**Правительство Российской Федерации**

**Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего профессионального образования   
"Национальный исследовательский университет   
"Высшая школа экономики"**

Факультет права

**Программа дисциплины**

**«Правовые средства структурирования сделок»**

для направления

030900.68 «Юриспруденция»

магистерской программы «Корпоративный юрист»

Автор программы:Селивановский А.С., доцент кафедры предпринимательского права, e-mail: aselivanovsky@hse.ru

Одобрена на заседании кафедры предпринимательского права « 11 » ноября 2014 г.

Протокол №3

Зав. Кафедрой О.М. Олейник \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

Рекомендована секцией УМС «Право» «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_ 20\_\_\_ г

Председатель Шаталов А.С.

Утверждена УС факультета права «\_\_\_»\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_20 г.

Ученый секретарь Маркунцов С.А.

Москва, 2014

*Настоящая программа не может быть использована другими подразделениями университета и другими вузами без разрешения кафедры-разработчика программы.*

# Область применения и нормативные ссылки

Настоящая программа учебной дисциплины «Правовые средства структурирования сделок» устанавливает минимальные требования к знаниям и умениям студента и определяет содержание и виды учебных занятий и отчетности.

Программа предназначена для преподавателей, ведущих данную дисциплину, учебных ассистентов и магистров направления подготовки/специальности030900.68 «Юриспруденция», обучающихся по магистерской программе«Корпоративный юрист», изучающих дисциплину «Правовые средства структурирования сделок».

Программа разработана в соответствии с:

* Федеральным государственным образовательным стандартом высшего профессионального образования по направлению подготовки 030900 Юриспруденция (квалификация (степень) «магистр»), введенного в действие приказом МОН РФ N 1763 от 14 декабря 2010 г.
* образовательным стандартом федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего профессионального образования «Национального исследовательского университета «Высшей школы экономики»», по направлению подготовки030900.68 Юриспруденция (утвержден УС НИУ-ВШЭ, Протокол от 24.06.2011 № 26).
* Образовательной программой 40.04.01. «Корпоративный юрист» подготовки магистра.
* Рабочим учебным планом университета по направлению подготовки/ специальности«Корпоративный юрист» подготовки магистра, утвержденным 16 июня 2014 г.

# Цели освоения дисциплины

Целями освоения дисциплины «Правовые средства структурирования сделок» являются: ознакомление с основными правовыми средствами сложных сделок, их назначением, усвоение содержания правового регулирования производных финансовых инструментов, изучение основ и механизмов процесса секьюритизации активов в России.

# Компетенции обучающегося, формируемые в результате освоения дисциплины

В результате освоения дисциплины студент должен:

* Знать

Ключевые понятия, институты и принципы законодательства о ценных бумагах и производных финансовых инструментах;

* Уметь

Свободно ориентироваться в действующем законодательстве и правильно применять его в практической деятельности

* Иметь навыки (приобрести опыт)

Представление о субъектном составе предпринимательской деятельности в этой области и особенностях отдельных ее правовых форм.

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| Компетенция | Код по ФГОС/ НИУ | Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата) | Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции | |
| Общекультурные | ОК-1 | способностью к абстрактному мышлению, анализу, синтезу | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| Общекультурные | ОК-2 | готовностью действовать в нестандартных ситуациях, нести  социальную и этическую ответственность за принятые решения | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| Общекультурные | ОК-2 | готовностью к саморазвитию, самореализации, использованию творческого потенциала | Самостоятельная работа | |
| общепрофессиональными | ОПК-1 | осознанием социальной значимости своей будущей профессии, проявлением нетерпимости к коррупционному поведению, уважительным отношением к праву и закону, обладанием достаточным уровнем профессионального правосознания | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| общепрофессиональные | ОПК-2 | способностью добросовестно исполнять профессиональные  обязанности, соблюдать принципы этики юриста | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| общепрофессиональные | ОПК-3 | способностью использовать на практике приобретенные умения и навыки в организации исследовательских работ | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| общепрофессиональные | ОПК-4 | готовностью руководить коллективом в сфере своей  профессиональной деятельности | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-1 | способностью разрабатывать нормативные правовые акты |  | |
| профессиональные | ПК-2 | способностью квалифицированно применять нормативные правовые акты в конкретных сферах юридической деятельности, реализовывать нормы материального и процессуального права в профессиональной деятельности | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-3 | готовностью к выполнению должностных обязанностей по  обеспечению законности и правопорядка, безопасности личности, общества, государства | Самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-4 | способностью выявлять, пресекать, раскрывать и расследовать  правонарушения и преступления | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-5 | способностью осуществлять предупреждение правонарушений, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-6 | способностью выявлять, давать оценку и содействовать пресечению коррупционного поведения | Самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-7 | способностью квалифицированно толковать нормативные правовые акты | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-8 | способностью принимать участие в проведении юридической  экспертизы проектов нормативных правовых актов, в том числе в целях выявления в них положений, способствующих созданию условий для проявления коррупции, давать квалифицированные юридические заключения и консультации в конкретных сферах юридической деятельности | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-9 | способностью принимать оптимальные управленческие решения | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-10 | способностью воспринимать, анализировать и реализовывать  управленческие инновации в профессиональной деятельности | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-11 | способностью квалифицированно проводить научные исследования в области права | Лекции, семинары, самостоятельная работа | |
| профессиональные | ПК-12 | способностью преподавать юридические дисциплины на высоком теоретическом и методическом уровне | Лекции, семинары, самостоятельная работа |
| профессиональные | ПК-13 | способностью управлять самостоятельной работой обучающихся | Лекции, семинары, самостоятельная работа |
| профессиональные | ПК-14 | способностью организовывать и проводить педагогические  исследования | Лекции, семинары, самостоятельная работа |
| профессиональные | ПК-15 | способностью эффективно осуществлять правовое воспитание | Самостоятельная работа |

# Место дисциплины в структуре образовательной программы

Настоящая дисциплина является научно-исследовательским семинаром и относится к циклу гуманитарных дисциплин и блоку М.3 дисциплин, обеспечивающих подготовку магистров направления подготовки 40.04.01 «Юриспруденция», обучающихся по магистерской программе «Корпоративный юрист» изучающих дисциплину «Правовые средства структурирования сделок».

