



ЯНВАРЬ 2019

Изменение правил осуществления эмиссии ценных бумаг в России

27 декабря 2018 года Президентом РФ был подписан Федеральный закон № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг» («Закон»).

Принятию Закона предшествовала масштабная дискуссия по целому ряду его положений. Это объясняется фундаментальным характером поправок, предусмотренных Законом (хотя первоначально целью принятия Закона было, главным образом, упрощение процедуры эмиссии).

Учитывая принципиальную важность Закона для российского рынка ценных бумаг, мы посчитали необходимым подробно осветить ключевые новеллы.

Закон вступает в силу с 1 января 2020 года, за исключением отдельных положений, которые начали действовать уже со дня его официального опубликования на официальном интернет-портале правовой информации <http://www.pravo.gov.ru>, - с 28 декабря 2018 года.

КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ВСТУПИВШИЕ В СИЛУ С 28 ДЕКАБРЯ 2018 ГОДА

I. Общие положения об эмиссионных ценных бумагах

- Обновлен перечень условий освобождения от регистрации проспекта ценных бумаг

Общей тенденцией является сокращение количества случаев, когда необходима регистрация проспекта.

Так, например, ранее регистрация проспекта не требовалась, если при размещении ценных бумаг среди квалифицированных инвесторов число лиц, имеющих преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, не превышало 500. Теперь же в соответствующем случае регистрация проспекта не требуется, если ценные бумаги предлагаются только квалифицированным инвесторам и лицам, имеющим преимущественное право приобретения размещаемых акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции (вне зависимости от их количества).

Аналогичные изменения предусмотрены в случае размещения ценных бумаг только среди акционеров эмитента. Теперь при таком размещении, вне зависимости от количества акционеров, в регистрации проспекта ценных бумаг нет необходимости.

Также увеличены пороги денежных средств, привлекаемых эмитентом путем размещения облигаций в течение одного года, до достижения которых можно не регистрировать проспект ценных бумаг (с 200 млн. до 1 млрд. рублей).

Однако одно из положений пункта 1 статьи 22 ФЗ «О рынке ценных бумаг» в новой редакции отходит от общей тенденции либерализации законодательства: облигации в рамках программы, могут размещаться без регистрации проспекта ценных бумаг только в том случае, если с даты регистрации



проспекта, зарегистрированного одновременно с программой облигаций, не истек один год (ранее было достаточно однократно зарегистрировать проспект облигаций вместе с программой).

II. Облигации

• Изменение регулирования досрочного погашения облигаций

Закон частично изменяет регулирование оснований для предъявления требований о досрочном погашении обязательств. Ключевым основанием для предъявления такого требования, как и прежде, является наличие существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям. Перечень таких нарушений также не изменился¹. Нововведением в данном случае является возможность предусмотреть в решении о выпуске облигаций с обеспечением положение о том, что утрата или существенное ухудшение условий обеспечения само по себе не является существенным нарушением.

Также в ФЗ «О рынке ценных бумаг» появляется положение о том, что помимо допущения эмитентом существенных нарушений условий исполнения обязательств по облигациям, владельцы таких облигаций вправе требовать их досрочного погашения (вне зависимости от указания такого права в решении о выпуске ценных бумаг) в случае делистинга облигаций в связи с нарушением их эмитентом требований по раскрытию информации.

• Расширение перечня коммерческих организаций, уполномоченных предоставлять гарантию по облигациям

Теперь в качестве обеспечения по облигациям может выступать независимая гарантия (т.е. гарантом может быть не только банк, как это было раньше, но и другая коммерческая организация).

При этом если независимая гарантия по облигациям не является банковской гарантией, гарантами по ней вправе выступать только коммерческие организации, стоимость чистых активов которых не меньше суммы (размера) предоставляемой гарантии.

• «Бессрочные» облигации

Предусматривается возможность выпуска облигаций без определения в решении о выпуске срока их погашения. Право размещать облигации без срока погашения предлагается предоставить только тем эмитентам, которым присвоен кредитный рейтинг, соответствующий наивысшему уровню по национальной рейтинговой шкале РФ, и облигации которых уже находятся в обращении в течение не менее пяти лет, при условии отсутствия по таким облигациям случаев существенного нарушения условий исполнения обязательств. Данные положения не применяются к «бессрочным» субординированным облигациям.

