



ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ

СОДЕРЖАНИЕ

- 1 ПВО - российский аналог trustee
- 2 Новые требования: что делать эмитенту
- 3 Заключение соглашений с ПВО
- 4 ПВО и обеспеченные бумаги
- 5 Суд с эмитентом

1. ПВО - РОССИЙСКИЙ АНАЛОГ TRUSTEE

ПВО: РОССИЙСКИЙ АНАЛОГ TRUSTEE

Общее между trustee и ПВО

- ▼ Представляет всех ВО конкретного выпуска
- ▼ Обеспечивает реализацию прав ВО
- ▼ Согласовывает изменения в эмиссионных документах
- ▼ Обеспечивает принятие ВО решений, относящихся к компетенции ОСВО
- ▼ Представляет интересы ВО в суде
- ▼ Контролирует исполнение эмитентом своих обязанностей

Основные различия

- ▼ Пределы усмотрения:
 - **Trustee** согласно эмиссионной документации, как правило, вправе опираться на инструкции ВО, запрашивая их по каждому действию
 - **ПВО** действует в рамках закона и решений ОСВО самостоятельно, не испрашивая инструкций от ВО, если это прямо не предусмотрено условиями выпуска
- ▼ Ответственность:
 - **Trustee** вправе возражать против требований ВО о возмещении убытков, ссылаясь на исполнение инструкций ВО
 - В отношении **ПВО** не ясно, может ли он ссылаться на полученные инструкции как возражение на требование ВО о возмещении убытков

ПВО: КЛЮЧЕВЫЕ ФУНКЦИИ

- ▼ Созыв ВО
- ▼ Извещения ВО
- ▼ Годовые отчеты о деятельности
- ▼ Заявление требований от имени ВО

Взаимодействие

Контроль

- ▼ Присутствие без права голоса на общих собраниях акционеров/участников эмитента
- ▼ Контроль исполнения обязательств эмитентом
- ▼ Выявление обстоятельств, нарушающих права и интересы ВО

Получение и передача денежных средств, полученных в пользу ВО (если избран ОСВО или присужденных судом)

Получение и распределение средств

Обеспечение

Осуществление полномочий залогодержателя, бенефициара или кредитора по поручительству

ПВО: ЗАЧЕМ?

ЭМИТЕНТУ

- ▼ Единый центр волеизъявления
- ▼ Повышение доверия к эмитенту среди инвесторов (важно для РА)
- ▼ Защита от необоснованных и разрозненных требований ВО (поскольку, по общему правилу, требования вправе предъявлять только представитель)

ИНВЕСТОРУ

- ▼ Выявление фактов нарушения прав и законных интересов ВО
- ▼ Контроль за исполнением эмитентом обязательств по облигациям
- ▼ Информирование инвесторов
- ▼ Подписание документов от имени ВО выпуска
- ▼ Заявление требований от имени ВО в делах о банкротстве эмитента и (или) лица, предоставившего обеспечение по облигациям
- ▼ Дача согласия эмитенту от имени ВО на внесение технических изменений в эмиссионную документацию
- ▼ Осуществление полномочий залогодержателя, бенефициара или кредитора по поручительству в выпусках обеспеченных бумаг

2. НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ: ЧТО ДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТУ

НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ: КОГДА ТРЕБУЕТСЯ

С 01 июля 2016 г.

Обязательно

Размещение облигаций **с обеспечением***

Количество приобретателей 500+**

А

Добровольно

Любые иные случаи:

- ▼ Множественность держателей облигаций
- ▼ Желание обеспечить единый центр информирования
- ▼ Для получение рейтинга инвест. уровня.