Изучение данной дисциплины базируется на следующих дисциплинах:

* Гражданское право;
* Банковское право;
* Предпринимательской право;
* Корпоративное право;
* Правовое регулирование рынка ценных бумаг.

Для освоения учебной дисциплины, студенты должны владеть следующими знаниями и компетенциями:

| Компетенция | Код по ФГОС/ НИУ | Дескрипторы – основные признаки освоения (показатели достижения результата) | Формы и методы обучения, способствующие формированию и развитию компетенции |
| --- | --- | --- | --- |
| Способен предлагать модели, изобретать и апробировать способы и инструменты профессиональной деятельности (формируется частично) | СК-М2 | Умеет строить модели на основе вербального описания правовой ситуации; распознает ошибочные суждения по рассматриваемым вопросам;  определяет предмет доказывания по всем темам курса | Участие в деловой игре; работа на семинарских занятиях; выполнение домашних заданий |
| Способен анализировать, верифицировать, оценивать полноту информации в ходе профессиональной деятельности, при необходимости восполнять и синтезировать недостающую информацию и работать в условиях неопределенности (формируется частично) | СК-М6 | Умеет находить необходимые источники, работать с ними при самостоятельном освоении курса; демонстрирует знания предпринимательского и смежного законодательства и может его применять | Подготовка домашних работ; работа на семинарских занятиях; участие в деловой игре; выступления и участие в дискуссиях |
| Способен принимать управленческие решения, оценивать их возможные последствия и нести за них ответственность (формируется частично) | СК-М5 | Демонстрирует необходимые знаниями для проведения анализа вопросов, связанных применением законодательства о предпринимательской деятельности;  применяет полученные знания для решения практических задач; обосновывает принимаемые решения по вопросам связанным с реализацией частноправового публично-правового подходов к предпринимательской деятельности | Работа на семинарских занятиях; участие в деловой игре; |
| Способен создавать, описывать и ответственно контролировать выполнение технологических требований и нормативов в профессиональной деятельности (формируется частично) | СЛК-М9 | Обосновывает суждения по рассматриваемым вопросам; представляет связи для обоснованного решения поставленных профессиональных задач | Работа на семинарских занятиях; участие в деловой игре; |
| Создание текстов, сообщений   * письменно | ИК-М 2.2.1 (Ю) | Воспроизводит полученную информацию; обосновывает свою позицию;  Определяет средства доказывания с учетом допустимости и относимости доказательств | Подготовка домашних работ |
| Использование ИКТ для поиска и обработки информации | ИК-М 4.1. (Ю) | Умеет использовать полученные знания для решения правовых задач; применяет полученные знания для сбора информации по рассматриваемым проблемам | Подготовка домашних работ; подготовка к семинарским занятиям |

Основные положения дисциплины должны быть использованы в дальнейшем при изучении следующих дисциплин:

* Научно-исследовательский семинар "Подготовка нормативных актов в области финансовых рынков"

# Тематический план учебной дисциплины

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| № | Название темы | Всего часов по дисциплине | Аудиторные часы | Самостоятельная работа |
|  | Понятие «сложных» («структурированных») сделок | 6 | 2 | 4 |
|  | Секьюритизация активов | 6 | 2 | 4 |
|  | Сделка АИЖК 1 выпуск | 10 | 2 | 4 |
|  | Сделка секьюритизации лизинговых платежей ЛК "Бизнес-альянс" | 10 | 2 | 4 |
|  | Сделка секьюритизациифакторинговых платежей ФК "Еврокоммерц" | 10 | 2 | 4 |
|  | Рейтинговые агентства. | 8 | 2 | 4 |
|  | SpecialPurposeVehicle (SPV) | 10 | 2 | 4 |
|  | Представитель владельцев облигаций и Trustee | 9 | 2 | 4 |
|  | Субординация требований | 10 | 2 | 4 |
|  | Covenants | 10 | 2 | 4 |
|  | Процентные деривативы | 10 | 2 | 8 |
|  | Кредитные деривативы | 10 | 2 | 8 |
|  | Итого: | 80 | 24 | 56 |

Формы контроля знаний студентов

## Критерии оценки знаний, навыков

Итоговый контроль по окончании курса осуществляется в форме экзамена с определением дифференцированной оценки.

Экзамен проводится в письменной или устной форме (по выбору преподавателя).

Оценка зачет (отлично) выставляется студенту, набравшему 8-10 баллов.

Оценка зачет (хорошо) выставляется студенту, набравшему 6-7 баллов.

Оценка зачет (удовлетворительно) выставляется студенту, набравшему 4-5 баллов.

Оценка незачет (неудовлетворительно) выставляется студенту, набравшему 3 и менее баллов.

