

Международная конференция, 19 июня 2006 года

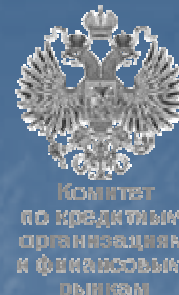
**Деривативы, секьюритизация, облигации –
новые возможности управления рисками :
совершенствование законодательства**

Заместитель Председателя Комитета по
кредитным организациям и финансовым рынкам

А.Г. Аксаков



Содержание



- Общие направления развития финансового законодательства
 - Стратегия развития банковского сектора РФ
 - Стратегия развития финансового рынка РФ
 - Программа «банкизации» страны (АРБ)
- Деривативы – инструмент хеджирования валютных и рыночных рисков
 - Направления совершенствования законодательства (судебная защита, ликвидационный неттинг),
 - Развитие внебиржевого рынка и использование стандартов ISDA в деятельности российских предприятий-экспортеров
- Новые возможности финансирования, управления кредитным риском и снижения стоимости привлечения средств:
 - IPO на рынке акций
 - Выпуск «биржевых» облигаций
 - Управление кредитным риском и выпуск credit-linked notes в России
 - Секьюритизация активов для предприятий – трансграничные и внутророссийские возможности
 - Российские депозитарные расписки



Изменение рамочных условий

*Стратегия развития
финансового рынка*

*Концепция совершенствования
корпоративного зак-ва*

Финансовый рынок

*Стратегия развития
банковского сектора*

Долговая стратегия

Рынок деривативов в России

- Увеличение объемов рынка (до 10-30 млрд долл.)
- Расширение перечня торгуемых инструментов
 - Биржевые фьючерсы и опционы на акции, индексы, валютные контракты
 - Внебиржевые валютные форварды и опционы
 - Трансграничные операции банков и экспортеров
 - Перспективы товарного рынка
- Начало превращения срочного рынка в макроэкономический фактор

Задачи законодателя



- Судебная защита расчетных контрактов
- Совершенствование законодательства о биржах и организаторах торговли
- Обеспечение расчетов по сделкам (клиринг, обеспечение, гарантийные и страховые фонды)
- Создание законодательных стимулов для «прихода» участников на биржу (в частности в товарной торговле)
- Введение механизмов ликвидационного неттинга при банкротстве участников сделок
- Совершенствование правил учета и налогообложения
- Пресечение рыночных злоупотреблений (инсайдерская торговля и манипулирование на срочном рынке)

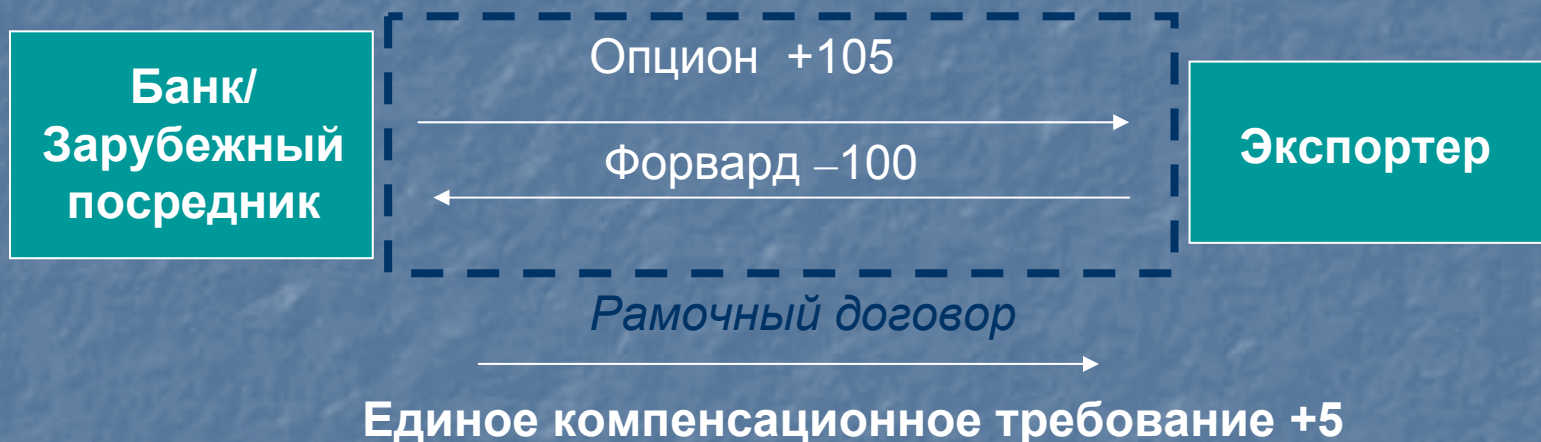
Судебная защита

Внесение поправок в статью 1062 ГК РФ (первое чтение)

