

Выпуск замещающих облигаций: изменения правового регулирования

22 мая 2023 года Президент России издал Указ № 364 (далее – **Указ**), в котором установил конкретный срок исполнения обязательств перед теми держателями еврооблигаций, права которых учитываются в российских депозитариях, – **до 1 января 2024 года**. Указ опубликован и вступил в силу.



На кого распространяется Указ? Указ распространяется на российские юридические лица, имеющие обязательства, связанные с еврооблигациями. По факту, это конечные заемщики или поручители в рамках еврооблигационных заимствований (далее – **российские должники**).

Предыстория: напомним, что эти отношения уже были урегулированы пунктами 3 и 4 Указа Президента России от 5 июля 2022 года № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации». Указ изложил эти положения Указа № 430 в новой редакции и существенно их дополнил.

Предшествующий контекст меняется? Да, но не коренным образом. По Указу способы исполнения обязательств российских должников перед держателями еврооблигаций остались сущностно прежними:



- 1-ый способ – размещение в пользу держателей еврооблигаций российских облигаций, которые по своим параметрам (в формулировке Указа № 430 – «критериям») *должны быть аналогичны еврооблигациям*. Держатели еврооблигаций оплачивают размещаемые им российские облигации еврооблигациями (путем передачи самих еврооблигаций либо уступки всех прав по ним эмитенту российских замещающих облигаций); и / или
- 2-ой способ – размещение российских облигаций в пользу широкого круга инвесторов с обязательством эмитента приобрести еврооблигации у их держателей за счет выручки от такого размещения.

В отношении второго способа Указ подчеркивает целевой характер использования денежных средств, полученных эмитентом от выпуска российских замещающих облигаций: **они могут быть направлены исключительно на приобретение еврооблигаций**, т.е. вариации, когда размещаемые замещающие облигации также размещаются в пользу третьих лиц (за денежное предоставление), не допускаются.



Таким образом, у российских должников остается чуть больше семи месяцев, чтобы разместить замещающие облигации и полностью погасить обязательства перед той частью держателей еврооблигаций, права которых учитываются в российских депозитариях.

Стоит отметить, что если такими держателями еврооблигаций являются лица из недружественных государств, то обязательства перед ними исполняются в особом порядке с использованием специальных счетов типа «С».



Длящиеся обязательства. Указ специально поясняет, что российские должники не обязаны исполнить рассматриваемые обязательства за один раз: в зависимости от обстоятельств, они вправе осуществлять дополнительные выпуски замещающих облигаций вплоть **до наступления общего дедлайна (01.01.24)**. Вероятно, смысл этой нормы в том, чтобы дать российским должникам возможность исполнить обязательства перед теми держателями еврооблигаций, права которых пока что учитываются в иностранных депозитариях или которые по какой-то причине не приняли участия в предыдущих выпусках замещающих облигаций.

Пока замещающие облигации не размещены, российские должники исполняют текущие обязательства перед держателями еврооблигаций, права которых учитываются в российских депозитариях (в том числе в случае досрочного исполнения обязательств по еврооблигациям), напрямую: в порядке, определенном Решением Совета директоров Банка России от 23.12.2022 «Об установлении временных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих депозитарную деятельность, и о порядке передачи российскими юридическими лицами, имеющими обязательства, связанные с еврооблигациями, денежных средств держателям еврооблигаций».

В том же порядке исполняются текущие обязательства по еврооблигациям перед теми держателями еврооблигаций, учитываемых в российских депозитариях, которые не приобрели замещающие облигации. Этим подчеркивается, что со стороны держателей еврооблигаций участие в размещении замещающих облигаций сугубо добровольное и никакого автоматизма при замещении еврооблигаций на российские облигации нет.



Правительственная комиссия. Указ также особо отмечает приоритет разрешений Правительственной комиссии по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в Российской Федерации (Правкомиссии) над общими нормами Указа: так, разрешения Правкомиссии могут определять иной порядок передачи денежных средств держателям еврооблигаций (в широком толковании, даже вообще без размещения замещающих облигаций). Таким образом, Указ зарезервировал возможность решения особых ситуаций, возникающих, в том числе, в контексте иных сделок, требующих согласования Правкомиссии.

Ниже мы предлагаем подробно ознакомиться с основными характеристиками выпуска замещающих облигаций.

Всегда вам рады, партнеры АБ Проспект



Илья Барейша



Олег Бычков



Станислав Васильев

Основные характеристики выпуска замещающих облигаций

№ п/п	Характеристика	Описание
1.	Эмитент	<p>Юридическое лицо – резидент РФ с полностью оплаченным уставным капиталом, которое является</p> <ul style="list-style-type: none"> • российским должником или • лицом, подконтрольным российскому должнику, при предоставлении последним обеспечения (поручительства или независимой гарантии), которое в полном объеме обеспечит обязательства по замещающим облигациям (солидарная ответственность)
2.	Размер, срок выплаты дохода, срок погашения и номинальная стоимость российских облигаций	Должны соответствовать аналогичным условиям в отношении еврооблигаций
3.	Возможность выпуска облигаций без срока погашения	<p>Разрешено, и такие облигации без срока погашения:</p> <ul style="list-style-type: none"> • могут предлагаться не только квалифицированным инвесторам; • номинальная стоимость одной облигации может быть менее пяти миллионов рублей;

