

ЮРИДИЧЕСКИЕ НОВЕЛЛЫ РЫНКА СЕКЬЮРИТИЗАЦИИ

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

19.02.2016

Основные новеллы:

- Программы жилищных облигаций
- Limited recourse в ипотечных сделках
- Либерализация регулирования револьверных сделок

ПРОГРАММА ЖИЛИЩНЫХ ОБЛИГАЦИЙ

ПЕРВАЯ ЧАСТЬ

Утверждается ОСА/ОСУ или СД

ПРАВА ВЛАДЕЛЬЦЕВ
(ОПРЕДЕЛЕННЫЕ ОБЩИМ ОБРАЗОМ)

МАКСИМАЛЬНАЯ СУММА
НОМИНАЛОВ

МАКСИМАЛЬНЫЙ СРОК
ПОГАШЕНИЯ

СРОК ДЕЙСТВИЯ ПРОГРАММЫ

ВТОРАЯ ЧАСТЬ

Утверждается ЕИО

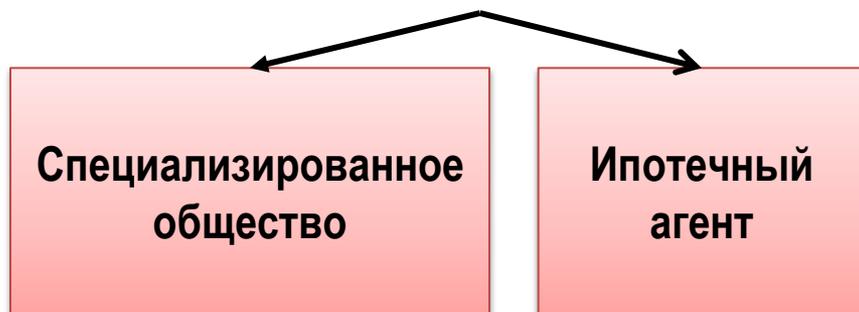
КОНКРЕТНЫЕ УСЛОВИЯ
ОТДЕЛЬНОГО
ВЫПУСКА

| Форма решения о выпуске / Наличие проспекта | ПРОСПЕКТ | БЕЗ ПРОСПЕКТА |
|---|----------|--------------------|
| СТАНДАРТНОЕ РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ | 30 дней | 20 дней |
| ПРОГРАММА ОБЛИГАЦИЙ (ПЕРВАЯ ЧАСТЬ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ) | | |
| УСЛОВИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ В РАМКАХ ПРОГРАММЫ ОБЛИГАЦИЙ (ВТОРАЯ ЧАСТЬ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ) | 30 дней | 10 рабочих дней |

Для всех выпусков в рамках программы достаточно одного проспекта (если он регистрируется вместе с программой)

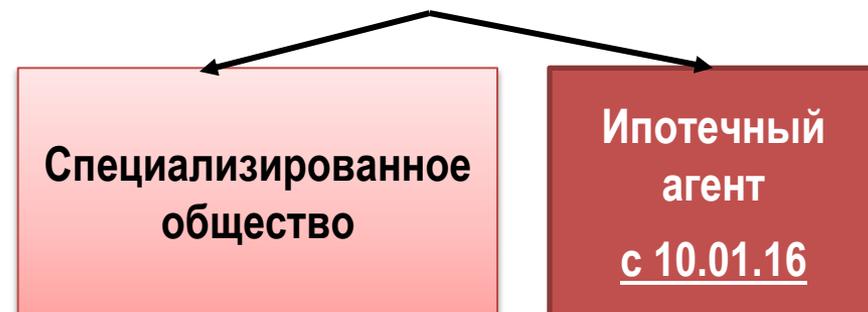
Non-Petition и Limited Recourse

NON-PETITION



- Кредитор / облигационер не вправе обращаться в суд с заявлением о признании КСН банкротом, если это было предусмотрено в договоре с ним / условиях выпуска.

LIMITED RECOURSE



- Требования кредитора / облигационера, не удовлетворенные за счет средств, полученных от реализации залога по облигациям, считаются погашенными, если это предусмотрено договором или условиями выпуска.

- 1 До 10.01.16 для замены обеспеченных ипотекой требований в ипотечном покрытии по основаниям, не указанным в законе, требовалось согласие ПВО
- 1 Сейчас согласие ПВО не является обязательным.

Еще раз о ПВО... (1)

**Эмитент
обязан
назначить
ПВО (после
01.07.2016)**

Облигации с обеспечением

**Открытая
подписка**

и / или

**Допуск к
торгам**



Риск досрочного погашения

- l Рекомендуется внести полноценные изменения в ряд положений решения о выпуске, а именно:
 - l Уточнить функционал ПВО по сравнению с формулировками Закона о РЦБ, которые носят очень общий характер
 - l Привести описание прав владельцев облигаций в соответствие с их новым положением, обусловленным «введением» в сделку ПВО
 - l В секьюритизационных сделках:
 - l Определить максимальные расходы эмитента на выплату вознаграждения ПВО
 - l «Встроить» расходы на ПВО в «водопады» платежей

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

адвокат, партнер

dmitriy_glazounov@epam.ru