



АДВОКАТСКОЕ  
БЮРО

ЕГОРОВ  
ПУГИНСКИЙ  
АФАНАСЬЕВ  
И ПАРТНЕРЫ



Информационный бюллетень

# Банковское и финансовое право, рынки капитала

Выпуск 2 – 17 ноября 2014 года



## СОДЕРЖАНИЕ

I. НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ И ИНФОРМАЦИЯ БАНКА РОССИИ.....	3
II. ПРОЕКТЫ НОРМАТИВНЫХ ПРАВОВЫХ АКТОВ .....	5



# I. НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ И ИНФОРМАЦИЯ БАНКА РОССИИ

## I. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

**Новый шаг в развитии неипотечной секьюритизации и проектного финансирования: определен порядок ведения реестра управляющих компаний специализированных обществ**

Указание Банка России от 06.10.2014 №3412-У «О порядке включения организаций в реестр управляющих компаний специализированных обществ и исключения организаций из указанного реестра» (зарегистрировано в Минюсте России 05.11.2014 №34557) (далее – «Указание №3412-У»).

1 июля 2014 года вступила в силу глава 3.1 Федерального закона от 22.04.1996 №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о РЦБ»), закрепившая правовую основу для реализации сделок в области неипотечной секьюритизации и проектного финансирования через SPV (специализированные общества) по российскому праву.

Согласно закону, специализированное общество должно соответствовать ряду требований, одним из которых является передача функций единоличного исполнительного органа управляющей организации.

В соответствии со статьей 15.3 Закона о РЦБ, управляющей компанией специализированного общества может быть только лицо, включенное в специальный реестр, который ведется Банком России (далее – «Реестр»). Реестр будет публично размещаться в сети Интернет и содержать наименования, ОГРН и сведения о лицензиях управляющих компаний специализированных обществ.

Согласно Указанию № 3412-У, для включения в Реестр организация должна подать в Банк России соответствующее заявление, а также копию выписки из ЕГРЮЛ и оригиналы справок, содержащих сведения о физических лицах, являющихся членами органов управления организации. В заявлении необходимо указать список лиц, имеющих право прямо или косвенно распоряжаться десятью и более процентами голосов, приходящихся на голосующие акции (доли), составляющие уставный капитал организации, намеренной стать управляющей компанией специализированных обществ.

Документ вступает в силу 24.11.2014г.

## 2. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК

**Определены ключевые направления денежно-кредитной политики в 2015 году**

«Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2015 год и период 2016 и 2017 годов», одобренные Советом директоров Банка России 06.11.2014г. (далее – «Основные направления»).

Основные направления не являются нормативным актом, однако содержат описание позиции Банка России в отношении вопросов, связанных с рынками капитала, описание планов и стратегий Банка России, подлежащих анализу для формирования прогноза изменений в законодательстве и актах Банка России. В частности, Банк России:

- подтвердил, что продолжит работу по расширению Ломбардного списка и включению в него новых выпусков ценных бумаг;
- заявил, что в рамках своей компетенции будет содействовать развитию механизмов секьюритизации, которое должно происходить при активном участии кредитных организаций;
- признал эффективность введения нового механизма размещения облигаций, предполагающего предварительную регистрацию программы эмиссии, и считает, что данный механизм позволит за счет упрощения процедуры сократить срок между решением о конкретном выпуске и его реализацией, а также снизить издержки на размещение;
- планирует разработать особый режим включения в Ломбардный список отдельных выпусков таких программных облигаций.



### 3. БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

#### Раскрытие информации о квалификации и опыте работы должностных лиц кредитной организации

Федеральный закон от 04.11.2014 №334-ФЗ «О внесении изменений в статью 8 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» (далее – «Закон №334-ФЗ»).

В соответствии с Законом №334-ФЗ, в установленном нормативными актами Банка России порядке, кредитная организация обязана на своем официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» раскрывать неограниченному кругу лиц информацию о квалификации и опыте работы :

- членов совета директоров (наблюдательного совета) кредитной организации;
- лиц, занимающих должности единоличного исполнительного органа;
- заместителей единоличного исполнительного органа;
- членов коллегиального исполнительного органа;
- главного бухгалтера;
- заместителя главного бухгалтера;
- руководителя филиала кредитной организации;
- главного бухгалтера филиала кредитной организации.