№ п/п	Характеристика	Описание
		<ul style="list-style-type: none"> • могут конвертироваться в акции или иные эмиссионные ценные бумаги. <p style="text-align: center;">При этом эмитенту потребуется соблюсти требования:</p> <ul style="list-style-type: none"> • срок существования эмитента должен быть не менее 5 лет; • отсутствие у эмитента дефолта по облигациям в течение пяти последних лет; • наличие у эмитента наивысшего кредитного рейтинга по РФ национальной шкале.
4.	Возможность выпуска субординированных облигаций банком	Разрешено, требование по размещению их только квалифицированным владельцам не применяется
5.	Ковенанты	Требований нет. Стоит исходить из условий, согласованных с держателями еврооблигаций
6.	Наличие проспекта ценных бумаг	<p style="text-align: center;">Не требуется</p> <p style="text-align: center;">(регистрация выпуска облигаций влечет за собой такие же правовые последствия, как при регистрации проспекта ценных бумаг)</p>

№ п/п	Характеристика	Описание
7.	Раскрытие информации о лице, предоставляющем эмиссионное обеспечение	Документ, содержащий сведения о лице, предоставляющем обеспечение, и условиях обеспечения (составляется по форме проспекта ценных бумаг) не требуется, однако это влечет в дальнейшем необходимость раскрытия информации о лице, предоставляющем эмиссионное обеспечение
8.	Организация, регистрирующая выпуск ценных бумаг	Банк России (обязательно для замещающих облигаций без срока погашения или субординированных облигаций). Не исключаем регистрацию замещающих облигаций биржей, за исключением облигаций, регистрируемых только Банком России
9.	Способ размещения	Открытая или закрытая подписка
10.	Размещение / обращение	Внебиржевое и биржевое (при допуске к торгам)
11.	Приобретатели (кто может ими быть?)	Владельцы еврооблигаций (при оплате российских облигаций еврооблигациями) и / или третье лицо, если оплата российских облигаций предполагается денежными средствами с их целевым использованием для приобретения еврооблигаций
12.	Форма оплаты	Денежными средствами

№ п/п	Характеристика	Описание
		и / или еврооблигациями (независимо от организационно-правовой формы эмитента)
13.	Обеспечение	<ul style="list-style-type: none"> • Необязательно, но может быть в том случае, если эмитент – российский должник • Обязательно в том случае, если эмитент – лицо, подконтрольное российскому должнику (поручительство или независимая гарантия)
14.	Одобрение выпуска ценных бумаг как крупной сделки или сделки с заинтересованностью	Не требуется вообще
15.	Налогообложение	Применяются общие правила налогообложения, специальных требований нет
16.	Валютное регулирование	Разрешены операции на торгах, а в случае операций без организатора торгов – расчеты в рублях РФ и по итогам клиринга

№ п/п	Характеристика	Описание
		Дисклеймер: на данный момент практика выпуска замещающих облигаций и их обращения на неорганизованных торгах показывает, что операции по их обмену на еврооблигации по факту производятся
17.	Особенности обращения еврооблигаций	Сняты ограничения на обращение только среди квалифицированных инвесторов, если еврооблигации не допущены к торгам или не квалифицированы в качестве ценной бумаги, в том числе ограничения по рекламе
18.	Реклама ценных бумаг	Допускается

При подготовке настоящего материала были использованы следующие нормативные акты:

1. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
2. Федеральный закон от 10.12.2003 № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле».
3. Федеральный закон от 13.03.2006 № 38-ФЗ «О рекламе».
4. Указ Президента РФ от 05.07.2022 № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты РФ» (в редакции изменений, внесенных в него Указом Президента РФ от 22.05.2023 № 364 «О внесении изменений в Указ Президента Российской Федерации от 05.07.2022 № 430 «О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты Российской Федерации»).
5. Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации "О государственной тайне", приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах».
6. Федеральный закон от 14.07.2022 № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».
7. Официальное разъяснение Банка России от 05.09.2022 № 9-ОР «О применении отдельных положений Указа Президента РФ от 28.02.2022 № 79 „О применении специальных экономических мер в связи с недружественными действиями США и примкнувших к ним иностранных государств и международных организаций“ и Указа Президента РФ от 05.07.2022 № 430 „О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты РФ“».
8. Официальное разъяснение Банка России от 23.11.2022 № 11-ОР «О применении отдельных положений Указа Президента РФ от 05.03.2022 № 95 „О временном порядке исполнения обязательств перед некоторыми иностранными кредиторами“, Указа Президента РФ от 05.07.2022 № 430 „О репатриации резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности иностранной валюты и валюты РФ“ и Указа Президента РФ от 08.08.2022 № 529 „О временном порядке исполнения обязательств по договорам банковского счета (вклада), выраженных в иностранной валюте, и обязательств по облигациям, выпущенным иностранными организациями“».
9. Информационное письмо Банка России от 30.12.2022 № ИН-018-34/154 «О размещении замещающих облигаций».
10. Письмо Минфина России от 09.02.2023 № 03-03-06/2/10565 «О налогообложении еврооблигаций при замене их на замещающие облигации».