

LT In Focus

В Государственную Думу РФ внесен законопроект о новом виде эмиссионных ценных бумаг

28 июня 2017 года председателем Комитета Государственной Думы РФ по финансовому рынку А. Г. Аксаковым, его заместителем И. Б. Дивинским и членом Совета Федерации Н. А. Журавлевым был внесен [проект Федерального Закона](#) о внесении изменений в Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» и иные законодательные акты РФ в части регулирования структурных расписок (далее — «Законопроект»).

[Понятие структурной расписки](#)

[Особенности совершения операций со структурными расписками](#)

[Специализированное общество структурных продуктов \(СОСП\)](#)

[Концепция Банка России по совершенствованию системы защиты инвесторов на финансовом рынке](#)

Понятие структурной расписки

Законопроект дополняет ст. 2 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг» термином «структурная расписка», под которой понимается эмиссионная ценная бумага, предусматривающая в зависимости от наступления или ненаступления определенных в решении о выпуске таких ценных бумаг обстоятельств выплату ее владельцу номинальной стоимости структурной расписки или ее части и (или) выплату дохода по такой ценной бумаге. Решение о выпуске структурных расписок может предусматривать обстоятельства, при наступлении или ненаступлении которых выплаты владельцам таких ценных бумаг не осуществляются.

Указанные выше обстоятельства включают себя изменение цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты и иные обстоятельства, перечень которых содержится в п. 1 ч. 29 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (понятие производного финансового инструмента). Решение о выпуске структурных расписок в части, определяющей условия выплаты и (или) невыплаты номинальной стоимости или ее части и (или) дохода по таким ценным бумагам, может ссылаться на одно или совокупность указанных показателей.

Таким образом, доходность нового вида ценных бумаг привязана к тем или иным пороговым значениям различных активов и/или показателей.

Как указывается в Пояснительной записке к Законопроекту, необходимость определения структурных расписок в законодательстве вызвана тем, что в рамках существующего российского правового поля выпуск долговых ценных бумаг, не гарантирующих возврата их владельцам полной номинальной стоимости, не допускается. По этой причине для эмиссии подобных инструментов приходится привлекать иностранные специальные компании (далее — «SPV»), которые должны являться независимыми по отношению к эмитенту в связи с введением антироссийских санкций. Обязательное участие подобных иностранных компаний отрицательно влияет на доходность, получаемую эмитентами и держателями структурных продуктов.

Кроме того, оборот мирового финансового рынка структурных продуктов составляет около 2 трлн долл. США, а ежегодный объем продаж — около 500 млрд долл. США, что говорит о заинтересованности участников рынка в инвестировании в подобные продукты, так как структурные инструменты с частичной защитой капитала предоставляют возможность получения более высокой доходности по сравнению с традиционными облигациями.

Особенности совершения операций со структурными расписками

Положения Законопроекта предусматривают ограниченный перечень лиц, которые вправе осуществлять эмиссию структурных расписок, а именно:

- кредитные организации;
- брокеры;
- дилеры;
- специализированные общества структурных продуктов (далее — «СОСП»).

При этом структурные расписки, эмитированные СОСП, должны быть обеспечены залогом прав требования и/или иного имущества эмитента.

По общему правилу, держателями структурных расписок могут выступать квалифицированные инвесторы, признаваемые таковыми в рамках действующего законодательства, устанавливающего категоризацию инвесторов. Планы по внесению изменений в действующую категоризацию инвесторов в рамках концепции Банка России по совершенствованию системы защиты инвесторов на финансовом рынке описаны ниже.

Кроме того, Банку России предоставляется право устанавливать своими нормативными актами условия, при которых структурные расписки могут предлагаться неограниченному кругу лиц.

Оплата структурных расписок при их эмиссии может осуществляться денежными средствами, ценными бумагами, имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

Структурная расписка не может предусматривать право на ее досрочное погашение по усмотрению эмитента, за исключением случаев, не зависящих от воли последнего и установленных в решении о выпуске таких ценных бумаг.

Выплаты номинальной стоимости, ее части и (или) дохода по структурной расписке могут осуществляться денежными средствами и (или) иным имуществом.

Остальные требования в отношении процедур выпуска, размещения, обращения, приобретения структурных расписок их эмитентом и иные вопросы, специально не предусмотренные Законопроектом, регулируются соответствующими нормами российского законодательства, предусмотренными для облигаций.

Специализированное общество структурных продуктов (СОСП)

В связи с определением круга эмитентов структурных расписок Законопроект вводит новый вид SPV — СОСП.