Облигации без срока погашения могут принадлежать только квалифицированным инвесторам – юридическим лицам и не могут быть конвертированы в акции или иные эмиссионные ценные бумаги. В случае банкротства эмитента требования кредиторов, являющихся владельцами «бессрочных» облигаций, удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов.

¹ К существенным нарушениям по-прежнему относятся:

- 1) просрочка исполнения обязательства по выплате очередного процентного дохода по облигациям на срок более десяти рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен решением о выпуске облигаций;
- 2) просрочка исполнения обязательства по выплате части номинальной стоимости облигаций, если такое обязательство предусмотрено решением о выпуске облигаций, на срок более десяти рабочих дней при условии, что меньший срок не предусмотрен таким решением;
- 3) просрочка исполнения обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено решением о выпуске облигаций, на срок более десяти рабочих дней при условии, что меньший срок не предусмотрен таким решением;
- 4) утрата обеспечения по облигациям или существенное ухудшение условий такого обеспечения.



- **Субординированные облигации – ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов**

Предусмотрено, что облигации субординированного облигационного займа являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов. Также устанавливается, что номинальная стоимость одной облигации субординированного облигационного займа не может быть менее десяти миллионов рублей.

Не отвечающие данным требованиям субординированные облигации кредитных организаций, выпуск которых зарегистрирован и размещение которых не началось до дня официального опубликования Закона, не подлежат размещению. Решение о государственной регистрации выпуска указанных облигаций аннулируется без заявления их эмитента в срок не позднее 30 дней после дня официального опубликования Закона.

Если же размещение субординированных облигаций кредитных организаций, не соответствующих новым требованиям, началось до дня официального опубликования Закона, на размещение и обращение таких субординированных облигаций не распространяются требования и ограничения, установленные ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции Закона) для размещения и обращения ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, за исключением случая, когда решением о выпуске таких субординированных облигаций предусмотрено, что они предназначены для квалифицированных инвесторов.

III. **Акции**

- **Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов**

В ФЗ «Об акционерных обществах» появился новый тип привилегированных акций – привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов. Дивиденды по таким акциям выплачиваются в первую очередь – перед выплатой дивидендов по привилегированным акциям любых иных типов и обыкновенным акциям.

Акции данного типа не имеют ликвидационной стоимости и предоставляют их владельцам право голоса на общем собрании акционеров только при решении вопроса о ликвидации общества, назначении ликвидационной комиссии и утверждении промежуточного и окончательного ликвидационных балансов общества.

Общество не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов по обыкновенным акциям и привилегированным акциям любых иных типов, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов по привилегированным акциям с преимуществом в очередности получения дивидендов.

- **Новое основание предъявления требования о выкупе акций**

В отношении непубличных акционерных обществ с числом акционеров более 500 установлено, что акционеры, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу об обращении в Банк России с заявлением об освобождении от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, вправе требовать выкупа таким обществом принадлежащих им акций в соответствии с правилами, установленными статьями 75 и 76 ФЗ «Об акционерных обществах».

IV. **Раскрытие информации**

- **Полномочия Правительства РФ по освобождению от обязанности раскрытия информации**

Правительству РФ предоставлены дополнительные полномочия по освобождению от раскрытия информации, в частности, по определению случаев, при наступлении которых:

- может быть ограничен доступ к содержащимся в ЕГРЮЛ сведениям о юридическом лице;
- может раскрываться в ограниченном составе и (или) объеме инсайдерская информация.
- может раскрываться в ограниченном составе и (или) объеме информация о деятельности центрального депозитария;



- микрофинансовая компания вправе раскрывать в ограниченном составе и (или) объеме информацию о структуре и составе своих акционеров (участников), в том числе о лицах, под контролем либо значительным влиянием которых находится микрофинансовая компания;
- антимонопольный орган вправе не размещать на своем официальном сайте сведения о поступившем ходатайстве о даче согласия на осуществление сделки или иного действия.

