

Особенности российского режима сделок внутренней и трансграничной секьюритизации

Андрей Мурыгин

Партнер

ноябрь 2013 г.

Специфика действующего регулирования секьюритизации

- > Единственный регулируемый вид секьюритизаций – ИЦБ
- > Виды обеспечения по другим сделкам (не ИЦБ) ограничены
- > Сделки с другими классами активов возможны в трансграничном режиме
- > Факторы, определяющие выбор внутренней или международной схемы секьюритизации: инвесторы, ломбардный список, гибкость законодательства

Перспективы предложения внутренних облигаций иностранным инвесторам

- > Появление счетов иностранных номинальных держателей
- > Особенности проспекта облигаций: опыт включения двуязычных оговорок по ограничениям на обращение и по отличиям российских инструментов от еврооблигаций
- > Включение *negative covenants* в Решение о выпуске
- > Использование информационного меморандума

Новое законодательство о секьюритизации

- > Два вида специализированных обществ: СФО и общества проектного финансирования
- > Структура СФО
- > Схожее регулирование облигаций с обеспечением для секьюритизации и проектных облигаций

Нововведения

- > «Три кита» секьюритизации
- > «Широкая» субординация возможна, если есть единое обеспечение
- > Очередность требований по облигациям и договорам указывается в решении о выпуске
- > Ограничение объема требований условием limited recourse
- > Возможность non-petition в договоре с кредиторами

Банкротство СФО

- > Принципы ring-fencing
- > Заявление о банкротстве подает представитель владельцев по решению собрания владельцев облигаций
- > Если несколько траншей и субординация, то по решению владельцев старшего транша
- > Ответственность единоличного исполнительного органа СФО ограничена, если по уставу есть non-petition

Обращение взыскания на покрытие

- > Процедура банкротства сокращена и только конкурсное производство
- > Продажа обеспечения представителем на торгах на условиях, в порядке и в сроки, одобренные владельцами облигаций

Новые виды банковских счетов

- > Счета эскроу
- > Номинальные счета
- > Залоговые счета

Вопросы

