

Секция «Юриспруденция»

"Правовые вопросы формирования рынка ценных бумаг, обеспеченных активами, в Российской Федерации"

Адыгеунов Залим Альбертович

Студент

*Московская государственная юридическая академия, Институт финансового и
банковского права, Москва, Россия*

E-mail: zalik07@yandex.ru

Введение

Одним из способов привлечения денежных средств для коммерческих структур (в частности, для банков) является выпуск ценных бумаг, обеспеченных активами (asset-backed securities, ABS). Такие ценные бумаги выпускаются в процессе секьюритизации активов (банковских кредитов). В развитых странах объем обращающихся секьюритизированных активов сопоставим с объемом рынка корпоративных облигаций, и постепенно секьюритизация приобретает популярность и в развивающихся странах. Развитие рынка секьюритизации в последние десятилетия имеет огромное влияние на мировые рынки капитала. Благодаря секьюритизации, появились новые классы долговых инструментов и был обеспечен доступ на рынок новых участников, что способствовало расширению и углублению мирового рынка капитала.

Схема выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами

Инициатором (оригинатором) сделки выступает банк, на балансе которого есть активы, генерирующие денежный поток (банковские кредиты). Банк, как правило, путем уступки права требования передает активы специально созданному юридическому лицу (special purpose vehicle, SPV; спецюрлицо; ипотечный агент). Спецюрлицо выпускает ценные бумаги, обеспеченные активами, которые выкупаются инвесторами.

Ввиду сложностей, связанных с правовым регулированием отдельных аспектов сделки секьюритизации активов по российскому праву, сделки российских оригинаторов (банков) носят трансграничный характер и заключаются в большинстве случаев по английскому праву. Ниже мы разберем некоторые правовые вопросы секьюритизации, осуществляемой по российскому праву.

Преимущества привлечения денежных средств путем выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами

Привлечение финансов на рынках капитала (рынке секьюритизации) обладает следующими преимуществами:

- осуществляется сравнительно недорогое финансирование за счет высокого рейтинга выпускаемых ценных бумаг. При этом рейтинг оригинатора может быть ниже рейтинга ценных бумаг. Такой эффект создается в результате использования инструментов повышения кредитного качества (например, обеспечительных счетов);
- неликвидные (кредиты) заменяются ликвидными активами (денежные средства, полученные при передаче кредитов спецюрлицу);
- обеспечивается доступ к мировому финансовому рынку (SPV можно зарегистрировать в любой стране, выпустить на ее территории ценные бумаги и, таким образом, привлечь иностранных инвесторов);

- ценные бумаги, обеспеченные активами, пользуются большим спросом у инвесторов, благодаря оптимальному соотношению риска и доходности (данные бумаги обладают инвестиционным рейтингом и высоким процентным доходом);

- банки могут снизить процентные ставки по различным кредитам ввиду недорогого финансирования, что является конкурентным преимуществом.

Правовые вопросы формирования рынка ценных бумаг, обеспеченных активами, в Российской Федерации

В работе рассматриваются следующие правовые вопросы:

- правовой статус эмитента ценных бумаг, обеспеченных активами;
- передача активов от originатора (инициатора) спещюрлицу (эмитенту);
- использование обеспечительных счетов (как способа обеспечения исполнения обязательств).

Заключение

В целях развития в России рынка ценных бумаг, обеспеченных активами, необходимо значительное время для анализа действующего правового регулирования данных сделок и определение оптимальных путей его реформирования. Разработка адекватной законодательной базы, учитывающей особенности выпуска обеспеченных активами ценных бумаг, создаст гарантии успешной реализации сделок секьюритизации в России.

Литература

1. Федеральный закон от 30.11.94 51-ФЗ «Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая».
2. Федеральный закон от 26.01.96 14-ФЗ «Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая».
3. Федеральный закон от 2.12.1990 390-1 «О банках и банковской деятельности».
4. Федеральный закон от 26.10.2002 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
5. Федеральный закон от 11.11.2003 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах».
6. Указ Президента РФ от 24.12.1993 2296 «О доверительной собственности (трасте)».
7. Информационное письмо ВАС РФ 120 от 30 октября 2007 г. "Обзор практики применения арбитражными судами положений главы 24 Гражданского кодекса Российской Федерации".
8. Бэр Х.П. Секьюритизация активов. М.: Вольтерс Клувер, 2006.
9. Робе Ж. Ф. Секьюритизация деривативов. М.: Вольтерс Клувер, 2008.
10. Эндрю Дэвидсон, Энтони Сандерс, Лэн -Линг Вольф, Анне Чинг. Секьюритизация ипотеки. Мировой опыт, структурирование и анализ. М.: Вершина, 2007.
11. Аналитический центр по ипотеке и секьюритизации: <http://www.rusipoteka.ru>.
12. Портал секьюритизации активов: <http://www.securitization.net>.