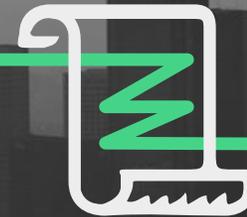


Структурные расписки ЭМИТЕНТОВ

Особенности нового инструмента



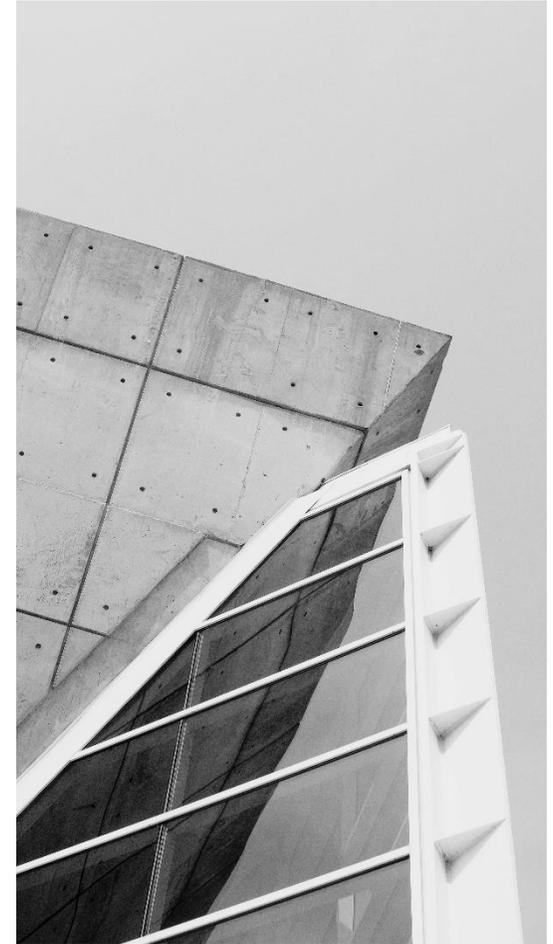
05.12.2017

Структурные расписки эмитентов

Особенности долговых инструментов РФ сегодня

- ▣ В настоящее время «формально» доступны инструменты только с защитой капитала ([capital protected instruments](#))
 - ▶ Означает, что эмитент (поручитель, иные лица, обеспечившие выпуск) обязан выплатить тело долга и накопленные проценты (НКД)
 - ▶ Решение не может предусматривать отсутствие выплат, в т. ч. номинала инструмента
 - ▶ Невыплата номинала, НКД влечет за собой дефолт в силу положений закона

- ▣ Зарубежные инструменты позволяют достаточно гибко структурировать выплаты по инструментам, позволяя выпускать деривативные продукты без защиты капитала



Структурные расписки эмитентов

Структурирование non-capital protected инструментов сейчас

- ▣ С учетом формального отсутствия non capital protected инструментов сделки можно структурировать и сейчас.
 - ▣ Шаг 1. Создание СФО
 - ▣ Шаг 2. Формирование залога, размер – не позволяет обеспечить возвратность средств
 - ▣ Шаг 3. Специальные положения решения о выпуске: «требования владельцев облигаций, не удовлетворенные за счет средств, полученных в результате реализации заложенных денежных требований, при обращении на них взыскания считаются погашенными (Закон о РЦБ позволяет это сделать)
 - ▣ Шаг 4. Выпуск облигаций (последующий дефолт, обращение взыскания на заложенное имущество, его недостаточность, прекращение обязательств)

Итог. Формально структура – non-capital protected. НО есть риски, в т. ч. отказа регулятора регистрировать выпуск

Структурные расписки эмитентов

Новый инструмент

- ✚ Законопроект № 211550-7 прошел **первое** чтение, принятие законопроекта ожидается в **первой половине 2018 года**
- ✚ Ожидается всеми участниками рынка
- ✚ Регулирование схоже с регулированием облигаций в части общих условий выпуска: программа расписок, условия, назначение представителя владельцев структурных расписок
- ✚ НО есть ряд особенностей



Структурные расписки эмитента

Новый инструмент: особенности

1. Новый вид эмитента

- ▶ Специализированное общество структурных проектов (СОСП)*

2. Новый вид бумаг

- ▶ Структурные расписки

3. Выплаты

- ▶ Номинал, часть номинала
- ▶ Доход, его часть
- ▶ Никаких выплат



4. Приобретатели

- ▶ Квалифицированные инвесторы
- ▶ Неограниченный круг лиц – дополнительными актами ЦБ РФ