Целями и предметом деятельности СОСП являются приобретение ценных бумаг, прав требования по займам и кредитам, заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, размещение депозитов, предоставление займов, заключение договоров страхования рисков, а также осуществление эмиссии структурных расписок.

Предлагается ограничить правоспособность СОСП следующими видами деятельности: распоряжение приобретенными денежными требованиями и иным имуществом, привлечение кредитов (займов), страхование риска ответственности за неисполнение обязательств по облигациям СОСП и (или) риска

убытков из-за неисполнения обязательств по обеспеченным залогом и приобретаемым СОСП требованиям, совершение иных сделок, направленных на повышение, поддержание кредитоспособности СОСП либо уменьшение рисков финансовых потерь, несение обязанностей перед третьими лицами.

При этом обязательства СОСП по структурным распискам могут быть переданы только другому СОСП.

Иные положения, определяющие особенности создания, реорганизации, ликвидации и правового положения СОСП аналогичны тем, что уже содержатся в Федеральном Законе «О рынке ценных бумаг» в отношении специализированных финансовых обществ (СФО) и специализированных обществ проектного финансирования (СОПФ).

Концепция Банка России по совершенствованию системы защиты инвесторов на финансовом рынке

Напоминаем, что ранее Банком России была разработана система регулирования категорий инвесторов и определения их инвестиционного профиля (далее — «Концепция»).

[Итоговая версия Концепции](#) содержит разделение инвесторов на следующие типы:

- неквалифицированные инвесторы, которые в зависимости от суммы денежных средств на брокерском счете подразделяются на особо защищаемых (до 400 тыс. руб.) и иных неквалифицированных инвесторов;
- квалифицированные инвесторы, которые должны соответствовать одному из следующих требований:
 - квалификационный аттестат;
 - положительный опыт инвестирования от одного года;
 - опыт работы по профилю от двух лет в финансовой организации, указанной в п. 2 ст. 51.2 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг»;
- размер активов от 10 млн руб. или наличие активов на брокерском счете от 1,4 млн руб. в сочетании со специализированным онлайн-экзаменом/положительным опытом инвестирования от полугода;
- профессиональные инвесторы, которые должны соответствовать одному из следующих требований:
 - международный квалификационный сертификат CFA, ACCA, CIA, CIMA, FRM, CIIA;
 - опыт работы по профилю от трех лет в финансовой организации, указанной в п. 2 ст. 51.2 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг»;
 - размер активов от 50 млн руб.

В Концепции отмечается, что инвесторы, относящиеся к категории квалифицированных на момент введения в действие новых требований, сохранят свой статус без привязки к опыту работы на финансовом рынке.

Указанная выше категоризация инвесторов определяет перечень допустимых к предложению им финансовых продуктов и услуг.

Так, неквалифицированные инвесторы особо защищаемой категории без прохождения инвестиционного профилирования могут вкладывать средства только в наиболее простые и наименее рискованные финансовые инструменты, в отношении которых имеются «паспорта продуктов» (например, обращающиеся на организованном рынке акции и облигации из котировальных списков 1-го и 2-го уровней), и торговать такими инструментами без применения к таким сделкам правила «последнее слово за клиентом».

Неквалифицированным инвесторам второго типа, сумма на брокерском счете которых превышает 400 тыс. руб., доступны инструменты, допустимые для неквалифицированных инвесторов особо защищаемой категории, а также ценные бумаги из котировального списка 3-го уровня. Такие инвесторы вправе осуществлять торговлю с плечом, размер которого определяется действующим регулированием, с ограничением потерь в размере суммы на брокерском счете.

Неквалифицированные инвесторы второго типа вправе торговать допустимыми инструментами с установлением правила «последнее слово за клиентом» с введением определенного временного лага.

Оба типа неквалифицированных инвесторов могут быть допущены к инвестированию в иные, отличные от допустимых, финансовые инструменты при условии

сдачи ими специальных онлайн-экзаменов на сайте биржи или саморегулируемой организации (далее — «СРО»), посвященных определенному инструменту, выбранному ими для целей инвестирования (например, ПФИ на организованном рынке).

Кроме того, согласно Концепции неквалифицированным инвесторам обоих типов предоставляется право на риск, предполагающее возможность приобретать любые инвестиционные инструменты в пределах суммы 50 тыс. руб. в год. Обязанность по отслеживанию соблюдения пределов подобного инвестирования возлагается на брокеров. Если по итогам инвестирования с использованием права на риск неквалифицированный инвестор получит прибыль, полученные средства могут реинвестироваться в любые финансовые инструменты.

