

▲ НОВАЦИИ
КОРПОРАТИВНОГО
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА



Галкина С.А.

*Заместитель генерального
директора по работе
с клиентами АО «ДРАГА»*

Правовое
регулирование
эмиссии ценных бумаг
с 1 января 2020 года

**Правовое
регулирование
эмиссии ценных
бумаг с 1 января
2020 года**

29 декабря 2018 г. был опубликован Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ, который вносит значительные изменения в процедуру эмиссии ценных бумаг. Некоторые положения закона уже вступили в силу с даты публикации, но самые существенные изменения произойдут с 1 января 2020 г.

1/ Ожидаемо и неожиданно

29 декабря 2018 г. был опубликован Федеральный закон от 27.12.2018 № 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» (далее — Закон). Выхода этого закона ждали давно и эмитенты, и регистраторы, но неожиданностью для всех стало его оперативное принятие в декабре 2018 г. и частичное вступление его положений в силу с даты публикации.

Поэтому **прежде чем рассматривать содержание самих изменений, имеет смысл заглянуть в ст. 24 Закона и проанализировать этапы вступления в силу новых положений, оказывающих влияние на эмиссию ценных бумаг.**

Согласно п. 1 ст. 24 Закона, он вступает в силу с 1 января 2020 г., за исключением отдельных положений, для которых установлен иной срок. Основные моменты, на которые стоит обратить внимание:

1/ Если до даты вступления в силу Закона выпуску ценных бумаг (далее — ЦБ) присвоен регистрационный номер или иден-

тификационный номер или осуществлена государственная регистрация акционерного общества (далее — АО) (при учреждении), то положения закона не применяются к отношениям, связанным с такой эмиссией.

2/ Новые требования к проспекту ЦБ (п. 12 ст. 22 Закона) не применяются по отношению к размещенным ценным бумагам, в отношении которых зарегистрирован или представлен проспект ЦБ до дня вступления в силу Закона или до указанной даты осуществлен допуск биржевых облигаций к организованным торгам с предоставлением проспекта биржевых облигаций.

3/ В отношении программы облигаций, которая зарегистрирована, или выпуска, которому присвоен идентификационный номер, установлено, что 1) она является первой частью решения о выпуске облигаций до дня вступления в силу Закона; 2) решением о размещении облигаций, выпуск которых регистрируется после 01.01.2020, при этом такие облигации могут быть только бездокументарными ЦБ вне зависимости от условий, содержащихся в программе.

4/ Документарные облигации с обязательным централизованным хранением, выпуск которых зарегистрирован или выпуску которых присвоен идентификационный номер и размещение которых не началось до 01.01.2020 признаются бездокументарными облигациями с централизованным учетом прав, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске, а облигации, размещение которых началось, остаются документальными до их погашения.

5/ На субординированные облигации, размещение которых началось до даты вступления в силу Закона, не распространяются новые требования Закона.

2/ Бездокументарные ЦБ

С 01.01.2020 именные эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться только в бездокументарной форме, за исключением случаев, предусмотренных законами. На текущий момент такое исключение предусмотрено Федеральным законом от 29.07.1998 № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» и предполагает возможность выпуска в документарной форме именных государственных и муниципальных ЦБ.

Упраздняются сертификаты, удостоверяющие права владельцев на эмиссионные ценные бумаги, которые будут удостоверяться записями на лицевых счетах в реестрах владельцев ЦБ или на счетах депо в депозитариях (в том числе для ЦБ с централизованным учетом прав).

3/ Регистрация и государственная регистрация выпусков ЦБ

С 01.01.2020 регистрация выпусков ЦБ может осуществляться, помимо Банка России, «**регистрирующими организациями**», к числу которых относятся:

1/ Регистратор

Он вправе осуществлять только регистрацию выпусков **акций**, подлежащих размещению при учреждении акционерных обществ, за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых

организаций, решение о государственной регистрации которых в соответствии с федеральными законами должно приниматься Банком России.

