



Банк России

РЕГУЛЯТОРНЫЕ НОВАЦИИ ДОЛГОВОГО РЫНКА КАПИТАЛА, УПРОЩЕНИЕ ЭМИССИИ

Осиюк И.В.
Департамент
корпоративных отношений Банка России

2019 г.





НОВЫЕ И ОБНОВЛЕННЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

Новые инструменты: бессрочные облигации, облигации по иностранному праву, «зеленые», «социальные» и инфраструктурные облигации

Обновление: утрату (ухудшение) обеспечения можно не делать существенным нарушением (через решение)

Обновление: любые неконвертируемые облигации могут размещаться в программе

Обновление: добавление обеспечения в обращающийся выпуск

Обновление: добавление независимой гарантии

Обновление: конвертируемые облигации



ОСНОВНЫЕ НОВЕЛЛЫ, НАПРАВЛЕННЫЕ НА УПРОЩЕНИЕ ЭМИССИИ

Корпоративные процедуры

- Отмена утверждения решения о выпуске неконвертируемых облигаций (УСТАВЫ!)
- Возможность передать право подписи решения о выпуске и иных эмиссионных документов (включая проспект) уполномоченному должностному лицу (ответственность!)
- Замена регистрации отчета об итогах на представление уведомления об итогах для всех случаев неконвертируемых облигаций (направляет не эмитент)
- Условия размещения (для всех неконвертируемых) - не утверждаются, не регистрируются.

Набор и состав документов

- В решение о выпуске больше не нужно включать условия размещения
- В решении о выпуске не указывается количество бумаг
- Для довыпуска не нужно даже решения о выпуске (для регистрации довыпуска без проспекта - решение о размещении и заявление)
- Отказ от документарной формы (долой сертификат)
- Вместо проспекта может быть уведомление о составлении проспекта
- Программа - общее решение о размещении, а не первая часть решения

Процедурные

- Электронная регистрация
- Унификация правил для владельцев и иных лиц, осуществляющих от своего имени права по ценным бумагам
- Отмена предельного срока размещения облигаций
- «Упрощенные» изменения - больше случаев (к ПВО добавились залоговые счета и ипотечные каникулы)

ПРОГРАММА ОБЛИГАЦИЙ

Сейчас:
Только plain vanilla

- Программа облигаций - первая часть решения о выпуске
- Условия выпуска облигаций - содержат права по облигациям отдельного выпуска и условия его размещения. Подлежат утверждению. Предоставляются для регистрации или присвоения идентификационного номера. Фиксированное количество размещаемых облигаций
- Если отчет - регистрируется; если уведомление об итогах выпуска - направляется эмитентом.

С 01.01.2020:
Любые неконвертируемые облигации

- Программа облигаций - решение о размещении (старая программа - признается решением о размещении для выпусков, которые будут после 01.01.2020)
- Решение о выпуске - содержит только права по облигациям отдельного выпуска. Не подлежит утверждению. Предоставляется для регистрации.
- Отдельный документ, содержащий условия размещения облигаций. Не подлежит утверждению и регистрации, может составляться непосредственно перед размещением. Допускается увеличение количества размещаемых облигаций.
- Уведомление об итогах выпуска - направляется депозитарием (или регистратором).



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Из ОНРФР

Разработано и включено в Стандарты регулирования для финансирования экологических проектов и проектов, направленных на развитие общественной жизни - «зеленые» и «социальные» облигации

Из проекта 233 дела

Установлено ЗРЦБ (описано в Стандартах) регулирование бессрочных облигаций. Дополнительно сконструирован близкий инструмент - неголосующие префы

Из обсуждений с НАКДИ

Разработано и включено в Стандарты регулирования для финансирования концессий и проектов ГЧП - инфраструктурные облигации



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Из 233 дела

Эмитент вправе приобретать размещенные им облигации без соблюдения правил, предусмотренных законом, по договорам займа, договорам репо или в результате оставления эмитентом - залогодержателем находящихся у него в залоге облигаций за собой

ОРВ по Стандартам

Включение в число выпусков, дающих право на уведомление о проспекте, выпусков в программе, когда программа была с проспектом (изначально предполагали только для выпусков с проспектом) - чтобы с 01.01.2020 можно было считать старые проспекты при программе

ОРВ по Стандартам

Добавили возможность представлять вместе с программой уведомление о составлении проспекта (вместо проспекта) - правовые последствия те же, что и регистрация проспекта. Плюс добавили к программе проспект впоследствии



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ОРВ по Стандартам

Напрямую урегулировали, что решение о размере купона (порядке его определения) принимает либо уполномоченный орган, либо **уполномоченное должностное лицо** (аналогично по некоторым другим решениям, например, о внесении изменений в условия размещения)

Обсуждение текста

Добавили порядок признания программы облигаций несостоявшейся (сейчас программа вынужденно «висит» на эмитенте)

Обсуждение на комитете

Добавили возможность раскрывать информацию о порядке и условиях досрочки по усмотрению эмитента за 5 дней до погашения для облигаций со сроком жизни 30 и менее дней (в обычном случае не менее чем за 14 дней)



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

ОРВ по Стандартам

Легализовали частичное досрочное погашение: стоимость *полного* досрочного погашения облигаций... не может быть менее номинальной стоимости (остатка номинальной стоимости, *если ее часть ранее уже была выплачена*) облигаций...

От инфраструктуры

Подтверждение регистрации, порядок и сроки регистрации, форматы документов для регистрирующих организаций могут устанавливаться их правилами (внутренними документами). Требование одно - должны быть раскрыты в сети Интернет

ОРВ по Стандартам

Включили в Стандарты правила определения завершеного отчетного периода для целей предоставления финансовой отчетности (период, в отношении которого истек установленный срок предоставления отчетности или отчетность за который составлена до истечения установленного срока)



ПРЕДЛОЖЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Из 233 дела

Введена возможность не определять точное количество ценных бумаг выпуска в рамках программы (определяется их примерное количество, которое по ходу размещения можно менять в обе стороны)

Из нашей практики

Добавили возможность по усмотрению эмитента удовлетворять поданные на размещении заявки не только в открытых подписках, но и в закрытых - если круг определен не посубъектно

Из практики биржи

Включили в Стандарты регулирование индексируемого номинала облигации (с 01.01.2020 - только через решение о выпуске; сейчас - решение о размещении и программа)

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ

*Осиюк Ирина Викторовна
Начальник Управления эмиссионных ценных бумаг
Департамент корпоративных отношений
Банк России*