

Новые стандарты эмиссии. Операции в реестре по новым правилам



Миллер Н.Р.

Заместитель генерального директора — начальник операционного управления АО «ДРАГА»



Пархуць И.А.

Начальник отдела персональных менеджеров АО «ДРАГА»



Клюева А.А.

Ведущий специалист отдела персональных менеджеров АО «ДРАГА»

В связи с вступлением в силу Федерального закона 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 — 514-ФЗ) и Положения Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее — Стандарты эмиссии) регистраторы приобрели новый функционал — возможность регистрировать два типа эмиссии: при учреждении акционерного общества и при размещении ценных бумаг непубличного акционерного общества путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы.

Инициатива Банка России, делегировавшего свой функционал по регистрации выпусков регистраторам, оказалась успешной — с каждым днем количество зарегистрированных регистраторами эмиссий акционерных обществ, созданных при учреждении, растет. Регистратор АО «ДРАГА» успешно осуществляет функции регистрирующей организации при данном виде эмиссии.

Тема использования инвестиционной платформы при размещении акций путем закрытой подписки также активно изучается регистраторами. Надеемся, что у клиентов регистраторов проявится соответствующий интерес к этим услугам.

Еще один широкий пласт изменений — изменения, связанные с отражением в реестре владельцев ценных бумаг операций, связанных с выпусками.

В настоящей статье мы опишем, какие основные изменения повлияли на деятельность регистраторов как участников учетной системы и как эти изменения отразились на их практической работе и на взаимодействии с эмитентами и Банком России.

Внесены изменения в Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее — ФЗ «О рынке ценных бумаг»), изменились Стандарты эмиссии, соответственно, изменился бизнес-процесс взаимодействия «эмитент — Центральный Банк — регистратор», изменились документы — основания для совершения операций в реестре, изменился и порядок совершения этих операций.

Думается, рассуждения, приведенные в этой статье, покажутся любопытными для эмитентов, регистраторов и, вполне вероятно, регулятора.

ИЗМЕНЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ ДЛЯ СОВЕРШЕНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ВЫПУСКАМИ ЦЕННЫХ БУМАГ — ПОЯВЛЕНИЕ НОВОГО ДОКУМЕНТА, СОДЕРЖАЩЕГО УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

Одно из весьма значимых изменений — это выделение из **Решения о выпуске ценных бумаг** отдельного **Документа, содержащего условия размещения ценных бумаг**; при этом само Решение о выпуске ценных бумаг больше не предполагает указания в нем количества и условий размещения ценных бумаг (в рамках данной статьи отнесем Проспект ценных бумаг и Договор о создании общества к Документу, содержащему условия размещения ценных бумаг).

Итак, теперь сведения о выпуске ценных бумаг могут содержаться в двух документах:

- В соответствии со ст. 17 ФЗ «О рынке ценных бумаг» **Решение о выпуске ценных бумаг** содержит описание ценных бумаг — их вид, категорию, номинальную стоимость и права владельцев ценных бумаг, а также иные сведения, предусмотренные федеральными законами и нормативными актами Банка России.
- В соответствии со ст. 24 ФЗ «О рынке ценных бумаг» **Документ, содержащий условия размещения ценных бумаг**, включает в себя: количество размещаемых ценных бумаг, срок размещения и порядок приобретения ценных бумаг, а также иные сведения, предусмотренные нормативным актом Банка России.

Если размещается дополнительное количество уже обращающихся ценных бумаг, то регистрация

Решения о выпуске ценных бумаг не требуется. Это происходит при следующих эмиссиях:

- эмиссии дополнительных акций акционерного общества, размещаемых путем распределения среди акционеров;
- эмиссии ценных бумаг, размещаемых путем подписки;
- размещении эмиссионных ценных бумаг путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы;
- размещении акций при реорганизации в форме присоединения.

С 01.01.2020 при дополнительной эмиссии акций достаточно регистрации Документа, содержащего условия размещения ценных бумаг.

НОВЫЕ ДЕЙСТВИЯ ПРИ ВНЕСЕНИИ ИЗМЕНЕНИЙ В РЕШЕНИЕ О ВЫПУСКЕ И ДОКУМЕНТ, СОДЕРЖАЩИЙ УСЛОВИЯ РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ

В Решение о выпуске ценных бумаг и/или Документ, содержащий условия размещения ценных бумаг, могут быть внесены изменения, что влечет за собой новый порядок действий для регистратора как при взаимодействии с Банком России, так и с эмитентом.

Целесообразно подробнее рассмотреть вопрос внесения изменений в вышеуказанные документы. Рассмотрим изменения, касающиеся выпуска и размещения акций.