В

Допуск облигаций **с обеспечением к организованным торгам*****

С

Допуск облигаций **без обеспечения во II и III уровни Списка ММВБ******

* За исключением обеспеченных государственной или муниципальной гарантией

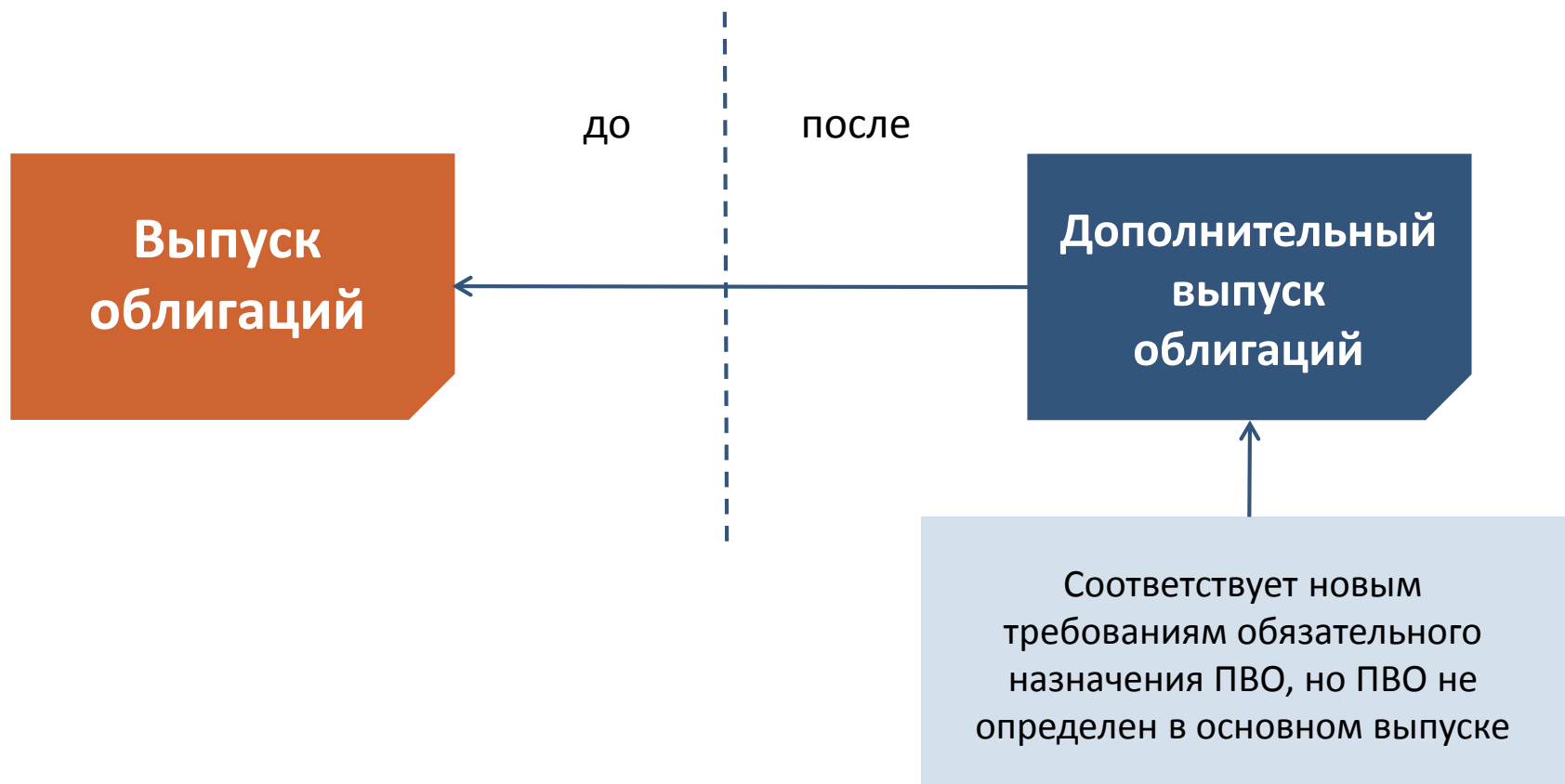
** Без учета квалифицированных инвесторов

*** За исключением обеспеченных государственной или муниципальной гарантией и предназначенных для квалифицированных инвесторов

**** За исключением эмитентов, акции которых включены в I уровень, иностранных эмитентов и других случаев, определенных Правилами листинга ММВБ (п.2 ст.5 и приложение №2 Правил)

НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ: ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ

1 июля 2016 года



НОВЫЕ ТРЕБОВАНИЯ: ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ



3. ЗАКЛЮЧЕНИЕ СОГЛАШЕНИЙ С ПВО

СТАТУС ПВО: НА ЧТО ОБРАТИТЬ ВНИМАНИЕ

Решение о выпуске

- ▼ **Детальное закрепление функционала** и процедур взаимодействия с другими участниками
- ▼ Возможность наделить **обязанностями, не предусмотренными прямо законом** (обязательно согласие ОСВО)
- ▼ Расходы, связанные с обращением ПВО в суд: **предусмотреть за счет эмитента?**

ЗАКЛЮЧЕНИЕ СОГЛАШЕНИЙ С ПВО: ВЫБОР

ПВО?

