

Влияние новелл законодательства на сделки по секьюритизации

*Дмитрий Глазунов
Управляющий партнер
АБ «Линия права»*



1

Федеральный закон от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ о внесении изменений в **ГК РФ** (вступил в силу 1 октября 2013 г.)

2

Федеральный закон от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ о внесении изменений в **Закон о РЦБ** (часть изменений вступила в силу 2 января 2013 г., часть – 2 июля 2013 г.)

3

Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утв. Приказом ФСФР России от 04.07.2013 N 13-55/пз-н (зарегистрированы в Минюсте России 30 августа 2013 г., но не вступили в силу, т.к. не опубликованы)

Раньше	Сейчас
Предмет изменений	
<ul style="list-style-type: none">▪ в целях продления срока размещения ценных бумаг, а в исключительных случаях - и иных условий размещения ценных бумаг	<ul style="list-style-type: none">▪ по общему правилу, нет ограничений;▪ не допускается внесение изменений в части:<ul style="list-style-type: none">• изменения вида, категории (типа) ценных бумаг;• уменьшения (сокращения) количества ценных бумаг;• уменьшения (сокращения) срока размещения ценных бумаг;• изменения способа размещения ценных бумаг;• если внесение изменений нарушает права инвесторов и (или) владельцев ценных бумаг *.

*Ограничения установлены Стандартами эмиссии.

Раньше	Сейчас
Сроки внесения изменений	
1. Изменение объема прав по эмиссионной ценной бумаге	
<ul style="list-style-type: none">возможно до государственной регистрации выпуска	<ul style="list-style-type: none">возможно до начала размещения ценных бумаг
2. Внесение иных изменений	
<ul style="list-style-type: none">до завершения размещения ценных бумаг	<ul style="list-style-type: none">до погашения ценных бумаг Исключение * продление срока размещения и (или) изменения условий и порядка размещения - <u>до завершения размещения ценных бумаг</u>

*Исключение установлено Стандартами эмиссии

Внесение изменений в решение о выпуске облигаций

```
graph TD; A[Внесение изменений в решение о выпуске облигаций] --> B[с согласия владельцев облигаций];
```

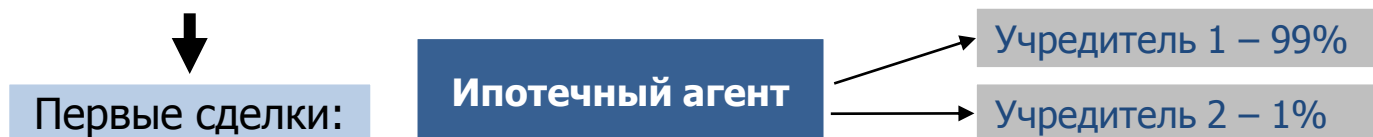
с согласия владельцев облигаций

Исключения:

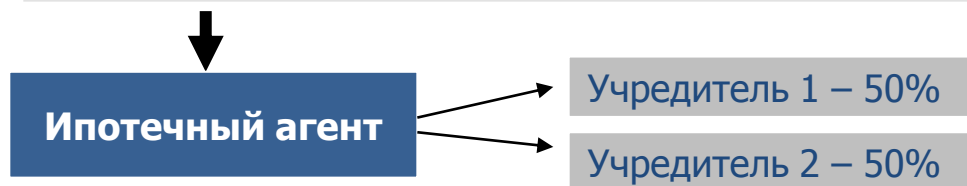
- 1) внесение изменений в части замены реорганизуемого эмитента на его правопреемника
- 2) внесение изменений до завершения размещения *(предусмотрено Стандартами эмиссии)*