Согласно п. 12.1 Стандартов эмиссии изменения в **Решение о выпуске ценных бумаг** могут быть внесены после регистрации выпуска ценных бумаг и до погашения всех ценных бумаг этого выпуска (**то есть как во время размещения, так и после**

его окончания и фиксации его итогов); такие изменения должны быть зарегистрированы регистрирующим органом.

При этом действуют ограничения на внесение изменений в Решение о выпуске, установленные п. 12.4 Стандартов эмиссии в части изменения номинальной стоимости акций и (или) объема прав по привилегированным акциям до регистрации отчетов (представления в Банк России уведомлений).

Какие же изменения могут быть внесены в Решение о выпуске ценных бумаг?

- Изменение номинальной стоимости (при увеличении или уменьшении уставного капитала).
- Изменение номинальной стоимости при консолидации и дроблении с одновременным изменением количества акций в обращении.
- Изменение объема прав по ценным бумагам.

Ранее операции, изменяющие перечисленные параметры, могли быть проведены в реестре владельцев ценных бумаг только на основании новых зарегистрированных Решений о выпуске ценных бумаг, с новым государственным регистрационным номером выпуска.

Теперь эти операции должны проводиться на основании Изменений в Решение о выпуске. Это так называемые «технические эмиссии», которые эмиссией по своей природе не являются и имеют тот же самый регистрационный номер выпуска ценных бумаг, что и до изменений.

Что же касается Документа, содержащего условия размещения ценных бумаг, то в соответствии с п. 12.3 Стандартов эмиссии изменения в него могут быть внесены после регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг **и до завершения размещения ценных бумаг этого выпуска** (дополнительного выпуска), **то есть до подведения его итогов.**

Данные изменения вносятся при эмиссиях дополнительных акций, а также при реорганизации в форме присоединения, и обязательно должны быть зарегистрированы регистрирующим органом. На основании Изменений в Документ, содержащий условия размещения ценных бумаг, должны быть внесены соответствующие изменения в реестр владельцев ценных бумаг.

ОБЯЗАННОСТИ РЕГИСТРАТОРОВ УВЕДОМЛЯТЬ БАНК РОССИИ РАСШИРЕНЫ

У регистратора появляется обязанность уведомлять Банк России о следующих событиях:

- об итогах выпуска ценных бумаг;
- об изменении сведений, связанных с выпуском (дополнительным выпуском) ценных бумаг.

Итоги выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг подводятся двумя путями (в зависимости от способа размещения):

1

В форме направления регистратором в Банк России **Уведомления об итогах выпуска** (дополнительного выпуска) ценных бумаг, при размещении:

- акций при учреждении АО (кроме кредитных и некредитных финансовых организаций);
- облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг, не являющихся акциями и эмиссионными ценными бумагами, конвертируемыми в акции;
- эмиссионных ценных бумаг путем конвертации в них конвертируемых эмиссионных ценных бумаг;
- ценных бумаг путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы.

Уведомление об итогах выпуска также **может быть** направлено регистратором при размещении ценных бумаг путем открытой подписки, при одновременном соблюдении следующих условий:

- ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;
- ценные бумаги допущены к организованным торгам.

2

В форме предоставления эмитентом в Банк России **Отчета об итогах выпуска** (дополнительного выпуска) ценных бумаг при эмиссии:

- дополнительных акций акционерного общества, размещаемых путем распределения среди акционеров;
- ценных бумаг, размещаемых путем подписки;
- ценных бумаг, подлежащих размещению при реорганизации юридических лиц.

Срок представления эмитентом в Банк России Отчета или регистратором Уведомления об итогах выпуска прежний, не позднее 30 дней после окончания срока размещения ценных бумаг (в случае, если все ценные бумаги размещены до истечения этого срока — не позднее 30 дней после размещения последней ценной бумаги этого выпуска).

Кроме того, с 01.01.2020 у регистратора возникла обязанность уведомлять Банк России об **изменении сведений, связанных с выпуском** (дополнительным выпуском) ценных бумаг при:

- Погашении части или всех размещенных акций эмитента в связи с:
 - уменьшением его уставного капитала;
 - реорганизацией;
 - ликвидацией;

- конвертацией привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные акции или привилегированные акции иного типа.

- Погашении, в том числе досрочном погашении, облигаций.
- Погашении ценных бумаг в связи с признанием выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг недействительным.
- Проведении операции, связанной с конвертацией ценных бумаг при их консолидации или дроблении.

Необходимо обратить особое внимание на достаточно короткий срок направления данного уведомления регистратором — не позднее трех рабочих дней с момента возникновения изменений (с даты совершения операции). Регулятором разработаны специальные шаблоны таких уведомлений, размещаются они в личном кабинете Банка России.

