Страхование как способ обеспечения ответственности эмитентов облигаций в Республике Беларусь

Мицкевич Геннадий Антонович,
советник генерального директора Белорусского республиканского унитарного предприятия экспортно-импортного страхования «Белэксимгарант»
(г. Минск, Беларусь)

В статье описаны способы обеспечения корпоративных и жилищных облигаций, а также особенности страхования как инструмента обеспечения. Рассмотрено страхование ответственности эмитентов как способ поддержки белорусских предприятий, в том числе экспортеров.

The article studies the ways to secure corporate and housing bonds, and specific features of insurance as an instrument for bond coverage purposes. Issuers' liability insurance is examined as a mean to support Belarusian enterprises, including exporters.

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь представлен различными видами ценных бумаг, перечень которых закреплен законодательно. Так, Гражданский кодекс Республики Беларусь статьей 144 закрепляет следующие виды ценных бумаг: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законодательством о ценных бумагах или в установленном им порядке отнесены к числу ценных бумаг [1].

Одной из ценных бумаг, операции по которой активно совершаются на рынке ценных бумаг Республики Беларусь, является облигация.

Облигация — это эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на получение, если иное не установлено законодательством, от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также удостоверять право ее владельца на получение определенного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доходом по облигации являются процент, и (или) дисконт, и (или) иной вид дохода, предусмотренный законодательством о ценных бумагах и установленный в проспекте эмиссии облигаций [2].

Процедура эмиссии облигаций включает в себя несколько этапов, одним из которых является составление и утверждение проспекта эмиссии облигаций, т.е. основного документа, где содержится информация об эмитенте, его финансовом положении и выпуске ценных бумаг, включая информацию, достаточную для установления объема прав, удостоверенных эмиссионными ценными бумагами, и иные сведения [2].

В проспекте эмиссии, кроме сведений о самой облигации, ее номинальной стоимости, порядке и сроках ее обращения, необходимым является указание способа обеспечения исполнения обязательств эмитента по облигациям, а также сведений об этом обеспечении либо указание на то, что осуществляется эмиссия необеспеченных облигаций [3].

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг», исполнение обязательств по облигациям может быть обеспечено:

- залогом,
- и (или) поручительством,

- и (или) страхованием ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций,
- и (или) правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости,
- или банковской гарантией.

В дополнение к обеспечению, указанному выше, а также в случае эмиссии необеспеченных облигаций в соответствии с подпунктом 1.8 Указа эмитент либо иное лицо по соглашению с эмитентом вправе предоставить обеспечение (дополнительное обеспечение) инвестору, в том числе способами, отличными от указанных [4].

Состав сведений о способе и условиях обеспечения исполнения обязательств эмитента по облигациям, лице, предоставляющем обеспечение, определяется республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Если ответственность эмитента обеспечивается страхованием ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств, то в проспекте эмиссии должна содержаться информация о:

- страховщике, предоставляющем страховое покрытие;
- номере, дате заключения и сроке действия договора страхования;
- лимите ответственности страховой организации в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом обязательств по облигациям;
- порядке предъявления требований к страховой организации в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения эмитентом обязательств перед владельцами облигаций;
- иных условиях договора страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций;
- о стоимости чистых активов (размере собственного (нормативного) капитала) эмитента облигаций, рассчитанной на первое число квартала, предшествующего дате принятия решения о выпуске облигаций (за исключением жилищных облигаций, облигаций, эмитируемых банками);
- а также информация о порядке действий эмитента и сроках их осуществления в случаях досрочного прекращения действия договора страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций ранее шести месяцев после окончания срока обращения облигаций (в случаях, определенных Советом министров Республики Беларусь либо уполномоченным им регулирующим органом) (за исключением случая погашения (досрочного погашения) всех облигаций данного выпуска), в том числе прекращения лицензии страховой организации, с которой у эмитента заключен договор страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций, принятия решения о ликвидации этой страховой организации.

При соответствии финансового положения эмитента требованиям законодательства для эмиссии облигаций Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31.08.2016 г. № 78 «Об эмиссии эмиссионных ценных бумаг» предусмотрены ограничения по объему эмиссии. В случае выпуска облигаций, обязательства по которым в соответствии с законодательством должны быть обеспечены, объем выпуска не может превышать:

- 80 % стоимости обременяемого залогом имущества при обеспечении залогом;
- размер поручительства, которое, в свою очередь, не может превышать 80 % стоимости чистых активов (размера нормативного капитала) поручителя, поручительством которого обеспечено исполнение обязательств эмитента облигаций, рассчитанной в соответствии с законодательством, уменьшенной на сумму предоставленного этим поручителем обеспечения исполнения обязательств в виде поручительства, а также на суммы гарантии, залога имущества и иных способов обеспечения этого поручителя, не прекращенных на дату определения стоимости чистых активов (размера нормативного капитала) поручителя, рассчитанной на первое число квартала, предшествующего дате утверждения проспекта эмиссии, при обеспечении поручительством;
- 70 % основной суммы долга по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости при обеспечении правом требования по кредитам, выданным банками на строительство, реконструкцию или приобретение жилья под залог недвижимости;

- размер банковской гарантии при обеспечении банковской гарантией;
- стоимости чистых активов (размера нормативного капитала) эмитента облигаций, рассчитанной на первое число квартала, предшествующего дате утверждения проспекта эмиссии (за исключением жилищных облигаций, облигаций, эмитируемых банками), и лимита ответственности страховой организации, установленного в договоре страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций при обеспечении облигаций страхованием ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств [3].