Квалифицированным инвесторам следует осуществлять инвестирование в соответствии с обязательно определяемым инвестиционным профилем, требования к процедуре определения которого устанавливаются СРО.

В отношении квалифицированных инвесторов действует принцип «последнее слово за клиентом», подразумевающий возможность таких инвесторов приобретать финансовые инструменты, не соответствующие их инвестиционному профилю, в случае если они настаивают на таком приобретении и при условии их информирования в отношении рисков подобного инвестирования.

Профессиональным инвесторам доступны любые виды финансовых инструментов. Определение инвестиционного профиля таких инвесторов является их правом, а не обязанностью финансовой организации.

Разработка законодательных норм, отражающих положения Концепции, планируется на 2018–2019 годы, а введение в действие — в 2019–2020 годах.

Мы надеемся, что вы найдете информацию, представленную в данном выпуске, интересной и полезной. Наши специалисты готовы ответить на любые ваши вопросы, имеющие отношение к теме данного выпуска.

С уважением,

Партнеры компании «Делойт» в СНГ

Контакты

Департамент консультирования по налогообложению и праву



Григорий Павлоцкий
Управляющий партнер,
руководитель Департамента
консультирования
по налогообложению и праву
компания «Делойт», СНГ
gpavlotsky@deloitte.ru



Геннадий Камышников
Управляющий партнер
по работе с государственными
органами
gkamyshnikov@deloitte.ru



Олег Березин
Партнер
Фармацевтика
oberezin@deloitte.ru



Андрей Панин
Партнер
Нефть и газ, энергетика
и добывающая промышленность
apanin@deloitte.ru



Юлия Орлова
Партнер
Металлургическая и
перерабатывающая промышленность
yorlova@deloitte.ru



Оксана Жупина
Партнер
Напитки, продукты питания
и сельское хозяйство
ozhupina@deloitte.ru



Артём Васютин
Партнер
Розничная, оптовая
торговля и дистрибуция
avasyutin@deloitte.ru



Александр Синицын
Директор
Банковское дело
и ценные бумаги, страхование
asinitsyn@deloitte.ru



Татьяна Кофанова
Директор
Автомобильная
промышленность
tkofanova@deloitte.ru



Василий Марков
Директор
Высокие технологии,
телекоммуникации,
развлечения и СМИ
vmarkov@deloitte.ru



Юлия Крылова
Директор
Недвижимость
ykrylova@deloitte.ru



Андрей Гончаров
Директор
Юридические услуги
agoncharov@deloitte.ru

Приложение TaxSmart



deloitte.ru

Наименование «Делойт» относится к одному либо любому количеству юридических лиц, включая их аффилированные лица, совместно входящих в «Делойт Туш Томацу Лимитед», частную компанию с ответственностью участников в гарантированных ими пределах, зарегистрированную в соответствии с законодательством Великобритании (далее — ДТТЛ). Каждое такое юридическое лицо является самостоятельным и независимым юридическим лицом. ДТТЛ (также именуемая «международная сеть «Делойт»») не предоставляет услуги клиентам напрямую. Подробная информация о юридической структуре ДТТЛ и входящих в нее юридических лиц представлена на сайте www.deloitte.com/about.

«Делойт» предоставляет услуги в области аудита, консалтинга, финансового консультирования, управления рисками, налогообложения и иные услуги государственным и частным компаниям, работающим в различных отраслях экономики. «Делойт» — международная сеть компаний, в число клиентов которой входят около четырехсот из пятисот крупнейших компаний мира по версии журнала Fortune. «Делойт» имеет многолетний опыт практической работы при обслуживании клиентов в любых сферах деятельности более чем в 150 странах мира и использует свои обширные отраслевые знания и опыт оказания высококачественных услуг для решения самых сложных бизнес-задач клиентов. Более 244 тысячи специалистов «Делойта» по всему миру привержены идеям достижения результатов, которыми мы можем гордиться. Для получения более подробной информации заходите на нашу страницу в [Facebook](#), [LinkedIn](#) или [Twitter](#).

Настоящее сообщение содержит информацию только общего характера. При этом ни компания «Делойт Туш Томацу Лимитед», ни входящие в нее юридические лица, ни их аффилированные лица (далее — «сеть «Делойт»») не представляют посредством данного сообщения каких-либо консультаций или услуг профессионального характера. Прежде чем принять какое-либо решение или предпринять какие-либо действия, которые могут отразиться на вашем финансовом положении или состоянии дел, проконсультируйтесь с квалифицированным специалистом. Ни одно из юридических лиц, входящих в сеть «Делойт», не несет ответственности за какие-либо убытки, понесенные любым лицом, использующим настоящее сообщение.