

Новые механизмы защиты прав владельцев облигаций и новые возможности на рынке облигаций

Заместитель начальника Управления корпоративных отношений, раскрытия информации и эмиссионных ценных бумаг Службы Банка России по финансовым рынкам П.М. Филимошин

Новое регулирование, связанное с защитой прав владельцев облигаций

- ❑ Федеральный закон от 23.07.2013 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг и отдельные законодательные акты Российской Федерации»
 - ❑ Федеральный закон от 29.12.2012 № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»
 - ❑ Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные приказом ФСФР России от 04.07.2013 № 13-55/пз-н
-

Федеральный закон № 210-ФЗ

- ❑ Порядок и условия досрочного погашения облигаций (вступает в силу с 01.07.2014)
 - ❑ Порядок и условия приобретения облигаций их эмитентом (вступает в силу с 01.07.2014)
 - ❑ Представитель владельцев облигаций (обязательность определения эмитентом представителя владельцев облигаций при определенных условиях вступает в силу с 01.07.2016)
 - ❑ Общее собрание владельцев облигаций (вступает в силу с 01.07.2014)
-

Досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев

- ❑ Владельцы облигаций вправе предъявлять требования об их досрочном погашении в течение не менее 15 рабочих дней
 - ❑ Эмитент обязан погасить облигации, предъявленные владельцами к досрочному погашению, не позднее 7 рабочих дней
 - ❑ Условие о досрочном погашении всех облигаций выпуска при предъявлении к досрочному погашению определенной доли облигаций указанного выпуска, которая не может быть больше 25 процентов
 - ❑ Досрочное погашение облигаций по требованию их владельцев в случае существенного нарушения условий исполнения обязательств по ним, а также в иных случаях, предусмотренных федеральными законами
 - ❑ Принятие общим собранием владельцев облигаций решения об отказе от права требовать досрочного погашения облигаций
-

Существенное нарушение условий исполнения обязательств по облигациям

- 1) просрочка исполнения обязательства по выплате очередного процентного дохода по облигациям на срок более 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска облигаций
 - 2) просрочка исполнения обязательства по выплате части номинальной стоимости облигаций на срок более 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска облигаций, в случае, если выплата номинальной стоимости облигаций осуществляется по частям
 - 3) просрочка исполнения обязательства по приобретению облигаций на срок более 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен условиями выпуска облигаций, в случае, если обязательство эмитента по приобретению облигаций предусмотрено условиями их выпуска
 - 4) утрата обеспечения по облигациям или существенное ухудшение условий такого обеспечения
-

Досрочное погашение облигаций по усмотрению их эмитента

- ❑ Досрочное погашение облигаций по усмотрению их эмитента должно осуществляться в отношении всех облигаций соответствующего выпуска
 - ❑ Органом управления, уполномоченным на принятие решения о досрочном погашении облигаций по усмотрению их эмитента, является единоличный исполнительный орган эмитента облигаций, если иное не установлено федеральными законами или уставом (учредительными документами) эмитента облигаций
 - ❑ Информация о порядке и условиях досрочного погашения облигаций по усмотрению их эмитента должна быть раскрыта (предоставлена) не позднее чем за 14 дней до даты осуществления такого досрочного погашения
-

Приобретение облигаций как право и как обязанность их эмитента

- ❑ Приобретение эмитентом облигаций одного выпуска должно осуществляться на одинаковых условиях
 - ❑ Не позднее чем за 7 рабочих дней до начала срока, в течение которого владельцами могут быть заявлены требования о приобретении облигаций, эмитент обязан уведомить представителя владельцев облигаций, а также раскрыть информацию о таком приобретении или уведомить о таком приобретении всех владельцев приобретаемых облигаций
 - ❑ Срок, в течение которого владельцами могут быть заявлены требования о приобретении облигаций, не может быть менее 5 рабочих дней
 - ❑ «Пропорциональный» принцип приобретения облигаций, обязанность приобретения которых не предусмотрена условиями их выпуска
-

Определение (избрание) представителя владельцев облигаций

- Эмитент облигаций обязан определить представителя владельцев облигаций:
 - 1) в случае размещения облигаций путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500
 - 2) в случае допуска облигаций к организованным торгам, за исключением облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов
 - Определение эмитентом представителя владельцев облигаций, если такой представитель не был определен при размещении облигаций, осуществляется при условии одобрения такого представителя решением общего собрания владельцев облигаций (ОСВО)
 - ОСВО вправе в любое время избрать представителя владельцев облигаций, в том числе взамен ранее определенного или избранного
-