Итоговая (результирующая) оценка по курсу: «Правовые средства структурирования сделок» складывается из следующих составляющих:

1. Оценка за работу на семинарских занятиях.

2. Оценка за итоговый экзамен.

Результирующая оценка выводится по формуле средней взвешенной с учетом введенных весов. В зачетную книжку и ведомость проставляется результирующая оценка.

Вес итогового экзамена в результирующей оценке – 0,7.

Вес оценки на семинарских занятиях – 0,3.

Например, оценка за итоговый экзамен – 8 баллов, оценка за семинарские занятия – 7 баллов, результирующая оценка (РО) складывается следующим образом:

РО = 8\*0,7 + 7\*0,3 = 7,7 Полученное значение (7,7) округляем по правилам округления чисел и получаем результирующую оценку – 8.

В зачетную книжку и ведомость проставляется результирующая оценка – «зачтено (8)».

На пересдаче студенту не предоставляется возможность получить дополнительный балл для компенсации оценки за текущий контроль.

На зачете студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу, решить к пересдаче домашнее задание), ответ на который оценивается в 1 балл.

На экзамене студент может получить дополнительный вопрос (дополнительную практическую задачу, решить к пересдаче домашнее задание), ответ на который оценивается в 1 балл.

**ВНИМАНИЕ**: оценка за итоговый контроль **блокирующая,** при неудовлетворительной итоговой оценке она равна результирующей.

# Содержание дисциплины

1. **Понятие «сложных» («структурированных») сделок**
2. Зачем заключаются «структурированные сделки». Основные виды structuredproducts. Некоторые виды структурированных сделок: привлечение финансирования посредством секьюритизации активов, проектное финансирование, сделки по приобретению компаний (M&A), производные финансовые инструменты (деривативы). Кто заинтересован в structuredproducts: инвесторы, реципиенты (в т.ч. эмитенты), профессиональные участники финансовых рынков.
3. Основные риски, которые учитывают инвесторы.
4. Основные риски, которые учитывают реципиенты инвестиций.
5. Элементы structuredproducts: обеспечение, раскрытие информации, риск банкротства, вход в Сделку, выход из Сделки, управляющий компании «специального назначения», «управляющий обеспечением» (trustee), применимое право, место рассмотрения споров, распределение расходов.
6. Участники structuredproducts. Взаимодействие участников фондового рынка. Основные задачи, решаемые фондовым рынком.

Литература:

1. Кулаков В.В. Обязательство и осложнения его структуры в гражданском праве России: монография – М.: РАП ;ВолтерсКлувер, 2010. Стр. 1- 239.
2. <https://www.youtube.com/watch?v=MUxXcmpe72E>.
3. Энциклопедия Российской секьюритизации 2014.
4. Библиотека НИУ ВШЭ. Ресурсы иностранных университетов.
5. **Секьюритизация активов**
6. Понятие секьюритизации. Смысл структурированных сделок.
7. Основные риски, которые учитывают инвесторы.
8. Основные риски, которые учитывают реципиенты инвестиций.
9. Структуры, предусмотренные Федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах».
10. Структуры, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».
11. Основные элементы секьюритизации: обеспечение, раскрытие информации, риск банкротства, вход в Сделку, выход из Сделки, управляющий компании «специального назначения», «управляющий обеспечением» (trustee), применимое право, место рассмотрения споров, распределение расходов.

Литература:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах"
3. Гражданский кодекс РФ.
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)".
5. Бэр, Ханс Питер. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков/ ХюПю Бэр; пер. с нем. [Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов]. – М.: Волтерс Клувер, 2006. Стр. 3-563.
6. Секьюритизация и право/ Жан Жоб де Вриз Роббе, Поль Али; пер. с англ. – М.: ВолтерсКлувер, 2008. Стр. 1-599.
7. Энциклопедия Российской секьюритизации 2014.
8. Энциклопедия Российской секьюритизации 2008. Стр. 1- 351.

**Интернет ресурсы:**

[www.rusipoteka.ru](http://www.rusipoteka.ru)

[www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru)

[www.ahml.ru](http://www.ahml.ru)

Библиотека НИУ ВШЭ. Ресурсы иностранных университетов.

1. **Сделка АИЖК 1 выпуск**
2. Найти соответствующую эмиссионную документацию и ознакомиться с ней.
3. Выяснить структуру сделки.
4. Проверить какие организации, из каких юрисдикций задействованы в сделке.
5. Выяснить какие основные соглашения заключены в ходе реализации сделки, какому праву они подчинены.
6. Выяснить какими правовыми средствами обеспечивались обязательства эмитента по выпущенным ценным бумагам.

Литература:

1. Киргизов А.Ю. Секьюритизация долгосрочных кредитов: возможности российской практики // Банковское кредитование. 2013. N 2. С. 69 - 78. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».

**Интернет ресурсы:**

[www.rusipoteka.ru](http://www.rusipoteka.ru)

[www.ahml.ru](http://www.ahml.ru)

1. **Сделка секьюритизации "Бизнес-альянс"**
2. Что такое лизинговая деятельность.
3. Выяснить структуру сделки.
4. Проверить какие организации, из каких юрисдикций задействованы в сделке.
5. Основные соглашения заключены в ходе реализации сделки, какому праву они подчинены.
6. Правовые средства, какими обеспечивались обязательства эмитента по выпущенным ценным бумагам.

