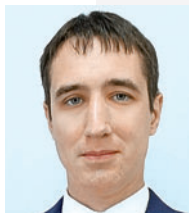


# Регистрация выпуска ценных бумаг регистратором при учреждении акционерного общества



**Лансков Д.П.**

К.э.н., начальник клиентского отдела  
АО «ДРАГА»

## РЕГИСТРАТОРЫ — РЕГИСТРИРУЮЩИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

С 1 января 2020 г. профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (далее — Регистраторы), получают право регистрировать выпуски акций, подлежащих размещению при учреждении акционерных обществ (далее — Эмитентов).

Изменения в законодательство, обеспечивающие предоставление Регистраторам указанного выше права, внесены Федеральным законом от 27.12.2018 № 514-ФЗ<sup>1</sup>. Большая часть положений упомянутого федерального закона вступает в силу с 1 января 2020 г. В статье рассматриваются нормы федеральных законов уже в редакции 514-ФЗ. Федеральный закон содержит общие положения,

в то время как детальное регулирование процесса будет содержаться в нормативных актах регулятора рынка ценных бумаг — Банка России. Прежде всего речь идет о новом Положении о стандартах эмиссии. На момент написания статьи указанное Положение не утверждено Банком России, однако в июле 2019 г. для обсуждения был опубликован его проект<sup>2</sup> (далее — Стандарты эмиссии), отвечающий на многие вопросы и позволяющий понять, в каком ключе Банк России видит процесс регистрации выпусков регистрирующими организациями (к таковым относятся и Регистраторы). Однако необходимо помнить о том, что итоговая редакция Положения о стандартах эмиссии может отличаться от рассматриваемого проекта.

Следует отметить, что Регистраторам дано право, а не обязанность осуществлять регистрацию выпусков ценных бумаг. В отличие от Банка России Регистратор может оказывать или не оказывать подобную услугу своим клиентам.

В статье рассматривается исключительно процесс регистрации Регистраторами выпусков акций, размещаемых при учреждении акционерных обществ. Федеральным законом от 02.08.2019 № 259-ФЗ<sup>3</sup> Регистраторам также было добавлено право осуществлять регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) акций непубличных акционерных

- 1 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».
- 2 На момент написания статьи с проектом Положения о стандартах эмиссии можно ознакомиться по ссылке: [https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/41186/190704-28\\_1.pdf](https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/41186/190704-28_1.pdf).
- 3 Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

обществ, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы. Тем не менее, в настоящее время рассматривать подобную возможность представляется преждевременным, поскольку нормативная база сформирована не полностью.

**Процедура эмиссии ценных бумаг представляет собой четко структурированный процесс, состоящий из пяти этапов<sup>4</sup>. С 1 января 2020 г. Регистраторы могут быть задействованы в том или ином качестве на каждом из них:**

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственная регистрация отчета об итогах выпуска или представление уведомления об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

## ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ МЕЖДУ ЭМИТЕНТОМ И РЕГИСТРАТОРОМ

Прежде чем приступить к рассмотрению этапа регистрации выпуска ценных бумаг необходимо учесть ряд предусмотренных законодательством условий. Прежде всего, на момент обращения к Регистратору Эмитента как такового не существует. Есть учредители, которые имеют намерение осуществить государственную регистрацию юридического лица — Эмитента (причем процесс государственной регистрации по разным причинам может потребо-

вать больше времени, чем было запланировано, а может и не состояться в принципе).

Итак, создавая акционерное общество, учредители (В настоящей статье рассматривается гипотетическое общество, имеющее нескольких учредителей, наличие единственного учредителя не вносит в процесс существенных изменений. — Прим. автора) должны:

1

Принять решения об учреждении акционерного общества и устава общества, об избрании органов управления, ревизионной комиссии (если данный орган предусмотрен уставом общества), а также об утверждении регистратора общества и условий договора с ним<sup>5</sup>.

Кроме этого, собрание учредителей должно утвердить решение о выпуске ценных бумаг<sup>6</sup>. Важно отметить, что в предполагаемой Стандартами эмиссии форме решения о выпуске акций, размещаемых при учреждении<sup>7</sup> акционерного общества, отсутствуют сведения о количестве размещаемых ценных бумаг, а также об условиях и порядке их размещения (в данном случае перечисленные сведения содержатся в договоре о создании акционерного общества<sup>8</sup>). Решение о выпуске подписывается лицом, которое определено в договоре о создании акционерного общества или в решении о его учреждении.

