

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Правовые аспекты развития секьюритизации в России

Ирина Машленко, Партнер, Allen & Overy Legal Services

107031, Москва

Дмитровский переулок 9

irina.mashlenko@allenovery.com

+7 495 7257900

ALLEN & OVERY

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



February 2008

- ***В 2006-2007 более 20 сделок с участием иностранных эмитентов***
 - ***Ипотечные кредиты, автокредиты, потребительские кредиты, права по межбанковским платежам, лизинговые платежи***

- ***Всего две сделки "чисто" российской секьюритизации***
 - ***Ипотечные кредиты (закладные)***

ПОЧЕМУ?

ALLEN & OVERY

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



February 2008

ЧТО НУЖНО СОЗДАТЬ?

- **Концепцию "компании специального назначения" (КСН)**
 - Отделение кредитного риска originатора от кредитного риска "пула" активов
 - Упрощенная процедура создания и управления
 - Невозможность ликвидации и банкротства в период обращения облигаций
- **Возможность залога денежных средств**
- **Фигуру аналогичную "trustee", т.е. независимое "респектабельное" юридическое лицо, представляющее интересы держателей облигаций**
- **Благоприятный режим налогообложения КСН, держателей облигаций, операций по продаже originатором активов КСН**

ALLEN & OVERY

ЧТО НУЖНО УЛУЧШИТЬ?

February 2008

■ *Концепцию уступки прав требования*

- уступка будущих прав
- частичная уступка прав
- уступка прав с сохранением обязанностей за cedentом
- идентификация уступаемых прав
- уступка прав в качестве обеспечения

ЧТО НУЖНО УЛУЧШИТЬ?

February 2008

■ **Законодательство о банкротстве**

- **запрет на оспаривание сделок originатора по продаже активов КСН при банкротстве originатора**
- **ограничение права участников сделки секьюритизации на предъявление ходатайства о банкротстве КСН**
- **исключение из конкурсной массы originатора денежных средств КСН, аккумулируемых originатором в роли сервисного агента**
- **исполнение обязательств КСН в очередности, предусмотренной договором**

ALLEN & OVERY

ЧТО НУЖНО УЛУЧШИТЬ?

February 2008

■ **Регулирование порядка обращения взыскания на заложенное имущество, включая залог прав требования**

- внесудебный порядок обращения взыскания на заложенное имущество или права
- обращение взыскания на заложенные права путем уступки/передачи прав залогодержателю
- признание за неограниченным кругом держателей облигаций права залога в отношении любых активов, принадлежащих КСН
- предоставление права лицу, аналогичному "trustee", обращать взыскание на активы КСН в интересах всех держателей облигаций

■ **Требования ФСФР к форме и содержанию проспекта эмиссии облигаций КСН**

ALLEN & OVERY

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



February 2008

ЧТО СДЕЛАНО?

- ***Проект закона о внесении изменений в закон об ипотеке, закон об ипотечных ценных бумагах, закон о государственной регистрации прав на недвижимое имущество***
 - **внесен в Государственную Думу в конце декабря 2007**
 - **изменения направлены на упрощения оборота закладных - введение депозитарного учета закладных**

- ***Проект закона о внесении изменений в законодательные акты в части регулирования секьюритизации финансовых активов***
 - **предположительно будет внесен в Государственную Думу в начале нынешнего года**
 - **изменения в гражданский кодекс, закон о рынке ценных бумаг, закон об исполнительном производстве, закон об ипотечных ценных бумагах, налоговый кодекс**

ALLEN & OVERY

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



СВОБОДА ДОГОВОРА

February 2008

Современный финансовый рынок - живой, постоянно развивающийся организм, который «зачахнет» в тисках императивных норм права. Участники рынка заработали достаточно опыта и авторитета, чтобы вызвать доверие законодателя, которое должно позволить ему при разработке новых правовых норм в большей степени уважать волю сторон, выражаемую в договоре

ALLEN & OVERY

2nd Annual Securitisation in Russia & CIS Conference



Правовые аспекты развития секьюритизации в России

Ирина Машленко, Партнер, Allen & Overy Legal Services

107031, Москва

Дмитровский переулок 9

irina.mashlenko@allenovery.com

+7 495 7257900

ALLEN & OVERY