Литература:

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Интервью с Д. Гаевским. У российского рынка секьюритизации большое будущее// Рынок ценных бумаг. 2007. Октябрь. <http://www.rcb.ru/rcb/2007-20/8731/?phrase_id=>.
3. Д. Гаевский. Секьюритизация лизинговых активов. Энциклопедия российской секьюритизации – 2008. <http://dev.rusipoteka.ru/files/articles/2008/moscowbank.pdf>.
4. **Сделка "Еврокоммерц" (организована Дойче-банком и ВТБ), включая требование RussianFactoringNо.l S.A. (RF1) о включении в реестр кредиторов**
5. Что такое факторинговая деятельность.
6. Структура сделки секьюритизации факторинговых платежей ФК «Еврокоммерц».
7. Участники сделки, применимое право для различных соглашений, совершенных в ходе секьюритизации.
8. Какими правовые средства обеспечивались обязательства эмитента по выпущенным ценным бумагам.
9. Выяснить произведено ли погашение выпущенных ценных бумаг.
10. Выяснить удалось ли владельцам ценных бумаг, выпущенных в рамках секьюритизации, встать в реестр требований кредиторов.

Литература:

1. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов. М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013.
2. <http://www.rusipoteka.ru/files/articles/2008/deutschebank.pdf>.
3. [«Секьюритизация факторинга»](http://www.selivanovsky.ru/docs/securitisation_factoring.ppt)IV Ежегодная профессиональная конференция <Факторинг - 2008: новые горизонты> 13 мая 2008 года  <http://www.selivanovsky.ru/vistupl.php>.
4. Драгунов В., Дубинин В. Секьюритизация факторинговых платежей. Первый российский опыт. Рынок факторинга в 2006–2007 гг. (статья в сборнике).
5. Постановление ФАС Московского округа от 16.09.2010 N КГ-А40/10873-10 по делу N А40-97061/09-78-446Б.
6. **Рейтинговые агентства: роль, зачем нужны рейтинги, рейтинге в РФ, статус рейтинговых агентств, роль рейтинговых агентств в сделках секьюритизации и пр.**
7. Нормативные акты РФ, в которых упоминаются рейтинговые агентства.
8. Какие существуют рейтинговые агентства в России и за рубежом.
9. Что такое рейтинг. Каково его значение. Рейтинг с правовой точки зрения.
10. Виды рейтингов.
11. Порядок присвоения рейтинга.
12. Правовая связь между рейтинговым агентством и рейтингуемой организацией.
13. Актуальность рейтингов: присвоение, поддержание, повышение, снижение.
14. Ответственность рейтинговых агентств.

Литература:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах".
3. Лифшиц И.М. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Европейском союзе. М.: Статут, 2012. 253 с. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
4. Рузанов И.В. Актуальные проблемы правового статуса кредитных рейтинговых агентств с позиций конституционной экономики // Сравнительное конституционное обозрение. 2012. N 4. С. 115 - 121. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
5. Карминский А.М. Использование информации независимых рейтинговых агентств для анализа банковских рисков в интересах реализации Базельских соглашений // Банковское право. 2011. N 6. С. 45 - 53. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
6. Кудряшов В.В. Правовое регулирование кредитных рейтинговых агентств: европейская модель // Финансовое право. 2010. N 9. С. 9 - 20. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
7. Кудряшов В.В. Некоторые проблемы международно-правового регулирования кредитных рейтинговых агентств // Российская юстиция. 2010. N 6. С. 23 - 28. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
8. European Parliament resolution on the role and methods of rating agencies (2003/2081(INI)). Mode of access: http://www.europarl.europa.eu.
9. Approval of new Regulation will raise standards for issuance of credit ratings used in the Community. IP/09/629 Brussels, 23 April 2009. Mode of access: http://europa.eu.
10. Regulation (EC) N 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies. Official Journal of the European Union. Vol. 52. 17 November 2009. Mode of access: http:// 192.168.128.64:1812/ servlet/ com. trend. iwss. user. servlet. sendfile?downloadfile= IRES- 427304768- 278364096- -1915749456- 14537; http:// www.cesr-eu.org/ data/ document/ L\_302\_1.pdf.
11. Control and Responsibility of Credit Rating Agencies in the United States Author(s): Arthur R. PintoSource: The American Journal of Comparative Law, Vol. 54, American Law in the 21stCentury: U.S. National Reports to the XVIIth International Congress of Comparative Law (Fall, 2006).
12. To Judge Leviathan: Sovereign Credit Ratings, National Law, and the World Economy Author(s): Christopher M. Bruner and RawiAbdelal Source: Journal of Public Policy, Vol. 25, No. 2 (May - Aug., 2005).
13. Markets: The Credit Rating Agencies Author(s): Lawrence J. White Source: The Journal of Economic Perspectives, Vol. 24, No. 2 (Spring 2010).

**Интернет ресурсы:**

[www.moodys.com](http://www.moodys.com)

[www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com)

[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

1. **SpecialPurposeVehicle (SPV): роль в сделках с капиталом (прежде всего в сделках секьюритизации), зачем нужны, есть ли в РФ, требования к SPV.**
2. ПонятиеSpecial Purpose Vehicle (SPV).
3. Виды SPV в российском законодательстве: ипотечный агент, специализированное финансовое общество, специализированное общество проектного финансирования.
4. Виды сделок, в которых используется SPV.
5. Требования, предъявляемые к SPV, в международной практике и российским законодательством.
6. Управление SPV: требования к управляющему SPV, правовое основание для назначения, отчетность, ответственность.