Лица, получившие на основании акта Правительства РФ возможность не раскрывать определенную информацию, обязаны направить в Банк России уведомление, содержащее соответствующую информацию, которая не раскрывается и (или) не предоставляется, в сроки, установленные для ее раскрытия и (или) предоставления. Таким образом, даже в случае освобождения от обязанности публичного раскрытия информации ее необходимо предоставить в Банк России.

КЛЮЧЕВЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ, ВСТУПАЮЩИЕ В СИЛУ С 1 ЯНВАРЯ 2020 ГОДА

I. Упрощение процедуры эмиссии ценных бумаг

- **Требования к оформлению условий размещения ценных бумаг**

В соответствии с действующим регулированием условия размещения должны дублироваться в решении о выпуске ценных бумаг и в проспекте ценных бумаг. С 1 января 2020 года требование о включении условий размещения в решение о выпуске ценных бумаг исключается. В проспекте ценных бумаг они должны будут указываться только в случаях, предусмотренных ФЗ «О рынке ценных бумаг» или нормативными актами Банка России. Так, например, в Законе прямо закреплено, что условия размещения должны содержаться в проспекте, если регистрируется выпуск акций и конвертируемых в них ценных бумаг.

В случае отсутствия проспекта ценных бумаг или отсутствия в проспекте ценных бумаг условий их размещения (по всей видимости, в тех случаях, когда это допустимо) такие условия должны будут содержаться в отдельном документе.

При эмиссии **акций и конвертируемых в них ценных бумаг** документ, содержащий условия размещения, должен быть подписан лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа эмитента, или уполномоченным им должностным лицом, утвержден по правилам, установленным для утверждения решения о выпуске, и представлен в Банк России в комплекте документов для регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

При эмиссии **облигаций, не конвертируемых в акции**, требуется лишь подписание такого документа лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа эмитента, или уполномоченным им должностным лицом. Такой документ не подлежит утверждению эмитентом и регистрации Банком России.

Закон предусматривает, что эмитент не вправе размещать эмиссионные ценные бумаги путем подписки без предоставления возможности ознакомиться с документом, содержащим условия размещения ценных бумаг.

- **Дифференцированные требования к форме и содержанию эмиссионных документов**

Закрепляется возможность установления Банком России различных требований к проспекту ценных бумаг и решению о выпуске ценных бумаг в зависимости от определенных факторов.

Так, различные требования могут устанавливаться к форме и содержанию проспекта ценных бумаг в зависимости от вида, категории (типа) ценных бумаг, вида основной деятельности эмитента, в зависимости от того, является ли эмитент субъектом малого и среднего предпринимательства, раскрывает ли эмитент информацию в форме отчета



эмитента² и сообщений о существенных фактах, а также в зависимости от количества размещенных эмитентом в течение года выпусков ценных бумаг.

Несмотря на возможность дифференцированного подхода, сохраняется требование о том, что содержащаяся в проспекте ценных бумаг информация должна отражать все обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении эмиссионных ценных бумаг. Ответственность за полноту и достоверность указанной информации несет эмитент.

Если эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в соответствии с п. 4 ст. 30 ФЗ «О рынке ценных бумаг», то вместо информации, которая должна содержаться в проспекте ценных бумаг, он вправе включить в проспект ценных бумаг ссылку на раскрытую им информацию. Таким образом, сохраняется баланс между интересом эмитента по сокращению сроков и затрат на подготовку проспекта ценных бумаг и интересами инвесторов, которым необходимо получить полную и объективную информацию о рисках, связанных с приобретением размещаемых ценных бумаг.

Формы (форматы) решения о выпуске ценных бумаг определяются нормативными актами Банка России в зависимости от вида, категории (типа) эмиссионных ценных бумаг и способа их размещения.

