



Представитель владельцев облигаций в российских облигациях

Презентация А.С. Селивановского на
встрече кружка Селивановского
17 октября 2013г.

Федеральный закон от 23.07.2013 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Закон о рынке ценных бумаг» содержит три блока изменений:

Досрочное погашение облигаций

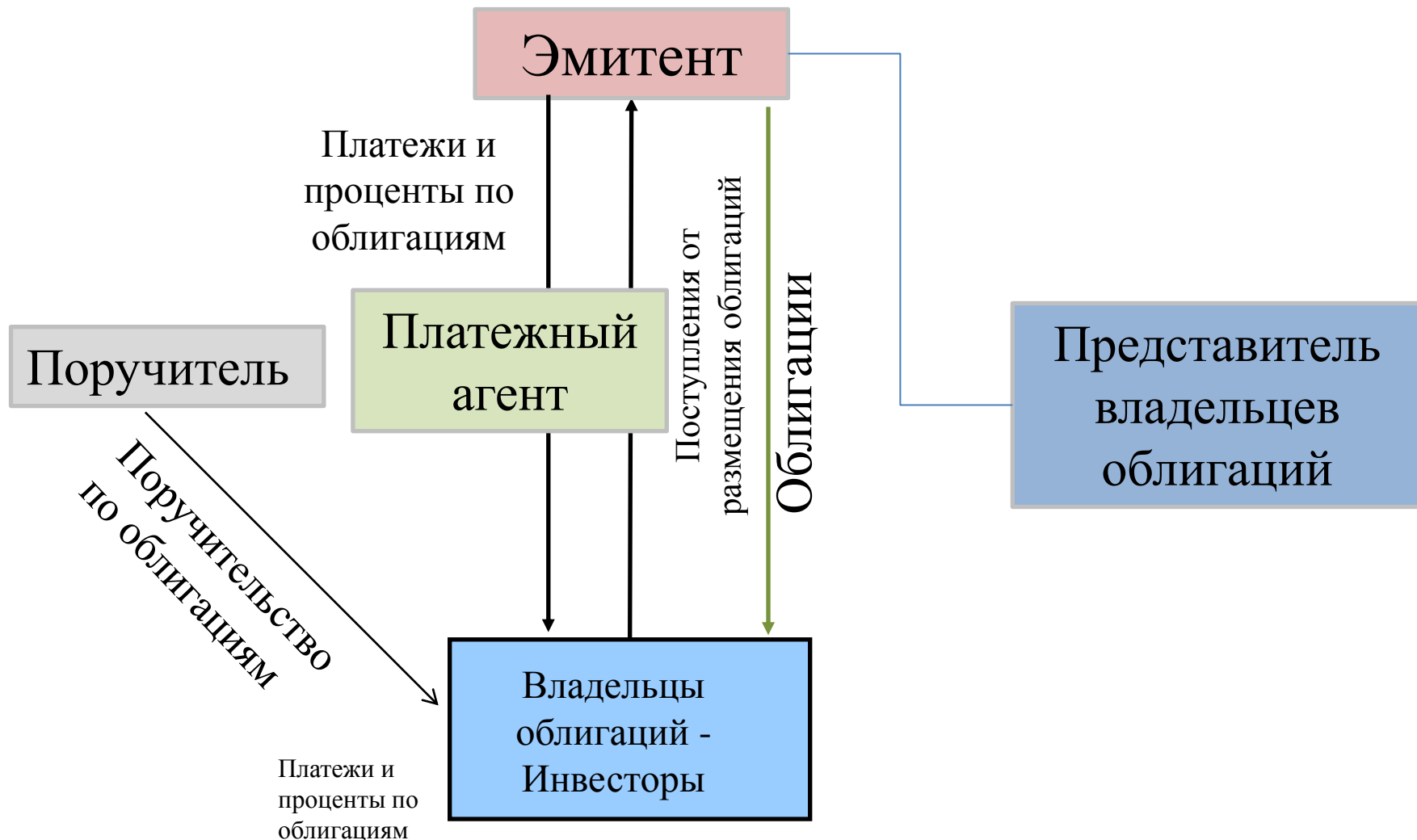
С 1 июля 2014
года

Общее собрание владельцев облигаций

Представитель владельцев облигаций («трасти»)