Литература:

1. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах".
2. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)".
4. Калинин С. Ушаков О., Фильчуков А. «Закон о секьюритизации: новые возможности». Энциклопедия Российской секьюритизации 2014. С. 143-149.
5. Туктаров Ю., Семикова Л. Управление риском банкротства в финансовых сделках. Частное право и финансовый рынок: Сборник статей / отв. ред. М.Л. Башкатов. М.: Статут, 2011. Вып. 1. 367 с. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
6. Туктаров Ю., Батуева А. Закон Люксембурга о секьюритизации: основные положения// Вестник гражданского права, 2009, № 1. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
7. Туктаров Ю. Риск добровольной ликвидации эмитента- SPV // <http://www.lecap.ru/publications/articles/page-2/>.
8. Гортинская Е. Правовой статус ипотечного агента в сделках секьюритизации активов // Предпринимательское право. 2009. N 4. С. 36 - 41. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
9. Селивановский А. На пути к SPV// Рынок ценных бумаг. 2007. № 11. Статья размещена [www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru).
10. Бэр, Ханс Питер. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков/ ХюПю Бэр; пер. с нем. [Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов]. – М.: Волтерс Клувер, 2006. Стр. 3-563.
11. Секьюритизация и право/ Жан Жоб де Вриз Роббе, Поль Али; пер. с англ. – М.: ВолтерсКлувер, 2008. Стр. 1-599.
12. Энциклопедия Российской секьюритизации 2014.
13. Энциклопедия Российской секьюритизации 2008.

**Интернет ресурсы:**

[www.rusipoteka.ru](http://www.rusipoteka.ru)

[www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru)

[www.ahml.ru](http://www.ahml.ru)

1. **Представитель владельцев облигаций: понятие, роль, статус, ответственность и пр. вопросы. Trustee в иностранных бумагах, иных сделках.**
2. Процедуры назначения представителя владельцев облигаций.
3. Юридическая связь между эмитентом и представителем владельцев облигаций, между владельцами облигаций и представителем владельцев облигаций.
4. Какие функции выполняет представитель владельцев облигаций. Его полномочия.
5. Процедуры отстранения или его замены представителя владельцев облигаций.
6. Оплата услуг представителя владельцев облигаций и возмещение его расходов.
7. Ответственность представителя владельцев облигаций.
8. Требования к кандидатам на позицию представителя владельцев облигаций и его финансовая состоятельность.
9. Проблемы недобросовестности и незаинтересованности представителя владельцев облигаций.
10. Опыт использования trustee в сделках за границей.

Литература:

1. Федеральный закон от 23.07.2013 № 210-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации".

Малиновский М.И. Собрание владельцев облигаций и их представитель// Закон. 2011. № 6 <http://www.lecap.ru/upload/information_system_15/1/5/4/item_154/information_items_property_300.pdf>

1. Селивановский А.С., Селивановская М.Е. Общее собрание и представитель облигационеров: кому во благо?// Закон. 2011. № 10. Статья размещена [www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru).
2. Зайцева В.В. Некоторые проблемы конструктивной доверительной собственности в Великобритании //"Хозяйство и право", 2009, N 7. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
3. **Субординация требований**
4. Понятие «субординация требований». В каких случаях применяетсясубординация требований.
5. Выяснить что такое субординированный кредит. Сравнить субординированных кредит с «обычным банковским» кредитом.
6. Выяснить применяется ли субординация в сделках секьюритизации. Если применяется, найти примеры.
7. Выяснить применяются ли принципы субординации в действующем российском праве.

Литература:

1. Гражданский кодекс РФ.
2. Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах".
3. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ "О несостоятельности (банкротстве)".
5. Туктаров Ю.Е., Семикова Л.Е. Управление риском банкротства в финансовых сделках. Частное право и финансовый рынок: Сборник статей / отв. ред. М.Л. Башкатов. М.: Статут, 2011. Вып. 1. 367 с. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
6. Новоселова Л.А. Сделки уступки права (требования) в коммерческой практике. Факторинг. М.: Статут, 2003. 494 с. Книга размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
7. Буркова А.Ю. Некоторые правовые концепции, не известные российскому праву // Право и экономика. 2012. N 5. С. 14 - 19. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
8. Буркова А. Соглашения о субординировании // Юрист, 2007, N 2. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
9. Овсейко С. Субординированные кредиты: понятие и основные черты // Юрист. 2011. N 10. С. 18 - 22. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
10. Перепелкина Е.А. Проблемы структурирования синдицированных кредитов по российскому праву // Банковское право. 2012. N 1. С. 7 - 10.
11. **Covenants – основания для досрочного прекращения обязательства (истребования долга)**
12. Выяснить что такое ковенанты, какова их правовая природа.
13. Найти несколько примеров ковентантов.
14. В каких случаях применяются ковенанты.
15. Выяснить какие бывают виды ковенантов.
16. Выяснить, что такое «негативные ковенанты».
17. Определить возможные последствия нарушения ковенантов.
18. Выяснить применяются ли ковенанты в российской практике, включая арбитражные споры.

