



«Развитие правового регулирования эмиссии облигаций в условиях цифровой экономики»

Илья Смирнов

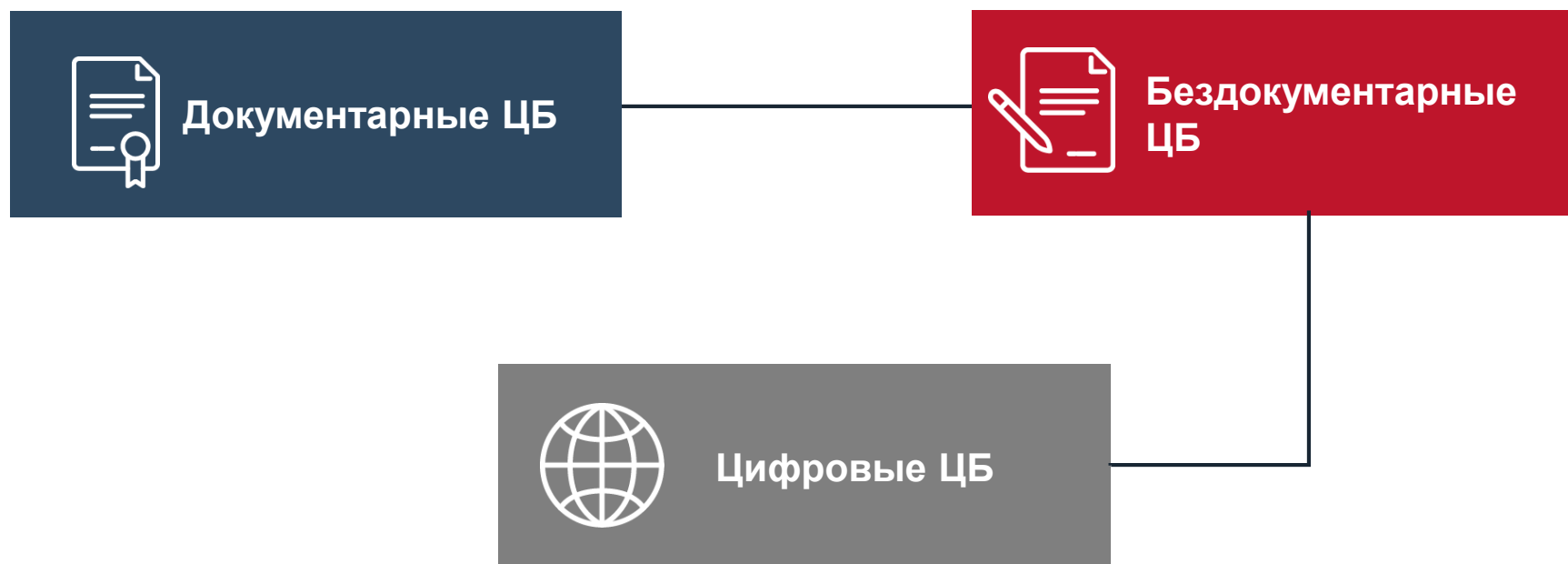
Конференция
**«Цифровые облигации: развитие правового регулирования и
технологии»**

19 декабря 2017г.

www.althausgroup.ru

Правовая основа. К вопросу о бездокументарных ценных бумагах (1/5)

Эволюция ценных бумаг: цифровые ценные бумаги – новые вызовы времени



Правовая основа.

