

Школа права "СТАТУТ"

Программа повышения квалификации

1 из 2

ОБЛИГАЦИИ: правовое регулирование и кейсы (вечерняя форма обучения)

>> **Время проведения:**

12 мая – 04 июня 2026 года

(занятия будут проходить 12, 14, 18, 20, 21, 26, 28 мая, 02 и 04 июня с 19.00 до 22.00)

>> **Место проведения:**

Конференц-зал на Филипповском

(г. Москва, Филипповский пер., д. 8, стр. 1 (ст. метро «Кропоткинская», «Арбатская»))

>> **Стоимость участия:**

97 500 рублей. НДС не облагается.

>> **Преподаватели программы:**

Селивановский Антон

руководитель программы, кандидат юридических наук, профессор ВШЭ, лучший преподаватель Высшей школы экономики 14 лет подряд. Член совета директоров крупного банка, экспертных советов при Думе и ЦБ, редсовета журнала «Закон». 25+ лет опыта практической работы в сфере правового регулирования финансовых рынков. Автор учебника «Правовое регулирование рынка ценных бумаг» (2014), учебника «Правовое регулирование рынка производных финансовых инструментов» (2022, 2025) и более 100 статей

Гудков Виктор

исполнительный директор, Управление рынков капитала ПАО Сбербанк. Работает на российском рынке долгового капитала с 2006 г. Участвовал в подготовке выпусков облигаций и еврооблигаций крупнейших российских компаний. Активно внедряет ИИ в свою профессиональную деятельность.

Сулейманова Регина

практик рынка биржевых облигаций с 20-летним опытом. Начала карьеру в ФСФР России, а с 2012 года возглавляет направление по регистрации биржевых облигаций на Московской Бирже, а в 2021–2024 годах работала в DCM Россельхозбанка, где на практике изучила процесс организации выпусков «с другой стороны» — в роли инвестиционного банка, взаимодействующего с эмитентами.

Махалин Иван

партнер LECAP. Входит в федеральный рейтинг юристов в сферах рынков капитала, санкционного права, а также финансового и банковского права по версии рейтинга Коммерсанта «Лидеры рынка юридических услуг» в 2025 году. Сопровождал разработку и принятие наиболее значимых нормативных актов в области регулирования финансовых рынков последних 7 лет, в том числе законов о совершенствовании процедуры эмиссии, о структурных облигациях, о финансовых платформах, о цифровых финансовых активах.

Румянцев Дмитрий

директор LCPIS – независимого представителя владельцев облигаций (по версии Sбonds: Лучший ПВО с 2021 г., Лучший Trustee с 2022 г., № 1 в ранкинге ПВО с 2017 г.). За период работы на рынке успешно реализовал целый ряд инновационных продуктов: впервые в истории рынка выпуск МФИ (ЕБРР-2005), впервые в истории рынка выпуски с плавающей ставкой, привязанной к ставке MosPrime (выпуски ЕБРР, Лебедянского), размещение облигаций с встроенным опционом кэп (Дельта-Кредит), выкуп облигаций по принципу обратного голландского аукциона (выкуп облигаций ОАО КОКС).

Малиновский Михаил

основатель и партнер LECAP. Ежегодно входит в Топ-10 юристов в сфере рынков капитала по версии рейтинга Коммерсанта «Лидеры рынка юридических услуг», в список рекомендованных юристов по результатам индивидуального рейтинга юристов Право-300, а также в список лучших юристов в номинации «Корпоративное право» ежегодного Рейтинга российских юристов и их компаний Российской газеты. Входит в базу специалистов в сфере разрешения финансовых споров Российского арбитражного центра, а также в ряд экспертных советов на рынке ценных бумаг. Был Председателем Экспертного совета по публичному рынку акций Московской Биржи. Член совета директоров ПАО «ПРОМОМЕД», одного из лидеров российской фармацевтики.

Туктаров Юрий

партнер LECAP, магистр частного права. Входит в первую группу списка лучших юристов в номинации «ГЧП / Инфраструктура» ежегодного Рейтинга российских юристов и их компаний Российской газеты. Руководил Правовым комитетом Рабочей группы по жилищному финансированию и секьюритизации в России при Международной финансовой корпорации (IFC) и разработкой гражданского законодательства в Исследовательском центре частного права при Президенте РФ, а также принимал участие в реформе гражданского законодательства в части положений о финансовых сделках. Преподавал в Российской экономической школе (курс лекций «Право и финансы (структурирование финансовых сделок)»), а также в Российской школе частного права (курс «Сравнительное правоведение (гражданское законодательство зарубежных стран)').

>> Вопросы программы:**ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И СМЫСЛЫ**

- Понятие «облигация»
- Виды облигаций (по эмитентам, срокам, обеспечению и пр.)
- Структура выпуска и лица, участвующие в облигационных правоотношениях
- Учет облигаций

ОСОБЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Субординированные облигации
- Вечные облигации
- Структурные облигации (кратко)
- Конвертируемые облигации

ИНВЕСТОРЫ

- Виды и регулирование
- Выход инвестора на рынок

ЭМИССИЯ ОБЛИГАЦИЙ

- Процедура эмиссии облигаций
- Листинг облигаций
- Раскрытие информации об облигациях
- Ограничения приобретения облигаций

СОДЕРЖАНИЕ ЭМИССИОННОЙ ДОКУМЕНТАЦИИ ПО ОБЛИГАЦИЯМ:

- Программа облигаций
- Решение о выпуске
- Сообщение о ключевых условиях выпуска и иные решения
- Проспект ценных бумаг
- Документация по обеспечению по облигациям, в том числе оферты

СТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ

- Структурные облигации в финансовом «жаргоне» и структурные облигации в законодательстве
- Смысл структурных облигаций как финансового инструмента
- Кратко о мировом и российском рынке структурных облигаций
- Виды и «базисные активы» структурных облигаций
- Особенности выпуска и обращения структурных облигаций
- ЦФА как аналог облигаций

ОБЛИГАЦИИ: ВЗГЛЯД ФИНАНСИСТА

- Ценообразование, номинал и амортизация, купоны
- Торговля облигациями (механика, стратегии разных инвесторов)
- Смысл размещения облигаций для компании
- Работа с рейтинговыми агентствами

ЗАЩИТА ПРАВ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ОБЛИГАЦИЙ. СУДЕБНЫЕ СПОРЫ С ОБЛИГАЦИЯМИ

- Общий обзор судебной практики по спорам, связанным с облигациями
- Кейс «Инвесторы против Россети о досрочном погашении облигаций»
- Кейс «Дефолт Росгео»
- Кейс «Реструктуризация Финавиа»
- Споры по структурным облигациям

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ ОБЛИГАЦИОННОГО ДОЛГА

- Смысл и значение института ОСВО
- Текущее регулирование ОСВО
- Смысл и значение института ПВО
- Текущее регулирование ПВО
- Дефолты по облигациям
- Смысл и значение реструктуризации облигационного долга
- Кейсы из практики российских сделок реструктуризации (Домодедово, Грант-инвест и т.д.)

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ АКТИВОВ:

- Смысл сделки секьюритизации и экономическое её значение для originаторов
- Регулирование секьюритизации

ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ:

- Суть инструментов
- Регулирование и рынок

ЗЕЛЕННЫЕ И ИНЫЕ «ТЕМАТИЧЕСКИЕ» ОБЛИГАЦИИ:

- Суть инструментов
- Регулирование и рынок

Всего академических часов: 36