Анастасия САВЕЛЬЕВА,
партнер, юридическая фирма «Некторов, Савельев и Партнеры» (NSP)

Представьтесь, пожалуйста

Институт представителя владельцев облигаций появился в российском законодательстве о ценных бумагах 01.07.2014 вместе с общим собранием владельцев облигаций. Чем-то он напоминает известный институт трасти — доверительного собственника, действующего в интересах держателей бондов — но адаптированный к континентальной системе права. Появление этих взаимосвязанных институтов явилось ответом на вопросы, которые перед российским рынком облигаций поставил финансовый кризис 2008 г. Вопросы о том, как защитить интересы владельцев бумаг при дефолте эмитента, выработать единую стратегию поведения кредиторов и эффективно наладить диалог между эмитентом и держателями его бондов в ходе реструктуризации. С 01.07.2016 назначение представителя владельцев облигаций становится обязательным для выпусков, размещаемых по открытой подписке или допущенных к организованным торгам, а пока новые институты проходят тестирование рынком.

Представитель владельцев облигаций должен стать эффективным звеном между эмитентами и облигационерами благодаря достаточно широким правам, предоставленным ему Законом о рынке ценных бумаг.

С одной стороны, такой представитель призван защищать интересы держателей бумаг. Он обязан выявлять обстоятельства, которые могут повлечь нарушение прав держателей, и принимать меры по защите их интересов, контролировать исполнение эмитентом обязательств, вытекающих из эмиссионной документации, следить за наступлением событий, которые дают облигационерам право потребовать досрочного погашения бумаг, и выполнять другие подобные задачи. Для реализации этих обязанностей у представителя есть достаточно обширный объем прав: он может запрашивать документы и информацию у эмитента, аудитора, оценщиков, депозитария, обращаться от имени владельцев облигаций в суд и получать присужденные им суммы, выступать залогодержателем или бенефициаром по облигациям с обеспечением.

С другой стороны, наличие представителя владельцев облигаций облегчает жизнь и самому эмитенту, поскольку дает ему возможность вести переговоры только с одним лицом вместо нескольких десятков, а то и сотен владельцев облигаций, часть из которых может

быть физическими лицами. Это сокращает транзакционные издержки эмитента, поскольку обязанность донести предложения эмитента до общего собрания владельцев облигаций и выработать консолидированную позицию ложится уже на представителя.

Кроме того, в случае наличия споров, связанных с облигационным займом, эмитенту придется защищаться от одного иска, предъявленного представителем владельцев облигаций в интересах всех владельцев, а не от многочисленных разрозненных исков каждого держателя. При этом сами владельцы облигаций по общему правилу не вправе предъявлять индивидуальные иски к эмитенту (за исключением случаев, когда представитель не обратился в суд в течение месяца с момента возникновения оснований для обращения). Такое регулирование отвечает интересам держателей бумаг, так как предоставляет им профессиональную помощь в подготовке иска, формировании доказательственной базы, а также при представлении интересов в суде.

Исполнять роль представителя владельцев облигаций может лицо, которое имеет как профессиональные знания в области рынков капитала, так и опыт ведения комплексных судебных процессов и участия в процедурах банкротства. Помимо этого, представитель должен уметь просто и доступно разъяснить владельцам облигаций их права, последствия тех или иных действий эмитента, а также, например, предложенные эмитентом способы реструктуризации дефолтных обязательств. Наличие такого института, как представитель владельцев облигаций, позволит неквалифицированным инвесторам получить профессиональный совет в области построения отношений с эмитентом ценных бумаг.

В рамках мероприятия пройдет церемония награждения ведущих игроков венчурной индустрии — Russia VC Awards

III ФОРУМ ВЕНЧУРНЫХ ИНВЕСТОРОВ

28 мая 2015 г., Москва,
«Кортъярд Марриотт Центр»

WWW.PREQVECA.RU
WWW.CBONDS-CONGRESS.COM

VENTURE INVESTORS FORUM

Организаторы:

Cbonds congress

PREQVECA private equity venture capital

Конференция проводится с 2013 года и является ведущим мероприятием по венчурному финансированию в России.
Участники обсудят следующие темы:
• Россия как часть глобальной венчурной индустрии
• Тенденции российского венчурного рынка в кризис
• Роль государственных институтов развития в новых условиях
• Технологический фокус фондов прямых инвестиций

Генеральные партнеры:

SALOMONS

PBK

Runa Capital

AlmazCapital

Официальный партнер:

DS Law

Юридические партнеры:

Baker & McKenzie

DENTONS

Интеллектуальный партнер:

O2 консалтинг

При участии:

VENTURE CLUB .RU

nextcapital

Программа, спонсорство:
Канр Лиджиев
kanr@preqveca.ru
Тел. +7 (812) 336-97-21 *141

Участие:
Елена Мокрицкая
elena@cbonds.info
Тел. +7 (812) 336-97-21 *104