Литература:

1. КарапетовА.Г. Правовая природа и последствия нарушения ковенентов в финансовых сделках. Частное право и финансовый рынок: Сборник статей / отв. ред. М.Л. Башкатов. М.: Статут, 2011. Вып. 1. 367 с. Статья размещена в СПС «КонсультантПлюс: Комментарии законодательства».
2. Туктаров Юрий, Берковская Марина// Как ковенанты работают в российском праве // СBondsReview, декабрь 2011, <http://www.lecap.ru/publications/articles/page-2/>.
3. Карапетов А.Г. Основные тенденции правового регулирования расторжения нарушенного договора в зарубежном и российском гражданском праве. Диссертация на соискание ученной степени доктора юридических наук. Москва, 2011.
4. Карапетов А.Г. «Зависимость условий от воли сторон условной сделки в контексте реформ гражданского права»// Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. 2009. №7.
5. Ушаков О.В., Хараева Г.Н. Ковенанты в кредитных договорах: проблемы применения в России // Закон. 2013. N 2. С. 160 - 165.
6. Вишневский П.Н. Правовые формы международного финансирования: кредитные соглашения и облигации // Банковское право. 2012. N 2. С. 64 - 71.
7. Васнев В.В. Природа условного обязательства до разрешения отлагательного условия // Вестник ВАС РФ. 2012. N 12.
8. **Процентные деривативы**
9. Отграничение ценных бумаг от производных финансовых инструментов. Понятие финансового инструмента, определение целей его использования.
10. Понятие и характеристики производных финансовых инструментов.
11. Генеральные соглашения о совершении производных финансовых инструментов.
12. Правовые последствия финансовых проблем одной из сторон дериватива до момента его исполнения. Варианты расчета финальной суммы. Неттинг.
13. Понятие «процентный своп». «Хозяйственная цель сделки».
14. Стороны договора процентного свопа.
15. Виды процентных деривативов (FRA – Forward Rate Agreement, IRS – Interest Rate Swap).
16. Обязанность профессиональных участников финансового рынка по раскрытию информации клиентам / неквалифицированным инвесторам.
17. Об «акцессорности» свопов.

Литература:

1. Определение Конституционного Суда Российской Федерации от 16 декабря 2002 г. № 282-О, включая особоемнение судьи Конституционного Суда РФ Г. А. Гаджиева к // СПС КонсультантПлюс. Судебная практика.
2. Определение ВАС РФ от 23.11.2012 № ВАС-15181/12 по делу № А40-922976/11-46-801.
3. Определение ВАС РФ от 27.03.2013 № ВАС-3788/13 по делу № А40-55358/12-100-391.
4. Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)».
5. Приказ ФСФР России от 28.12.2011 № 11-68/пз-н «Об утверждении Порядка ведения реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора), предоставления информации, необходимой для ведения указанного реестра и информации из указанного реестра, а также представления реестра договоров, заключенных на условиях генерального соглашения (единого договора) в федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг».
6. Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 29.11.2011 г. № 11-62/пз-н «Об утверждении Перечня иностранных организаций, разработавших (утвердивших) примерные условия договоров (иных аналогичных документов), которыми могут быть определены отдельные условия договора репо, договора, являющегося производным финансовым инструментом, договора иного вида, объектом которого являются ценные бумаги и (или) иностранная валюта, или генерального соглашения (единого договора), если одной из сторон такого договора является иностранное лицо».
7. Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 03.12.2012 г. № 12-ДП-01/51320 «О предоставлении информации, необходимой для ведения реестра договоров, заключённых на условиях генерального соглашения (единого договора)».
8. Информационное письмо Федеральной службы по финансовым рынкам от 08.11.2012 № 12-СХ-01/48238 «О предоставлении информации, необходимой для ведения реестра договоров, заключённых на условиях генерального соглашения (единого договора)»// Вестник ФСФР России, № 11, 2012.
9. Генеральное соглашение, разработанное Международной ассоциацией свопов и деривативов (ISDA 2002).
10. ISDA Model Netting Act 2006, - Электронный ресурс, URL: www.isda.org/docproj/model\_netting.html [Дата обращения: 18.04.2013]
11. Стандартная документация для срочных сделок, разработанная Ассоциацией российских банков, Национальной ассоциацией участников фондового рынка и Национальной валютной ассоциацией. – Электронный ресурс, URL: http://spfi.info/ [Дата обращения: 18.04.2013].
12. Селивановский А., Суслов Р. Процентные свопы: бег на месте с препятствиями// Хозяйство и право. 2014. № 8. С. 92-108.
13. Селивановский, А.С. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: учебник / А. С. Селивановский; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014.
14. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты: Учебник. – М.: Инфа-М, 2011. Стр. 3-203.
15. Шамраев А.В. Правовое регулирование международных банковских сделок и сделок на международных финансовых рынках: научное издание. – М.: КНОРУС, ЦИПСиР, 2010. Стр. 132-148.
16. Скловский К. Спор о прекращении договора процентного свопа // Хозяйство и право. 2013. № 5. С. 50-56.
17. Буркова А.Ю. Ликвидационный неттинг//Право и экономика. 2011. № 4. С. 10-12
18. Воронцов А. Исполнение договоров ISDA в свете новелл федерального законодательства//Корпоративный юрист. 2010. № 6. С. 37-42.
19. Дугинов Д. Оформление долгосрочных договорных отношений с помощью рамочного договора//Корпоративный юрист, 2010. № 5. С. 35-38.
20. Егорова М.А. Организационные отношения и организационные сделки в гражданско-правовом регулировании//Законы России: опыт, анализ, практика. 2011. № 5. С. 10 - 21
21. Ефимова Л. Рамочные договоры в банковской деятельности//Корпоративный юрист. 2006. № 12. С. 21 – 24.
22. Райнер Г. Внебиржевые срочные сделки при банкротстве: сравнительно-правовое исследование актуальных инициатив по реформированию российского законодательства//Частное право и финансовый рынок: сборник статей. – М.: Статут, 2011. –367 с.
23. Райнер Г. Деривативы и право. - М.: Wolters Kluwer, 2005. –496 с.
24. Селивановский А.С. Некоторые соображения о русской ISDA//Хозяйство и право. 2009. № 10. С. 67 -76.
25. Селивановский А.С. Зачёт, взаимозачёт, неттинг//Хозяйство и право, 2009. № 9. С. 57 – 62.
26. Селивановский А.С. Рамочные договоры о срочных сделках (деривативах)// Рынок ценных бумаг. Срочный рынок. 2008. №7. С. 15 – 18.
27. Сергеев В.В. Проблемы законодательного обеспечения создания и деятельности торгового репозитария: российский и мировой подходы//Банковское право. 2012. № 4. С. 8 -18.
28. D’Ambrosio Thomas Thorny issues encountered when negotiating// Journal of Securities Law, Regulation & Compliance. Vol. 3. № 1. p 71 – 77.
29. Donnelly Barry, Pratt Jonathan ISDA Master Agreement: ‘probably the most important standard market agreement used in the financial world’//The In-House Lawyer. 2011. Available at: www.inhouselawyer.co.uk/index.php/litigation-a-dispute-resolution/9312-isdamaster-agreement-probably-the-most-important-standard-market-agreement-used-in-the-financialworld.
30. Robertson Robert A., Perez-Giusti Gerardo ABCs of ISDA agreements: advising the investor//Journal of investment compliance. 2010. № 2, Vol. 11. Pp. 4 -15.
31. Директива Европейского Парламента и Совета ЕС 2004/39/ЕС от 21 апреля 2004 «О рынках финансовых инструментов и внесении изменений в Директивы 85/611/ЕЭС Совета ЕС, 93/6/ЕЭС, Директиву 2000/12/ЕС Европейского Парламента и Совета ЕС, а также об отмене Директивы 93/22/ЕЭС Совета ЕС.