2

ЗаклЮчить договор о создании акционерного общества. Договор, помимо порядка осуществления учредителями деятельности по учреждению Эмитента, должен также определять размер уставного капи-

4 Статья 19 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

5 Пункт 2 ст. 9 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

6 Пункт 23.5 Стандартов эмиссии.

7 Приложение 9 к Стандартам эмиссии.

8 Пункт 1 ст. 23 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

тала Эмитента, категории и типы акций, подлежащих размещению среди учредителей, размер и порядок их оплаты, права и обязанности учредителей по созданию Эмитента<sup>9</sup>.

3

Заклучить с Регистратором договор на ведение реестра владельцев ценных бумаг и договор о регистрации выпуска ценных бумаг. В этом случае необходимо учитывать, что договор на ведение реестра может быть подписан всеми учредителями общества или лицом, которое определено в договоре о создании Эмитента или в решении о его учреждении<sup>10</sup>. Также следует помнить, что договор о регистрации выпуска ценных бумаг может быть заключен только с тем Регистратором, с которым заключен договор на ведение реестра<sup>11</sup>.

4

Предоставить Регистратору комплект документов для регистрации выпуска ценных бумаг<sup>12</sup>:

- Решение о выпуске ценных бумаг.
- Копия протокола собрания учредителей об учреждении Эмитента.
- Копия договора о создании Эмитента.
- Копия устава Эмитента.

Следует отметить, что **перечень документов, предоставляемых Регистраторам, однозначно определен в Стандартах эмиссии. У Регистраторов нет оснований требовать иные документы.**

Несмотря на то, что Эмитент может начать взаимодействовать с Регистратором по вопросу регистрации выпуска ценных бумаг с первого по третий этап эмиссии, более предпочтительным представляется заблаговременное обращение (до принятия решения об учреждении Эмитента). В таком случае учредители Эмитента имеют возможность на основании отдельного договора на консультационные услуги согласовать с Регистратором все вопросы по содержанию документов, которые им предстоит утвердить на учредительном собрании и, таким образом, избежать внесения изменений в уже утвержденные ими документы.

В Стандартах эмиссии используется достаточно гибкий подход к регулированию отношений между Регистратором и Эмитентом в рамках процесса по регистрации выпуска ценных бумаг. Существенная часть вопросов регулируется договором или внутренними документами Регистратора. При этом указание всех существенных условий в договоре с точки зрения прозрачности процесса для Эмитента представляется более предпочтительным.

В частности, **договором о регистрации выпуска ценных бумаг могут быть определены поря- док и сроки:**

- для регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента<sup>13</sup>;
- для уведомления Эмитента о приостановлении эмиссии ценных бумаг<sup>14</sup>;
- для уведомления Эмитента о принятии решения об отказе в регистрации выпуска и в регистрации изменений, вносимых в решение о выпуске<sup>15</sup>;

9 Пункт 5 ст. 9 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

10 Пункт 2 ст. 9 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

11 Пункт 10 ст. 20.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

12 Перечень документов составлен в соответствии с п. 5.5 и п. 23.6 Стандартов эмиссии.

13 Пункт 5.27 Стандартов эмиссии.

14 Пункт 7.10 Стандартов эмиссии.

15 Пункт 7.21 Стандартов эмиссии.

- для уведомления Эмитента о возобновлении эмиссии<sup>16</sup>;
- для принятия мотивированного решения об отказе в регистрации выпуска ценных бумаг<sup>17</sup>;
- а также порядок определения даты уведомления Эмитента о приостановлении или о возобновлении эмиссии<sup>18, 19</sup>.

Также договором о регистрации выпуска ценных бумаг может быть предусмотрено право единоличного исполнительного органа Регистратора без доверенности быть заявителем при государственной регистрации Эмитента.

## ПРОЦЕСС РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ РЕГИСТРАТОРОМ

Процесс регистрации выпуска ценных бумаг Регистратором можно представить в виде блок-схемы (см. схему).

