



**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
(БАНК РОССИИ)**

МИНИСТЕРСТВО ЮСТИЦИИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

УКАЗАНИЕ

ЗАРЕГИСТРИРОВАНО

« 11 » апреля 2025 г.

Регистрационный № 83613

№ 7043-У

от 22 сентября 2025 г.
Москва

**О требованиях к формам и способам принятия рисков,
порядке определения объема принимаемых рисков по облигациям
с залоговым обеспечением специализированного финансового общества
(за исключением специализированного финансового общества, которое
осуществляет эмиссию структурных облигаций), специализированного
общества проектного финансирования, об условиях принятия рисков
по облигациям с залоговым обеспечением специализированного
финансового общества (за исключением специализированного
финансового общества, которое осуществляет
эмиссию структурных облигаций)**

Настоящее Указание на основании пунктов 26, 26¹ и 27 статьи 42
Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»
устанавливает:

требования к формам и способам принятия в соответствии с пунктами 26
и 26¹ статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года
№ 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» рисков по облигациям с залоговым
обеспечением специализированного финансового общества (за исключением
специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию
структурных облигаций), а также порядок определения объема принимаемых
рисков;

требования к формам и способам принятия в соответствии с пунктом 27
статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке
ценных бумаг» рисков по облигациям с залоговым обеспечением

специализированного общества проектного финансирования, а также порядок определения объема принимаемых рисков;

условия принятия в соответствии с пунктом 26¹ статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества (за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций).

1. Принятие рисков первоначальным кредитором по обязательствам, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества (за исключением специализированного финансового общества, которое осуществляет эмиссию структурных облигаций) (далее – специализированное финансовое общество), специализированного общества проектного финансирования (далее при совместном упоминании – специализированное общество), и (или) последующим кредитором, если последний уступает денежные требования по таким обязательствам специализированному обществу, осуществляется в форме передачи денежных средств, а также в форме принятия на себя обязательства по передаче денежных средств способами принятия рисков, предусмотренными пунктом 5 настоящего Указания.

2. Объем принимаемых первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по обязательствам, указанным в пункте 1 настоящего Указания, определяется по формуле:

$$\text{ОПР} = \frac{\text{СПДС} + \text{СДСПП}}{\text{НС} \times k} \times 100 \%,$$

где:

ОПР – объем принимаемых рисков на любую дату в течение всего срока размещения и обращения облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества (далее – дата определения объема принимаемых рисков);

СПДС – сумма переданных денежных средств на дату определения объема принимаемых рисков. В случае принятия рисков способом, указанным в подпункте 5.3 пункта 5 настоящего Указания, сумма переданных денежных

средств определяется по непогашенной номинальной стоимости приобретенных облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества:

СДСПП – сумма денежных средств, подлежащих передаче, на дату определения объема принимаемых рисков;

НС – непогашенная номинальная стоимость облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества на дату определения объема принимаемых рисков;

k – коэффициент, определяемый согласно формуле:

$$k = \frac{ДТ}{СЗ},$$

где:

ДТ – сумма (размер) уступленных денежных требований (за исключением будущих денежных требований), являющихся предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, без учета процентов, пеней и штрафов на дату определения объема принимаемых рисков;

СЗ – стоимость предмета залога (стоимость имущества, в том числе имущественных прав, являющегося предметом залога, без учета процентов, пеней и штрафов) по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества на дату определения объема принимаемых рисков.

3. Объем принимаемых первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по обязательствам, указанным в пункте 1 настоящего Указания, определяется в совокупности по всем предусмотренным пунктом 5 настоящего Указания способам принятия рисков, принятым первоначальным и (или) последующим кредиторами.

4. Объем принимаемых первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по обязательствам, указанным в пункте 1 настоящего Указания, в случае, если денежные требования, являющиеся предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, переданы (уступлены) специализированному обществу несколькими

первоначальными и (или) последующими кредиторами, определяется в совокупности из объема рисков, принятого каждым из таких первоначальных и (или) последующих кредиторов в отдельности, определенного в соответствии с пунктом 2 настоящего Указания.

При этом объем принимаемых каждым из первоначальных и (или) последующих кредиторов рисков должен быть пропорционален сумме переданных (уступленных) ими специализированному обществу денежных требований, за исключением случая, если объем принятия риска распределяется между первоначальными и (или) последующими кредиторами или условиями выпуска облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества непропорционально.

5. Принятие первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по обязательствам, указанным в пункте 1 настоящего Указания, осуществляется следующими способами:

5.1. Путем обеспечения исполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением поручительством, предусмотренным статьей 361 Гражданского кодекса Российской Федерации, в соответствии с условиями решения о выпуске облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества.

