

24 МАРТА 2017 ГОДА

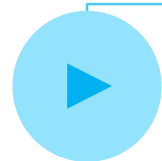
ПВО: ТЕКУЩАЯ ПРАКТИКА И СЛОЖНОСТИ

LEGAL
CAPITAL
INVESTOR SERVICES

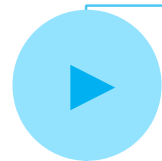
LECAP

ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ: ▶ ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

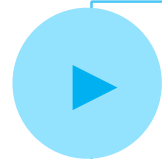
С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА НАЛИЧИЕ ПВО ЯВЛЯЕТСЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫМ ДЛЯ ВЫПУСКОВ ОБЛИГАЦИЙ:



с обеспечением, включая поручительство



без обеспечения с уровнем рейтинга эмитента или выпуска облигаций на уровне ниже установленного Банком России для целей включения в котировальный список первого уровня



для любых сделок по секьюритизации и дополнительных выпусков

ПВО НЕ ОБЯЗАТЕЛЕН ДЛЯ ВЫПУСКОВ СУБЪЕКТОВ ФЕДЕРАЦИИ, БАНКОВСКИХ ВЫПУСКОВ* И ГОСУДАРСТВЕННЫХ КОМПАНИЙ

* ПВО не обязателен для эмитентов – кредитных организаций, входящих в перечень кредитных организаций, удовлетворяющих требованиям, предусмотренным подпунктами 2.1.1, 2.1.2 и 2.1.4 пункта 2.1 Положения Банка России от 25 декабря 2014 года № 451-П (наличие генеральной лицензии, собственных средств свыше 5 млрд руб. и отсутствие запрета на привлечение вкладов физических лиц).

ДОСТИЖЕНИЯ ИНСТИТУТА ПВО. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ

▶ PLAIN VANILLA ВЫПУСКИ

- ПВО определен в более 100 выпусках облигаций, основная часть находится уже в обращении
- Основная причина необходимости ПВО – это поручительство и правила листинга (как в части требований к котировальным листам, так и требования по доп. выпускам)
- Иногда расширенный функционал: ковенанты и пр.
- Образовательный процесс с физическими лицами
- Низкая стоимость и высокая ответственность



ПРАКТИКА ЕЩЕ ТОЛЬКО ФОРМИРУЕТСЯ...

ДОСТИЖЕНИЯ ИНСТИТУТА ПВО. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ

▶ РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ

- Упрощенная и ускоренная реструктуризация (Мечел, ННК-Актив, Геотек)
- Прекращение обязательств путем подписания новации или отступного
- Предоставление согласие со стороны ПВО на внесение изменений в эмиссионную документацию по итогам ОСВО
- Проведение ОСВО по требованию ПВО
- Улучшение диалога с инвесторами – физическими лицами
- Формирование судебной практики




УПРОЩАЕТ И УСКОРЯЕТ ПРОЦЕСС

ДОСТИЖЕНИЯ ИНСТИТУТА ПВО. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ

▶ СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ

- По ИЦБ четкое разграничение сфер влияния между спецдепом и ПВО (ПВО – только агент по взаимодействию с инвесторами)
- По неипотечным секьюритизациям – расширенный функционал, который ограничен только параметрами сделки:
 - ▶ Контроль за расходом средств
 - ▶ Контроль за предметом залога / согласие на приобретение новых прав требования
 - ▶ Хранение документации
 - ▶ Контроль/расчет ковенант в отношении originатора



**ПОЗВОЛЯЕТ СТРУКТУРИРОВАТЬ СЛОЖНЫЕ СДЕЛКИ
ПОЛНОСТЬЮ В РОССИЙСКОМ ПРАВОМ ПОЛЕ**

ДОСТИЖЕНИЯ ИНСТИТУТА ПВО. ПРЕДВАРИТЕЛЬНЫЕ ИТОГИ

▶ **КОНЦЕССИОННЫЕ ОБЛИГАЦИИ**

- Институт ПВО позволяет достичь целостности сделки и предоставить равные права владельцам с иными старшими кредиторами
- Владельцы облигаций через ПВО – сторона прямого соглашения и межкредиторского соглашения
- Владельцы облигаций могут быть обеспечены права требования по концессионному соглашению, ЕРС-контракту
- ПВО позволяет контролировать расходование денежных средств на проект



РЫНОК ПОЛУЧАЕТ ЗАЩИЩЕННЫЙ ИНСТРУМЕНТ С КВАЗИ-ГОСУДАРСТВЕННЫМ РИСКОМ

- **Закрытая компетенция ОСВО vs открытая компетенция ПВО**
 - ▶ На основании решения ОСВО можно подписывать только соглашение о новации и отступное
 - ▶ Как вносить изменения в обеспечительную или иную документацию по сделке?
 - ▶ Можно ли расширять компетенцию ОСВО на основе эмиссионной документации?
 - ▶ Нужно ли ОСВО для внесудебного порядка обращения на предмет обеспечения?
 - ▶ Нужно ли ОСВО для процессуальных действий?
- **7 рабочих дней на «регистрацию» ПВО при реструктуризации – может быть долго**



ДМИТРИЙ РУМЯНЦЕВ

ДИРЕКТОР LCPIS

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17

МОБ. +7 (919) 996 08 78

DMITRI.ROUMIANTSEV@LCPIS.RU



МИХАИЛ МАЛИНОВСКИЙ

ПАРТНЕР LECAP

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17

МОБ. +7 (926) 079 30 15

MIHAEL.MALINOVSKIY@LECAP.RU



ЕЛИЗАВЕТА ТУРБИНА

ПАРТНЕР LECAP

ТЕЛ. +7 (495) 122 05 17

МОБ. +7 (985) 922 47 14

ELIZAVETA.TURBINA@LECAP.RU

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