С 1 июля 2016
года

Обычная структура выпуска облигаций с поручительством



Что делает «трасти»

Пока всё хорошо:

- контролирует
- выявляет опасные обстоятельства
- принимает меры по защите прав облигационеров
- отслеживает основания для досрочного погашения
- представляет отчеты

Получает деньги от Эмитента

После дефолта:

- Заявляет иск от имени всех облигационеров
- Судится с эмитентом и поручителем
- Получает деньги для облигационеров
- Представляет отчеты

Не получает деньги от Эмитента

Откуда появляется «трасти»

Назначается эмитентом.

Закон о рынке ценных бумаг упоминает о том, что между ними заключается договор, предусматривающий оплату услуг трасти.

Кого берут в «трасти»?

- Брокер
- Дилер
- Депозитарий
- Управляющий
- Управляющий активами инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов
- Кредитная организация
- Иное юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством РФ и существующее не менее трех лет

Закон № 210-ФЗ допускает выполнение функций трасти компаниями, которые не имеют средств, сопоставимых с потенциальным размером убытков от неисполнения обязательств по облигациям.

«Трасти» быть не могут следующие лица:

1. Эмитент, поручитель по облигациям и организатор размещения выпуска облигаций
2. Компании, «подконтрольные» эмитенту, поручителю или организатору выпуска облигаций
3. Юридическое лицо, у которого есть иной конфликт интересов, препятствующего надлежащему исполнению обязанностей трасти

Договор между эмитентом и трасти

Какой договор? - По всей вероятности, договор возмездного оказания услуг.

Закон № 210-ФЗ регулирует вопросы расторжения договора между эмитентом и трасти, но лишь частично:

- трасти может в одностороннем порядке отказаться от его исполнения, предварительно уведомив эмитента не менее чем за 3 месяца до расторжения (однако договором может быть предусмотрен иной срок)
- расторжение договора по соглашению сторон допустимо только после одобрения его общим собранием владельцев облигаций с одновременным избранием их нового трасти.

Можно ли заменить «трасти»?

У общего собрания владельцев облигаций есть право в любое время заменить трасти.

Такая замена требует внесения соответствующих изменений в решение о выпуске облигаций. То есть эмитент должен представить в Банк России соответствующие документы.

И только если эмитент не сделал это в течение 30 дней, новый трасти может сделать это самостоятельно.

Таким образом, замена трасти оказывается под контролем эмитента.

Кто будет оплачивать услуги нового трасти? На каком основании?

Ответственность «трасти»

- Трасти несет ответственность перед владельцами облигаций за причиненные им убытки. Убытки за виновные действия (бездействие) должны возмещаться в полном объеме.
- Договором между эмитентом и трасти может быть установлено ограничение ответственности трасти за убытки, причиненные его неосторожными действиями (бездействием). При этом сумма не может быть меньше 10-кратного годового вознаграждения трасти.

Привлекаем трасти к ответу

Для привлечения лица к гражданской ответственности необходим **состав**:

1. противоправное деяние;
2. наличие неблагоприятных последствий (убытков)
3. причинно-следственная связь между противоправным деянием лица и убытками
4. вина данного лица (нарушителя)

Бремя доказывания - на владельце облигаций (инвесторе).

Срок обращения инвестора с иском к трасти не должен превышать трех лет с даты недолжных действий (бездействия) трасти по отношению к эмитенту.

Авторские курсы А. С. Селивановского



- правовое регулирование рынка ценных бумаг
- валютные операции
- секьюритизация
- банковское право и
- многое другое

смотри на <http://selivanovsky.ru>