



ФЕВРАЛЬ 2016

## Определение представителя владельцев облигаций: готовимся к нововведениям

1 июля 2016 года вступает в силу обязанность эмитентов по обеспеченным облигациям определить представителя владельцев облигаций (далее – «ПВО»).

### Срок вступления в силу обязанности по определению ПВО

1 июля 2016 года вступает в силу обязанность эмитента облигаций определить представителя владельцев облигаций в случае:

- 1) **размещения облигаций с обеспечением** (за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500);
- 2) **допуска облигаций с обеспечением к организованным торгам** (за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, а также облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов)<sup>1</sup>.

Согласно пункту 4 статьи 4 Федерального закона от 23 июля 2013 года № 210-ФЗ<sup>2</sup>, которым вводился институт ПВО, по правоотношениям, возникшим до дня вступления в силу данного Федерального закона положения ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции Федерального закона № 210-ФЗ) применяются к тем правам и обязанностям, которые возникнут после дня его вступления в силу.

### Риск досрочного погашения облигаций

В случае неопределения эмитентом представителя владельцев облигаций в отношении обеспеченных облигаций, которые уже были размещены и допущены к торгам, имеется риск предъявления требований о досрочном погашении таких облигаций.

### Порядок внесения изменений в эмиссионную документацию

В статье 29.1 ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусмотрена упрощенная процедура для внесения изменений в эмиссионную документацию в целях включения общих сведений о

<sup>1</sup> Московской Биржей предусмотрены дополнительные основания, при наступлении которых эмитентам необходимо определить ПВО, которые подробно описаны в [Legal alert по последним изменениям правил листинга ММВБ](#).

<sup>2</sup> Федеральный закон от 23.07.2013 N 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации».



ПВО. Из буквального толкования указанной статьи можно сделать вывод о том, что такая процедура применима не всегда, а только в двух случаях:

- 1) когда выпуск облигаций зарегистрирован, но облигации еще не размещены (пункт 6);
- 2) при определении нового ПВО, вероятно, взамен прежнего (пункт 7).

В любом случае для первичного «введения» в сделку ПВО по уже размещенным обеспеченным облигациям мы рекомендуем внести полноценные изменения в ряд положений решения о выпуске, а именно:

- уточнить функционал ПВО по сравнению с формулировками ФЗ «О рынке ценных бумаг», которые носят очень общий характер;
- привести описание прав владельцев облигаций в соответствии с их новым положением, обусловленным «введением» в сделку ПВО;
- в секьюритизационных сделках – определить максимальные расходы эмитента на выплату вознаграждения ПВО, а также «встроить» расходы на ПВО в «водопады» платежей.

*Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Надежда Моргунова*

## Контакты



### Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и  
финансового права, рынков капитала

[dmitriy\\_glazounov@epam.ru](mailto:dmitriy_glazounov@epam.ru)

+7 (495) 935 8010

## Подписка и отказ от подписки

Данный документ подготовлен в информационных и образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. Бюро не несет ответственности за неблагоприятные последствия использования бюллетеня любыми лицами.

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

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

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