Отметим, что нарушение рассматриваемого требования может повлечь следующие негативные последствия:

- *последствия, предусмотренные Кодексом Российской Федерации об административных правонарушениях:*
  - наложение на кредитную организацию санкций, предусмотренных статьей 15.26 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях, а именно предупреждение или наложение административного штрафа в размере от 10 до 30 тыс. рублей,
  - если будет признано, что такое нарушение создало реальную угрозу интересам кредиторов (вкладчиков), то предусмотрено наложение административного штрафа в размере от сорока тысяч до пятидесяти тысяч рублей. Размер штрафа устанавливается в отношении каждого правонарушения;
- *последствия, предусмотренные Федеральным законом от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (ст.74 указанного Федерального закона):*
  - штраф в размере до 0,1% минимального размера уставного капитала;
  - ограничение проведения кредитной организацией отдельных операций на срок до шести месяцев;
  - в отношении неисполнения предписания ЦБ РФ о раскрытии информации об органах управления кредитной организации – общие нормы ст.74 Федерального закона от 10.07.2002 №86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)», предусматривающие различные санкции для кредитной организации, начиная от штрафа в размере до 1% размера оплаченного уставного капитала, но не более 1% минимального размера уставного капитала, и заканчивая назначением временной администрации по управлению кредитной организацией на срок до шести месяцев;
- *последствия, предусмотренные Федеральным законом от 02.12.1990 №395-1 «О банках и банковской деятельности»:* отзыв лицензии в соответствии со ст. 20 указанного Федерального закона, если в течение одного года к кредитной организации неоднократно применялись меры, предусмотренные Федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России).

Документ вступил в силу 16.11.2014г.



## II. ПРОЕКТЫ НОРМАТИВНЫХ ПРАВОВЫХ АКТОВ

### РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

#### **Кредитоспособность юридических лиц: планируется расширить правовую платформу рейтингования**

*Проект Федерального закона «О деятельности рейтинговых агентств в Российской Федерации»<sup>1</sup>. (далее – «Проект закона о РА»).*

Проект закона о РА устанавливает правовые основы деятельности рейтинговых агентств, а также полномочия Банка России по осуществлению регулирования, контроля и надзора в сфере деятельности рейтинговых агентств.

Согласно ст. 4 Проекта закона о РА, рейтинговую деятельность на территории Российской Федерации имеют право осуществлять российские юридические лица, а также иностранные юридические лица, имеющие на территории Российской Федерации обособленные подразделения, зарегистрированные в порядке, установленном законодательством Российской Федерации. Рейтинговые агентства, независимо от правового статуса, подлежат аккредитации Банком России. Заметим, что данный порядок аналогичен порядку добровольной аккредитации, установленному Приказом Минфина РФ от 04.05.2010 №37н «Об утверждении Порядка аккредитации рейтинговых агентств и ведения реестра аккредитованных рейтинговых агентств», также предусматривающим регистрацию обособленных подразделений международных рейтинговых агентств.

Документ фиксирует требования к органам управления и внутреннего контроля рейтинговых агентств, обеспечивающие независимость рейтинговой деятельности, в том числе от политического и экономического влияния, а также предотвращение, выявление и устранение конфликтов интересов рейтингового агентства, его собственников, рейтинговых аналитиков, иных сотрудников и физических лиц, в том числе связанных с рейтинговым агентством через контроль или значительное влияние.

Проект закона о РА также предъявляет требования к деятельности рейтинговых аналитиков, запрещая им участвовать в обсуждении информации об оплате услуг рейтингового агентства с субъектом рейтинга (такими вопросами должны заниматься лица, не осуществляющие непосредственно рейтинговую деятельность, например, отдел работы со счетами клиентов либо привлеченная сторонняя организация). Оплата труда рейтинговых аналитиков, сотрудников, осуществляющих рейтинговую деятельность, а также председателей рейтинговых комитетов не должна зависеть от размера дохода рейтингового агентства. Если в рейтинговом агентстве численность сотрудников превышает пятьдесят человек, такое рейтинговое агентство обязано обеспечивать функционирование механизма ротации ведущих рейтинговых аналитиков на индивидуальной основе.

Также, согласно Проекту закона о РА, рейтинговое агентство будет обязано раскрывать информацию о своей деятельности, включая методологии, описание моделей и ключевых рейтинговых предположений, применяемых в рейтинговой деятельности, а также процедуры присвоения кредитных рейтингов, подходы к оплате услуг рейтингового агентства, перечень имеющихся или потенциальных конфликтов интересов.

В связи с резонансом мнений по проекту, в текст Закона о РА не исключено внесение значительных корректировок. В частности, обсуждается возможность установления обязанности для иностранных рейтинговых агентств, намеренных осуществлять деятельность в России, создавать дочерние общества на территории РФ.

