



АДВОКАТСКОЕ
БЮРО

ЕГОРОВ
ПУГИНСКИЙ
АФАНАСЬЕВ
И ПАРТНЕРЫ

Назначение представителя владельцев облигаций

Илья Барейша, адвокат, старший юрист
АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»



ПВО – друг ОСВО!

Когда и кого назначать ПВО?

Эмитент вправе

Любые облигации в любое время

**Эмитент обязан
(после 01.07.2016)**

Облигации с обеспечением*

Допуск к
торгам**

и / или

Открытая
подписка***

Смысл термина «определение» ПВО

Из кого выбрать ПВО?

Реестр на сайте ЦБ: «Финансовые рынки» -> «Надзор за участниками финансовых рынков» -> «Рынок ценных бумаг и товарный рынок» -> «Список лиц, осуществляющих деятельность представителей владельцев облигаций»

Для ИЦБ: Спецдепозитарий можно назначить ПВО в силу закона.

*за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией

**за исключением облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов или обеспеченных государственной или муниципальной гарантией

***или закрытая подписка (более 500 инвесторов)

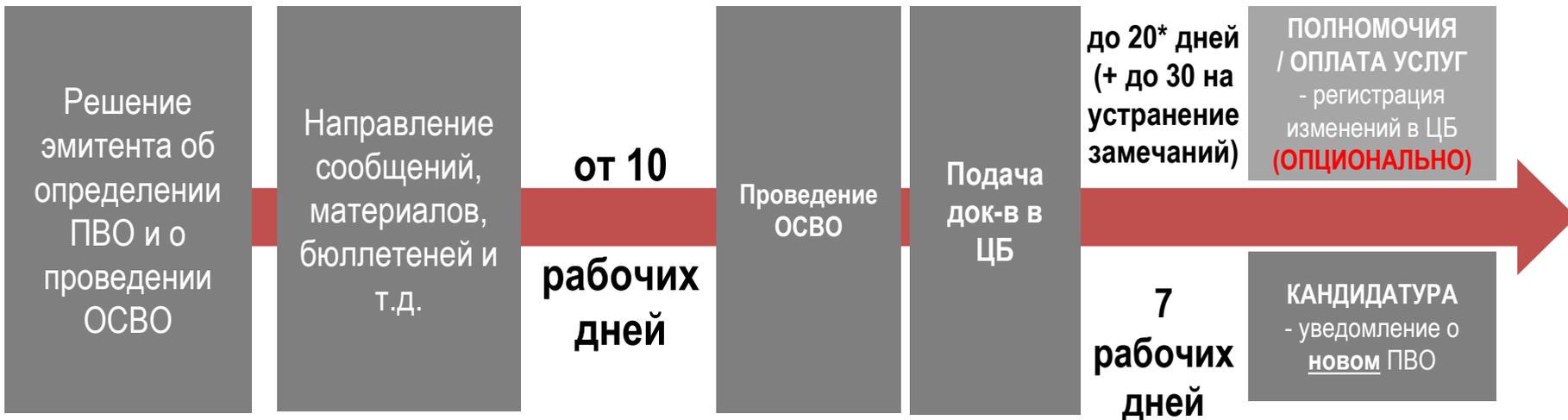
Варианты назначения ПВО



С 1 июля 2016 года ММВБ предъявляет **более жесткие** требования к назначению ПВО, чем указано в Законе о РЦБ

уровни листинга / виды облигаций	1-й уровень	2-й уровень	3-й уровень
Обеспеченные (кроме гос./муницип. гарантии) - не для квал. инвесторов	ПВО должен быть по закону		
Облигации без обеспечения либо предназначенные для квал. инвесторов	<p>ПВО должен быть по Правилам листинга.</p> <p>Исключение для:</p> <ul style="list-style-type: none"> • кредитных организаций; • эмитентов, акции которых включены в Первый уровень; • эмитентов, находящимся под прямым или косвенным контролем предыдущей категории; • эмитентов и (или) облигаций, имеющих кредитный рейтинг не ниже уровня "BB-" / "Ba3" • эмитентов – гос. корпораций или гос. компаний, а также эмитентов, находящимся под их прямым или косвенным контролем; • иностранных эмитентов; • облигаций, размещаемых путем закрытой подписки среди лиц, число которых не превышает 500 (без учета квал. инвесторов). 		<p>ПВО должен быть по Правилам листинга.</p> <p>Дополнительные исключения для облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none"> • предназначенных для квал. инвесторов; • эмитента-концессионера; • субфедеральных и муниципальных

График назначения ПВО для уже размещенных облигаций



Понятие «**нового**» ПВО в законе не определено, должно покрывать и первого ПВО (?)

Кто направляет уведомление:

- ❗ **эмитент** - не позднее 30 дней с даты определения / избрания нового ПВО
- ❗ **новый ПВО** в случае пропуска срока эмитентом

Если ПВО не будет назначен



Закон

- ❑ Владельцы облигаций не вправе в индивидуальном порядке осуществлять действия, которые отнесены законом к полномочиям их представителя (если иное не предусмотрено в решении о выпуске или решении ОСВО)
 - Если нет обращения в суд во стороны ПВО в течении месяца с момента появления оснований для него, владельцы облигаций могут обращаться в индивидуальном порядке
 - Сомнительно право на обращение в суд с заявлением о банкротстве эмитента-специализированного общества и ипотечного агента в отсутствие ПВО
- ❑ При неопределении эмитентом нового ПВО в течение 60 дней после наступления оснований его замены – основание требовать досрочного погашения облигаций
- ❑ Риск отказа в регистрации нового выпуска (несоответствие зак-ву о ценных бумагах)

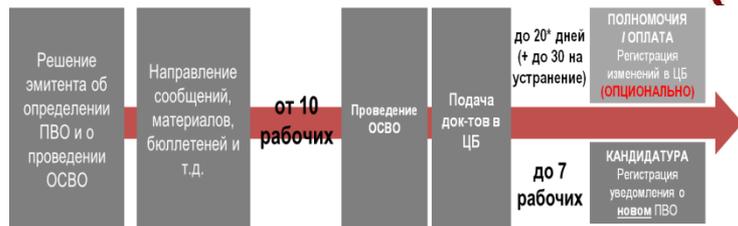
Правила листинга ММВБ

- ❑ Отказ в допуске к торгам для еще не допущенных к торгам выпусков облигаций
- ❑ Может быть делистинг по желанию биржи (не автоматически) при нарушении Эмитентом требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах

Повторный созыв ОСВО



- 1 Если в ЦБ представлены не все документы, предусмотренные Стандартами, состав сведений в представленных документах не соответствует требованиям актов ЦБ, выявлены иные устранимые нарушения или признаки нарушений, ЦБ проверяет достоверность сведений, содержащихся в поданных документах
- 1 Эмитент устраняет выявленные несоответствия
- 1 Не представляется возможным сослаться на ошибку в выписке из протокола ОСВО => необходимо созывать повторное ОСВО
- 1 Это может повлечь нарушения нормативных сроков для исправления замечаний ЦБ (более 10 рабочих дней на созыв ОСВО и не более 30 календарных дней на исправление замечаний)



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

119017, Россия, Москва,
ул. Большая Ордынка,
д. 40, стр. 5

Тел.: +7 (495) 935 80 10

Факс: +7 (495) 935 80 11

www.epam.ru



Илья Барейша

старший юрист, адвокат

ilya_bareysha@epam.ru