**Интернет ресурсы:**

[www.nva.ru/nva/documents/shared/standart/show/](http://www.nva.ru/nva/documents/shared/standart/show/)

[www.isda.org](http://www.isda.org)

[www.micex.com](http://www.micex.com)

[www.rts.ru](http://www.rts.ru)

[www.naufor.org](http://www.naufor.org)

[www.fcsm.ru](http://www.fcsm.ru)

[www.rusipoteka.ru](http://www.rusipoteka.ru)

[www.derex.ru](http://www.derex.ru)

[www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru)

1. **Кредитные деривативы**
2. Понятие «кредитный дириватив».
3. Смысл заключения кредитных деривативов.
4. Стороны кредитных деривативов.
5. Виды кредитных диривативов.
6. Основные условия CDS.
7. Связанные кредитные ноты *(Credit-Linked* *Notes* *–* *CLN)*
8. Соглашения,регулирующиекредитные соглашения в России и в международной практике.
9. Конфликты интересов, возникающий у профессионального участника финансового рынка в связи с кредитными деривативами.
10. Дело «GoldmanSachs –Abacus».

Литература:

1. Определение Конституционного Суда Российской Федерации от 16 декабря 2002 г. № 282-О, включая особое мнение судьи Конституционного Суда РФ Г. А. Гаджиева к // СПС КонсультантПлюс. Судебная практика.
2. Генеральное соглашение, разработанное Международной ассоциацией свопов и деривативов (ISDA 2002).
3. ISDAModelNettingAct 2006, - Электронный ресурс, URL: www.isda.org/docproj/model\_netting.html [Дата обращения: 18.04.2013]
4. Стандартная документация для срочных сделок, разработанная Ассоциацией российских банков, Национальной ассоциацией участников фондового рынка и Национальной валютной ассоциацией. – Электронный ресурс, URL: http://spfi.info/ [Дата обращения: 18.04.2013].
5. Селивановский, А.С. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: учебник / А. С. Селивановский; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014.
6. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты: Учебник. – М.: Инфа-М, 2011. Стр. 3-203.
7. Шамраев А.В. Правовое регулирование международных банковских сделок и сделок на международных финансовых рынках: научное издание. – М.: КНОРУС, ЦИПСиР, 2010. Стр. 132-148.
8. Райнер Г. Деривативы и право. - М.: Wolters Kluwer, 2005. –496 с.
9. Директива Европейского Парламента и Совета ЕС 2004/39/ЕС от 21 апреля 2004 «О рынках финансовых инструментов и внесении изменений в Директивы 85/611/ЕЭС Совета ЕС, 93/6/ЕЭС, Директиву 2000/12/ЕС Европейского Парламента и Совета ЕС, а также об отмене Директивы 93/22/ЕЭС Совета ЕС.

**Интернет ресурсы:**

[www.nva.ru/nva/documents/shared/standart/show/](http://www.nva.ru/nva/documents/shared/standart/show/)

[www.isda.org](http://www.isda.org)

[www.micex.com](http://www.micex.com)

[www.rts.ru](http://www.rts.ru)

[www.naufor.org](http://www.naufor.org)

[www.derex.ru](http://www.derex.ru)

[www.selivanovsky.ru](http://www.selivanovsky.ru)

[www.mirkin.ru](http://www.mirkin.ru)

# Образовательные технологии

Разбор практических кейсов, указанных выше.

## Методические указания студентам

Использование сайтов, указанных выше.

# Оценочные средства для текущего контроля и аттестации студента

## Вопросы для оценки качества освоения дисциплины

Примерный перечень вопросов к экзамену по всему курсу.