<sup>1</sup> Опубликован на Едином портале для размещения информации о разработке федеральными органами исполнительной власти проектов нормативных правовых актов и результатов их общественного обсуждения по адресу: [http://regulation.gov.ru/project/15500.html?point=view\\_project&stage=1&stage\\_id=5641](http://regulation.gov.ru/project/15500.html?point=view_project&stage=1&stage_id=5641).





## Производные финансовые инструменты: обновление терминологии

Проект указания Банка России «О видах производных финансовых инструментов»<sup>2</sup> (далее – «Проект Указания»).

Проект Указания в большинстве формулировок повторяет Приказ ФСФР России от 4 марта 2010 года № 10-13/пз-н «Об утверждении Положения о видах производных финансовых инструментов», зарегистрированный Министерством юстиции Российской Федерации 14 апреля 2010 года № 16898 (далее – «Приказ»), уточняя его. Последний планируется признать утратившим силу после введения Указания.

Важным дополнением является положение Проекта Указания, согласно которому договор, содержащий условия нескольких видов производных финансовых инструментов, также является самостоятельным производным финансовым инструментом, представляя собой особую его разновидность – смешанный договор.

Проект Указания вводит в отношении кредитно-дефолтных деривативов понятие «контрольного лица», которым признается одно или несколько юридических лиц, государств или муниципальных образований. При этом круг кредитно-дефолтных деривативов существенно расширяется за счет введения понятия и перечня «кредитных событий». Базисным активом как таковым в отношении кредитно-дефолтных деривативов является наступление обстоятельства, соответствующего условиям, которые предусмотрены в ПФИ. Такое обстоятельство должно свидетельствовать о наступлении одного из перечисленных в Проекте Указания кредитных событий, а именно:

- о неисполнении или ненадлежащем исполнении контрольным лицом своих обязанностей (действующий Приказ как раз это и признает базисным активом кредитно-дефолтных деривативов);
- о наличии оснований для досрочного наступления срока исполнения обязанностей контрольного лица,
- о реструктуризации задолженности контрольного лица;
- об ухудшении финансового состояния (положения) контрольного лица;
- о признании контрольного лица несостоятельным (банкротом);
- о действиях государственных властей, способных воспрепятствовать исполнению контрольным лицом своих обязанностей (кредитное событие), при условии, что о наступлении такого обстоятельства сделано сообщение, соответствующее условиям, предусмотренным договором, являющимся производным финансовым инструментом.

Текст действующего Приказа указывает, что опционным договором (контрактом) признается, среди прочего, договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной уплачивать денежные суммы в зависимости от:

- изменения цены (значения) базисного актива или
- наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

Из контекста нормы неясно, может ли уплата денежных сумм быть поставлена в зависимость не только от одного параметра – цены базисного актива или значения базисного актива или наступления обстоятельства, являющегося базисным (базовым) активом, – а сразу от нескольких параметров.

В Проекте Указания предусматривается, что опционным договором (контрактом), среди прочего, признается договор, предусматривающий обязанность стороны договора в случае предъявления требования другой стороной уплачивать денежные суммы в зависимости от:

- изменения цены (цен) *и (или)*
- значения (значений) базисного актива *и (или)*
- наступления обстоятельства, являющегося базисным активом.

<sup>2</sup> Опубликован на Едином портале для размещения информации о разработке федеральными органами исполнительной власти проектов нормативных правовых актов и результатов их общественного обсуждения по адресу: [http://regulation.gov.ru/project/20085.html?point=view\\_project&stage=3&stage\\_id=13680](http://regulation.gov.ru/project/20085.html?point=view_project&stage=3&stage_id=13680).



Таким образом, неопределённость, имеющаяся в Приказе, планируется устранить.

В отношении опционных, своп и фьючерсных договоров (контрактов) в Проекте Указания изменено соотношение между поставочным и расчетным договорами: теперь, если в соответствии с нормативными требованиями договор является поставочным, стороны вправе изменить его тип на расчетный, прямо указав об этом в соответствующем договоре.

Проект Указания разводит понятия фьючерсного и форвардного договоров – удаляется пункт про биржевые форвардные договоры.

Также в отношении своп договора (контракта) Проект Указания прямо предусматривает, что такой договор может включать в себя обязанность передать не только валюту (как это предусматривается в действующем Приказе), но также ценные бумаги или товар. Перечень разновидностей свопа пополнен кредитно-дефолтным свопом (CDS).

*Авторы: старшие юристы Олег Ушаков и Илья Барейша, юрист Ольга Журавлева*

## КОНТАКТЫ



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права,  
рынков капитала

АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»  
[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

## Подписка и отказ от подписки

Вы получили этот бюллетень, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» об изменениях в законодательстве, пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**.

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**.