5.2. Путем обеспечения исполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением независимой гарантией, предусмотренной статьей 368 Гражданского кодекса Российской Федерации, в соответствии с условиями решения о выпуске облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества.

5.3. Приобретение облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества.

В случае если за счет одного и того же залогового обеспечения обеспечивается исполнение обязательств по облигациям специализированного общества нескольких выпусков, по которым установлена разная очередность исполнения обязательств, принятие рисков способом, предусмотренным настоящим подпунктом, осуществляется:

5.3.1. Путем приобретения облигаций с залоговым обеспечением специализированного общества, исполнение обязательств по которым осуществляется только после исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по облигациям с залоговым обеспечением иных выпусков специализированного общества, обеспеченных тем же залоговым обеспечением.

В случае если первоначальный и (или) последующий кредиторы принимают на себя риски способом, указанным в абзаце первом настоящего подпункта, и объем принятых таким способом рисков меньше объема рисков, установленного пунктами 26, 26¹, 27 статьи 42 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»), первоначальный и (или) последующий кредиторы приобретают также облигации выпуска, по которым установлена предпоследняя очередь исполнения обязательств.

5.3.2. Путем приобретения первоначальным и (или) последующим кредиторами, соблюдающими условия принятия рисков, установленные пунктом 6 настоящего Указания, облигаций с залоговым обеспечением специализированного финансового общества с разной очередностью исполнения обязательств при условии, что первоначальный и (или) последующий кредиторы принимают риски по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества каждого из выпусков с одним и тем же залоговым обеспечением.

Принятие рисков по облигациям, предусмотренным абзацем первым подпункта 5.3.1 настоящего пункта, способом, указанным в абзаце первом настоящего подпункта, осуществляется первоначальным и (или) последующим кредиторами путем их приобретения, а по облигациям, не являющимся облигациями, предусмотренными абзацем первым подпункта 5.3.1 настоящего пункта, – путем приобретения облигаций, относящихся к той же или последующим очередям исполнения обязательств.

5.4. Принятие обязательства по оказанию финансовой помощи специализированному обществу для исполнения обязательств по его облигациям с залоговым обеспечением.

5.5. Предоставление специализированному обществу денежных средств на основании кредитного договора (договора займа), в рамках которого специализированное общество обязуется возвратить основную сумму долга и, если это предусмотрено указанным договором, уплатить проценты за пользование ею после надлежащего исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, не являющимся облигациями, предусмотренными абзацем первым подпункта 5.3.1 настоящего пункта.

5.6. Предоставление специализированному обществу денежных средств по каждому требованию такого специализированного общества на основании кредитного договора (договора займа), в рамках которого специализированное общество обязуется возвратить основную сумму долга и, если это предусмотрено указанным договором, уплатить проценты за пользование ею после надлежащего исполнения обязательств с наступившим сроком исполнения по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, не являющимся облигациями, предусмотренными абзацем первым подпункта 5.3.1 настоящего пункта.

5.7. Принятие обязательства приобрести у специализированного общества денежные требования, по которым должниками допущена просрочка исполнения обязательств, являющиеся предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества, в обмен на денежную сумму, эквивалентную сумме приобретаемых первоначальным и (или) последующим кредиторами денежных требований (за вычетом суммы пеней и штрафов, возникших в связи с допущенной должниками просрочкой исполнения указанных обязательств).

5.8. Принятие обязательства приобрести у специализированного общества, являющегося акционерным обществом, размещаемые акции такого общества и (или) внести безвозмездный вклад в имущество такого общества.

5.9. Принятие обязательства внести вклад (дополнительный вклад) в уставный капитал специализированного общества, являющегося обществом с ограниченной ответственностью, и (или) внести вклад в имущество такого

общества, если такая возможность предусмотрена его уставом.

5.10. Принятие поручительства, в рамках которого первоначальный и (или) последующий кредиторы обязуются солидарно отвечать перед специализированным обществом за исполнение полностью или частично всех обязательств, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества.

В случае принятия первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по обязательствам способом, указанным в абзаце первом настоящего подпункта, только частично исполнение каждого из таких обязательств обеспечивается пропорционально размеру денежных требований, рассчитываемых без учета убытков, неустойки, штрафов и пени, возникших в связи с допущенной просрочкой исполнения указанных обязательств.

