



АПРЕЛЬ 2018

Подписан закон о структурных облигациях

18 апреля 2018 года Президентом РФ был подписан Федеральный закон № 75-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части регулирования структурных облигаций» (далее - «Закон о структурных облигациях»). Он устанавливает возможность эмиссии нового для российского рынка инструмента – структурных облигаций, позволяющих обеспечить более высокую доходность по сравнению с классическими облигациями и депозитами. Кроме того, Закон о структурных облигациях уточняет правовое положение специализированных финансовых обществ.

Эксперты практики банковского и финансового права, рынков капитала АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» Дмитрий Глазунов, партнер, и Олег Ушаков, старший юрист, принимали участие в разработке данного закона.

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Согласно действующей редакции части 3 статьи 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – «Закон о РЦБ») облигацией является эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

Данное понимание облигации было основано на статье 816 Гражданского кодекса РФ, согласно которой выпуск и продажа облигаций представляют собой форму заключения договора займа. В свою очередь, договор займа предполагает передачу денежных средств (иных вещей) на определенный срок и последующий возврат соответствующей суммы (вещей того же рода), как правило, с процентами (ст. ст. 807, 809, 810 ГК РФ).

Между тем, 1 июня 2018 года статья 816 Гражданского кодекса РФ, регулирующая облигации, утратит силу. На основании этого в Закон о РЦБ вносятся принципиальные поправки о том, что при соблюдении условий, установленных данным законом, облигация может не быть формой договора займа, а именно – не обеспечивать защиту номинала, если наступают обстоятельства, указанные в решении о выпуске ценных бумаг. Речь идет о тех же обстоятельствах, с наступлением которых Закон о РЦБ связывает возникновение обязанностей по уплате денежных сумм по производным финансовым инструментам¹. Они должны быть определены в условиях выпуска или в решении уполномоченного органа эмитента не позднее даты начала размещения облигаций, которые получили наименование **структурных облигаций**.

При этом новый закон устанавливает, что если от наступления или ненаступления указанных обстоятельств зависит **только размер дохода** (цена размещения и (или) размер процента) по облигациям, такие облигации **не являются структурными**.

Приобретать структурные облигации **смогут только квалифицированные инвесторы**. В свою очередь, Банк России будет вправе установить условия, при соблюдении которых структурные облигации смогут предлагаться неограниченному кругу лиц. При этом Закон о структурных облигациях предполагает, что физическое лицо, не являющееся квалифицированным инвестором или индивидуальным предпринимателем, в любом случае вправе в одностороннем порядке расторгнуть договор облигационного займа и потребовать от эмитента возврата средств в полном объеме, если структурные облигации были приобретены при их размещении. Такое право действует в течение 10 рабочих дней с даты заключения договора о приобретении структурных облигаций.

¹ Пункт 1 части 29 статьи 2 Закона о РЦБ.



Эмитентами структурных облигаций могут быть только следующие участники рынка:

Кредитные организации	Вправе размещать структурные облигации, как обеспеченные, так и не обеспеченные залогом
Брокеры	Вправе размещать только структурные облигации, которые обеспечены залогом денежных требований и/или иного имущества
Дилеры	
Специализированные финансовые общества, которые вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций	

За счет неполной защиты номинала структурные облигации смогут обеспечить более высокую доходность по сравнению с традиционными облигациями. Кроме того, данный инструмент может быть более интересен, чем вклад, например, для физических лиц, являющихся квалифицированными инвесторами.

Практика показывает, что подобного рода инструменты пользовались спросом и до принятия Закона о структурных облигациях. Однако сделки в таких случаях структурировались по иностранному законодательству. После вступления в силу нового закона в этом не будет необходимости.

СПЕЦИАЛИЗИРОВАННЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ОБЩЕСТВА

Закон о структурных облигациях предполагает наличие двух видов специализированных финансовых обществ (далее – «СФО»), а именно – (i) специализированных финансовых обществ с целями и предметом деятельности, аналогичными тем, которые предусмотрены в действующей редакции Закона о РЦБ и (ii) специализированных финансовых обществ, в правоспособность которых входит выпуск структурных облигаций (далее – «структурные СФО»).

Закон о структурных облигациях предусматривает, что целями и предметом деятельности структурного СФО являются приобретение ценных бумаг, иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг, денежных требований по кредитным договорам и договорам займа, заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, размещение во вклады, в том числе в драгоценных металлах, приобретение драгоценных металлов, предоставление займов, заключение договоров страхования рисков и осуществление эмиссии структурных облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и (или) иного имущества.

Структурные СФО являются **квалифицированными инвесторами** в силу закона. Кроме того, на структурные СФО не распространяются нормы Закона о РЦБ о принятии рисков первоначальным кредитором в объеме не менее 20% от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением.

При помощи специализированных финансовых обществ нового вида станет возможно реализовать сделки по выпуску структурных облигаций, выплаты по которым будут в той или иной степени зависеть от поступлений по активам, входящим в состав залогового обеспечения. Также будет возможна «переупаковка» нескольких видов ценных бумаг разного качества в один выпуск структурных облигаций, эмитируемый СФО.

Закон о структурных облигациях вступает в силу по истечении 180 дней после дня его официального опубликования, за исключением отдельных положений.

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Владимир Гоглачев и младший юрист Дмитрий Кабанов

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права, рынков капитала

dmitriy_glazounov@epam.ru
+7 (495) 935 8010



Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Управление подпиской

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**.