Требования к представителю владельцев облигаций (I)

- Лицами, действующими в качестве представителей владельцев облигаций, могут быть определены (избраны):
 - 1) брокер, дилер, депозитарий, управляющий, управляющая компания акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, кредитная организация
 - 2) иное юридическое лицо, которое создано в соответствии с законодательством Российской Федерации и существует не менее 3 лет
 - Указанные лица вправе осуществлять деятельность представителя владельцев облигаций при условии включения их в список лиц, осуществляющих такую деятельность. Указанный список ведется регулятором и публикуется на официальном сайте регулятора в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет"
-

Требования к представителю владельцев облигаций (II)

- Лицами, действующими в качестве представителей владельцев облигаций, не могут быть определены (избраны):
 - 1) эмитент облигаций, контролирующие его лица и подконтрольные ему организации
 - 2) лицо, предоставившее обеспечение по облигациям эмитента, контролирующие его лица и подконтрольные ему организации
 - 3) лицо, оказывающее услуги по организации размещения и (или) по размещению облигаций эмитента, контролирующие его лица и подконтрольные ему организации, за исключением случаев, если такой представитель избран общим собранием владельцев облигаций или определен эмитентом с согласия общего собрания владельцев облигаций
-

Требования к представителю владельцев облигаций (III)

- Лицами, действующими в качестве представителей владельцев облигаций, не могут быть определены (избраны):
 - 4) юридическое лицо, в котором лица, указанные в подпунктах 1 - 3, прямо или косвенно самостоятельно или совместно с подконтрольными им организациями имеют право распоряжаться более 50 процентами голосов в высшем органе управления этого юридического лица
 - 5) юридическое лицо, у которого имеется иной конфликт интересов, препятствующий надлежащему исполнению обязанностей представителя владельцев облигаций
-

Сведения о представителе владельцев облигаций

- ❑ Сведения о представителе владельцев облигаций указываются в решении о выпуске облигаций
 - ❑ Сведения о представителе владельцев облигаций могут быть внесены в решение о выпуске облигаций после регистрации выпуска облигаций (присвоения идентификационного номера) до начала размещения облигаций. Внесение соответствующих изменений в решение о выпуске облигаций осуществляется посредством направления уведомления. Указанные изменения считаются зарегистрированными по истечении 10 рабочих дней с даты получения регистрирующим органом уведомления, если в течение указанного срока не принимается решение об отказе в их регистрации
 - ❑ В случае определения (избрания) нового представителя владельцев облигаций в решение о выпуске облигаций вносятся изменения
-

Полномочия представителя владельцев облигаций

- Представитель владельцев облигаций представляет интересы владельцев облигаций перед эмитентом, лицом, предоставившим обеспечение по облигациям эмитента, иными лицами, а также в органах государственной власти Российской Федерации (в том числе в судах), органах государственной власти субъектов Российской Федерации, органах местного самоуправления. Представитель владельцев облигаций осуществляет свои полномочия на основании решения о выпуске облигаций без доверенности
 - Представитель владельцев облигаций при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должен действовать в интересах всех владельцев облигаций соответствующего выпуска добросовестно и разумно. Представитель владельцев облигаций осуществляет права и исполняет возложенные на него обязанности лично
-

Обязанности представителя владельцев облигаций (I)

- 1) исполнять решения, принятые общим собранием владельцев облигаций
 - 2) выявлять обстоятельства, которые могут повлечь за собой нарушение прав и законных интересов владельцев облигаций
 - 3) контролировать исполнение эмитентом обязательств по облигациям
 - 4) принимать меры, направленные на защиту прав и законных интересов владельцев облигаций
 - 5) в установленном порядке информировать владельцев облигаций о наступлении (выявлении) определенных обстоятельств
 - 6) извещать владельцев облигаций, эмитента, лицо, предоставившее обеспечение по облигациям эмитента, и регулятора о наступлении обстоятельств, в силу которых представитель владельцев облигаций перестает соответствовать установленным требованиям
-

Обязанности представителя владельцев облигаций (II)