Состав учредителей ипотечного агента

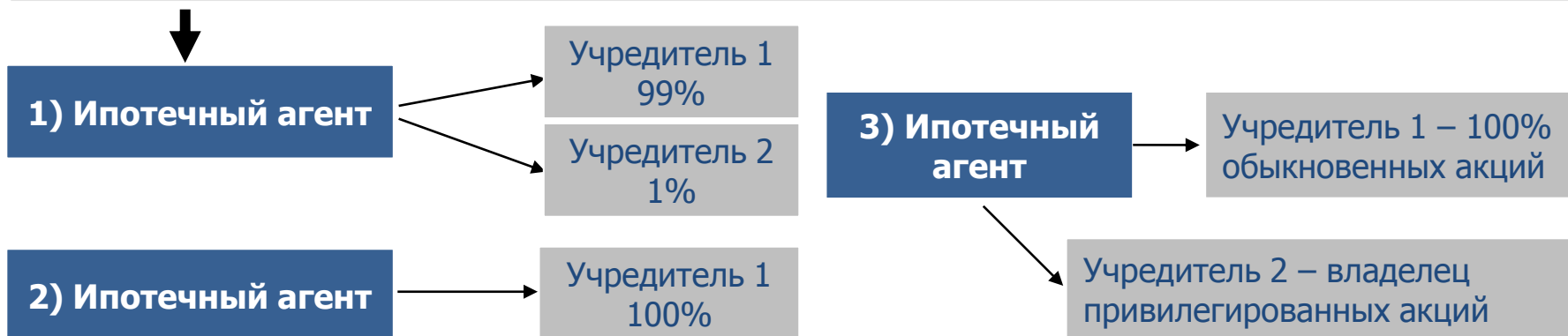
- 1 П. 2 ст. 10 Закона об АО, п. 6 ст. 98 ГК РФ: АО не может иметь в качестве единственного учредителя (акционера) другое **хозяйственное общество**, состоящее из 1 лица



- 2 Изменения в Законе о РЦБ (Федеральный закон от 04.10.2010 N 264-ФЗ): у эмитента появилась обязанность предоставлять с проспектом **сводную** бухгалтерскую отчетность эмитента **и (или) группы организаций**, являющихся по отношению друг к другу **контролирующим и подконтрольным** лицами.



- 3 Изменения в Законе о РЦБ (Федеральный закон от 29.12.2012 г. № 282-ФЗ): **консолидированную** финансовую отчетность группы организаций обязан предоставлять любой эмитент, являющийся **лицом, контролирующим организации**, входящие с ним в одну группу



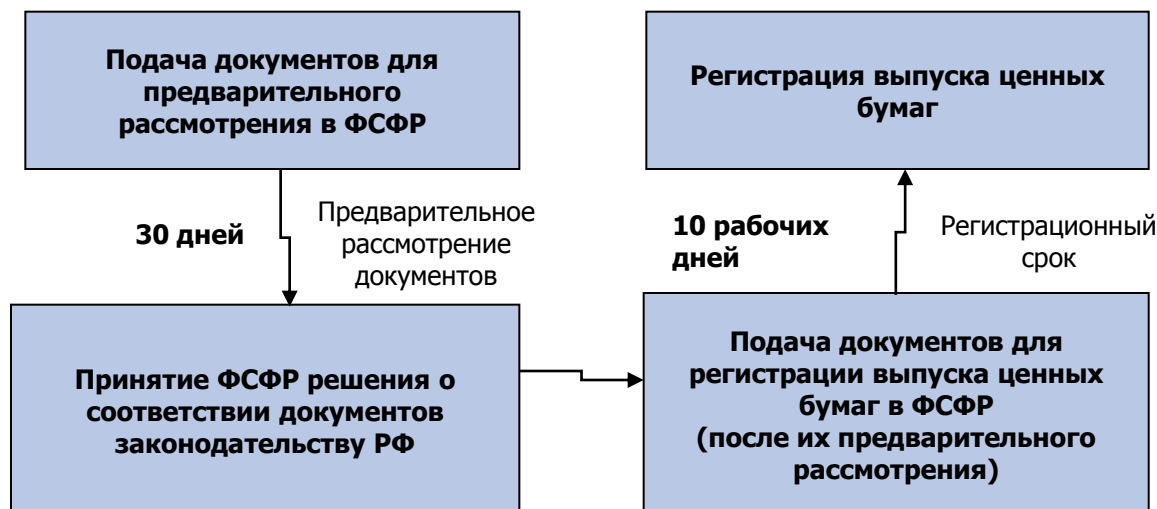
Срок государственной регистрации выпуска

