

Правовое поле в РФ по секьюритизации: актуальные проблемы развития

Дмитрий ГЛАЗУНОВ, партнер, руководитель
практики банковского и финансового права, рынков капитала
АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»

02.02.2015

Правовое поле для неипотечной секьюритизации

ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ

- Федеральный закон № 379-ФЗ от 21.12.2013 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (**«Закон о секьюритизации»**)
- Федеральный закон № 210-ФЗ от 23.07.2013 «О внесении изменений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» (**«Закон об общем собрании владельцев облигаций и их представителе»**)
- Федеральный закон от 21.12.2013 N 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» (**блок изменений ГК РФ о залоге**)

ПОДЗАКОНЫЕ АКТЫ

- *Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг* (утв. Банком России 11.08.2014 № 428-П)
- *Положение о порядке включения лиц в список лиц, осуществляющих деятельность представителей владельцев облигаций*, и исключения лиц из указанного списка, порядке информирования владельцев облигаций их представителем, порядке представления уведомления, содержащего сведения о представителе владельцев облигаций, и требованиях к его форме и содержанию (утв. Банком России 29.10.2014 № 439-П)
- Указание Банка России от 07.07.2014 № 3309-У **«О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением»**
- Указание Банка России от 20.06.2014 № 3289-У **«О требованиях к порядку учета денежных требований, являющихся предметом залога по облигациям, и денежных сумм, зачисленных на залоговый счет»**
- Указание Банка России от 06.10.2014 № 3412-У **«О порядке включения организаций в реестр управляющих компаний специализированных обществ и исключения организаций из указанного реестра»**
- Приказ Минюста России от 17.06.2014 № 131 **«Об утверждении форм уведомлений о залоге движимого имущества»**

ПРАВОВОЕ ПОЛЕ НЕИПОТЕЧНОЙ СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ, В ЦЕЛОМ, СФОРМИРОВАНО

Основные положения

Залоговый счет - всегда новый счет

Залоговый счет обязателен для неипотечной секьюритизации

На залоговый счет зачисляются платежи должников эмитента

С залогового счета могут осуществляться платежи, указанные в решении о выпуске (с учетом лимита)



Назначение залогового счета

- на залоговый счет зачисляются денежные суммы, полученные залогодателем (эмитентом) от его должников в счет исполнения обязательств, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям
- ? • вправе ли эмитент иметь более чем один залоговый счёт в разных кредитных организациях и переводить денежные средства между такими залоговыми счетами?

Трехстороннее соглашение

- в соответствии с п.1 ст.358.12 ГК РФ правила проведения операций по залоговому счету содержатся в том числе в трехстороннем соглашении между эмитентом, владельцами облигаций и банком.
- ? • является ли заключение такого трехстороннего соглашения обязательным?
- ? • возможно ли предусмотреть, что трехсторонним соглашением является сам договор залога прав по банковским счетам эмитента?
- ? • возможно ли предусмотреть присоединение владельцев облигаций к договору залогового счета?

Инвесторы	Основания для инвестирования	Рейтинг международного агентства	Альтернативные требования
Банки	Низкорисковые облигации	присвоение облигациям рейтинга не ниже BBB- (Fitch; S&P) либо Baa3 (Moody's), как минимум, двумя рейтинговыми агентствами	_____
Ломбардный список Банка России	Условия включения	присвоение <u>облигациям с ипотечным покрытием</u> рейтинга не ниже BB (Fitch; S&P) либо "Ba2" (Moody's)	Обеспечение исполнения обязательств <u>по облигациям с ипотечным покрытием</u> солидарным поручительством ОАО «АИЖК»
		присвоение выпуску <u>неипотечных облигаций</u> рейтинга не ниже B- (Fitch; S&P) либо B3 (Moody's)	_____
Пенсионные накопления	Условия инвестирования	присвоение выпуску облигаций хотя бы одним из указанных рейтинговых агентств рейтинга не ниже BB- (Fitch; S&P) либо Ba3 (Moody's)	включение облигаций в котировальный список первого (высшего) уровня биржи (одно из требований – рейтинг, в том числе российского рейтингового агентства)
Пенсионные резервы НПФ	Условия инвестирования	_____	- допуск ипотечных ценных бумаг к торгам российскими организаторами торговли на рынке ценных бумаг; - доля облигаций российских хозяйственных обществ может составлять не более 80 процентов пенсионных резервов

Либерализация требований Ломбардного списка

- 1 16.01.2015 в Минюсте зарегистрировано Указание Банка России от 19.12.2014 № 3500-У (вносятся изменения в Указание Банка России от 10.08.2012 № 2861-У, регулирующее порядок включения ценных бумаг в Ломбардный список)
- 1 Изменяется критерий для включения облигаций в Ломбардный список - рейтинг международного агентства заменяется «просто» рейтингом:
 - в настоящее время требования об уровне рейтингов остаются прежними (определяются пресс-релизами Банка России)
 - у Банка России появляется большая гибкость в порядке установления таких требований (требованием для включения в Ломбардный список потенциально может стать рейтинг российского агентства);
- 1 Требование о рейтинге может не применяться к облигациям с ипотечным покрытием при включении их в Ломбардный список (при этом Банк России проводит проверку таких облигаций)

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

119017, Россия, Москва,
ул. Большая Ордынка,
д. 40, стр. 5

Тел.: +7 (495) 935 80 10

Факс: +7 (495) 935 80 11

www.epam.ru



Дмитрий Глазунов

партнер

dmitriy_glazounov@epam.ru