- **Требование о раскрытии консолидированной финансовой отчетности эмитента**

Предусматривается, что проспект ценных бумаг должен содержать консолидированную финансовую отчетность эмитента, а если эмитент вместе с другими организациями в соответствии с МСФО не создает группу – индивидуальную финансовую отчетность эмитента, составляемую им в соответствии с ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности»³. В случае регистрации проспекта ценных бумаг такая отчетность также должна раскрываться эмитентом на постоянной основе. Данные требования вводятся в целях повышения прозрачности и объективности информации о деятельности как самого эмитента, так и группы, которую в соответствующих случаях в соответствии с МСФО образует эмитент⁴.

- **Упрощение процедуры утверждения и подписания решения о выпуске ценных бумаг и проспекта ценных бумаг**

В действующей на данный момент редакции ФЗ «О рынке ценных бумаг» решение о выпуске и проспект ценных бумаг хозяйственного общества могут утверждаться только советом директоров или органом, осуществляющим функции совета директоров этого хозяйственного общества. Кроме того, они должны быть подписаны исключительно лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента.

Нововведения существенно упростят процедуру оформления эмиссионных документов. В отношении решения о выпуске облигаций требование о его утверждении органом эмитента отменяется и предусматривается только необходимость его подписания.

² См. подробнее раздел «Раскрытие информации»

³ Данное требование не применимо к специализированным обществам и ипотечным агентам, а также к субъектам малого или среднего предпринимательства при условии, что размещаемые (предлагаемые) эмиссионные ценные бумаги субъектов малого или среднего предпринимательства не включаются в котировальный список.

⁴ Следует отметить, что одно из положений Закона, вступившее в силу 28 декабря 2018 года, предусматривает исключение из общего правила ФЗ «О консолидированной финансовой отчетности» о том, что его действие распространяется на организации, ценные бумаги которых допущены к организованным торгам путем их включения в котировальный список. Данное исключение сделано в отношении специализированных обществ и ипотечных агентов.



Решение о выпуске акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, а также проспект любых эмиссионных ценных бумаг по-прежнему должны утверждаться советом директоров или органом, осуществляющим функции совета директоров этого хозяйственного общества.

Право подписи решения о выпуске и проспекта любых эмиссионных ценных бумаг может быть передано уполномоченному должностному лицу эмитента (т.е. отменяется необходимость обязательного подписания данных документов лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента).

- **Уведомление о составлении проспекта ценных бумаг**

Вводится альтернативная процедура легитимации проспекта ценных бумаг (наряду с его регистрацией Банком России или биржей). В случаях, предусмотренных нормативными актами Банка России, эмитент вместо регистрации проспекта ценных бумаг может представить лишь уведомление о составлении проспекта. Получение Банком России или биржей указанного уведомления влечет за собой такие же правовые последствия, что и регистрация проспекта ценных бумаг. Форма (формат) такого уведомления и требования к его содержанию устанавливаются Банком России. Таким образом, Банк России вправе устанавливать случаи, в которых возможна упрощенная легитимация проспекта.

- **Возможность подачи эмиссионных документов в электронной форме**

Законодательно закреплена возможность предоставления документов для регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг в **электронной форме**. Несмотря на то, что электронные документы и документы на бумажном носителе уже довольно давно признаются юридически равнозначными⁵, реализация данных возможностей российского законодательства при осуществлении эмиссионных процедур была фактически невозможной.

С 1 января 2020 года документы для регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, проспекта ценных бумаг, программы облигаций, документа, содержащего условия размещения эмиссионных ценных бумаг, отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг, а также для регистрации изменений, вносимых в указанные документы, можно будет предоставлять в Банк России или регистрирующую организацию в электронной форме, что позволит снизить затраты на подготовку эмиссионных документов.

Электронная форма подразумевает представление данных документов посредством использования информационных ресурсов, размещенных соответственно на официальном сайте Банка России или регистрирующей организации⁶, в том числе путем обеспечения лицам, представляющим указанные документы, доступа к личному кабинету.

- **Изменение сроков эмиссии**

Законом предусмотрено изменение сроков, в течение которых Банк России должен осуществлять государственную регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг. Теперь они являются следующими (с даты получения документов, представленных для государственной регистрации):

- 1) 15 рабочих дней (ранее – 20 календарных дней) или
- 2) 20 рабочих дней (ранее – 30 календарных дней) – если государственная регистрация выпуска сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг.