При этом регистратор должен быть утвержден решением об учреждении акционерного общества. Акционерные общества, уже созданные и зарегистрированные как юридическое лицо, но не зарегистрировавшие свои «первичные» выпуски ЦБ, не смогут обратиться к регистратору за регистрацией выпуска акций.

2/ Биржа и Центральный депозитарий

Они вправе осуществлять регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) облигаций при соблюдении следующих условий:

- 1/ облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и установленных процентов и прав, возникающих из обеспечения, предоставляемого по таким облигациям;
- 2/ централизованный учет прав на облигации осуществляется центральным депозитарием;
- 3/ выплата номинальной стоимости и установленных процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

При этом Биржа вправе осуществлять регистрацию: 1) облигаций, размещаемых путем открытой подписки и допускаемых этой биржей к организованным торгам; 2) всех выпусков облигаций, обеспеченных залогом одного ипотечного покрытия, в том числе раз-

мещаемых путем закрытой подписки, если облигации хотя бы одного из таких выпусков размещаются путем открытой подписки и допускаются биржей к организованным торгам.

Регистрирующие организации осуществляют услуги по регистрации на основании соответствующего договора с эмитентом. Содержание договора — права и обязанности сторон, сроки оказания услуги и т.д. мы рассмотрим детально в наших следующих публикациях, но на текущий момент представляется, что порядок оказания данной услуги во многом будет зависеть от изменений, внесенных в подзаконные нормативные акты Банка России, в том числе в «Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг...» от 11.08.2014 № 428-П (далее — Стандарты эмиссии ценных бумаг), Указание Банка России от 13.10.2014 № 3417-У «О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг», и издания соответствующих методических рекомендаций Банком России для регистрирующих организаций.

Регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ЦБ, осуществляемая Банком России, именуется государственной регистрацией, а в случае регистрации выпуска регистрирующей организацией мы говорим просто о регистрации выпуска.

4/ Регистраторы — единое окно для создания акционерного общества

Закон наделяет регистраторов полномочиями по направлению от имени акционерного общества документов в ФНС для регистрации юридического лица, если это предусмотрено до-

говором о регистрации выпуска акций. В этом случае лицо, занимающее должность единоличного исполнительного органа регистратора, осуществившего регистрацию выпуска акций, может без доверенности выступать заявителем при государственной регистрации юридического лица.

Насколько будет интересна регистраторам и удобна в практической реализации данная конструкция, покажет время, но на текущий момент мы можем говорить о том, что регистратор может стать **«единым окном»**, оказывающим акционерным обществам полный комплекс услуг по их созданию, регистрации как юридического лица и регистрации выпуска ЦБ.

Закон предусматривает возможность для общества выбрать, к кому обратиться за регистрацией выпуска акций — к Банку России или к регистратору, и наличие опции «единого окна» обеспечивает регистраторам определенные конкурентные преимущества.

5/ Взаимодействие регистрирующих организаций и Банка России, ответственность регистрирующих организаций

Со стороны эмитента может возникнуть вопрос о том, насколько надежно или выгодно поручать регистрацию выпуска ЦБ регистрирующим организациям.

Законом определены точки взаимодействия и контроля за деятельностью регистрирующих организаций. Они будут обязаны в сроки, установленные нормативными актами Банка России, уведомлять Банк России:

1/ о регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ или об отказе в его регистрации;

2/ об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ;

3/ о приостановлении и возобновлении эмиссии ЦБ, а также о признании выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ несостоявшимся по решению регистрирующей организации.

Предполагается, что взаимодействие Банка России и регистрирующей организации будет осуществляться и при присвоении регистрационных номеров выпускам ЦБ через специальную систему, обеспечивающую оперативное присвоение номеров.

Подтверждение регистрации выпуска эмиссионных ЦБ будет осуществляться унифицированно одним из способов, установленных нормативными актами Банка России, в том числе в форме электронных документов.

Рассматривается и создание единой информационной базы зарегистрированных выпусков ЦБ или определения порядка раскрытия регистрирующими организациями информации о ходе регистрации выпуска ЦБ. На текущий момент законом предусмотрено, что Банк России в установленном им порядке осуществляет ведение реестра эмиссионных ЦБ и, возможно, данный порядок потребует внесения в него изменений.