В случае выбора страхования в качестве обеспечительной меры эмитент обязан заключить договор страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств до государственной регистрации выпуска.

Договор страхования не может быть расторгнут либо изменен с даты государственной регистрации выпуска облигаций до истечения шести месяцев после окончания срока обращения облигаций этого выпуска, за исключением случая исполнения обязательств по облигациям в полном объеме, а также случаев, определенных Советом министров Республики Беларусь либо уполномоченным им регулирующим органом [4].

Страхование ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций является добровольным видом страхования и осуществляется путем заключения договора страхования между страховщиком и страхователем, где страхователем выступает сам эмитент. Стоит отметить, что Республика Беларусь и ее административно-территориальные единицы, государственные органы, государственные юридические лица, а также хозяйственные общества, в отношении которых Республика Беларусь либо административно-территориальная единица, обладая долями (акциями) в уставных фондах, может определять решения, принимаемые этими обществами, осуществляют страхование своих имущественных интересов по видам страхования, не относящимся к страхованию жизни, в Республике Беларусь только у государственных страховых организаций, если иное не установлено Президентом Республики Беларусь [5].

«Белэксимгарант», являясь специализированной страховой компанией, основной целью деятельности которой является поддержка экспортеров, кроме механизма, предусмотренного Указом Президента Республики Беларусь от 25 августа 2006 г. № 534 «О содействии развитию экспорта товаров (работ, услуг)», использует и иные способы поддержки экспортеров. Страхование ответственности эмитента облигаций можно отнести к одному из таких способов.

Условия, на которых заключается договор добровольного страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций, определяются в правилах страхования, утвержденных страховщиком. В соответствии с Гражданским кодексом Республики Беларусь договор страхования заключается на условиях присоединения к правилам страхования.

«Белэксимгарант» осуществляет страхование рисков на основании правил добровольного страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций.

Договор страхования заключается с эмитентом облигаций — юридическим лицом Республики Беларусь, зарегистрированным в установленном порядке, осуществляющим эмиссию облигаций и несущим от своего имени обязательства перед владельцами облигаций по осуществлению прав, удостоверенных этими облигациями.

На страхование могут быть приняты корпоративные дисконтные, процентные или жилищные облигации.

По договору страхования страховщик отвечает за обязательства эмитента по погашению, в том числе досрочному, облигаций (т.е. по обязательству эмитента выплатить денежные средства, передать жилое и (или) нежилое помещение в жилом доме и (или) ином объекте недвижимости либо его части) в сроки и объемах, оговоренных в договоре страхования. По договору страхования может быть застрахована ответственность эмитента по погашению как номинальной стоимости облигаций, так и процентного дохода. При этом агрегатный лимит ответственности страховщика должен быть равен произведению номинальной стоимости облигации и количества принимаемых на страхование облигаций, а в случаях, когда страхование осуществляется в пределах номинальной стоимости облигаций и дохода в виде процента от номинальной стоимости, агрегатный лимит ответственности должен быть равен произведению номинальной стоимости облигации, а также дохода

в виде процента от номинальной стоимости и количества принимаемых на страхование облигаций. При страховании жилищных облигаций агрегатный лимит ответственности может быть сформирован только из номинальных стоимостей принимаемых на страхование облигаций, несмотря на то что реализовываются они на рынке по иной цене, чаще всего гораздо более высокой — рыночной.

Конкретный лимит ответственности по каждому выгодоприобретателю, в пределах которого страховщик несет ответственность по договору страхования, определяется как сумма номинальных стоимостей облигаций, предъявленных к погашению выгодоприобретателем, а если это предусмотрено условиями договора страхования, то и дохода в виде процента от номинальной стоимости.

Договор страхования может быть заключен не на весь выпуск, а только на его часть.

Учитывая, что по своей сути договоры страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций имеют большую схожесть с предпринимательскими рисками, прежде чем принять решение о возможности предоставления страхового покрытия, страховщики проводят полный комплекс мер по анализу финансового состояния эмитента облигаций и его возможности исполнить свои обязательства перед выгодоприобретателями. Процедура анализа включает в себя глубокое изучение финансового состояния предприятия, перспектив его деятельности, условия выпуска и погашения облигаций и т.д. В случае принятия страховщиком положительного решения о принятии на страхование рисков неисполнения эмитентом обязательств перед держателями облигаций по их погашению, ежеквартально с целью контроля рисков и своевременного реагирования страховщика на их изменение, проводится постоянный мониторинг финансового состояния эмитента и объема находящихся в обращении облигаций выпуска.

