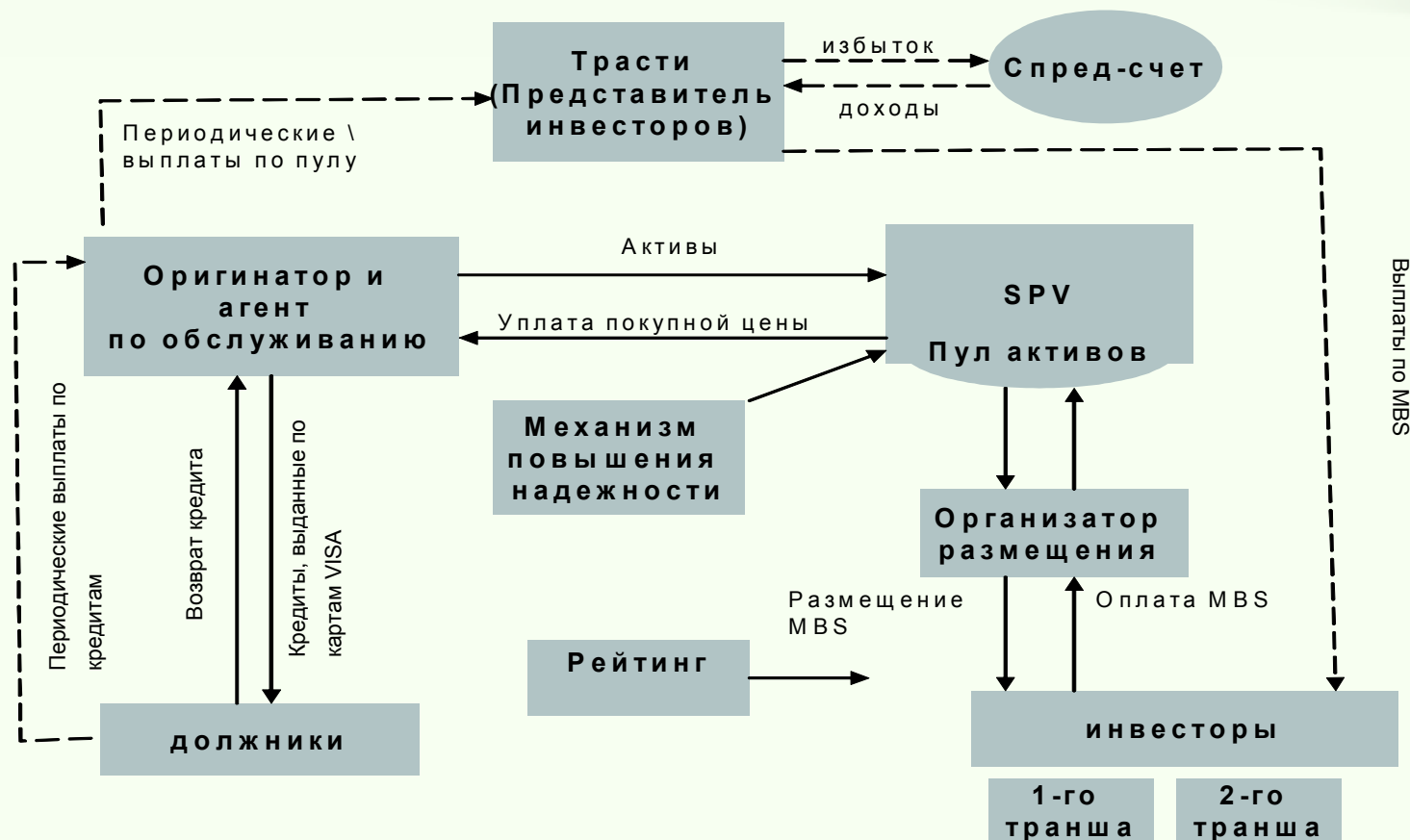
- структура сделки по законодательству РФ об ИЦБ и
- соотношение со структурой сделки международной секьюритизации ипотечных активов
- перспективы дальнейшего развития законодательства о секьюритизации

Законодательство РФ об ИЦБ

Структура сделки – ипотечные облигации:



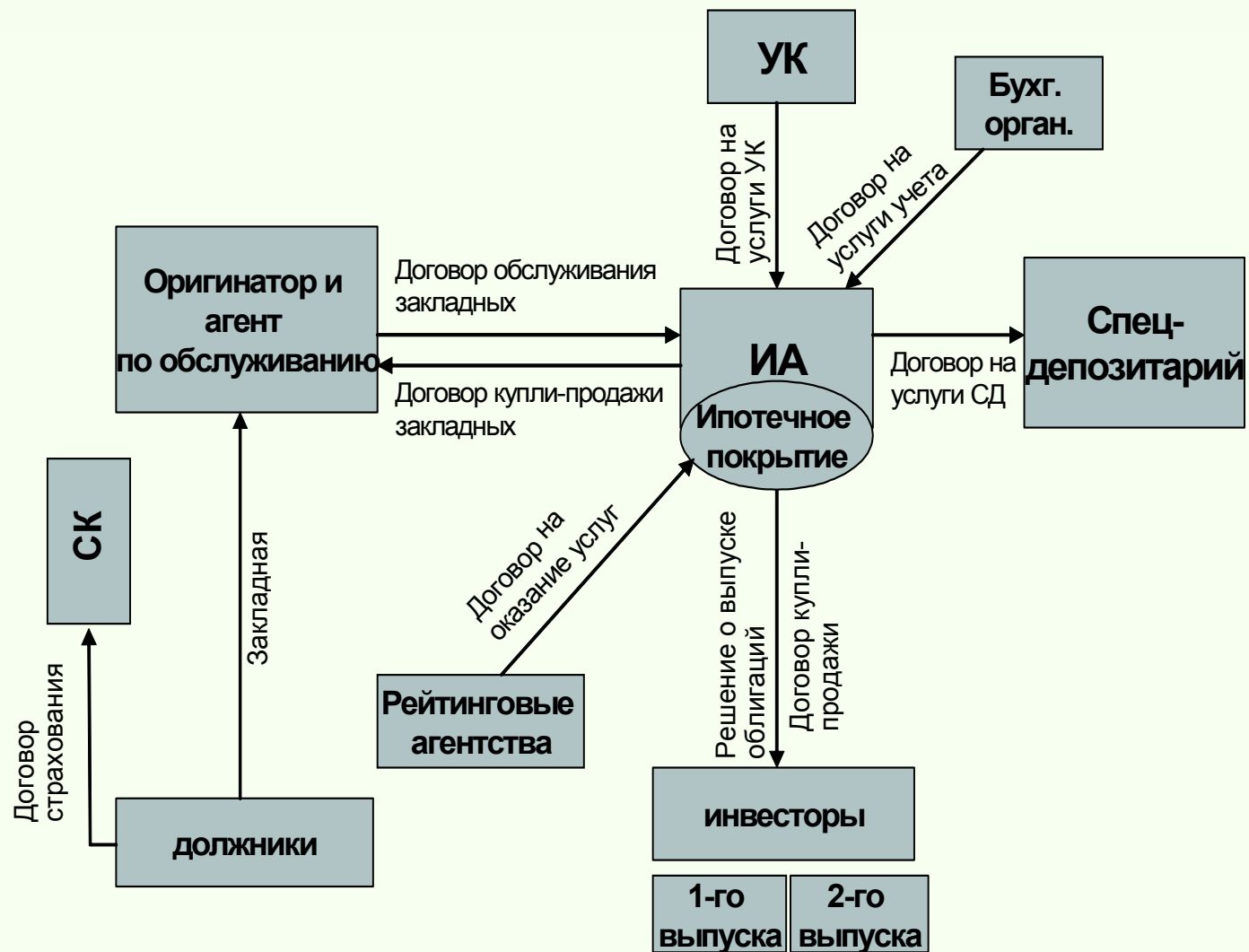
Международная секьюритизация



Основные отличия схемы, заложенной в Законе об ИЦБ от классической:

1. Отсутствие режима аналогичного escrow-счета
2. Отсутствие собрания или представителя облигационеров
3. Трасти vs. Специализированный депозитарий
4. Управляющая компания и ее роль в России
5. Правоспособность ИА (SPV) ограничена законом об ИЦБ
6. Законодательные требования к структуре и размеру ипотечного покрытия
7. Ежегодная выплата купона

Договорная база ипотечной секьюритизации



Перспективы развития законодательства

Что еще нужно поправить в регулировании ИЦБ:

- Ипотечное покрытие – имущественный комплекс
- Более четкие правила об очередности выпусков
- Конкретизация механизма обращения взыскания на ипотечное покрытие
- Ввести понятие “escrow accounts” в российскую правовую систему

Перспективы развития законодательства (2)

Необходимость «универсальных» норм - Законопроект о секьюритизации

- В структуру сделки добавляются номинальные счета, собрание владельцев облигаций, представитель владельцев облигаций
- Желателен диспозитивный и избирательный подход к регулированию такого инструмента, а не императивный и тотальный
- Необходимо развивать практику ИСУ (ипотечные сертификаты участия)

119071, Россия
Москва
Ленинский проспект
д.15а
Gorky Park Tower

т. +7 495 589 2300
ф. +7 495 589 2400

Дмитрий Глазунов,
Управляющий партнер
dmitriy.glazounov@lp.ru

www.lp.ru

Спасибо за внимание!