5. Залог

- ▶ Если выпускаются СОСП, то – залог прав требований или иного имущества

6. Оплата

- ▶ Деньги, ценные бумаги, имущественные права либо иные права, имеющие денежную оценку

* Помимо этого расписки могут выпускать кредитные организации, брокеры, дилеры

Структурные расписки эмитентов

Новый инструмент, новый эмитент

- ▣ Специализированное общество структурных продуктов (СОСП)
(ограниченный круг целей создания):
- ▶ приобретение ценных бумаг
 - ▶ приобретение прав требования по займам и кредитам
 - ▶ заключение договоров – производных финансовых инструментов
 - ▶ размещение депозитов
 - ▶ предоставление займов
 - ▶ заключение договоров страхования рисков
 - ▶ осуществление эмиссии структурных расписок

Структурные расписки эмитентов

Новый инструмент, обязательная часть решения о выпуске

Решение о выпуске структурных расписок должно содержать:

- ▶ обстоятельства, от наступления или ненаступления которых зависит получение их владельцем **части номинала**
- ▶ обстоятельства, при наступлении или ненаступлении которых выплаты **не осуществляются**
- ▶ порядок расчета выплат



Структурные расписки эмитентов

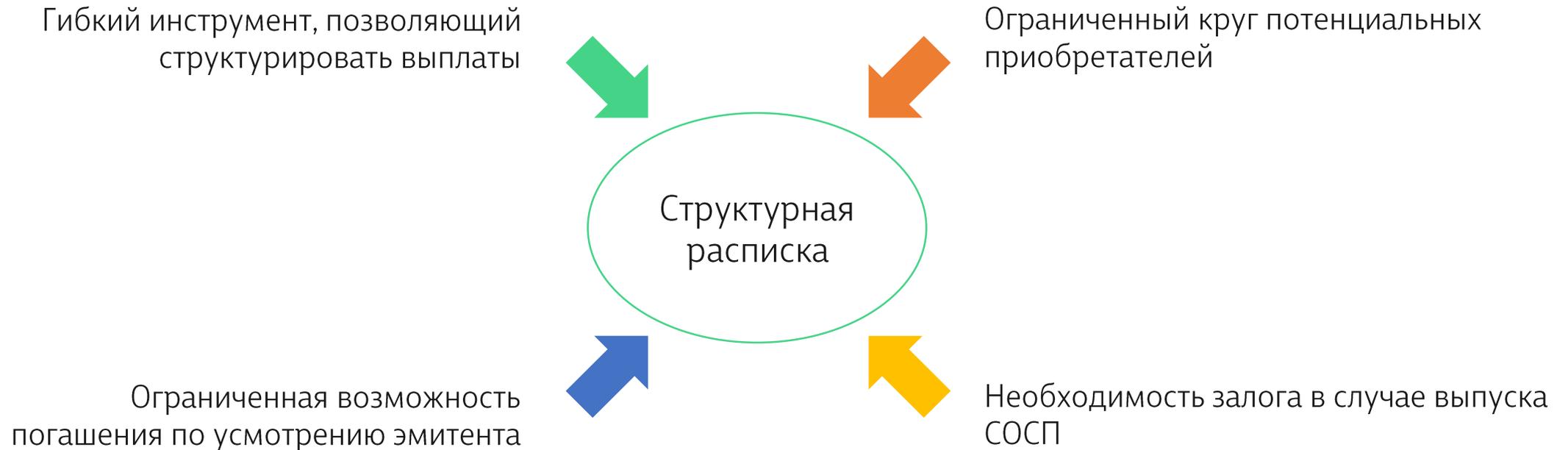
Новый инструмент, досрочное погашение по усмотрению эмитента

- ▣ Структурная расписка **не может** предусматривать права на ее досрочное погашение по усмотрению эмитента, **за исключением:**
 - ▶ не зависящих от воли эмитента случаев, установленных в решении о выпуске структурных расписок



Структурные расписки эмитентов

Резюме:



Признание бюро

Линия Права рекомендована крупнейшими международными и российскими рейтинговыми агентствами



Chambers & Partners

- Корпоративное и коммерческое право
- Слияния и поглощения
- Рынки капитала
- Банковское и финансовое право
- Проектное финансирование и ГЧП
- Разрешение споров и банкротство
- Налоговое право



