

18 мая 2007 года, ММВБ



Перспективы регулирования рынка деривативов

Анатолий Аксаков,

Комитет Государственной Думы по кредитным организациям и
финансовым рынкам,

Ассоциация региональных банков России



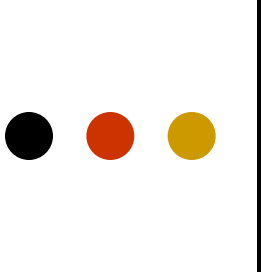
Содержание

□ Деривативы

- Судебная защита
- Ликвидационный неттинг
- Обеспечение и залог

□ Секьюритизация

- Банкротство банка-оригинатора
- Встроенные деривативы (embedded derivatives) и новые виды ценных бумаг



Судебная защита деривативов



Статья 1062 ГК РФ

Судебная защита предоставляется требованиям по срочным сделкам, которые удовлетворяют:

Субъектному критерию: одна из сторон сделки –

- Банк или
- Участник рынка ценных бумаг или
- Участник биржевой торговли

и **Объектному критерию:** платежи зависят от разницы цен на

- Товары, ценные бумаги, валюту или
- Процентные ставки, инфляции или
- Иных обстоятельств, предусмотренных законом

Для физических лиц – защищены сделки, заключенные на бирже.

Изменения в законодательстве о банкротстве банков



Правовые проблемы на **рынках деривативов, секьюритизации и ОФБУ** связаны в том числе с:

- Мораторием на удовлетворение требований кредиторов, который вправе ввести временная администрация и/или конкурсный управляющий
- Отказом от сделок кредитной организации (не признание Генеральных соглашений, Master Agreement)
- Возможностью признания сделок кредитной организации, заключенных в предшествующие три года, недействительными
- Законным включением «чужого» имущества в конкурсную массу при банкротстве кредитной организации

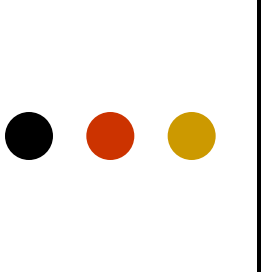
Проект «О внесении изменений в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций» - комплексное решение



● ● ● Ликвидационный неттинг

При признании рамочного договора (Master Agreement)

- 1) В случае банкротства банка (или при наступлении иных оговоренных обстоятельств) все незавершенные срочные сделки автоматически прекращаются
- 2) По каждой сделке рассчитывается стоимость замещающей позиции
- 3) Стоимость всех замещающих позиций сальдируется и определяется размер **единого** компенсационного требования
- 4) Контрагент становится конкурсным кредитором соответствующей очереди



Залоговое право (перспектива)

**Глава 23 ГК РФ
(общая часть)**

**Закон о залоге движимого
имущества и
имущественных прав**

... залог денежных средств и
ценных бумаг

... залог прав требования

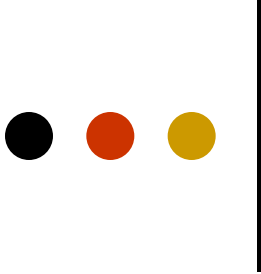
... регистрация прав залога

--- особенности обращения
взыскания и реализации

**Закон об ипотеке (залоге
недвижимости)**

... залог зданий, сооружений

... залог земельных участков



Секьюритизация кредита: изменения законодательства



- Внесение изменений в ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) кредитных организаций (bankruptcy remoteness)
 - Правовой режим портфеля кредитов при банкротстве банка originатора,
 - Уточнение полномочий временной администрации в отношении активов
 - Порядок передачи кредитов резервной обслуживающей компании (backup servicer)
 - Правовое признание Loan Servicing Agreement
 - Нераспространение моратория на платежи по Loan Servicing Agreement
 - Ограничение срока исковой давности по признанию сделок передачи активов (кредитов) недействительными тремя месяцами

- Совершенствование подзаконных актов Банка России и Агентства по страхованию вкладов (в части деятельности временной администрации)

- Внесение изменений в гражданское законодательство и подзаконные акты в целях повышения «надежности» сделок по передаче активов (true sale)
 - Цессия по российскому праву
 - Legal Assignment
 - Equity Assignment

Новые финансовые инструменты



- Введение счетов-эскроу (номинальных счетов) – проект внесен в Государственную Думу
- Общее собрание облигационеров – проект внесен в Государственную Думу
- Новые виды долговых ценных бумаг, облигации с особыми условиями погашения (специальная комиссия с января 2006 г.)
- Допуск ценных бумаг иностранных эмитентов (SPV при секьюритизации российских активов) к обращению в России



Новые виды облигаций



Закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» дорабатывается в специальной комиссии

- Облигации, обеспеченные денежными требованиями (например, кредитами)
- Облигации с особыми условиями погашения («рисковые облигации»): размер выплачиваемой при погашении суммы зависит от исполнения обязательств по кредиту (CLN)
- Облигаций, предусматривающих досрочное погашение
- Облигации, предусматривающие передачу имущественного эквивалента