Представляется целесообразным подробно остановиться на втором этапе — предоставлении документов Эмитентом. Регистратор несет ответственность только за полноту сведений, содержащихся в документах, представленных для регистрации выпуска ценных бумаг, но не за их достоверность. Однако, помимо обеспечения полноты сведений, Регистратор обязан проверить соблюдение Эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении ценных бумаг, утверждения представляемого им решения о выпуске акций, а также других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии ценных бумаг<sup>20</sup>.

16 Пункт 7.25 Стандартов эмиссии.

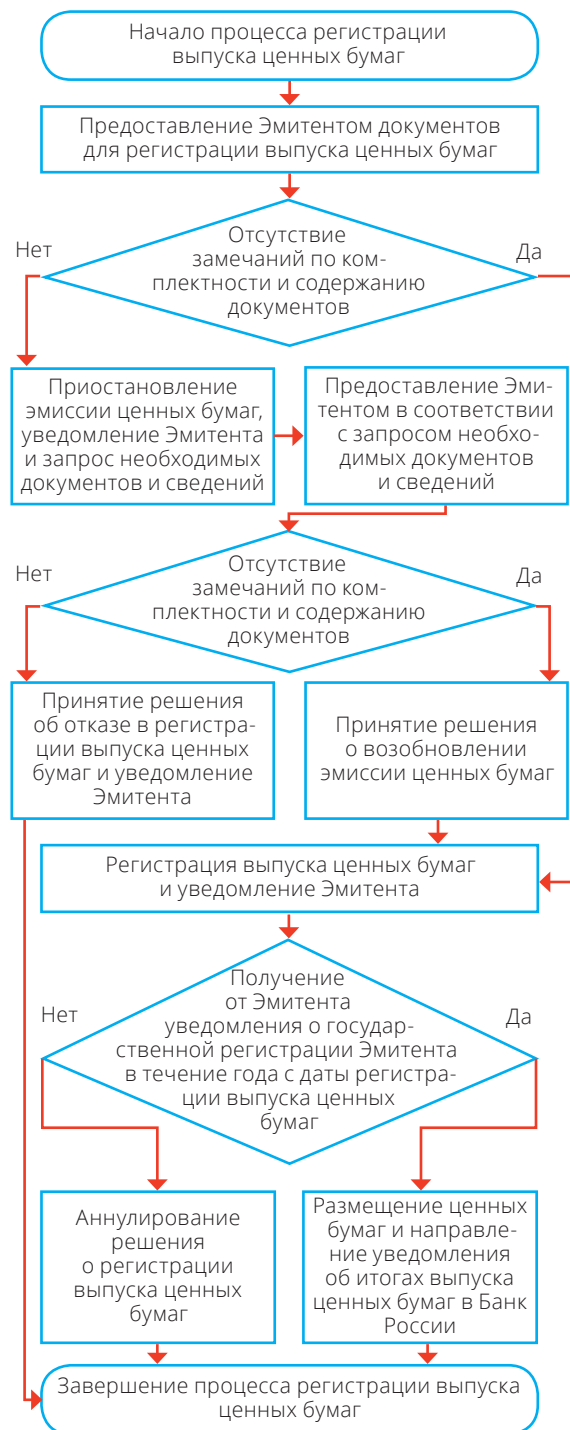
17 Пункт 5.27 Стандартов эмиссии.

18 Пункт 7.10 Стандартов эмиссии.

19 Пункт 7.25 Стандартов эмиссии.

20 Пункт 5.14 Стандартов эмиссии.

### ■ Схема. Процесс регистрации выпусков ценных бумаг Регистратором



При этом сохраняется некоторая неопределенность по поводу того, каким образом Регистратор должен удостовериться в соблюдении Эмитентом вышеперечисленных требований.

Сделаем предположение о том, что Регистратор может на основании полученных документов проверить наличие кворума по вопросам, рассматриваемым учредителями. Так, решения об учреждении общества, утверждении его устава и утверждении денежной оценки ценных бумаг, других вещей или имущественных прав либо иных прав, имеющих денежную оценку, вносимых учредителем в оплату акций общества, принимаются учредителями единогласно. Решения об избрании органов управления общества, ревизионной комиссии общества (при наличии), утверждении Регистратора, утверждении аудитора (если данный вопрос внесен в повестку учредительного собрания) осуществляется большинством в три четверти голосов, предоставляемых акциями, подлежащими размещению среди учредителей<sup>21</sup>.