- 7) представлять годовой отчет о деятельности представителя владельцев облигаций, а по требованию владельцев облигаций, составляющих не менее 10 процентов общего количества находящихся в обращении облигаций соответствующего выпуска, отчет за период менее одного года
 - 8) не использовать в своих интересах конфиденциальную информацию, полученную им при осуществлении функций представителя владельцев облигаций;
 - 9) исполнять иные обязанности, предусмотренные законом, условиями выпуска облигаций или решением общего собрания владельцев облигаций
-

Права представителя владельцев облигаций (I)

- 1) давать согласие от имени владельцев облигаций на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске и (или) в проспект облигаций, если такие изменения не связаны с объемом прав по облигациям и (или) порядком их осуществления, а также на внесение эмитентом иных изменений, если такое право предоставлено представителю владельцев облигаций решением общего собрания владельцев облигаций
 - 2) требовать от эмитента, его аудитора, оценщика, лица, предоставившего обеспечение по облигациям эмитента, его аудитора предоставления информации, необходимой для осуществления функций представителя владельцев облигаций
 - 3) требовать от регистратора или депозитария предоставления списка владельцев облигаций, составленного на указанную представителем владельцев облигаций дату
-

Права представителя владельцев облигаций (II)

- 4) присутствовать без права голоса на общих собраниях участников (акционеров) эмитента облигаций
 - 5) осуществлять полномочия залогодержателя, бенефициара или кредитора по поручительству в случае выпуска облигаций с обеспечением
 - 6) обращаться с требованиями в арбитражный суд, а также совершать любые другие процессуальные действия
 - 7) получать присужденные владельцам облигаций судом по иску к эмитенту (лицу, предоставившему обеспечение по облигациям эмитента) денежные средства или иное имущество
 - 8) осуществлять иные права, предусмотренные законом, а также решением общего собрания владельцев облигаций
-

Ограничение индивидуальных прав владельцев облигаций

- ❑ Владельцы облигаций не вправе в индивидуальном порядке осуществлять действия, которые отнесены к полномочиям их представителя, если иное не предусмотрено законом, условиями выпуска облигаций или решением общего собрания владельцев облигаций
 - ❑ Владельцы облигаций вправе в индивидуальном порядке обращаться с требованиями в суд по истечении 1 месяца с момента возникновения оснований для такого обращения в случае, если в указанный срок представитель владельцев облигаций не обратился в арбитражный суд с соответствующим требованием или в указанный срок общим собранием владельцев облигаций не принято решение об отказе от права обращаться в суд с таким требованием
-

Ответственность представителя владельцев облигаций

- Представитель владельцев облигаций обязан по требованию владельцев облигаций возместить причиненные им убытки
 - Договором, на основании которого действует представитель владельцев облигаций, размер ответственности представителя владельцев облигаций за убытки, причиненные владельцам облигаций в результате его неосторожных действий (бездействия), может быть ограничен определенной суммой, которая не может быть менее размера его 10-кратного годового вознаграждения
-

Оплата услуг и возмещение расходов представителя владельцев облигаций

- Оплата услуг представителя владельцев облигаций осуществляется эмитентом облигаций на основании договора, заключаемого с представителем владельцев облигаций
 - Расходы представителя владельцев облигаций, связанные с обращением в арбитражный суд, возмещаются за счет владельцев облигаций
-

Общее собрание владельцев облигаций

- ❑ Решение общего собрания владельцев облигаций является обязательным для всех владельцев облигаций, в том числе для владельцев облигаций, которые голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании
 - ❑ Общее собрание владельцев облигаций проводится отдельно по каждому выпуску облигаций
 - ❑ Решение общего собрания владельцев облигаций может быть принято путем проведения заочного голосования
 - ❑ Расходы на подготовку и проведение общего собрания владельцев облигаций, которое проводится по решению эмитента облигаций, несет такой эмитент
 - ❑ Функции «счетной комиссии» может исполнять только депозитарий, осуществляющий централизованное хранение, или регистратор
-

Компетенция общего собрания владельцев облигаций (I)