Для регистрации выпуска акций регистрирующим организациям должны быть представлены документы (в том числе они могут быть в электронной форме), подтверждающие соблюдение эмитентом требований законодательства РФ, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении ЦБ, а также других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии ценных бумаг.

Перечень таких документов планируется установить Стандартами эмиссии ценных бумаг, что исключает риски предъявления излишних требований к документам (или предъявления неполных требований) регистрирующими организациями.

Установлена обязанность регистрирующей организации хранить документы, связанные с регистрацией ими выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ЦБ. Перечень таких документов, сроки и порядок их хранения планируется определить нормативными актами Банка России. Безусловно, услуги, связанные с хранением, должны быть оплачены эмитентом.

Регистрирующая организация может отказать эмитенту в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ и в этом случае эмитент вправе обратиться в Банк России с заявлением о государственной регистрации такого выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ. При этом перечень оснований для отказа регистратором и Центральным депозитарием четко определен Законом, а биржа вправе своими внутренними документами установить иные основания для отказа, в том числе отказать без объяснения причин. В Законе также отсутствует запрет на обращение эмитента к Регистрирующей организации в случае получения отказа в регистрации выпуска от Банка России.

В случае аннулирования у регистратора лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра договор с регистратором, на основании которого осуществляется регистрация выпуска акций, прекращается с даты аннулирования такой лицензии.

Предусмотрены и санкции за нарушения регистрирующей организацией требований, установленных Законом

для регистрации выпусков эмиссионных ЦБ и регистрации проспектов ЦБ: Банк России вправе на срок до одного года запретить регистрирующей организации осуществлять указанную деятельность, а в случае неоднократного нарушения в течение одного года Банк России вправе аннулировать лицензию на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ЦБ.

Договором на регистрацию выпуска ЦБ может быть предусмотрена и иная ответственность регистрирующей организации за нарушение договорных условий.

Банк России и регистрирующая организация отвечают только за полноту информации, содержащейся в документах, представленных для регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ЦБ.

Однако в случае регистрации выпуска акций регистратором установлено, что эмитент и регистратор несут солидарную ответственность за убытки, причиненные инвесторам или акционерам в результате нарушения требований законодательства РФ при регистрации выпуска акций указанным регистратором.

Таким образом, эмитент, поручая регистратору регистрацию выпуска акций, должен быть уверен в том, что регистратором будут полностью соблюдены все требования законодательства, в том числе процедурные. Регистратор в данном случае имеет возможность снять с себя ответственность, отказав клиенту в регистрации выпуска. В любом случае у регистратора появляется новый финансовый риск при оказании данной услуги, который с большой долей вероятности будет страховаться регистратором, в том числе за счет включения в стоимость услуги по регистрации выпусков ЦБ.

6/ Изменение процедуры эмиссии при учреждении

Необходимо отметить, что Закон меняет процедуру регистрации выпуска акций при учреждении.

В настоящее время выпуск акций при создании акционерного общества регистрируется одновременно с регистрацией отчета об итогах такого выпуска после регистрации эмитента как юридического лица в ФНС, что создает ситуации, в которых акционерное общество может и не обратиться в Банк России за регистрацией выпуска акций после регистрации в ФНС.

С 01.01.2020 процедура регистрации выпуска ЦБ при учреждении будет аналогична регистрации выпуска ЦБ при реорганизации: **документы для регистрации выпуска акций, подлежащих размещению при учреждении акционерного общества, представляются регистратору (или в Банк России) до внесения в ЕГРЮЛ записи о государственной регистрации создаваемого общества.** С указанной даты возможность появления акционерного общества без зарегистрированного выпуска акций сводится к нулю.

Решение о регистрации выпуска акций, подлежащих размещению при учреждении акционерного общества, принимается до государственной регистрации общества как юридического лица, но вступает в силу с даты его государственной регистрации.