6. Условиями принятия первоначальным и (или) последующим кредиторами рисков по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества в объеме, установленном пунктом 26¹ статьи 42 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», являются следующие условия, соблюдение которых должно осуществляться одновременно:

6.1. По облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества в залог переданы денежные требования, которые являются однородными одновременно:

по виду обязательств (виду гражданско-правовых договоров, из которых возникли обязательства), предусмотренных пунктом 2 статьи 15¹ Федерального закона «О рынке ценных бумаг»;

по валюте денежных обязательств (валюте, в которой выражены денежные требования по обязательствам);

по целям использования заемщиками денежных средств, полученных по кредитным договорам (договорам займа), в случае, если обязательства возникли из кредитных договоров (договоров займа), заключенных с условием использования заемщиками полученных средств на определенные цели;

по виду имущества, переданного (подлежащего передаче) по договорам

финансовой аренды (договорам лизинга) или договорам аренды, в случае, если обязательства возникли из таких договоров;

по виду имущества, являющегося предметом залога, в случае, если исполнение обязательств по денежным требованиям, которые являются предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества, обеспечивается залогом.

6.2. Исполнение обязательств, денежные требования по которым переданы в залог по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества, осуществляется по частям в соответствии со статьей 311 Гражданского кодекса Российской Федерации (с внесением периодических платежей не реже одного раза в шесть месяцев).

6.3. Обязательства, права требования по которым являются предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества и передаются (уступаются) первоначальным и (или) последующим кредиторами специализированному финансовому обществу, возникли не позднее шести месяцев до момента передачи (уступки) таких обязательств.

6.4. На момент передачи (уступки) первоначальным и (или) последующим кредиторами специализированному финансовому обществу денежных требований по обязательствам, которые являются предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества, отсутствуют неисполненные обязательства с наступившим сроком исполнения, а при нарушении должниками установленных сторонами таких обязательств сроков внесения периодических платежей, которыми исполнялись указанные обязательства, каждая такая просрочка должника на момент передачи (уступки) денежных требований по указанным обязательствам не превышает 30 календарных дней.

6.5. Денежные требования, передаваемые (уступаемые) первоначальным и (или) последующим кредиторами, являющимися кредитной организацией, специализированному финансовому обществу и являющиеся предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества, не включают денежные требования, по которым оценочный резерв,

определяемый в соответствии с Положением Банка России от 2 октября 2017 года № 605-П «О порядке отражения на счетах бухгалтерского учета кредитными организациями операций по размещению денежных средств по кредитным договорам, операций, связанных с осуществлением сделок по приобретению права требования от третьих лиц исполнения обязательств в денежной форме, операций по обязательствам по выданным банковским гарантиям и предоставлению денежных средств»¹, выше, чем среднее значение такого оценочного резерва у аналогичных однородных денежных требований, не передаваемых в залог по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества.

6.6. Облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества или облигациям (выпуску облигаций) специализированного финансового общества, по которым установлена первая очередь исполнения обязательств, если за счет одного и того же залогового обеспечения обеспечивается исполнение обязательств по облигациям специализированного финансового общества нескольких выпусков, по которым установлена разная очередность исполнения обязательств, присвоен кредитный рейтинг не ниже уровня, установленного Советом директоров Банка России в соответствии с пунктом 17⁵ части первой статьи 18 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

7. Настоящее Указание вступает в силу по истечении 10 дней после дня его официального опубликования.

8. Со дня вступления в силу настоящего Указания признать утратившим силу Указание Банка России от 7 июля 2014 года № 3309-У «О формах и способах принятия рисков по облигациям с залоговым обеспечением

¹ Зарегистрировано Минюстом России 11 декабря 2017 года, регистрационный № 49198, с изменениями, внесенными Указаниями Банка России от 21 июня 2018 года № 4827-У (зарегистрировано Минюстом России 18 июля 2018 года, регистрационный № 51623), от 18 декабря 2018 года № 5017-У (зарегистрировано Минюстом России 16 января 2019 года, регистрационный № 53375), от 5 октября 2020 года № 5586-У (зарегистрировано Минюстом России 6 ноября 2020 года, регистрационный № 60784), от 25 апреля 2022 года № 6132-У (зарегистрировано Минюстом России 20 июня 2022 года, регистрационный № 68924), от 29 мая 2024 года № 6734-У (зарегистрировано Минюстом России 2 июля 2024 года, регистрационный № 78737), от 17 июня 2025 года № 7080-У (зарегистрировано Минюстом России 25 июля 2025 года, регистрационный № 83071).

специализированного финансового общества и специализированного общества проектного финансирования»².

Председатель
Центрального банка
Российской Федерации

Э.С. Набиуллина

² Зарегистрировано Минюстом России 24 июля 2014 года, регистрационный № 33252.