



Банк России

Центральный банк Российской Федерации



Совершенствование эмиссии и структурные расписки

15.12.2017



**Внесен в
Государственную
Думу 21.11.2017
Правительством**



**Включен в
программу
рассмотрения на
Весеннюю сессию
2018 г. (февраль)**



Программа облигаций – это не первая часть решения о выпуске, а решение о размещении



Проспект надо утверждать советом директоров

Поскольку совет директоров несет гражданскую и уголовную ответственность



Решения в рамках размещения облигаций принимаются ЕИО

Подписание всех документов ЕИО и глав.бухом может передаваться по доверенности



Если проспект, ЕЖО и сущ.факты подписываются по доверенности – ЕИО несет ответственность

Встает вопрос о пределах ответственности

В США – директор освобождается, если не знал, действовал разумно и уведомил об обнаружении нарушения



«benchmark size»

При размещении выпуска в рамках программы эмитент сможет указывать «примерное» количество размещаемых облигаций, которое м.б. превышено

Регистрация биржей облигаций с ипотечным покрытием

Биржа может регистрировать младший транш, даже если они размещается по закрытой подписке

Отчет или уведомление об итогах выпуска эмитенту облигаций направлять не надо

Все делает биржа или депозитарий

Биржа не может регистрировать облигации с залоговым обеспечением, кроме облигаций с ипотечным покрытием



Проспект нужно утверждать и регистрировать ежегодно

- При этом в части содержания могут быть ссылки на предыдущие проспекты
- Можно приурочить утверждение проспекта к утверждению годового отчета. Возможно – единый проспект по всему публичному долгу
- Удалось уйти от идеи, что нужно всегда актуализировать проспект до размещения



Для «опытных» эмитентов проспект можно не регистрировать



Ежеквартальный отчет назван просто «отчет»

- Можно уйти от публикации отчета за 4-й квартал



Ипотечным агентам, СФО, СОПФ можно не делать МСФО-отчетность



Нет закрытого перечня существенных фактов

- Могут быть разные требования к разным категориям эмитентов
- Но готовятся изменения в закон об инсайте – перечень инсайдерской информации незакрытый





**Принят в
первом чтении
08.11.2017**



**Готовится к
принятию во
втором чтении**



Возможность погашения ниже номинальной стоимости

Выпускать могут только банки, брокеры, дилеры, а также SPV (специализированные общества структурных продуктов). Регистрируются только Банком России.

Возможно погашение неденежными средствами (physical settlement)

Базисные активы – только предусмотренные законодательством

Возможна программа, обеспечение. Другие правила – те же, что в облигациях

Предназначены для квал. инвесторов, если иное не установлено Банком России