К вопросу о бездокументарных ценных бумагах (2/5)



**Цифровые (электронные)
облигации**



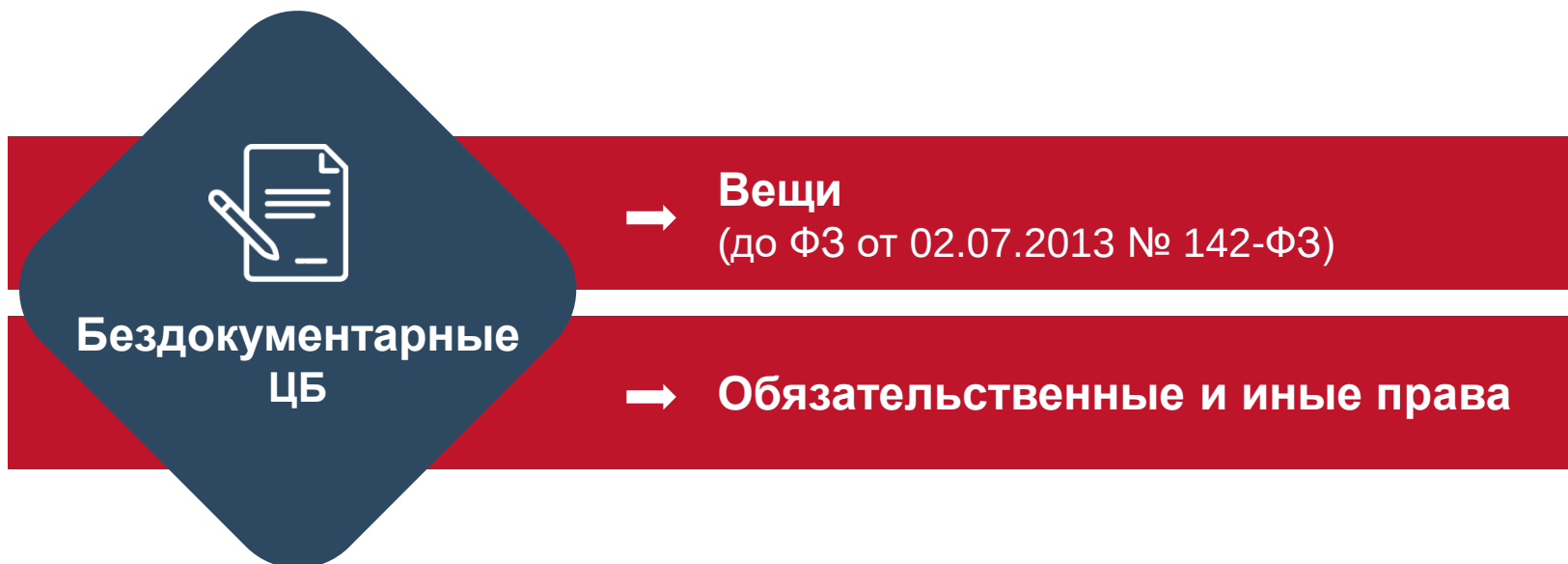
**Бездокументарные
(«бестелесные») ЦБ**

**Цифровые
(электронные)
облигации**

- размещение и обращение осуществляются в цифровом (электронном) формате
- приобретение, осуществление и отчуждение прав, удостоверенных которыми, могут осуществляться с использованием цифровых (электронных) технологий

Правовая основа. К вопросу о бездокументарных ценных бумагах (3/5)

Два основных подхода к определению бездокументарных ценных бумаг в качестве объектов гражданских прав



Правовая основа.

К вопросу о бездокументарных ценных бумагах (4/5)

01

**Бездокументарные ЦБ –
объекты гражданских
прав (ст. 128 ГК РФ)**

Относятся к иному имуществу,
не определяются в качестве
вещей как ранее

02

**Бездокументарные ЦБ –
обязательственные и
иные права (ст. 142 ГК
РФ)**

Не являются объектами
вещных прав –
словоупотребление в НПА

03

**Все эмиссионные
ценные бумаги =
бездокументарные ЦБ**

Такое изменение
предусмотрено
Законопроектом № 319413-7

Правовая основа. К вопросу о бездокументарных ценных бумагах (5/5)

Почему это важно сегодня?