- 1) о согласии на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске и (или) в проспект облигаций, связанных с объемом прав по облигациям и (или) порядком их осуществления, если решение по указанному вопросу не принимается представителем владельцев облигаций самостоятельно на основании решения общего собрания владельцев облигаций
 - 2) об отказе от права требовать досрочного погашения облигаций в случае возникновения у владельцев облигаций указанного права
 - 3) об отказе от права на предъявление требования к лицу, предоставившему обеспечение по облигациям эмитента, в случае возникновения у владельцев облигаций указанного права
 - 4) о согласии на заключение от имени владельцев облигаций соглашения о прекращении обязательств по облигациям предоставлением отступного или новацией, а также об утверждении условий указанного соглашения
-

Компетенция общего собрания владельцев облигаций (II)

- 5) об отказе от права на обращение в суд с требованием к эмитенту облигаций и (или) лицу, предоставившему обеспечение по облигациям эмитента, в том числе с требованием о признании указанных лиц банкротами
 - 6) о предоставлении представителю владельцев облигаций права самостоятельно принимать решение по вопросу о согласии на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске и (или) в проспект облигаций
 - 7) об избрании представителя владельцев облигаций, в том числе взамен ранее определенного эмитентом облигаций или взамен ранее избранного общим собранием владельцев облигаций
 - 8) по иным вопросам, предусмотренным Федеральным законом «О рынке ценных бумаг»
-

Порядок принятия решений общим собранием владельцев облигаций

- ❑ Голосование на ОСВБ осуществляется по принципу "одна облигация - один голос". Голосование на ОСВБ осуществляется только бюллетенями для голосования
 - ❑ Решения по вопросам, указанным в пунктах 1 - 4 и 6, принимаются ОСВБ большинством в $\frac{3}{4}$ голосов, которыми обладают лица, имеющие право голоса на ОСВБ
 - ❑ Решение по вопросу, указанному в пункте 5, принимается ОСВБ большинством в $\frac{9}{10}$ голосов, которыми обладают лица, имеющие право голоса на ОСВБ
 - ❑ Решение по иным вопросам принимается ОСВБ большинством голосов, которыми обладают лица, имеющие право голоса на ОСВБ
-

Участие в общем собрании владельцев облигаций (I)

- Правом на участие в ОСВ именных облигаций или облигаций с обязательным централизованным хранением обладают лица, являющиеся владельцами указанных облигаций на конец операционного дня даты, которая на 7 рабочих дней предшествует дате проведения общего собрания владельцев таких облигаций
 - Владелец именных облигаций или облигаций с обязательным централизованным хранением (его представитель) вправе принять участие в общем собрании владельцев таких облигаций лично либо путем направления заполненного бюллетеня для голосования номинальному держателю облигаций, а если это предусмотрено депозитарным договором, - путем дачи указаний номинальному держателю облигаций о заполнении бюллетеня для голосования определенным образом
-

Участие в общем собрании владельцев облигаций (II)

- ❑ Владелец именных облигаций, права которого учитываются в реестре, вправе принять участие в общем собрании владельцев таких облигаций путем направления заполненного бюллетеня для голосования держателю реестра владельцев именных облигаций
 - ❑ Номинальный держатель облигаций обязан передать заполненные бюллетени для голосования депозитарию, осуществляющему обязательное централизованное хранение облигаций, или держателю реестра владельцев именных облигаций, а если депозитарий является депонентом другого депозитария, - такому депозитарию
-

Участие в общем собрании владельцев облигаций (III)

- Правом голоса на общем собрании владельцев облигаций по вопросам, поставленным на голосование, обладают все владельцы облигаций соответствующего выпуска, за исключением:
 - 1) эмитента облигаций, к которому права на облигации перешли в порядке их приобретения или по иным основаниям
 - 2) владельцев облигаций, являющихся лицами, контролирующими эмитента облигаций, или его подконтрольными организациями
 - 3) владельцев облигаций, являющихся подконтрольными организациями лиц, контролирующих эмитента облигаций. Указанное положение не применяется в случае, если владелец облигаций является организацией, подконтрольной РФ, субъекту РФ или муниципальному образованию
-

Участие в общем собрании владельцев облигаций (IV)