*если ПВО являлся лицом, указанным в пп.1 п.1 ст.29.2 Закона о рынке ценных бумаг

Закон:

- ▼ Наличие в списке ПВО, **опубликованном ЦБ РФ**
- ▼ **Основания** исключения из списка:
 - Заявление лица, включенного в список, и не ведущего деятельность ПВО
 - Отзыв (аннулирование) лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг*
 - Нарушение ПВО своих обязательств, подтвержденное решением суда (?)
- ▼ **Последствия** исключения из списка?
 - **Для ПВО:** 3 года не может быть включен в список вновь
 - **Для эмитента:** риск досрочного погашения облигаций, если новый ПВО не будет назначен в течение 60 дней со дня исключения из списка

Рекомендации:

- ▼ **Страхование** гражданской ответственности ПВО

СОГЛАШЕНИЕ С ПВО: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

- ▼ **Права и обязанности ПВО** не должны противоречить **Решению о выпуске** (гарантирование прав ВО)
- ▼ **Дополнительными правами** ПВО может наделить только **ОСВО**
- ▼ **Иные обязанности** могут быть предусмотрены только **Условиями выпуска**

СОГЛАШЕНИЕ С ПВО: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

▼ Вопросы вознаграждения ПВО:

- Размер, сроки и порядок выплаты ежегодного вознаграждения
- В случае **значительного увеличения объема** оказываемых **услуг** (необходимо определить!), размер ежегодного вознаграждения подлежит **пересмотру** по соглашению сторон
- **Неоплата услуг** ПВО эмитентом **не** является **основанием** для неисполнения ПВО своих обязанностей по договору
- **Случаи неисполнения эмитентом обязательств:**
 - Полное или частичное **неисполнение** и/или **ненадлежащее исполнение** эмитентом обязательств по облигациям
 - Обстоятельства **досрочного погашения** облигаций
 - Введение процедур **банкротства** в отношении эмитента

Пример условия в Соглашении:

Эмитент обязуется вместо ежегодного вознаграждения на ежемесячной основе выплачивать ПВО ежемесячное вознаграждение в размере N рублей начиная с календарного месяца, в котором возник случай неисполнения

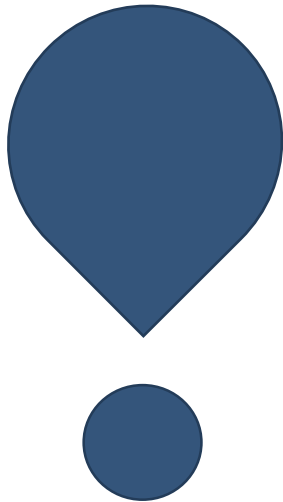
СОГЛАШЕНИЕ С ПВО: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

▼ Возмещение расходов ПВО в случае обращения в арбитражный суд:

Общее правило (при обращении в суд по решению ОСВО или по собственной инициативе):

- Если иное не предусмотрено **Условиями выпуска**, по умолчанию **возмещают ВО**
- Если обязанность **эмитента** предусмотрена **Условиями выпуска**, расходы **возмещает эмитент**
- Если в **Условиях выпуска** предусмотрено **совместное возмещение** судебных расходов – расходы ПВО возмещают эмитент и ВО (солидарно или субсидиарно – в зависимости от условий выпуска)
- Если расходы ПВО возмещены **отдельным(и) ВО**, они имеют право регрессного требования к остальным ВО

СОГЛАШЕНИЕ С ПВО: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ



Если ПВО должен обратиться **в суд по решению ОСВО** к эмитенту или третьему лицу, предоставившему обеспечение –

ПВО праве не исполнять решение ОСВО и не обращаться в суд ДО ОПЛАТЫ ВО или эмитентом таких расходов