Также следует отметить, что Регистратор, осуществляющий регистрацию выпуска ценных бумаг Эмитента, несет и обязанность по хранению документов, связанных с регистрацией. В частности, Регистратор должен хранить один экземпляр решения о выпуске ценных бумаг, уведомление об итогах выпуска, договор о регистрации выпуска до даты прекращения Эмитента в результате ликвидации или реорганизации<sup>22</sup>. Все прочие документы, связанные с регистрацией выпуска, подлежат хранению Регистратором не менее 5 лет<sup>23</sup>.

Кроме этого, **Регистратор не только получил право на осуществление регистрационных**

**действий, но и приобрел дополнительную ответственность.** Так, в случае нарушения Регистратором требований, установленных законодательством для регистрации выпусков ценных бумаг, Банк России вправе на срок до одного года запретить Регистратору осуществлять регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг.

**Новый порядок регистрации выпусков ценных бумаг возлагает дополнительные обязанности не только на Регистратора, но и на Эмитента.** Так, обусловленная новым порядком разница между датой регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента и датой государственной регистрации самого Эмитента требует от последнего повышенного внимания к данному процессу.

Документы для регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента предоставляются Регистратору до внесения в ЕГРЮЛ записи о государственной регистрации Эмитента<sup>24</sup>. Решение о регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента принимается также до даты государственной регистрации последнего и вступает в силу с указанной даты. С даты принятия решения о регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента начинается течь годичный срок, в течение которого Эмитент должен пройти процедуру государственной регистрации. С даты государственной регистрации для Эмитента начинается течь срок в 5 рабочих дней для уведомления Регистратора о государственной регистрации Эмитента<sup>25</sup>.

Также Эмитенту следует иметь в виду, что в комплект документов, предоставляемых для государственной регистрации юридического лица, добавлена копия зарегистрированного решения

21 Пункты 3–4 ст. 9 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

22 Пункт 11.4 Стандартов эмиссии.

23 Пункт 11.5 Стандартов эмиссии.

24 Пункт 4 ст. 26.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

25 Пункт 7 ст. 26.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

о выпуске ценных бумаг<sup>26</sup>. Таким образом, государственная регистрация Эмитента возможна только после регистрации выпуска ценных бумаг Эмитента.

## ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ РЕГИСТРАТОРА И БАНКА РОССИИ

Все регистрационные действия, осуществляемые Регистратором, имеют место при непрерывном информационном взаимодействии с Банком России.

Так, **Регистраторы обязаны уведомлять Банк России о следующих регистрационных действиях**<sup>27, 28</sup>:

- о регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг или об отказе в его регистрации;
- об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг;
- о регистрации изменения в решение о выпуске ценных бумаг;
- об отказе в регистрации изменений в решение о выпуске ценных бумаг;
- об аннулировании решения о регистрации выпуска акций, размещенных при учреждении акционерного общества, в случае, предусмотренном п. 5 ст. 26.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Все перечисленные уведомления направляются в форме электронных документов.

То есть фактически Банк России оперативно (не позднее следующего рабочего дня) уведомляется обо всех этапах регистрации выпуска. Таким образом, с одной стороны обеспечивается делегирование полномочий, а с другой — сохраняется достаточный уровень информированности регулятора рынка о процессе.

Говоря о взаимодействии между Регистраторами и Банком России, нельзя не упомянуть проекты положений о присвоении регистрационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) и об аннулировании регистрационных номеров выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и о порядке ведения реестра эмиссионных ценных бумаг и предоставления содержащейся в нем информации (Указанных проектов нет в открытом доступе. — Прим. автора).

Итак, в соответствии с первым из перечисленных проектов присвоение регистрационного номера выпускам эмиссионных ценных бумаг осуществляется Банком России или Регистратором, в зависимости от того, какая из указанных организаций осуществляет регистрацию соответствующего выпуска ценных бумаг.

