

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ЮРИДИЧЕСКИЙ ФАКУЛЬТЕТ

АННОТАЦИЯ магистерской диссертации студента магистратуры

**по программе «Коммерческое право, предпринимательское право»
ФИО Черных Алексей Николаевич
Тема диссертации «Правовое регулирование секьюритизации активов:
проблемы и перспективы развития»**

Цели и задачи исследования:

- определение юридических признаков и видов сделок по секьюритизации активов;
- отражение особенностей правового регулирования института секьюритизации активов в зарубежном и российском праве;
- анализ проблем, возникающих в сфере секьюритизации ипотечных активов, и формулирование предложений по совершенствованию российского законодательства.

Выводы, сделанные по результатам исследования:

- Говоря о юридических признаках, следует отметить, что сделка по секьюритизации активов представляет собой двустороннюю, взаимную, возмездную сделку, в рамках которой оригинатор обязуется осуществить уступку комплекса прав требований в пользу специального финансового общества, которое принимает на себя обязательство передать оригинатору денежные средства, полученные за счет выпуска и продажи третьим лицам ценных бумаг, исполнение по которым обеспеченно переданным комплексом прав требований.

Виды секьюритизации активов зависят от характера уступаемых прав и иных особенностей сделки. В частности, применение кредитных деривативов позволяет выделять синтетическую секьюритизацию;

- В целом мировая практика знает два способа регулирования отношений в сфере секьюритизации. Первый – это принятие отдельного закона, второй – это внесение изменений в существующие нормативно-правовые акты.

Российское законодательство регулирует лишь отдельные аспекты секьюритизации, которая возможна только в отношении ипотечных активов, то есть прав требований, обеспеченных залогом недвижимости. В этой связи в работе предлагается дополнить законодательство возможностью секьюритизации иных прав требований, в том числе, по кредитным договорам, договорам аренды, лизинговым договорам, договорам энергоснабжения и т.п.

Помимо этого предлагается допустить возможность уступки прав требований по группе обязательств. Такая необходимость обусловлена

общемировой практикой секьюритизации, объектом которой является пул активов, представляющий собой комплекс прав требований;

- В результате исследования особенностей секьюритизации ипотечных активов в работе предлагается предусмотреть запрет на участие ипотечного агента в иных юридических лицах. Это позволит исключить риск обращения взыскания на имущество ипотечного агента по долгам дочернего общества.

Также предлагается исключить возможность передачи ипотечному агенту прав требований по кредитным договорам, обеспеченным ипотекой, путем их внесения в уставной капитал. Таким образом, будет исключена возможность возложения на originатора имущественной ответственности по долгам ипотечного агента, как дочернего общества;

- По итогам проведенного анализа правового статуса ипотечного агента сделан вывод о необходимости уточнения соответствующих положений закона. В частности, предлагается указать на возможность создания ипотечного агента только в форме закрытого АО.

Кроме того для создания дополнительных гарантий исполнения обязательств по облигациям, обеспеченным ипотечным покрытием, предлагается установить в законе запрет на добровольную ликвидацию ипотечного агента;

- В целях соблюдения интересов владельцев облигаций, обеспеченных ипотечным покрытием, предлагается усовершенствовать механизм реализации ипотечного покрытия в случае признания ипотечного агента несостоятельным (банкротом). А именно, определить порядок продажи ипотечного покрытия с обязательством покупателя выполнить условия, предусмотренные решением о выпуске облигаций, поскольку такая возможность допускается законом, однако, механизм ее реализации в законодательстве не определен;

- Для повышения инвестиционной привлекательности ценных бумаг, выпущенных в рамках секьюритизации, в работе сделан вывод о необходимости отражения в законодательстве концепций действительной продажи и защищенности от банкротства СФО. Их воплощение предполагает признание юридической силы сделки по уступке прав требований в рамках секьюритизации, специальной правоспособности СФО, а также создание определенного порядка удовлетворения требований владельцев ценных бумаг в случае признания СФО банкротом.

Кроме того в работе предлагается предусмотреть возможность залога прав по договору банковского счета и использования эскроу счетов, что позволит обеспечить реализацию права инвесторов на получение номинальной стоимости и процентов по ценным бумагам, выпущенным СФО.