THE LEGAL 500

- Корпоративное и коммерческое право
- Слияния и поглощения
- Рынки капитала
- Банковское и финансовое право
- Проектное финансирование и ГЧП
- Разрешение споров и банкротство
- Налоговое право



INTERNATIONAL FINANCIAL LAW REVIEW 1000

- Корпоративное и коммерческое право
- Слияния и поглощения
- Рынки капитала
- Банковское и финансовое право
- Проектное финансирование и ГЧП
- Разрешение споров и банкротство
- Налоговое право



РЕЙТИНГ
ЮРИДИЧЕСКИХ
КОМПАНИЙ
РОССИИ

ПРАВО.PY

- Корпоративное и коммерческое право
- Слияния и поглощения
- Рынки капитала
- Банковское и финансовое право
- Проектное финансирование и ГЧП
- Разрешение споров и банкротство
- Налоговое право



MERGERMARKET

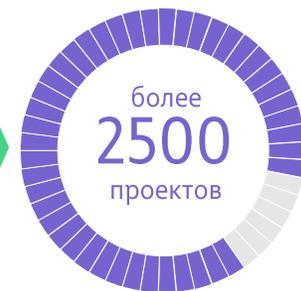
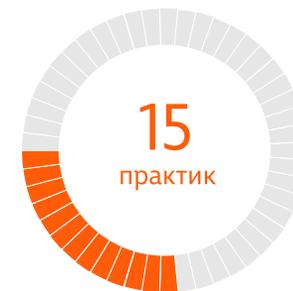
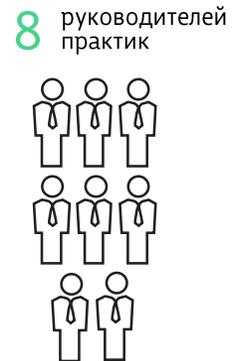
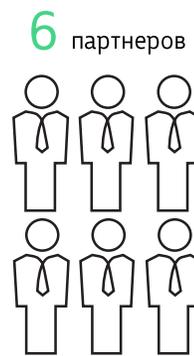
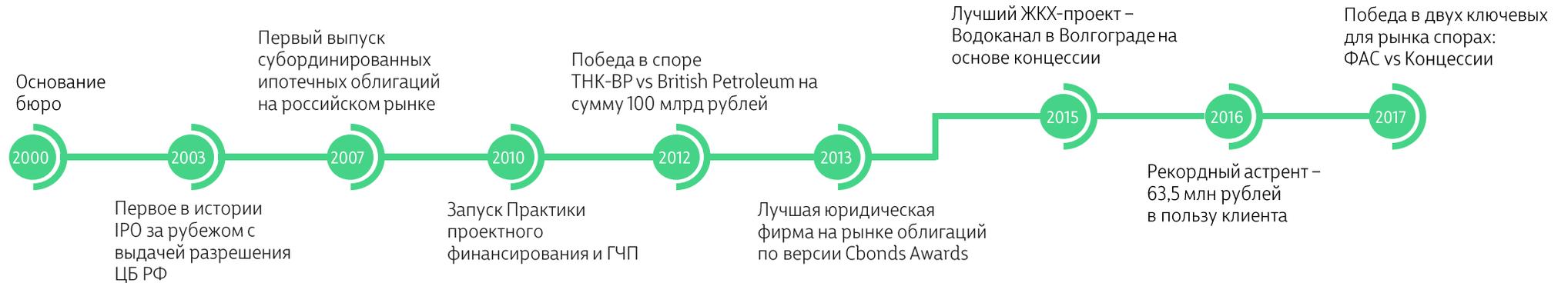
- Линия Права вошла в международный рейтинг консультантов Mergermarket по крупнейшим сделкам в сфере M&A и была единственной российской юридической компанией, включенной в этот рейтинг



- Линия Права признается шестой год подряд одной из лучших юридических фирм на рынке облигаций по опросу инвестиционных банков

Линия Права

Более 17 лет на рынке юридических услуг



Контакты



Олег Бычков

Партнер, адвокат, руководитель
Практики рынков капитала

oleg.bychkov@lp.ru

Адвокатское бюро «Линия права»
БЦ «Россо Рива» / 5 этаж
Шлюзовая наб., 4, Москва, Россия, 115114
Тел.: +7 (495) 937 8000
E-mail: moscow@lp.ru
www.lp.ru