

# НОВЫЙ ЗАКОН О СТРУКТУРНЫХ ОБЛИГАЦИЯХ: ГЛАВНОЕ

29 МАРТА 2018

*В скором времени в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (далее – «ФЗ о РЦБ») появится новый для российского рынка долговой инструмент – структурная облигация: сегодня Государственная Дума приняла в третьем чтении законопроект о внесении изменений в ФЗ о РЦБ в части регулирования структурных облигаций.*

## ЧТО ИЗМЕНИЛОСЬ

### 1. Изменилось понятие облигации.

Теперь при соблюдении требуемых законом условий облигация может не предусматривать право ее владельца на получение номинальной стоимости в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в ней обстоятельств.

### 2. Вводятся дополнительные цели и предметы деятельности для специализированных обществ, которые выпускают структурные облигации:

- приобретение ценных бумаг;
- приобретение иностранных финансовых инструментов, не квалифицированных в качестве ценных бумаг;
- приобретение денежных требований по кредитным договорам и договорам займа;
- заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами;
- размещение во вклады, в том числе в драгоценных металлах, приобретение драгоценных металлов;
- предоставление займов;
- заключение договоров страхования рисков и осуществление эмиссии структурных облигаций, обеспеченных залогом денежных требований и (или) иного имущества.



Обзор подготовлен юристами практик [Елизаветы Турбиной](#) и [Михаила Малиновского](#).

### 3. Предусматриваются особенности эмиссии и обращения структурных облигаций.

Мы выделили основные из них:

- право эмитента размещать облигации, предусматривающие право их владельцев на получение выплат по ним в зависимости от наступления или ненаступления одного или нескольких обстоятельств;
- размер выплат по структурной облигации может быть меньше ее номинальной стоимости;
- эмитентами структурных облигаций могут выступать только кредитные организации, брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества;
- брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества вправе размещать только структурные облигации, обеспеченные залогом денежных требований и (или) иного имущества;
- структурная облигация не может предусматривать право на ее досрочное погашение по усмотрению ее эмитента, за исключением не зависящих от воли эмитента случаев, предусмотренных решением о выпуске структурных облигаций;
- структурные облигации, за исключением структурных облигаций, соответствующих критериям, установленным нормативным актом Банка России, являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов;
- выплаты по структурной облигации могут осуществляться денежными средствами и (или) иным имуществом;
- физическое лицо, не являющееся квалифицированным инвестором или индивидуальным предпринимателем и приобретающее размещаемые структурные облигации, которые не являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, в течение 10 рабочих дней с даты заключения договора, на основании которого размещаются указанные структурные облигации, вправе расторгнуть его в одностороннем порядке и потребовать возврата внесенных в оплату структурных облигаций денежных средств.

---

Необходимость законодательного введения структурных облигаций для российского рынка назрела уже давно. В последние годы было реализовано большое количество успешных российских структурированных продуктов, которые из-за отсутствия специального регулирования оформлялись в виде обыкновенных облигаций. Среди эмитентов таких продуктов — ЕБРР, ОАО «РЖД», ПАО «Росбанк», ООО «ВТБ Капитал Финанс», ФГУП «Почта России», АО «Россельхозбанк», ИFC.

К сожалению, законодатель не учел многих предложений от представителей рынка долговых инструментов, поэтому полагаем, что в течение нескольких лет в нормы о структурных облигациях будут вноситься дополнения и правки по результатам испытания инструмента на практике.