

# «ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ ДЛЯ ДЕРИВАТИВОВ: ТЕНДЕНЦИИ И РИСКИ»

Конференция «Производные  
финансовые инструменты в России:  
взгляд в будущее»

27 октября 2006 года

**Антон Селивановский**  
**Юрист**

“Бейкер и Макензи - Си-Ай-Эс, Лимитед” входит в состав Baker & McKenzie International, организации, созданной в форме швейцарского объединения (Swiss Verein), состоящего из юридических фирм - участников объединения в разных странах мира. В соответствии с общепринятой терминологией, используемой компаниями в сфере профессиональных услуг, термин “партнер” означает лицо, имеющее статус партнера в такой юридической фирме, или занимающее аналогичную должность. Термин “офис” или “представительство” означает, соответственно, офис такой юридической фирмы.

## Проблемы регулирования деривативов на современном этапе

1. Отсутствие понятийного аппарата: различные нормативные акты дают разные определения.
2. Тенденциозная арбитражная практика по спорам, связанным с деривативами. Проблема «пари». Цель сделки.
3. Не определено положение участников на рынке.
4. Регулирование ФСФР и ЦБ РФ.

## Проблемы регулирования деривативов на современном этапе (2)

5. Закрытый перечень базовых активов.
6. Управление рисками по операциям с деривативами (неттинг, клиринг, финансовое обеспечение).
7. Унификация с международной практикой (деривативы не приравниваются к пари).

**Как следствие деривативы заключаются и исполняются за пределами России по иностранному праву.**

## Только ли проблема рынка деривативов?

- Рынок нефти и нефтепродуктов, газа, металлов
- Секьюритизация
- Капитализация банковской системы
- Управление рисками для товаропроизводителей
- и т.д.

## Обсуждаемый законопроект

Неназванное требование = пари

- предусматривает уплату денежных сумм
- в зависимости от
  - изменения цен на товары и ценные бумаги;
  - изменения курса валют, уровня инфляции;
  - изменения значений, рассчитываемых на основании совокупности указанных выше показателей;
  - наступления иного предусмотренного законом обстоятельства, относительно которого неизвестно наступит оно или нет.
- Сторона по сделке – кредитная организация или профессиональный участник рынка ценных бумаг.

## Оптимизация Законопроекта

Требования по сделкам пари, стороной по которым выступает кредитная организация или профессиональный участник рынка ценных бумаг, обеспечиваются судебной защитой.

## Решает ли Законопроект насущные проблемы?

1. Единый понятийный аппарат - нет.
2. Нет отличия деривативов от других схожих сделок.
3. Положение участников рынка - нет.
4. Судебная защита при отсутствии четких критериев «дериватива» (неназванного требования) - сомнительно.
5. Расширение базовых активов – станет хуже в силу отсутствия специального закона (процентные, кредитные, погодные деривативы не появятся).
6. Регулирование - ?
7. Управление рисками – нет.
8. Унификация – нет (в мире не регулируют деривативы через пари).

## Синхронизация законодательства

В настоящее время легальное понятие «пари» отсутствует.

В законопроекте «О государственном регулировании деятельности по организации и проведению азартных игр» предлагается дать следующее определение:

**Пари** – азартная игра, при которой исход основанного на риске соглашения о выигрыше, заключаемого между двумя или несколькими участниками пари или с организатором пари, зависит от события, относительно которого не известно, наступит оно или нет.

Каким образом будут соотноситься «правильные пари» из законопроекта и фьючерсы, опционы, производные, производные финансовые инструменты, срочные сделки и прочие деривативы?

## Иные последствия принятия Законопроекта

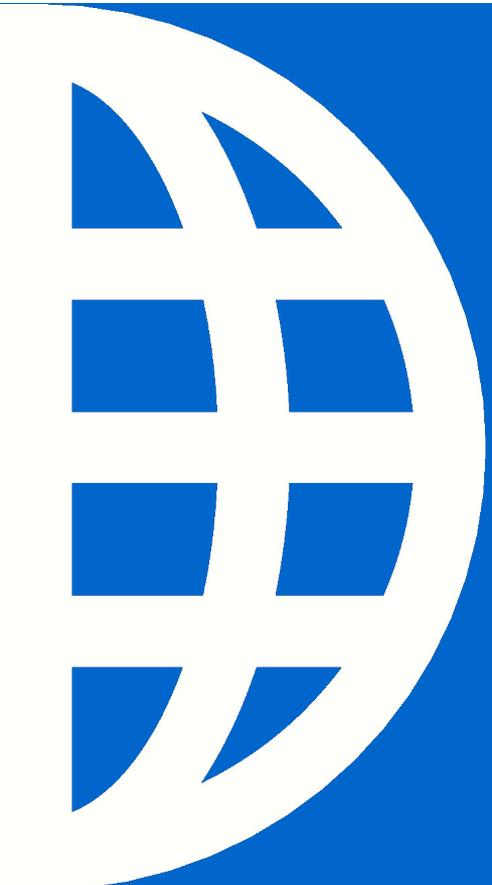
1. Риск новой лицензии для банков, профессиональных участников рынка ценных бумаг, бирж.
2. Возникнут риски для условных сделок (с отменительными и отлагательными условиями — ст. 157 ГК РФ).
3. Проблема кредитных деривативов не решается.
4. Нарушение конкуренции на рынке.
5. Не решается вопрос о регуляторе.

# Последствия принятия Законопроекта

1. Пропишутся ли деривативы в России? –  
Вряд ли.
2. Создается ли адекватная база для совершенствования законодательной базы для деривативов? – Нет.

## Что после принятия Законопроекта?

- Написание нового «хорошего» закона?
- Внесение изменение в существующие законы?
- Подготовка изменений в новый закон (ст. 1062 ГК РФ)?

A large, stylized white graphic of a globe is positioned on the left side of the slide. It features a grid of latitude and longitude lines, with the grid cells filled with a solid blue color. The globe is partially cut off by the left edge of the frame.

# «ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ РЕШЕНИЕ ДЛЯ ДЕРИВАТИВОВ: ТЕНДЕНЦИИ И РИСКИ»

**Антон Селивановский**

«Бейкер и Макензи», Москва

Садовая Плаза, 11 этаж

Долгоруковская ул., 7

Москва 103006, Россия

Тел: 7 (095) 787-2700 Факс: 7 (095) 787-2701

E-mail: [anton.selivanovsky@bakernet.com](mailto:anton.selivanovsky@bakernet.com)