Несмотря на то что страхование является гарантом возмещения финансовых рисков держателей облигаций, следует отметить, что страхование не является безусловным обеспечением. Правила страхования содержат ряд положений, когда невыполнение обязательств эмитента перед держателями облигаций по их погашению не является страховым случаем, либо страховщик освобождается от выплаты страхового возмещения. Например, при совершении страхователем, должностными лицами страхователя действий с нарушением норм законодательства Республики Беларусь (в том числе заключение сделок, не соответствующих требованиям законодательства Республики Беларусь), за которые предусмотрена гражданско-правовая и/или административная ответственность, если в судебном порядке установлено, что эти действия явились причиной неисполнения (ненадлежащего исполнения) обязательств по погашению облигаций.

Рынок ценных бумаг в системе финансового рынка играет немаловажную роль и наряду с кредитным рынком решает задачу финансирования субъектов хозяйствования. Учитывая, что эмиссия облигаций является одним из способов привлечения денежных средств в оборот компании, то предоставление обеспечения в виде страхования представляет собой огромную поддержку предприятиям в их хозяйственной деятельности.

Используя данный инструмент, «Белэксимгарант» активно поддерживает как частный бизнес, так и государственные компании, в том числе экспортеров. Всего за время с момента получения разрешения Министерства финансов на осуществление добровольного страхования ответственности эмитента «Белэксимгарант» было заключено 235 договоров страхования с 79 субъектами хозяйствования. Так, в разные периоды была оказана страховая поддержка таким флагманам промышленности, как ОАО «Белшина», ОАО «БЕЛАЗ» — управляющая компания холдинга «БЕЛАЗ-ХОЛДИНГ», ОАО «МТЗ», ОАО «БМЗ — управляющая компания холдинга «БМК» и др. Привлечение денежных средств путем выпуска облигаций помогает предприятиям решать не только текущие задачи по пополнению оборотного капитала, финансированию текущей деятельности, реструктуризации иных обязательств, но и глобальные, в том числе по финансированию модернизации производства, а значит, повышению качества выпускаемой продукции.

Страхование жилищных облигаций в государственной страховой компании, имеющей высокие рейтинги платежеспособности и финансовой устойчивости, — это в том числе способ снизить социальную напряженность в обществе, которая может возникнуть, когда застройщик не выполняет взятые на себя обязательства перед гражданами по строительству объектов жилой недвижимости. Владельцы потенциальных квадратных метров могут в установленные правилами страхования сро-

ки вернуть ранее вложенные в приобретение квартир денежные средства либо их часть. Через механизм страхования жилищных облигаций Республика Беларусь гарантирует защиту имущественных интересов своих граждан, придерживаясь выбранной ранее модели социально ориентированного государства.

При страховой поддержке «Белэксимгарант» с использованием механизма жилищных облигаций в Минске были построены такие объекты жилой недвижимости, как ЖК «Каскад», жилые дома в квартале «Нескучный сад» и «Квартал Парк» в Новой Боровой, ЖК «D3», клубный жилой дом по улице Захарова и многие другие. А благодаря страховым выплатам, полученным от страховых компаний, были достроены жилые дома таких застройщиков, как ООО «Волынь» (жилой дом по ул. Волгоградской) и ООО «Тамбаз» (ЖК «Аркадия»). Так, «Белэксимгарант» в пользу владельцев облигаций ООО «Волынь» было выплачено 2,2 млн белорусских рублей, владельцам облигаций ООО «Тамбаз» было выплачено 11,6 млн белорусских рублей.

Таким образом, страхование — это быстрый, прозрачный, высоколиквидный и быстрореализуемый способ обеспечения обязательств эмитента, позволяющий предприятиям привлекать необходимые денежные средства для обеспечения непрерывности производственного процесса за счет стабильного денежного потока.

Литература

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь: Кодекс Республики Беларусь, 7 дек. 1998 г., № 218-З; принят Палатой представителей 28 октября 1998 г., одобрен Советом Республики 19 ноября 1998 г., в ред. Закона Республики Беларусь от 30.12.2022 г. № 232-З // ILEX [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Национальный центр правовой информации Республики Беларусь.

2. Закон Республики Беларусь от 05.01.2015 г. № 231-З (ред. от 18.07.2022 г.) «О рынке ценных бумаг» // ILEX [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Национальный центр правовой информации Республики Беларусь.

3. Постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 31.08.2016 г. № 78 (ред. от 14.07.2023 г.) «Об эмиссии эмиссионных ценных бумаг» // ILEX [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Национальный центр правовой информации Республики Беларусь.

4. Указ Президента Республики Беларусь от 28.04.2006 г. № 277 (ред. от 27.04.2023 г.) «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» // ILEX [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Национальный центр правовой информации Республики Беларусь.

5. Указ Президента Республики Беларусь от 25.08.2006 г. № 530 (ред. от 30.12.2022 г.) «О страховой деятельности» (вместе с Положением о страховой деятельности в Республике Беларусь) (с изм. и доп., вступившими в силу с 01.01.2023 г.) // ILEX [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Национальный центр правовой информации Республики Беларусь.

6. Правила «Белэксимгарант» № 45 добровольного страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента облигаций.