

СПЕЦИАЛЬНЫЙ ОБЗОР



22 октября 2013 г.

Обзор положений новых стандартов эмиссии ценных бумаг, касающихся выпуска ипотечных облигаций, представленных Приказом ФСФР РФ от 04 июля 2013 г. N 13-55/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»

22.10.2013

Обзор подготовлен юристами
практики партнера

Юрия Туктарова

Email: yury.tuktarov@lecap.ru

Настоящий обзор подготовлен в связи с регистрацией Минюстом РФ Приказа ФСФР РФ от 04 июля 2013 г. N 13-55/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг». Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг вступят в силу через 10 дней после их официального опубликования. Несмотря на то, что на настоящий момент Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг не опубликованы, мы полагаем, что подходы, которые были предложены данными Новыми Стандартами Эмиссии Ценных Бумаг, будут восприняты Центральным Банком РФ при осуществлении им функций по регулированию, контролю и надзору в сфере финансового рынка. В настоящем обзоре будут рассмотрены положения Новых Стандартов Эмиссии Ценных Бумаг, касающиеся выпуска ипотечных облигаций.

[Читать далее...](#)

Обзор подготовлен юристами
практики партнера
Юрия Туктарова
Email: yury.tuktarov@lecap.ru

Обзор положений новых стандартов эмиссии ценных бумаг, касающихся выпуска ипотечных облигаций, представленных Приказом ФСФР РФ от 04 июля 2013 г. N 13-55/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»

*Настоящий обзор подготовлен в связи с регистрацией Минюстом РФ Приказа ФСФР РФ от 04 июля 2013 г. N 13-55/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» (далее – «**Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг**»). Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг вступят в силу через 10 дней после их официального опубликования. Несмотря на то, что на настоящий момент Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг не опубликованы, мы полагаем, что подходы, которые были предложены данными Новыми Стандартами Эмиссии Ценных Бумаг, будут восприняты Центральным Банком РФ при осуществлении им функций по регулированию, контролю и надзору в сфере финансового рынка.*

В настоящем обзоре будут рассмотрены положения Новых Стандартов Эмиссии Ценных Бумаг, касающиеся выпуска ипотечных облигаций.

Устранена неопределенность в вопросе о возможности установить срок выплаты процентов по облигациям младшего транша, превышающий один год

С 1 января 2013 г. Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. N 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» прямо закрепляет, что срок выплаты процентов

по облигациям с ипотечным покрытием, исполнение обязательств по которым осуществляется не в первую очередь, может превышать один год. Однако действующие Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные Приказом ФСФР России от 25 января 2007 г. N 07-4/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг», устанавливают, что государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) облигаций с ипотечным покрытием не может быть осуществлена, если облигации с ипотечным покрытием не закрепляют право их владельцев на получение процентного (купонного) дохода или выплата такого процентного (купонного) дохода предусматривается реже одного раза в год. В связи с этим существовал риск отказа в государственной регистрации выпуска облигаций младшего транша, если условия их выпуска не предусматривали выплату процентов один раз в год.

Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг устраняют данное противоречие и устанавливают, что срок выплаты процентного (купонного) дохода по облигациям с ипотечным покрытием, исполнение обязательств по которым осуществляется не в первую очередь, может превышать один год.

«Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг ... устанавливают, что срок выплаты процентного (купонного) дохода по облигациям с ипотечным покрытием, исполнение обязательств по которым осуществляется не в первую очередь, может превышать один год»

Сокращен перечень документов, предоставляемых для государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг

Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг сокращают перечень документов, подача которых необходима для государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. После вступления Новых Стандартов Эмиссии Ценных Бумаг в силу не будет требоваться предоставление распечаток из ленты новостей одного из информационных агентств, копий публикаций в средствах массовой информации, распечаток страницы в сети Интернет, используемой ипотечным агентом для раскрытия информации в целях подтверждения соблюдения ипотечным агентом требований о раскрытии информации на этапах государственной регистрации выпуска ипотечных облигаций, их размещения, а также в период после государственной регистрации выпуска ипотечных облигаций и до окончания их размещения, а также требований по раскрытию информации об облигациях с ипотечным покрытием. Для подтверждения исполнения данной обязанности Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг требуют предоставление справки эмитента облигаций с ипотечным покрытием о соблюдении им требований по раскрытию информации об облигациях с ипотечным покрытием, а также справки эмитента о соблюдении им требований по раскрытию информации о принятии решения о размещении ценных бумаг и утверждении решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг

в форме сообщений о существенных фактах в случае, если эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах.

Предоставлена возможность подписания эмиссионной документации по доверенности

Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг предоставляют возможность подписывать решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг, отчет (уведомление) об итогах выпуска ценных бумаг представителем управляющей организации (коммерческой организации, которой переданы полномочия единоличного исполнительного органа ипотечного агента), действующим на основании доверенности. Действующие Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг не допускали подписание эмиссионной документации по доверенности, что усложняло процесс ее подготовки.

Изменены сроки просрочки исполнения ипотечным агентом обязательств по осуществлению выплат по облигациям, при которых неисполнение обязательств признается существенным (существенный дефолт)

Согласно Новым Стандартам Эмиссии Ценных Бумаг неисполнение ипотечным агентом обязательств по облигациям является существенным нарушением условий заключенного договора займа, заключенного путем выпуска и продажи облигаций, в случае:

«Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг предоставляют возможность подписывать решение о выпуске ценных бумаг, проспект ценных бумаг, отчет (уведомление) об итогах выпуска ценных бумаг представителем управляющей организации..., действующим на основании доверенности...»

- просрочки по вине эмитента исполнения обязательства по выплате очередного процента (купона) по облигации на срок более 10 рабочих дней, в то время как действующие Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг предусматривают срок в 7 рабочих дней;
- просрочки по вине эмитента исполнения обязательства по погашению номинальной стоимости (части номинальной стоимости в случае, если погашение номинальной стоимости осуществляется по частям) облигации на срок более 10 рабочих дней или отказа эмитента от исполнения указанного обязательства, в то время как действующие Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации процентов ценных бумаг предусматривают срок в 30 рабочих дней.

Кроме того, Новые Стандарты Эмиссии Ценных Бумаг предусматривают новое основание существенного дефолта – просрочка по вине эмитента исполнения обязательства по приобретению облигации на срок более 10 рабочих дней или отказа эмитента от исполнения указанного обязательства.

Данные изменения повышают риск дефолта ипотечного агента в случае неисполнения заемщиками обязательства по уплате процентов и погашению основной суммы долга по кредитным договорам.