



3-4 декабря 2015

Некоторые аспекты деятельности  
представителя владельцев облигаций

---

XIII Российский облигационный конгресс  
Головенко Ульяна

# ПРЕДСТАВИТЕЛЬ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ (ПВО) – ЗАЧЕМ ОН НУЖЕН

- Защищённость прав инвесторов как на ранке еврооблигаций (ПВО vs *Trustee*)
- Упрощение взаимодействия между эмитентом и владельцами облигаций (через ПВО)
- Баланс интересов владельцев облигаций и эмитента

# ПВО – КОГДА НУЖЕН

Согласно 39-ФЗ начиная с 01.07.2016 эмитент обязан определить ПВО в отношении:

- облигаций с обеспечением, размещаемых путем открытой/закрытой подписки среди лиц, число которых превышает 500 лиц; или
- облигаций с обеспечением, допущенных к организованным торгам.

***НЕ применяются** - к эмитентам облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, а также к эмитентам облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов.*

- Требуется одобрение ПВО общего собрания владельцев облигаций после размещения облигаций.
- ПВО может быть переизбран в любое время после размещения владельцами облигаций.
- При размещении – сведения о ПВО указываются в решении о выпуске облигаций; после – направляется уведомление в регистрирующий орган.

# ПВО – ОСНОВНЫЕ ТРЕБОВАНИЯ

## Кто может быть определен или назначен ПВО?

- профессиональные участники рынка (брокер, дилер, кредитная организация, др.)
- любое юридическое лицо (созданное согласно законодательству РФ и существует не менее 3-х лет)
- специальный депозитарий ипотечного покрытия в отношении облигаций с ипотечным покрытием

## Что необходимо сделать?

- включение в список Банка России  
[http://www.cbr.ru/finmarkets/print.aspx?file=files/supervision/list\\_representatives.htm](http://www.cbr.ru/finmarkets/print.aspx?file=files/supervision/list_representatives.htm)

На сегодня в список включено 17 организаций, осуществляющих деятельность ПВО:

1. ....

*11. Компания ТМФ Групп (ООО «Корпоративный Менеджмент РУС»)*

17. ....

- специальный счет ПВО в кредитной организации или в центральном депозитарии
- официальный сайт ПВО в Интернет
- регистрация ПВО в ленте новостей

# ПВО – ОСНОВНОЙ ФУНКЦИОНАЛ

- Исполнять решения, принятые общим собранием владельцев облигаций
- Осуществлять контроль за деятельностью эмитента в части исполнения обязательств по облигациям (раскрытие информации, дефолт) и принимать меры
- Самостоятельно предоставлять согласие на внесение эмитентом «технических» изменений в документацию о выпуске или в проспект облигаций, или других, если такое право вменено ПВО владельцами облигаций
- Осуществлять внесудебные и процессуальные действия в случае дефолта
- Выступать в качестве управляющего залогом в случае выпуска облигаций с обеспечением

**!** *Ограничение ответственности ПВО за убытки (не менее 10 размеров годового вознаграждения) !*

# ПВО – ПРЕИМУЩЕСТВА

## Для эмитента

- Возможность внесения «технических» изменений в эмиссионную документацию;
- Эффективная судебная защита большинства владельцев облигаций.

## Для держателей облигаций

- ПВО обязан эффективно контролировать действия эмитента
  - Присутствовать (без права голоса) на общих собраниях участников (акционеров) эмитента;
  - Запрашивать информацию от эмитента, аудитора, оценщика;
  - Активно мониторить действия эмитента по отношению к выпускам облигаций.
- Обращаться с требованиями в арбитражный суд, а также совершать иные процессуальные действия.

# ПВО – ПРЕИМУЩЕСТВА

## Для владельцев облигаций

- Заявлять требования от имени владельцев облигаций в деле о банкротстве эмитента.
- Предоставлять, как минимум, годовой отчет ПВО.
- Обеспечить равенство прав всех владельцев облигаций.

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

Головенко Ульяна  
Управляющий директор TMF Group Russia  
[ulyana.holovenko@tmf-group.com](mailto:ulyana.holovenko@tmf-group.com)







**Global reach**  
Local knowledge

#### **Disclaimer**

Whilst we have taken reasonable steps to provide accurate and up to date information in this publication, we do not give any warranties or representations, whether express or implied, in this respect. The information is subject to change without notice. The information contained in this publication is subject to changes in (tax) laws in different jurisdictions worldwide. None of the information contained in this publication constitutes an offer or solicitation for business, a recommendation with respect to our services, a recommendation to engage in any transaction or to engage us as a legal, tax, financial, investment or accounting advisor. No action should be taken on the basis of this information without first seeking independent professional advice. We shall not be liable for any loss or damage whatsoever arising as a result of your use of or reliance on the information contained herein. This is a publication of TMF Group B.V., P.O. Box 23393, 1100 DW Amsterdam, the Netherlands ([contact@tmf-group.com](mailto:contact@tmf-group.com)). TMF Group B.V. is part of TMF Group, consisting of a number of companies worldwide. Any group company is not a registered agent of another group company. A full list of the names, addresses and details of the regulatory status of the companies are available on our website: [www.tmf-group.com](http://www.tmf-group.com).