**Проект Закону про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо окремих видів облігацій**

Реєстр. № 5068 від 05.09.2016. 1-е читання.

Метою є вирішення на законодавчому рівні питань, пов’язаних із захистом прав власників таких облігацій, зокрема:

* запровадження інститутів зборів власників облігацій та колективного представника власників корпоративних облігацій;
* визначення компетенції зборів власників облігацій та порядку прийняття ними рішень;
* визначення порядку призначення та припинення повноважень колективного представника;
* визначення прав та обов’язків колективного представника;
* визначення обставин, настання яких визнається дефолтом.

Як і в решті законопроектів планується ігнорувати кращі світові практики регулювання притримуючись закладених ще в минулому сторіччі засад.

Так, існує ряд суттєвих зауважень до такого законопроекту, а саме:

* всупереч раніше затверджених програми розвитку фондового ринку не впроваджуються біржові та інфраструктурні облігації;
* Вноситься диспропорція у права власників великих та малих пакетів облігацій під час дефолту, коли більшість облігаціонерів має право приймати рішення обов’язкові для всіх, без передбачення компенсаційних механізмів міноритарним облігаціонерам;
1. Світова практика регулювання емісії цінних паперів, зокрема імплементована Директива № 2003/71/ЄС має наступні особливості.
* Обмежує державне втручання в питання залучення капіталу при емісії облігацій виключно публічними випусками, а не ще й приватними.

Приватні випуски цінних паперів мають бути внутрішньою справою емітента і не повинні обтяжуватись надмірним регулюванням з сторони держави.

* Обмежує державне втручання в питання залучення капіталу при емісії облігацій виключно правом регулятора затверджувати проспект емісії.

Натомість, законопроект пропонує продовжити практику реєстрації державним органом випуску, звітів про розміщення, погашення та скасування випусків цінних паперів. Такі функції в решті країн з розвинутим фондовим ринком суттєво спрощено та передано депозитаріям, фондовим біржам.

Питання допуску облігацій також планується і надалі регулювати актами НКЦПФР, в той час як це має бути виключною компетенцією самих бірж;

1. Впровадження біржових облігацій надало б можливість фондовим біржам самим регулювати випуски облігацій на своїх майданчиках водночас виступаючи і гарантами якості таких інструментів;
2. Поява інфраструктурних облігацій, які дехто плутає з цільовими, дозволила б вирішити чимало юридичних проблем в практиці укладення договорів концесії, державно-приватного партнерства;

Проте ані біржових ані інфраструктурних облігацій нам не пропонують, попри всі ініціативи ринку.