1. Уступка банком денежных требований по кредитным договорам с физическими лицами
2. Уступка банком денежных требований по кредитным договорам с юридическими лицами
3. Законодательство, устанавливающее правовое регулирования сделок секьюритизации в России
4. Запрет / ограничение зачета
5. Оспаривание продажи портфеля требований
6. Что такое «классическая секьюритизация»
7. Что такое «синтетическая секьюритизация»
8. Домашняя секьюритизация
9. Трансграничная секьюритизация
10. True sale
11. Зачем уступает портфель активов
12. Оригинатор: понятие, основные обязанности
13. Организатор сделки секьюритизации: понятие, основные обязанности
14. Эмитент при классической секьюритизации
15. Эмитент при синтетической секьюритизации
16. Обслуживание портфеля активов после продажи
17. Обслуживающая организация (servicer): понятие, основные обязанности, ответственность
18. Риски инвестора в облигации при секьюритизации
19. Что такое «риск смешения активов»
20. Применимое право, место рассмотрения споров в сделках секьюритизации
21. Виды ценных бумаг, выпускаемых в сделках секьюритизации
22. Способы обеспечения обязательства эмитента по выпущенным ценным бумагам.
23. К какому виду сделок секьюритизации относится сделка АИЖК 1
24. Обеспечение исполнения обязательств по ценным бумагам, выпущенным в рамках секьюритизации
25. Лицензирование рейтинговых агентств в России
26. Основание присвоения рейтинга
27. Нормативные акты РФ, в которых упоминаются рейтинговые агентства
28. Правовая связь между рейтинговым агентством и рейтингуемой организацией
29. Ответственность рейтинговых агентств
30. Ипотечный агент (ИА)
31. Генеральный директор ипотечного агента
32. Управление ИА
33. Управление SPV.
34. Специализированное финансовое общество (СФО)
35. Специализированное общество проектного финансирования(СОПФ)
36. Особые условия руководителя / сотрудника СФО
37. ОтветственностьруководителяSPV
38. Процедуры назначения представителя владельцев облигаций
39. Какие функции выполняет представитель владельцев облигаций. Его полномочия
40. Процедуры отстранения или его замены представителя владельцев облигаций
41. Ответственность представителя владельцев облигаций
42. Требованияк представителю владельцев облигаций
43. Договор о выполнении функций представителя владельцев облигаций
44. Что такое субординация требований
45. Субординированные облигации
46. Что такое ковенанты
47. Что такое «негативные ковенанты»
48. Соответствует ли закону обязательство эмитента не совершать какие-либо сделки? Является ли такое обязательство отказом от права?
49. Последствия нарушения ковенантов
50. Условные сделки
51. Отграничение ценных бумаг от производных финансовых инструментов. Понятие финансового инструмента, определение целей его использования
52. ПФИ и пари
53. Генеральное соглашение о ПФИ и конкретные сделки
54. Неттинг и зачет
55. Понятие «процентный своп». «Хозяйственная цель сделки»
56. Что такое процентные деривативы
57. Процентные деривативы и страхование
58. Виды процентных деривативов (FRA, IRS).
59. Соотношение договора опроцентомсвопе и кредитного договора
60. Обязанность профессиональных участников финансового рынка по раскрытию информации клиентам / неквалифицированным инвесторам
61. Понятие «кредитный дириватив».
62. Смысл заключения кредитных деривативов.
63. Стороны кредитных деривативов.
64. Виды кредитных диривативов.
65. Основные условия CDS.
66. Связанные кредитные ноты (Credit-Linked Notes – CLN)
67. Соглашения, регулирующиекредитные соглашения в России и в международной практике.
68. Конфликты интересов, возникающий у профессионального участника финансового рынка в связи с кредитными деривативами.
69. Соотношение кредитного дериватива и гарантии/ поручительства
70. Соотношение кредитного дериватива и страхования
71. Зачет и неттинг

# Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины

## Основная литература

Данная дисциплина является инновационной.

В настоящее время нет учебника или учебного пособия, которое можно было бы рекомендовать в качестве базового учебника.

## Дополнительная литература:

**Монографии:**

1. Солдатова А.О. Факторинг и секьюритизация финансовых активов. М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2013.
2. Селивановский, А.С. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: учебник / А. С. Селивановский; Нац. исслед. ун-т «Высшая школа экономики». — М.: Изд. дом Высшей школы экономики, 2014.
3. Кулаков В.В. Обязательство и осложнения его структуры в гражданском праве России: монография – М.: РАП; ВолтерсКлувер, 2010.
4. Бэр, Ханс Питер. Секьюритизация активов: секьюритизация финансовых активов – инновационная техника финансирования банков/ ХюПю Бэр; пер. с нем. [Ю.М. Алексеев, О.М. Иванов]. – М.: ВолтерсКлувер, 2006
5. Секьюритизация и право/ Жан Жоб де ВризРоббе, Поль Али; пер. с англ. – М.: ВолтерсКлувер, 2008
6. Энциклопедия Российской секьюритизации 2014.
7. Энциклопедия Российской секьюритизации 2008.
8. Шамраев А.В. Правовое регулирование международных банковских сделок и сделок на международных финансовых рынках: научное издание. – М.: КНОРУС, ЦИПСиР, 2010
9. Галанов В.А. Производные финансовые инструменты: Учебник. – М.: Инфа-М, 2011.

## Программные средства

Для успешного освоения дисциплины, студент использует следующие программные средства:

* СПС «КонсультантПлюс»
* СПС «Гарант»