



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Перспективы регулирования долгового рынка

Осьюк И.В.
Департамент корпоративных отношений
Банка России

- Обновление Закона о рынке ценных бумаг;
- Новый инструментарий



Упрощение эмиссии

- **Отмена документарной формы ЭЦБ**
 - централизованное хранение меняется на централизованный учет
 - упраздняется статья 7.1 (для всех видов денежных выплат – обновленная редакция статьи 8.7)
- **Устранение дублирования информации в документах**
- **Упрощение внутренних процедур эмитента**
- **Упрощение процедуры выпуска в рамках программы облигаций**
 - заложена возможность устанавливать особенности листинга облигаций в рамках программы (н/а)
- **Упрощение подведения итогов размещения**
- **Новые подходы к проспекту и последующему раскрытию информации**



Устранение дублирования и упрощение внутренних процедур

Эмиссионные документы:

Решение о выпуске

- описание цб
- права, предоставляемые цб
- иное при необходимости (ПВО, обеспечитель)

- не утверждается СД
- подписывается ЕИО или уполномоченным лицом
- предоставляется для регистрации

Проспект

- инфа об эмитенте и его деятельности
- отчетность
- условия размещения
- про обеспечителя

- утверждается СД
- подпись ЕИО или уполномоченное лицо
- предоставляется для регистрации

Документ, содержащий условия размещения

Нужен только если
нет проспекта или
УР не включены в
проспект

- не утверждается
- подпись ЕИО или уполномоченное лицо
- не предоставляется для регистрации



Модернизация программы облигаций

В рамках программы можно будет выпустить любые облигации, кроме конвертируемых. Размер отдельного выпуска можно не устанавливать

1 шаг

- Решение о размещении = решение об утверждении программы
- Принимается СД (если не собрание по уставу)

2 шаг

- Программу подписывает ЕИО или уполномоченное лицо
- Программа регистрируется

3 шаг

- Условия выпуска не утверждаются, подписываются ЕИО или уполномоченным лицом
- Регистрация отдельного выпуска
- Размещение



Подведение итогов размещения

- Отчет об итогах выпуска как форма подведения итогов – только для **конвертируемых** облигаций
 - при этом отчет не нужно утверждать, подпись – ЕИО или уполномоченное лицо
- В остальных случаях (в т.ч. и для закрытых подписок) – уведомление об итогах размещения:
 - в уведомлении указывается фактическое количество размещенных бумаг
 - такое уведомление **направляет регистратор или депозитарий**

Срок размещения облигаций

- для облигаций – не ограничивается



Проспект и новые подходы к раскрытию информации

- Частично изменяются основания, когда проспект можно **не регистрировать**
- Вводится «срок годности» проспекта – 1 год
- Меняется – **сокращается** – **объем информации**, включаемой в проспект
- Перечень существенных фактов уходит на уровень ниже (н/а)
- Упрощается структура ЕЖО – **отчет эмитента**, чье содержание и периодичность будут в н/а (утверждение – если уставом предусмотрено; подпись – как все остальное)

В планах

- Ввести **различные** требования к проспекту, ЕЖО и **сущфактам** в зависимости от бумаг или эмитента (в том числе ввести возможность отсутствия в проспекте части информации)
- Ввести **различные подходы к объему проспекта** в зависимости от того, **раскрывает ли эмитент информацию**
- Ввести возможность направлять уведомление о составлении проспекта (не регистрировать его)

Структурные расписки

Предпосылки :

- сейчас в российском правовом поле нет возможности сделать бумаги, не гарантирующие возврата 100% номинала
➡ приходится делать иностранную SPV или привлекать иностранное юридическое лицо ;
- санкции ➡ невозможно использовать иностранные дочерние компании, приходится привлекать независимые компании (иностранных профигов) ➡ теряется часть дохода ;
- структурный продукт с частичной защитой капитала предлагает возможность более высокой доходности ➡ существенный спрос на такие инструменты



Структурные расписки

- это эмиссионная ценная бумага ➡ регулирование включается в Закон о рынке ценных бумаг (изменения вступят в силу по истечении 6 месяцев с даты опубликования)
- **определение** – ЭЦБ, предусматривающая в зависимости от наступления или ненаступления предусмотренных в решении обстоятельств выплату владельцу номинальной стоимости или ее части и (или) выплату дохода
- Перечень возможных обстоятельств – по формулировке обязанностей для договора ПФИ из статьи 2 ЗРЦБ (только 1 пункт):

обязанность уплачивать денежные суммы в зависимости от события (событий) или обстоятельства (обстоятельств), относительно которого не известно, наступит оно или нет

ЭМИТЕНТ структурных расписок: КО, брокеры, дилеры, а также вводится новый вид специализированного общества: спец.общество структурных продуктов

ПРИБРЕТАТЕЛЬ структурных расписок: квалифицированный инвестор + возможность установить н/а Банка России условия, при которых неограниченный круг приобретателей

Структурные расписки

В закон о рынке ценных бумаг включается новая статья, регулирующая СР:

- **порядок эмиссии** – по правилам облигаций (с учетом особенностей)
- **что включается в решение о выпуске** (порядок расчета размера выплат НС и дохода, события, от которых это зависит, возможность определить события и порядок расчетов до начала размещения)
- **запрет на досрочное погашение** по усмотрению эмитента (можно установить случаи в решение – не зависящие от воли эмитента)
- сразу предусматривается возможность **программы структурных расписок** (тоже по правилам облигаций с учетом особенностей)

Регистрация выпусков СР – только ЦБ

Оплата: деньгами, ценными бумагами, правами

Выплаты: деньгами и иным имуществом

Так как возможно **обеспечение** – глава 6.1 распространяется на расписки (**представитель владельцев**) – с учетом особенностей