Бездокументарные ЦБ в
ГК РФ (§ 3 главы 7)

Основа правового
регулирования цифровых
эмиссионных ценных бумаг

Дальнейшее развитие
регулирования
(Законопроект
№319413-7)

Глава 7 ГК РФ:

Учет прав; исполнение; распоряжение
(ст. 149 – 149.2 ГК РФ)

Защита нарушенных прав правообладателей
(ст. 149.3, 149.4 ГК РФ) – особые механизмы для
бездокументарных ЦБ

Последствия утраты учетных записей
(ст. 149.5 ГК РФ)

Электронная закладная – пример правового регулирования электронной ценной бумаги



ЭЛЕКТРОННАЯ ЗАКЛАДНАЯ



ФЗ от 25.11.2017 №328
ФЗ – вступает в силу с
1 июля 2018 года



Бездокументарная ЦБ, права по которой закрепляются в форме электронного документа



Подписывается усиленной квалифицированной электронной подписью



Так как это «электронный документ» - хранится в депозитарии, в соответствии со статьей 13.2 ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)»



Выбор сделан в пользу «овеществления» электронной закладной как бездокументарной ЦБ

Правовая природа решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг

01

документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой

02

удостоверяет права, закрепленные ценной бумагой

03

имеет признаки сделки – создает для эмитента обязанности

04

может содержать оферту



**Решение о выпуске
ЦБ –
обязательный
элемент эмиссии
ценных бумаг**

Правовая природа проспекта ценных бумаг



**Проспект ценных
бумаг**

**Обладает признаками приглашения
делать оферты (ст. 437 ГК РФ)**

**При определенных условиях может
признаваться офертой**



условие «коммуникации»



**указание о намерении считать себя
заключившим договор с адресатом**



Подписание документов в электронном виде

Правовые основы:

Договор в письменной форме может быть заключен путем обмена электронными документами, передаваемыми по каналам связи, позволяющими достоверно установить, что документ исходит от стороны по договору (п. 2 ст. 434 ГК РФ)

Электронный документ – информация – определение ГК РФ

Использование электронной подписи – ФЗ «Об электронной подписи»

Цифровая форма проспекта и решения о выпуске облигаций



Будущее правового регулирования эмиссии облигаций.