В случаях, предусмотренных законом, течение срока регистрации выпуска может быть приостановлено не более чем на 20 рабочих дней (ранее – 30 календарных дней).

⁵ ФЗ «Об электронной цифровой подписи» был принят еще в 2002 году, а сменивший его ФЗ «Об электронной подписи» – в 2011 году.

⁶ Под регистрирующими организациями понимаются биржа, центральный депозитарий и регистратор, которые, в случаях, предусмотренных ст. 20.1 ФЗ «О рынке ценных бумаг», вправе осуществлять регистрацию выпусков ценных бумаг.



- **Срок размещения эмиссионных ценных бумаг**

Снимается ограничение по сроку размещения облигаций в течение одного года с даты регистрации выпуска. Эмитент будет вправе завершить размещение облигаций в срок, определенный условиями их размещения. В то же время, если в отношении облигаций зарегистрирован проспект, то беспрепятственно ценные бумаги будет возможно разместить в течение одного года с даты регистрации проспекта; по истечении указанного срока размещение таких облигаций допускается только при условии регистрации нового проспекта.

Снятие ограничения по сроку размещения не распространяется на акции и конвертируемые в них эмиссионные ценные бумаги, срок размещения которых (при размещении по подписке), как и сейчас, не может составлять более одного года с даты регистрации выпуска. Предусмотрено, что эмитент вправе продлить указанный срок путем внесения соответствующих изменений в условия размещения таких ценных бумаг (в действующей редакции такие изменения должны быть отражены в решении о выпуске). Порядок продления аналогичен действующему регулированию: каждое продление срока размещения эмиссионных ценных бумаг не может составлять более одного года, а общий срок размещения не может превышать трех лет с даты регистрации выпуска ценных бумаг.

- **Отчет и уведомление об итогах выпуска**

Эмитенты освобождаются от обязанности представления в Банк России уведомления об итогах выпуска ценных бумаг. Данная обязанность возложена на организации учетной системы (регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента, или депозитария, осуществляющего централизованный учет прав на ценные бумаги эмитента).

Изменен срок принятия Банком России решения о государственной регистрации отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг или об отказе в его государственной регистрации: с 1 января 2020 года он будет составлять 10 рабочих дней с даты получения документов, представленных для такой регистрации (ранее – 14 календарных дней). В то же время, добавлено указание на возможность приостановления данного срока в случаях, предусмотренных законом, но не более чем на 20 рабочих дней.

II. Облигации

- **Отмена документарных облигаций**

При разработке Закона длительное время обсуждался фундаментальный для определения природы эмиссионных ценных бумаг вопрос о необходимости сохранения их разделения на документарные и бездокументарные. В итоге было принято решение, что эмиссионные ценные бумаги могут быть только бездокументарными. Следствием этого стало упразднение сертификата облигаций как документа, удостоверявшего права владельцев на данные ценные бумаги.

По нашему мнению, данное решение законодателя является верным. Сертификат как документ, удостоверяющий совокупность прав на определенное количество ценных бумаг, имел во многом фиктивный характер. Для упрощения обращения документарных эмиссионных ценных бумаг использовался механизм, который предполагал передачу сертификата ценной бумаги на централизованное хранение в депозитарий и осуществление учета прав на ценные бумаги по счетам депо их владельцев, что фактически приравнивало режим документарных ценных бумаг к бездокументарным.

Теперь централизованное хранение документарных облигаций заменяется на централизованный учет бездокументарных облигаций. При централизованном учете прав на облигации ведение реестра владельцев таких облигаций не осуществляется. Права владельцев на ценные бумаги с централизованным учетом прав удостоверяются записями по счетам депо в депозитарии, осуществляющем такой учет, а в случае учета прав на такие ценные бумаги в других депозитариях, – записями по счетам депо в указанных депозитариях.

Кроме того, отмена сертификата решает проблему дублирования описания прав по облигациям в сертификате и в решении о выпуске. Единственным документом, содержащим сведения о правах владельцев ценных бумаг, становится решение о выпуске.