Судебная защита предоставляется
требованиям по срочным сделкам,
одной из сторон по которым является:

- Банк
- Участник рынка ценных бумаг
- Участник биржевой торговли

Ликвидационный неттинг



- При банкротстве Экспортера все незавершенные срочные сделки автоматически прекращаются
- По каждой сделке рассчитывается стоимость открытия замещающей позиции
- Стоимость всех деривативов сальдируется и определяется размер единого компенсационного требования
- Банк/Зарубежный посредник становится конкурсным кредитором соответствующей очереди

Хеджирование цен на продукты нефтепереработки в России

Предпосылки:

- Легализация деривативов (2006 г.)
- Создание товарной нефтяной биржи (2006-07 гг.)
- Формирование устойчивых групп продавцов и покупателей (образовательные, административные, экономические стимулы)
- Совершенствование налогового законодательства
 - Микрохеджирование
 - Портфельное хеджирование
 - Макрохеджирование
- Бюджетно-финансовое право и хеджирование рисков федерального бюджета (Стабилизационный фонд)

Новые инструменты финансирования



- IPO на рынке акций
- Выпуск «биржевых» облигаций
- Управление кредитным риском и выпуск credit-linked notes в России
- Секьюритизация активов для предприятий ТЭК – трансграничные и внутрироссийские возможности
- Российские депозитарные расписки

IPO российских эмитентов

- Количество IPO
 - в России 10
 - в Европе 15
 - В США 5
- Объем IPO (млн долл.)
 - в России 873
 - в Европе 6 261
 - В США 1 040
- Отрасли (связь, металлургия, пищевая, машиностроение, химия и др.)



IPO на рынке акций

Федеральный закон «О внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг», федеральный закон «Об акционерных обществах» и федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» № 194-ФЗ от 27 декабря 2005 года

- Ускорение процедуры первичного размещения
- Возможность проведения первичного размещения без государственной регистрации отчета
- Уточнение порядка определения и фиксации цены размещения
- Совершенствование порядка реализации преимущественного права акционеров на приобретение акций
- Сокращение временных ограничений на обращение акций нового выпуска
- Правило 30/70 (ФСФР)

Биржевые облигации

Проект закона “О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации” принят в первом чтении 14 июня 2006 года

- Облигации, предусматривающие получение номинальной стоимости и фиксированного процента от номинальной стоимости в срок не позднее 12 месяцев
- Эмитенты: публичные компании - российские ОАО, акции которых прошли процедуру листинга на фондовой бирже
- Упрощенная процедура эмиссии: без государственной регистрации выпуска и отчета об итогах выпуска облигаций и без регистрации проспекта облигаций
- Размещение и обращение ограничивается проведением торгов на фондовой бирже

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

CLN в России



Секьюритизация активов: выгоды и преимущества



Правительство одобрило концепцию законопроекта «О секьюритизации»

- Новые возможности для более дешевого финансирования
- Повышение качества и рейтинга «старших» траншей
- Существенное снижение стоимости финансирования (получение кредитных рейтингов, превышающих суверенный)
- Повышение ликвидности финансовых требований
- Управление рисками или передача рисков сторонним инвесторам
- Улучшение финансовых и балансовых показателей

Секьюритизация банковских



Комитет
по кредитным
организациям
и финансовым
рынкам



Российский форум секьюритизации



- Российские банки-потенциальные originаторы, обладатели пулов активов (100 млн долл.)
- Иностранные банки-организаторы
- Рейтинговые агентства
- Юридические фирмы
- Налоговые консультанты и аудиторы
- Организация взаимодействия в ESF