



Облигационный рынок Украины Правовые аспекты

Николай Зубарев

Начальник управления правового сопровождения
инвестиционного бизнеса

УкрСиббанк BNP Paribas Group

16.06.2011



UKRSIBBANK
BNP PARIBAS GROUP

4 вида облигаций в Украине:

- ☐ Облигации предприятий
- ☐ Облигации местных займов
- ☐ Государственные облигации Украины
- ☐ Ипотечные облигации



Облигации предприятий

Если объем эмиссии превышает трехкратный размера собственного капитала предприятия должно быть предоставлено обеспечение



Ценные бумаги иностранных эмитентов

- ☐ Подлежат регистрации в ГКЦБФР
- ☐ Существующий порядок регистрации не реализуем

Облигации внешнего госзайма

- ☐ Обращение не требует регистрации в ГКЦБФР
- ☐ Расчеты между резидентами осуществляются в национальной валюте



- ❑ Национальное законодательство разрешает выпускать в Украине облигации, номинированные в иностранной валюте.
- ❑ Расчеты между резидентами в процессе размещения и дальнейшего обращения таких бумаг осуществляются в национальной валюте по курсу НБУ.
- ❑ Расчеты с нерезидентами осуществляются в иностранной валюте.



Виды обеспечения:

- ☐ гарантия
- ☐ страхование рисков
- ☐ поручительство

Закон не содержит детальных требований к обеспечению.

Отсутствие прямой нормы предусматривающей возможность заключения публичного договора обеспечения требует качественной подготовки документации.

Заключение договора обеспечения с каждым из держателей облигаций усложняет оборот облигаций, увеличивает риски держателей



«Надра банк» - гарант по обязательствам «Надра финанс» обжаловал в суде действительность гарантии.

Истец утверждал, что гарантия недействительна, т.к. в ней не указаны конкретные бенефициары, что противоречит требованиям Закона

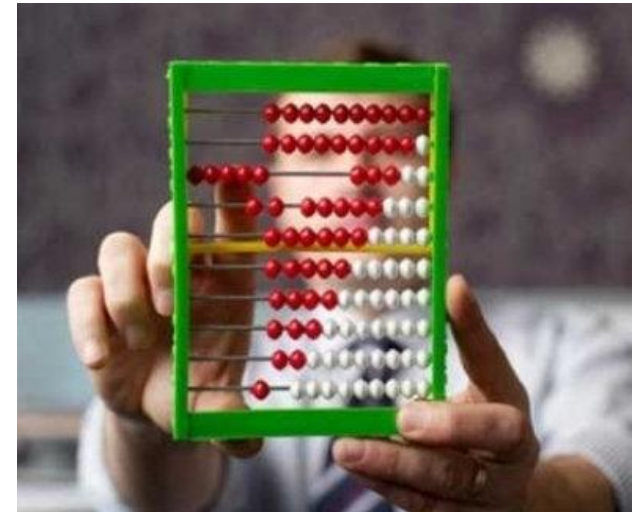
Высший хозяйственный суд подтвердил, что определение в гарантии бенефициара, как держателя облигации, достаточно и исключает недействительность гарантии по данному основанию.



Реструктуризация задолженности из-за ухудшения финансового состояния и ликвидности рынка

Уклонение ряда эмитентов от выполнения своих обязательств :

- ☐ отказ публиковать процентные ставки купонного дохода на новый период
- ☐ не подтверждение реестров заявок инвесторов на выкуп облигаций по оферте
- ☐ отказ заключать договора купли-продажи при проведении выкупа облигаций
- ☐ инициирование банкротства с последующим затягиванием процесса



Запрет на внесение изменений в проспект

Механизмы реструктуризации ограничены:

- ❑ договор на обратный выкуп облигаций эмитентом с графиком платежей
- ❑ замена облигаций одного выпуска на облигации следующего выпуска
- ❑ трансформация обязательств по облигациям в иные обязательства (кредитные, вексельные)



Сложные структуры увеличивают юридические риски держателей

Проблемы закрытых выпусков



- ❑ **Расширение функций андеррайтера**
- ❑ **Обязательный проспект эмиссии при публичном и частном размещении**
- ❑ **Новый порядок оформления проспекта эмиссии облигаций для публичного размещения**
- ❑ **Регистрация базового проспект эмиссии сокращает сроки регистрации последующих проспектов**
- ❑ **Новые требования к опубликованию проспекта эмиссии облигаций при открытом размещении**
- ❑ **Новые требования к раскрытию эмитентами информации на фондовом рынке**



Николай Зубарев

Начальник управления правового
сопровождения инвестиционного бизнеса АО
«УкрСиббанк»

г. Киев, ул. Андреевская 2/12

Тел. (38 044) 201-22-53

е-mail: n_zubarev@ukrsibbank.com

Web: www.ukrsibbank.com