Кроме того, в соответствии со вторым упомянутым проектом в Реестре эмиссионных ценных бумаг<sup>29</sup> (информационная база данных, ведение которой осуществляется Банком России, в настоящее время функционирует в тестовом режиме) в свободном доступе размещаются сведения о записях, внесенных Банком России на основании следующих уведомлений, полученных от Регистратора:

26 Пункт «в» ст. 12 Федерального закона от 08.08.2001 № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей».

27 Пункт 11 ст. 20.1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

28 Пункты 10.1—10.4 Стандартов эмиссии.

29 <http://www.cbr.ru/finmarket/nfo/ecb/>.



- о совершении регистрационного действия;
- об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- об изменении сведений, связанных с выпуском (дополнительным выпуском) эмиссионных ценных бумаг.

## ВЫВОДЫ

Регистраторы накопили достаточный опыт в сфере оказания консультационных услуг по регистрации выпусков ценных бумаг.

Передача им полномочий по регистрации выпусков выглядит логичным шагом, дающим Эмитентам возможность выбора. Востребованность услуги со стороны Эмитентов, фактическое качество выполнения Регистраторами новых для себя функций можно будет оценить уже после вступления в силу перечисленных в настоящей статье попра-

вок и положений. Но в любом случае необходимо отметить положительный тренд в регулировании рынка ценных бумаг, делающий процесс создания акционерного общества более комфортным для Эмитентов, получающих возможность выбора удобного для себя варианта действий.

Регистраторы имеют ряд уникальных компетенций и оказывают Эмитентам услуги по сопровождению различных корпоративных действий. С учетом рассмотренных выше изменений в законодательстве, теперь Эмитенты имеют возможность уже на этапе своего создания оценить компетенции Регистраторов, сформировать более полное представление о перспективах двустороннего взаимодействия и определить условия оказания услуг. В частности, при заключении с Регистратором договора о регистрации выпуска ценных бумаг, Эмитент может определить комфортный порядок и сроки предоставления документов, а также сроки оказания услуг.

## ПОВЫШЕНИЕ КВАЛИФИКАЦИИ ЮРИСТОВ

### ДНЕВНЫЕ СЕМИНАРЫ

**РЕФОРМА ПРОЦЕССУАЛЬНОГО  
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА 2019 ГОДА**  
27 января 2020 / Семинар / Москва

**ПОСТАВКА:  
ОСНОВНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ДОГОВОРНОЙ РАБОТЫ**  
28 - 29 января 2020 / Москва

**АКТУАЛЬНЫЕ ВОПРОСЫ ЗАКЛЮЧЕНИЯ  
И ИСПОЛНЕНИЯ  
ДОГОВОРОВ ИМУЩЕСТВЕННОГО СТРАХОВАНИЯ**  
30 - 31 января 2020 / Москва

**ПЛАНИРОВАНИЕ ПЕРЕДАЧИ СОСТОЯНИЯ ПО  
НАСЛЕДСТВУ И НАСЛЕДСТВЕННЫЕ СПОРЫ**  
26 - 27 марта 2020 / Москва

### ВЕЧЕРНИЕ КУРСЫ

**ПРАВОВОЙ РЕЖИМ НЕДВИЖИМОГО ИМУЩЕСТВА  
И СДЕЛОК С НИМ**  
03.02 - 01.04 (2 месяца) / Москва

**ПРАКТИЧЕСКИЕ НАВЫКИ РАБОТЫ ЮРИСТА**  
11.03 - 29.04 (1.5 месяца) / Москва

**ИНТЕЛЛЕКТУАЛЬНАЯ СОБСТВЕННОСТЬ**  
30.03 - 26.05 (1.5 месяца) / Москва

**СТРУКТУРИРОВАНИЕ КУПЛИ-ПРОДАЖИ АКЦИЙ  
(ДОЛИ) И КОРПОРАТИВНЫХ ДОГОВОРОВ ПО  
РОССИЙСКОМУ ПРАВУ**  
27.05 - 26.06 (1 месяц) / Москва

РЕКЛАМА

**ЛЕКЦИИ ЧИТАЮТ:**  
Витрянский В. В., Егоров А. В., Бевзенко Р. С., Карапетов А. Г.,  
Шиткина И. С., Хвалей В. В., Скловский К. И. и др.

**МОЛОГОС**  
юридический институт

www.m-logos.ru  
info@m-logos.ru  
+7 (495) 771-59-27