- **Переходные положения в связи с отменой документарных облигаций**

Если размещение документарных облигаций началось до 1 января 2020 года, они признаются документарными ценными бумагами до их погашения. К отношениям, связанным с такими облигациями, применяются положения ФЗ «О рынке ценных бумаг» без учета изменений, внесенных Законом.

Документарные облигации с обязательным централизованным хранением, выпуск которых зарегистрирован или выпуску которых присвоен идентификационный номер, однако размещение которых не началось до 1 января 2020 года, признаются бездокументарными облигациями с централизованным учетом прав, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске. Централизованный учет прав на такие облигации осуществляет депозитарий, указанный в решении об их выпуске в качестве депозитария, осуществляющего их обязательное централизованное хранение. При этом внесение изменений в решение о выпуске таких облигаций и в их проспект не требуется.

После 1 января 2020 года возможна регистрация только бездокументарных облигаций. В связи с этим, если до указанной даты была зарегистрирована программа документарных облигаций (а по действующему регулированию программа регистрируется только в отношении документарных облигаций), то с 1 января 2020 года регистрация новых выпусков документарных облигаций в рамках программы становится невозможной.

- **Расширение возможностей для регистрации программы облигаций**

Из п. 8 ст. 17 ФЗ «О рынке ценных бумаг» исключено указание на то, что программа облигаций является первой частью решения о выпуске, содержащей определяемые общим образом права владельцев облигаций и иные общие условия для одного или нескольких выпусков облигаций.

По всей видимости, программа облигаций теперь представляет собой самостоятельный эмиссионный документ, содержащий общие условия нескольких выпусков облигаций. Конкретные условия отдельного выпуска в рамках программы облигаций должны содержаться в решении о выпуске.

Закон продолжил существовавшую тенденцию по расширению возможностей выпуска облигаций в рамках программы.

Так, изначально в рамках программы возможно было размещение только документарных облигаций с обязательным централизованным хранением без залогового обеспечения, если такие облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от нее, и выплата номинальной стоимости и процентов по таким облигациям осуществляется только денежными средствами.

С 2016 года в рамках программы стало возможно размещение также жилищных облигаций с ипотечным покрытием. В 2018 году право размещать облигации в рамках программы было предоставлено специализированным обществам проектного финансирования.

С 1 января 2020 года возможность осуществления эмиссии облигаций в рамках программы будет распространена на любые облигации, не конвертируемые в акции (в том числе на обеспеченные облигации).

- **Расширение функций депозитария**

- 1) **Предъявление требований о досрочном погашении или приобретении облигаций**

ФЗ «О рынке ценных бумаг» дополняется статьей 17.3, посвященной детальному порядку предъявления требований о досрочном погашении или приобретении облигаций⁷.

⁷ В настоящее время общее регулирование оснований и порядка предъявления требований о досрочном погашении и о приобретении облигаций содержится в статьях 17.1 и 17.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг». Предполагается, что данные статьи будут продолжать действовать после 01.01.2020г.



С 1 января 2020 года, по общему правилу, владелец облигаций предъявляет требование о досрочном погашении к эмитенту путем дачи соответствующих указаний (инструкций) депозитарию (номинальному держателю), с которым у него заключен соответствующий договор⁸. В этом случае записи, связанные с их досрочным погашением или приобретением, вносятся осуществляющим централизованный учет прав на облигации⁹ депозитарием без поручения (распоряжения) владельцев и номинальных держателей облигаций на основании документов, подтверждающих исполнение обязательств по досрочному погашению или приобретению облигаций, и полученных требований¹⁰.

2) Представление интересов владельцев облигаций в деле о банкротстве эмитента

Депозитарию, осуществляющему централизованный учет прав на облигации, предоставлены полномочия по представлению интересов кредиторов – владельцев облигаций в деле о банкротстве эмитента (при отсутствии представителя владельцев облигаций). Эти полномочия осуществляются депозитарием без доверенности на основании решения о выпуске облигаций. Денежные средства, полученные в порядке проведения расчетов с кредиторами в ходе конкурсного производства, должны находиться на специальном депозитарном счете такого депозитария.