- Правом голоса на общем собрании владельцев облигаций по вопросам, поставленным на голосование, обладают все владельцы облигаций соответствующего выпуска, за исключением:
 - 4) владельцев облигаций, являющихся лицами, предоставившими обеспечение по таким облигациям, контролирующими их лицами и подконтрольными им организациями
 - 5) владельца облигаций и подконтрольных ему организаций, - по вопросу о его избрании в качестве представителя владельцев облигаций
 - Осуществляя голосование на ОСВБ (направляя заполненные бюллетени для голосования), владельцы облигаций подтверждают тем самым, что они обладают правом голоса по вопросам, внесенным в повестку дня ОСВБ. Владелец облигаций, принявший участие в ОСВБ, несет ответственность за причиненные по его вине убытки
-

Подготовка к проведению и требование о проведении общего собрания владельцев облигаций

- ❑ ОСВБ проводится эмитентом облигаций по его решению или по требованию представителя владельцев облигаций либо лиц (лица), являющихся (являющегося) владельцами (владельцем) не менее чем 10 процентов находящихся в обращении облигаций соответствующего выпуска
 - ❑ В случае заявления требования о проведении ОСВБ оно должно быть проведено не позднее 20 рабочих дней со дня предъявления соответствующего требования
 - ❑ В случае заявления требования о проведении ОСВБ решение о его проведении или решение об отказе в его проведении должно быть принято эмитентом облигаций не позднее 3 рабочих дней со дня предъявления ему соответствующего требования
-

Информация о проведении общего собрания владельцев облигаций (I)

- Сообщение о проведении ОСВБ, информация, подлежащая предоставлению лицам, имеющим право на участие в ОСВБ, и бюллетени для голосования (материалы к ОСВБ) должны быть направлены не позднее чем за 10 рабочих дней до дня его проведения
 - Материалы к ОСВ именных облигаций или облигаций с обязательным централизованным хранением направляются регистратору или депозитарию, осуществляющему обязательное централизованное хранение облигаций, в электронной форме (в форме электронных документов, подписанных электронной подписью), если иной способ направления таких материалов не предусмотрен правилами ведения реестра или договором с регистратором или с таким депозитарием
-

Информация о проведении общего собрания владельцев облигаций (II)

- Держатель реестра направляет материалы к ОСВ именных облигаций номинальным держателям таких облигаций, которым открыты лицевые счета в реестре, в электронной форме (в форме электронных документов, подписанных электронной подписью), а лицам, права которых на именные облигации учитываются на иных счетах, открытых в реестре, - заказным письмом, если иной способ направления таких материалов, предусмотренный правилами ведения реестра, не указан этими лицами
 - Депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение облигаций, и номинальный держатель облигаций обязаны довести до сведения своих депонентов полученные ими материалы к ОСВБ в порядке, установленном договором с депонентом
-

Федеральный закон № 282-ФЗ

- ❑ Отмена ограничения на объем эмиссии облигаций хозяйственных обществ (абзац 2 пункта 2 статьи 102 ГК РФ)
 - ❑ Снятие ограничения на срок размещения акций, в которые конвертируются размещаемые АО облигации, конвертируемые в акции
 - ❑ Возможность осуществления одновременной государственной регистрации выпуска облигаций, конвертируемых в акции, и выпуска (дополнительного выпуска) акций, в которые осуществляется конвертация облигаций, конвертируемых в акции
-

Новые Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (I)

- Решением о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг должно быть предусмотрено, что ценные бумаги предназначены для квалифицированных инвесторов в случае, если:
 - 1) ценными бумагами являются облигации без обеспечения, эмитент которых отвечает признакам банкротства, неплатежеспособности и (или) недостаточности имущества, предусмотренным законодательством Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве)
 - 2) ценными бумагами являются облигации хозяйственного общества, стоимость чистых активов которого по окончании второго завершеного отчетного года или каждого последующего завершеного отчетного года, предшествующего дате представления документов для регистрации выпуска (дополнительного выпуска) облигаций, меньше размера уставного капитала такого хозяйственного общества
-

Новые Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (II)

- Решением о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг должно быть предусмотрено, что ценные бумаги предназначены для квалифицированных инвесторов в случае, если:
 - 3) ценными бумагами являются облигации, решением о размещении которых предусмотрено, что они предназначены для квалифицированных инвесторов
 - 4) ценными бумагами являются российские депозитарные расписки, удостоверяющие право собственности на акции или облигации (представляемые ценные бумаги) иностранного эмитента, в соответствии с личным законом которого такие акции или облигации (представляемые ценные бумаги) не могут предлагаться неограниченному кругу лиц
 - 5) в иных случаях, установленных федеральными законами
-



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