



АДВОКАТСКОЕ
БЮРО

ЕГОРОВ
ПУГИНСКИЙ
АФАНАСЬЕВ
И ПАРТНЕРЫ



Новое регулирование рынка облигаций: представитель владельцев облигаций, неипотечная секьюритизация и другие новеллы

Дмитрий ГЛАЗУНОВ, партнер, руководитель
практики банковского и финансового права, рынков капитала
АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»

04.12.2014

Изменения в правовом поле

- 1 Федеральный закон № 210-ФЗ от 23.07.2013 «О внесении изменений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» (**«Закон об общем собрании владельцев облигаций и их представителе»**)
- 1 Федеральный закон № 379-ФЗ от 21.12.2013 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (**«Закон о секьюритизации»**)
- 1 Федеральный закон от 21.12.2013 N 367-ФЗ «О внесении изменений в часть первую Гражданского кодекса Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных законодательных актов (положений законодательных актов) Российской Федерации» (**изменение положений ГК РФ о залоге**)

Представитель владельцев облигаций

Сроки для определения представителя владельцев облигаций

- В настоящий момент определение представителя является правом, а не обязанностью эмитента
- С 1 июля 2016 г. такая обязанность появится в отношении облигаций, размещаемых по открытой подписке или по закрытой подписке среди более чем 500 лиц*, а также при допуске облигаций к торгам на бирже**

Представители регистрируются в реестре

- Подзаконный акт Банка России пока не принят

Основной функционал представителя владельца облигаций

Представление интересов владельцев облигаций перед третьими лицами

- Представляет интересы владельцев облигаций перед эмитентом
- Осуществляет функции залогодержателя
- Представляет интересы владельцев облигаций в судах
- Заявляет требования о банкротстве специализированного общества или лица, предоставившего обеспечение

Информирование и контроль

- Контролирует исполнение эмитентом обязательств по облигациям
- Информировует и извещает владельцев облигаций и иных лиц о нарушениях

Основной функционал представителя владельца облигаций

Использование денежных средств, полученных в пользу владельцев облигаций

- Использует для оплаты и/или возмещения расходов, связанных с исполнением представителем владельцев облигаций своих обязанностей
- «Транслирует» денежные средства в пользу владельцев облигаций

Общее собрание владельцев облигаций

- Созывает, принимает участие в общем собрании владельцев облигаций и исполняет принятые им решения

2 новых вида SPV

- Специализированное финансовое общество
- Специализированное общество проектного финансирования

Секьюритизация неипотечных активов

- Предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть любые денежные требования по обязательствам

Ограничение размера требований («Limited recourse»)

- В решении о выпуске возможно ограничить объем удовлетворения требований владельцев облигаций размером предоставленного обеспечения

Основные новеллы законодательства о неипотечной секьюритизации

Ограничение банкротства SPV («non-petition»)

- Кредитор не вправе обращаться в суд с заявлением о признании специализированного финансового общества банкротом, если это было предусмотрено в договоре с специализированным финансовым обществом
- Заявление о банкротстве специализированного общества подается представителем владельцев облигаций, если иное не предусмотрено решением о выпуске

Транширование

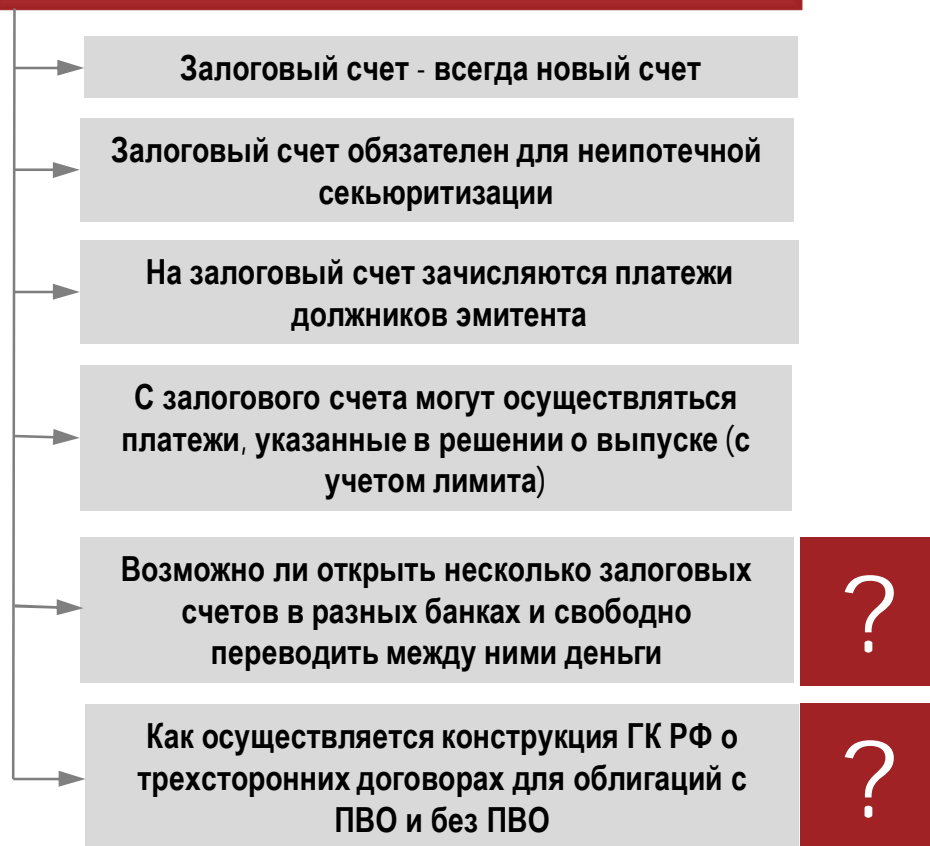
- Установление различной очередности исполнения требований по облигациям и иным обязательствам

Новые виды счетов

- Счет-эскроу, номинальный счет, залоговый счет

Залоговый счет

Основные положения



Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг*

Перечень имущества, которое может быть предметом залога по облигациям, а также обязательств, денежные требования по которым не могут являться предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением

Обязательные нормативы (соотношение определенных активов и пассивов) для кредитных организаций, которые осуществляют уступку денежных требований, залогом которых обеспечивается исполнение обязательств по облигациям специализированного общества, величина и методики определения которых утверждаются Банком России

Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев облигаций

Положение, регулирующее деятельность представителей владельцев облигаций (в том числе порядок включения в реестр (список))

* Проект «Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (подготовлен Банком России)// http://regulation.gov.ru/project/16130.html?point=view_project&stage=3&stage_id=9970.

Понятие рейтинговой деятельности

- Рейтинговая деятельность - деятельность по анализу информации и данных с целью подготовки, присвоения, пересмотра и отзыва кредитных рейтингов.

Кто может осуществлять рейтинговую деятельность на территории РФ

- **Аккредитованные** Банком России российские юридические лица
- **Аккредитованные** обособленные подразделения иностранных юридических лиц

Какую информацию обязано раскрывать рейтинговое агентство

- Методологии, процедуры присвоения кредитных рейтингов, перечень имеющихся или потенциальных конфликтов интересов и другие сведения

АДВОКАТСКОЕ
БЮРО

ЕГОРОВ
ПУГИНСКИЙ
АФАНАСЬЕВ
И ПАРТНЕРЫ

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

119017, Россия, Москва,
ул. Большая Ордынка,
д. 40, стр. 5

Тел.: +7 (495) 935 80 10
Факс: +7 (495) 935 80 11
www.epam.ru



Дмитрий Глазунов
партнер
dmitriy_glazounov@epam.ru