

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Развитие рынка секьюритизации в России:
задачи государственного регулирования

Олег Иванов, эксперт Комитета Госдумы по финансовому рынку
вице-президент Ассоциации региональных банков России

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Содержание

February 2008

- Секьюритизация кредита и банковская система России
- Проблема длинных ресурсов и источники рефинансирования банков
- Регулирование секьюритизации
 - Трансграничная секьюритизация
 - Специальное законодательство для локальной не-ипотечной секьюритизации
 - Ипотечные ценные бумаги (MBS vs. Pfandbrief)
 - Обеспечение и хеджирование
- Регулирование классов активов
 - Потребительский кредит
 - Кредитование малого бизнеса (господдержка и институты развития)
 - Обращение ипотечных кредитов и закладных
 - Инфраструктурные проекты и секьюритизация в нефинансовом секторе

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Итоги секьюритизации 2004 – 2007 гг.

February 2008

- Общее число сделок – 23
 - из них секьюритизация кредита – 22

- Объем секьюритизированных банками активов – 6,1 млрд. долл.
 - к активам банковской системы – около 1%
 - к объему заимствований банков за рубежом – 5,5%

- Объем локальных сделок – 0,3 млрд долл.
 - к общему объему сделок – около 5%

- Средневзвешенный срок (для ипотечной секьюритизации, WAL) – около 15 лет

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Источники долгосрочного рефинансирования банковской системы

February 2008

- Бюджет и государственные институты развития
 - Фонды развития и будущих поколений (бывший Стабилизационный фонд)
 - Банк развития
 - Иные госкорпорации
- Иностранные инвесторы
- Средства физических лиц, включая целевые накопления
 - Инвестиционные фонды, в том числе для квалифицированных инвесторов
 - Проекты законов о строительных сбережениях и «безотзывных» вкладах
- Российские институциональные инвесторы
 - Страховые компании
 - НПФ и УК (пенсионные накопления)
- Российские экспортно-ориентированные компании (ТЭК, металлургия и пр.)

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Регулирование сделок секьюритизации

February 2008

- Трансграничная секьюритизация
- Специальное законодательство для локальной не-ипотечной секьюритизации
- Ипотечные ценные бумаги (MBS vs. Pfandbrief)
- Обеспечение и хеджирование

Банкротство кредитных организаций

February 2008

- Мораторий на удовлетворение требований кредитора (временная администрация, конкурсный управляющий)
- Отказ от сделок кредитной организации (не признание Генеральных соглашений)
- Признание сделок кредитной организации недействительными
- Включение «чужого» имущества в конкурсную массу
- Описание договора обслуживания кредитных требований

Проект изменений в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций»

Локальная секьюритизация

February 2008

- Гражданско-правовой и налогово-правовой статус Спецюрлица (SPV)
- Передача активов (true sale) – модернизация норм об уступке прав требования
- Правовой режим обслуживания активов – признание Loan Servicing Agreement
- Особенности правовой природы ABS
 - Конструирование limited recourse obligations в российском праве
 - Общее собрание владельцев облигаций
 - Представитель владельцев долговых ценных бумаг

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Секьюритизация ипотеки

February 2008

- MBS vs. Pfandbrief

- Локальная vs. Трансграничная

- АИЖК vs. частные программы

- Механизм формирования пулов
 - Депозитарный учет закладных
 - Развитие рынка российских pass-through MBS

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Обеспечение и хеджирование

February 2008

- Модернизация регулирования залога движимого имущества
 - Проект по внесению изменений в ГК РФ (ст. 349, 350)
 - Проект об особенностях обеспечения финансовых обязательств

- Развитие внебиржевого рынка деривативов
 - Признание рамочных договоров и ликвидационного неттинга
 - Разработка локальных рамочных договоров (LMA)

Закон о потребительском кредите

February 2008

- Устранение возникших коллизий и неопределенности
- Защита прав заемщиков
 - Предоставление информации
 - Право на отказ от исполнения договора
 - Право на досрочный возврат
- Сопутствующие и связанные договоры
- Общие условия (правила) кредитования
- Защита прав кредиторов
- Широкая сфера регулирования (включая ипотеку)

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Секьюритизация нефинансового сектора

February 2008

- Секьюритизация лизинга
- Инфраструктурные проекты
 - Коммерческая недвижимость (CMBS vs. covered bonds)
 - Секьюритизация концессионных платежей (строительство коммуникаций)
 - Секьюритизация проектов Инвестиционного фонда
- Секьюритизация олимпийских проектов

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



February 2008

Развитие рынка секьюритизации в России:
задачи государственного регулирования

Олег Иванов,

эксперт Комитета Госдумы по финансовому рынку,
вице-президент Ассоциации региональных банков России

oivanov@rol.ru,

aksakov@duma.gov.ru

т. 692-46-71, ф. 692-75-79