III. Акции

- **Регистратор вправе регистрировать выпуски акций**

Регистратору предоставлены полномочия по регистрации выпусков акций, подлежащих размещению при учреждении акционерных обществ (за исключением кредитных и некредитных финансовых организаций).

Документы для регистрации выпуска (выпусков) акций, подлежащих размещению при учреждении акционерного общества, представляются до внесения в ЕГРЮЛ записи о государственной регистрации акционерного общества.

Решение о регистрации выпуска (выпусков) акций принимается до государственной регистрации акционерного общества и вступает в силу с даты его государственной регистрации. Благодаря этой новелле решается проблема появления акционерных обществ, у которых отсутствуют зарегистрированные в установленном порядке выпуски акций.

IV. Раскрытие информации

- **Исключение из закона перечня сообщений о существенных фактах**

Из ФЗ «О рынке ценных бумаг» будет исключен перечень сообщений о существенных фактах, а требования к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах, в том числе к составу и содержанию такой информации, должны будут определяться нормативными актами Банка России. Данные изменения не затрагивают обязанности эмитентов по раскрытию инсайдерской информации.

- **Исключение из закона требований к содержанию отчета эмитента**

Закон заменяет текущее понятие «ежеквартальный отчет» на «отчет эмитента». Также из ФЗ «О рынке ценных бумаг» исключены положения о содержании ежеквартального отчета эмитента. Форма (формат) отчета эмитента и требования к его содержанию определяются нормативными актами Банка России.

⁸ Если учет прав на облигации осуществляется регистратором и у владельца облигаций открыт лицевой счет в реестре владельцев именных ценных бумаг, требование о досрочном погашении облигаций предъявляется регистратору.

⁹ В соответствующих случаях – регистратором.

¹⁰ Соответствующее указание содержится также в пункте 13.1 ст. 8.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» (в редакции, действующей с 28 декабря 2018 года).



V. Секьюритизация активов

- **Возможность эмиссии биржевых облигаций, обеспеченных залогом ипотечного покрытия**

Биржевые облигации станут возможно выпускать с залоговым обеспечением, но только если в качестве залога будет предоставлено ипотечное покрытие (согласно действующей редакции ФЗ «О рынке ценных бумаг», биржевые облигации могут быть только необеспеченными).

- **Удовлетворение требований кредиторов – владельцев облигаций с ипотечным покрытием при банкротстве эмитента**

Как и прежде предусмотрено, что в случае банкротства эмитента требования кредиторов – владельцев облигаций с ипотечным покрытием составляют отдельный реестр и имущество, составляющее ипотечное покрытие, исключается из конкурсной массы эмитента. Изменения связаны с перечнем лиц, включаемых в реестр требований кредиторов – владельцев облигаций. В соответствии с действующим регулированием в реестр требований кредиторов – владельцев облигаций всегда включаются непосредственно сами владельцы облигаций. Поправки предусматривают, что вместо владельцев облигаций в указанный реестр подлежит включению представитель владельцев таких облигаций или депозитарий. Владельцы облигаций с ипотечным покрытием включаются в данный реестр только при отсутствии представителя владельцев облигаций или депозитария.

Удовлетворение требований владельцев облигаций осуществляется путем зачисления конкурсным управляющим на специальный счет представителя владельцев облигаций или депозитария денежных средств, полученных после реализации составляющего ипотечное покрытие имущества.

- **Упрощенный порядок изменения сведений о банковских реквизитах залогового счета**

Предусмотрен упрощенный порядок внесения изменений в зарегистрированное решение о выпуске облигаций с залоговым обеспечением, если такие изменения касаются банковских реквизитов залогового счета. В данном случае изменения вносятся посредством направления уведомления в Банк России (аналогичный порядок ранее был предусмотрен для внесения изменений в решение о выпуске облигаций в отношении сведений о представителе владельцев облигаций).

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Максим Барышев, помощник юриста Христина Волковская

Контакты



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер,
руководитель практики банковского
и финансового права, рынков капитала
dmitriy_glazounov@epam.ru
+7 (495) 935 8010

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Управление подпиской

Вы получили эту информацию, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим наши извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», пожалуйста, ответьте на это письмо с темой **Unsubscribe**. Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой **Subscribe**.