Раньше:

30 дней

Сейчас:

- 1) Регистрация **без проспекта** – **20 дней**
- 2) Регистрация **с проспектом**:
 - без предварительного рассмотрения документов – **30 дней**
 - с предварительным рассмотрением документов (см. рисунок):



1. Дата начала размещения (при регистрации проспекта ценных бумаг)

Раньше:	▪ Не ранее чем через 2 недели после даты раскрытия сообщения о государственной регистрации выпуска
Сейчас:	▪ Не ранее даты, с которой эмитент предоставляет доступ к проспекту ценных бумаг

2. Срок для размещения ценных бумаг

Раньше:	▪ максимальный срок - 1 год
Сейчас:	▪ стандартный срок (по общему правилу)- 1 год ▪ возможно продление не более чем на один год ▪ максимальный срок – не может быть более 3 лет с даты государственной регистрации выпуска ценных бумаг

3. Нулевой отчет об итогах выпуска ценных бумаг

Раньше:	Нормативно не регулировалось! НО: по окончании срока размещения или 1 года мог быть зарегистрирован нулевой отчет об итогах выпуска ценных бумаг
Сейчас:	Право прямо закреплено в законе. При его реализации – регистрация нулевого отчета об итогах выпуска ценных бумаг

При одновременном соблюдении следующих условий:

- размещение ценных бумаг путем **открытой подписки**
- оплата ценных бумаг **деньгами** и (или) эмиссионными **ценными бумагами**, допущенными к организованным торгам
- ценные бумаги допущены к **организованным торгам**

Эмитент вправе



Начать обращение ценных бумаг после их оплаты при размещении

Представить уведомление об итогах выпуска ценных бумаг (а не регистрировать отчет об итогах выпуска)

ГК РФ	ФЗ об ипотеке
Возражения по документарной ценной бумаге	
Обязанное лицо вправе выдвигать против требований владельца ценной бумаги только те возражения, которые вытекают из ценной бумаги	
или основаны на отношениях между этими лицами	
<p>Исключения:</p> <ul style="list-style-type: none">• владелец ценной бумаги не является ее добросовестным приобретателем• владелец ценной бумаги в момент ее приобретения знал или должен был знать об отсутствии основания возникновения прав, удостоверенных ценной бумагой	<p>Исключений не предусмотрено</p>
<p style="text-align: center;">↓</p> <p>Сложилась судебная практика, согласно которой участники оборота должны действовать в разумной степени осмотрительно*</p>	

*П. 2 Постановления Пленума ВАС РФ от 20 июня 2007 г. № 40 «О некоторых вопросах практики применения положений законодательства о сделках с заинтересованностью», Определение ВАС РФ от 21 мая 2010 года № ВАС-6556/10

ГК РФ

ФЗ об ипотеке

Регулирование до 01.10.2013 г.

Переход прав на закладные на основании передаточной надписи ее владельца (исключение - депозитарный учет)



Проблемы при наследовании, обращении взыскания на закладную

Регулирование после 01.10.2013 г.

В определенных случаях право на проставление отметки на именных и ордерных ценных бумагах имеют иные лица, помимо их владельцев
(нотариус, лицо, уполномоченное на реализацию имущества, лицо, исполняющее решение суда)

Не предусматривает возможности проставления отметок иными лицами, помимо их владельцев



Дмитрий Глазунов

Dmitriy.Glazounov@lp.ru

Управляющий партнер

- слияния и поглощения (M&A)
- рынки капитала
- корпоративное право
- секьюритизация
- банковское кредитование
- нормотворчество