СОГЛАШЕНИЕ С ПВО: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

- ▼ **Ответственность ПВО за убытки** (в результате неосторожных действий, бездействий) может быть ограничена перед:
 - ВО - не ниже 10 кратного годового вознаграждения, НО верхнего предела нет
 - Эмитентом – определенной суммой

Пример условия в Соглашении:

Размер ответственности ПВО за убытки, причиненные Эмитенту в результате его неосторожных действий (бездействий), ограничен суммой в размере, не превышающем Ежегодного вознаграждения за расчетный год

- Возможно закрепление обязанности ПВО запрашивать оперативные инструкции от ВО

4. ПВО И ОБЕСПЕЧЕННЫЕ БУМАГИ

ПВО И ОБЕСПЕЧЕННЫЕ БУМАГИ: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

- ▼ **Обязательное** участие ПВО во всех выпусках обеспеченных* ценных бумаг, планируемых к размещению среди свыше 500 приобретателей**, либо допущенных к организованным торгам*** (с 01 июля 2016 г.)
- ▼ **Возможность консолидировать** не только вопросы взаимодействия с инвесторами, но и управления заложенным имуществом
- ▼ **Функции ПВО может** исполнять спецдепозитарий
- ▼ **Вопросы залогового обеспечения облигаций:**
 - **Отсутствие ПВО** – невозможность внесудебного обращения взыскания на заложенное имущество
 - ПВО обращается с исками в суд, к третьим лицам от имени ВО
 - ПВО имеет право на самостоятельное обращение с требованиями к залогодателю

*За исключением обеспеченных государственной или муниципальной гарантией

** Без учета квалифицированных инвесторов

***За исключением обеспеченных государственной или муниципальной гарантией и предназначенных для квалифицированных инвесторов

ПВО И ОБЕСПЕЧЕННЫЕ БУМАГИ: ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ

- ▼ **Что можно или необходимо учесть в решении о выпуске, соглашении с ПВО:**
 - Установить запрет ВО на самостоятельное обращение с требованиями к залогодателю в обход ПВО (дополнительно к ограничению в ФЗ об РЦБ)
 - Ясное разграничение полномочий ОСВО и ПВО при обращении взыскания на залог:
 - Кто имеет право принимать самостоятельно решение об обращении в суд: ПВО или ОСВО?
 - Кто имеет право согласовывать изменения в условия залога?
 - Иные вопросы взаимодействия

5. СУД С ЭМИТЕНТОМ

СУД С ЭМИТЕНТОМ: ПРОБЛЕМНЫЕ МОМЕНТЫ

▼ Конфликт между мажоритарными и миноритарными ВО: кого будет защищать ПВО, если:

- ПВО должен действовать в интересах всех ВО соответствующего выпуска добросовестно и разумно?
- ПВО обязан исполнять решения ОСВО?

▼ ПВО не вправе вступить в процесс, инициированный ВО:


- Есть ли изначально у ПВО право представлять ВО в суде или же ОСВО должно принять соответствующее решение по обращению в суд?
- Если обязательство по выкупу облигаций возникло ДО избрания ПВО, а к моменту рассмотрения требований ВО в суде ПВО уже есть?

УСЛУГИ ЛИНИИ ПРАВА

НАШИ УСЛУГИ

- ▼ **Общее консультирование по любым вопросам ПВО и структурирования сделок**
- ▼ **Комплексное сопровождение всего процесса выпуска облигаций, в том числе, представление интересов в виде ПВО**
- ▼ **Консультирование и сопровождение процесса внесения изменений в эмиссионную документацию в части смены ПВО**

ПОЧЕМУ МЫ?

- ▼ **Опыт структурирования проектов любой сложности**
- ▼ **Уникальная методика** и организация процесса наблюдения за эмитентом, поручителем, нарушением условий выпуска
- ▼ **Страхование ответственности** 
- ▼ **Гибкие тарифные условия**, зависящие от условий выпуска и эмитента
- ▼ **45 + юристов-профессионалов** с уникальным опытом



Анна Батуева

Советник

- Рынки капитала
- Проектное финансирование и ГЧП
- Корпоративное и банковское право
- Иностраные инвестиции, приватизация, прямые и венчурные инвестиции

Anna.Batueva@lp.ru



Алексей Шмелев

Советник

- Корпоративное право
- Слияния и поглощения
- Рынки капитала

Aleksey.Shmelev@lp.ru