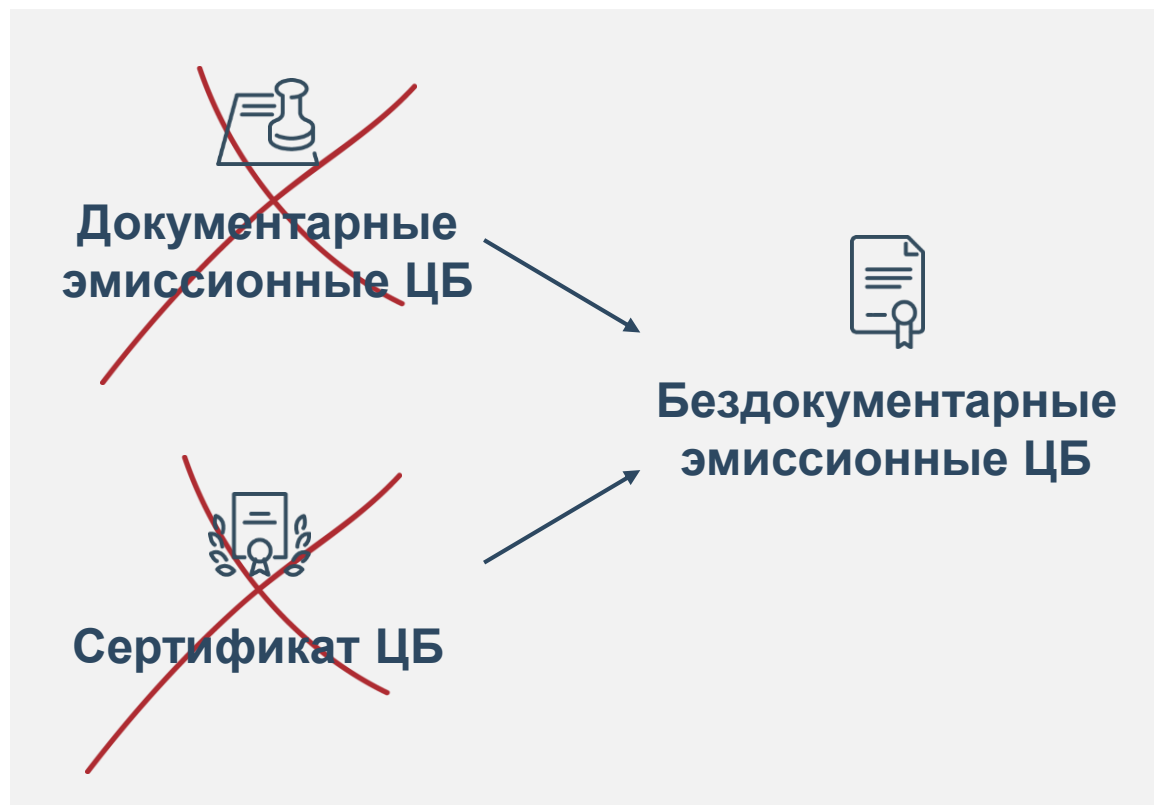
Проект ФЗ № 319413-7

Обеспечение
регулирования эмиссии
облигаций на
ближайшую перспективу

NB!

Вступает в силу по прошествии
одного года со дня официального
опубликования

Будущее правового регулирования эмиссии облигаций. Отмена документарных эмиссионных ЦБ



Права на эмиссионные ЦБ удостоверяются:

Записями на лицевых счетах (при ведении реестра)

Записями по счетам депо (при централизованном учете)

Будущее правового регулирования эмиссии облигаций. Другие изменения (1/3)

Некоторые изменения – кроме изменений в части листинга и раскрытия информации

Законопроект № 319413-7

01

Представление
эмиссионных
документов в
электронном
виде

02

Решение о выпуске
– единственный
документ,
содержащий
сведения о правах
правообладателей
ценных бумаг

03

Уведомление об
итогах выпуска –
представляется
регистратором
или
депозитарием

04

Снимается требование
об утверждении
решения о выпуске
облигаций, за
исключением
облигаций,
конвертируемых в
акции

Будущее правового регулирования эмиссии облигаций. Другие изменения (2/3)

Законопроект № 319413-7

05

Банк России определяет способ подтверждения государственной регистрации при электронной форме документов

06

Полномочия по регистрации – Банк России и регистрирующие организации

07

Программа облигаций – любые облигации, не конвертируемые в акции

08

Допуск коммерческих облигаций к организованным торгам в процессе обращения

Будущее правового регулирования эмиссии облигаций. Другие изменения (3/3)



Законопроект № 319413-7

**Биржевые облигации –
новые возможности
для сделок ипотечной
секьюритизации**



**Расширение полномочий биржи по регистрации
выпусков облигаций, обеспеченных залогом
одного ипотечного покрытия**

Технологии в эмиссии облигаций. Сферы применения



**Новые
технологии**



**Возможности применения в эмиссии
облигаций**



**Blockchain -
распределенный реестр**



**Смарт-контракт – алгоритм
автоматизированного
исполнения контракта**



- **Учет прав (реестр, система централизованного (депозитарного) учета)**
- **Решение о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций – купоны, выкуп, конвертация, опционы и т.д.**



Офис на Цветном бульваре



ул. Самотечная 7 стр. 2
Россия, Москва, 127473



Тел.: +7 (499) 678 22 98



www.althausgroup.ru

Офис на Павелецкой*



Шлюзовая наб. 4
Россия, Москва, 115114



+7 (495) 025 02 65

*Услуги для частных клиентов

Офис в Санкт-Петербурге



ул. 9-ая Советская 4/6
Россия,
Санкт-Петербург, 191015



+7 (812) 274 41 14

Офис в Новороссийске



ул. Видова 3
Россия, Краснодарский край
Новороссийск, 353900



+7 (8617) 645 377
+7 (918) 987 68 08



Илья Смирнов
Партнер

М.: +7 (915) 255 61 71
ismirnov@althausgroup.ru