Если государственная регистрация акционерного общества не осуществляется в течение одного года с даты регистрации выпуска акций, решение о регистрации этого выпуска аннулируется. Порядок аннулирования, включая лицо, которое будет аннулировать решения о регистрации выпусков, в том числе зарегистрированных регистраторами,

предполагается определить в Стандартах эмиссии ценных бумаг.

7/ Новый документ — уведомление об итогах выпуска

Закон определяет ряд случаев, когда у эмитента отсутствует обязанность предоставления для регистрации в Банк России отчета об итогах выпуска ЦБ. Вместо этого регистратор, осуществляющий ведение реестра эмитента (вне зависимости от того, осуществлял ли он регистрацию данного выпуска ЦБ), или депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на ценные бумаги, представляет в Банк России уведомление об итогах выпуска (далее — Уведомление). Форму и содержание данного Уведомления планируется определить нормативными актами Банка России.

Уведомление представляется в Банк России в следующих случаях:

- 1/ если акции акционерного общества — эмитента размещаются при его учреждении (не распространяется на кредитные организации и некредитные финансовые организации, решение о государственной регистрации которых принимается Банком России);
- 2/ если размещаются облигации или иные эмиссионные ценные бумаги, не являющиеся акциями и эмиссионными ценными бумагами, конвертируемыми в акции;
- 3/ если размещаются эмиссионные ценные бумаги путем конвертации в них конвертируемых эмиссионных ЦБ.

Уведомление подписывается единственным исполнительным органом или уполномоченным лицом регистратора, и **подписавшее его лицо подтвер-**

ждает достоверность и полноту всей содержащейся в нем информации и несет субсидиарную с эмитентом и регистратором или депозитарием ответственность «за убытки, причиненные инвестору и (или) владельцу эмиссионных ЦБ вследствие содержащейся в указанных документах и подтвержденной ими недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации».

Таким образом, регистратор или депозитарий и их уполномоченные лица неожиданно для себя получают риск предъявления им финансовых претензий, размер которых может быть значительным (в зависимости от размера эмиссии). В этом случае важно понимать состав подтверждаемой информации в Уведомлении, возможность регистратора (депозитария) не направлять Уведомление в случае возникновения обоснованных сомнений, а также представляется необходимым определить действия всех участников процесса в случае отказа регистратора или депозитария в подписании Уведомления. Безусловно, указанные новые риски потребуют страхования соответствующей ответственности указанных лиц, а затраты логично будут перенесены на эмитента путем определения соответствующей стоимости услуги.

В связи с отменой процедуры регистрации отчета о выпуске ЦБ в указанных выше случаях, с 01.01.2020 становится возможным переход прав на размещаемые при учреждении акции сразу после их оплаты.

8/ Иные изменения норм и порядка регистрации выпусков

В заключение необходимо отметить несколько существенных изменений, которые внес Закон в общий процесс эмиссии:

- 1/ Закон допускает **взаимодействие всех сторон** в процессе регистрации эмиссии в электронной форме **через** так называемые **личные кабинеты регистрирующих организаций или Банка России на сайтах в сети «Интернет»**. Допускается как предоставление исходных документов от эмитента в форме электронных документов, так и получение подтверждающих финальных документов о регистрации выпусков.
- 2/ Формулировки Закона дают основания предположить, что с 01.01.2020 в Банк России на предварительное рассмотрение до утверждения соответствующими органами эмитента могут быть предоставлены документы по любому виду регистрационных действий (на текущий момент такая возможность предусмотрена только для выпусков ЦБ, сопровождающихся регистрацией проспекта ЦБ).

Выводы

Основные идеи Закона направлены на упрощение процедур эмиссии и демонополизацию деятельности по регистрации выпусков эмиссионных ЦБ, что, в свою очередь, призвано облегчить и упростить процедуру привлечения инвесторов для участия в акционерном капитале обществ. Многие заложенные в Законе нормы требуют детализации путем издания нормативных актов Банка России, и от того, насколько удобно в них будут описаны процессы, зависит широта применения заложенных в Законе возможностей.