Таким образом, Банк России в течение трех рабочих дней после совершения регистратором операции в реестре получает из первых рук сведения о количестве погашенных ценных бумаг, находившихся в обращении, а также дате этого погашения.

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ УЧЕТА

Учет не кажется интересным предметом до тех пор, пока из-за недостаточного внимания к описанию его порядка он не исказится и пока в результате этого искажения не нарушатся права акционеров.

Все описанные нововведения напрямую касаются следующих процессов:

- Изменения порядка взаимодействия «эмитент — Банк России — регистратор».
- Появления новых типов операций — операций по вводу и изменению информации о выпусках ценных бумаг.

Как уже было сказано, регистраторы частично заменили эмитентов, предоставляя в Банк России вместо Отчета об итогах выпуска Уведомления о таких итогах. В перечисленных в настоящей статье случаях эмитент не направляет в Банк России Отчет об итогах выпуска; вместо него регистратором формируется и направляется в Банк России Уведомление об итогах выпуска ценных бумаг.

При необходимости эмитент может запросить у регистратора Уведомление об итогах выпуска ценных бумаг (документ, свидетельствующий о завершении размещения ценных бумаг).

Предоставление этого документа (его форма, сроки и условия) может быть предусмотрено договором, заключенным между эмитентом и регистратором. Возможно, предоставление документа об изменении сведений, связанных с выпуском ценных бумаг, направляемого регистратором в Банк России, тоже покажется эмитентам полезным.

Операции с выпусками ценных бумаг — есть вопросы

Нормативный документ, регулирующий порядок совершения регистраторами операций в реестре, — приказ ФСФР России от 30.07.2013 № 13-65/пз-н «О порядке открытия и ведения держателями реестров владельцев ценных бумаг лицевых и иных счетов и о внесении изменений в некоторые нормативные правовые акты Федеральной службы по финансовым рынкам» (далее — Приказ 13-65/пз-н) **описывает операции регистраторов с точки зрения открытия и ведения счетов.**

Операции в реестре, связанные с выпусками ценных бумаг, описаны в Приказе 13-65/пз-н с позиции списания ценных бумаг с различных счетов: эмиссионного счета, лицевых счетов зарегистрированных лиц, казначейского счета и зачисления на эти счета.

В Приказе 13-65/пз-н описаны следующие операции с выпусками ценных бумаг:

- размещения акций при учреждении акционерного общества;
- размещения акций путем их распределения среди акционеров;
- размещения эмиссионных ценных бумаг путем подписки;
- размещения эмиссионных ценных бумаг путем конвертации в них конвертируемых ценных бумаг;
- размещения эмиссионных ценных бумаг путем конвертации при реорганизации акционерного общества в форме слияния, присоединения, выделения, при разделении, а также сложные реорганизации, объединяющие несколько различных реорганизаций;
- обмена акций преобразуемого акционерного общества на доли в уставном капитале участников общества с ограниченной (дополнительной) ответственностью, доли в складочном капитале участников хозяйственного товарищества, паи членов кооператива и обратного обмена долей и паев на акции преобразуемого общества;
- погашения принадлежащих акционерному обществу собственных акций;
- погашения акций при ликвидации эмитента.

Как видим, описаны операции **размещения и погашения** ценных бумаг.

Однако в действующем нормативном акте нет (и не может быть) описания операций, связанных с вводом информации о выпуске ценных бумаг в реестр и об изменении этой информации.

Логично было бы предположить, что вслед за столь глобальными изменениями, внесенными 514-ФЗ и новыми Стандартами эмиссии, должно последовать описание новых операций, связанных с выпусками ценных бумаг и порядком их проведения.

В поддержку этой точки зрения можно привести требование п. 1.6 Положения Банка России от 27.12.2016 № 572-П «О требованиях к осуществлению деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг»:

«Держатель реестра осуществляет ведение учетных регистров, содержащих записи о ценных бумагах, в отношении которых он оказывает услуги по учету прав, в порядке, определенном внутренними документами держателя реестра. Такие записи должны содержать сведения, позволяющие идентифицировать указанные ценные бумаги».

При этом сомнительной кажется возможность, предоставленная каждому регистратору, описывать самостоятельно операции, связанные с выпусками ценных бумаг, в своих внутренних документах.

При передаче реестра от регистратора к регистратору в отсутствие стандарта совершения операций такого рода есть вероятность потери или искажения данных либо невозможности их адаптировать к существующей системе учета.

Рассмотрим записи об изменении сведений, содержащихся в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг (так называемые «технические эмиссии»), ведь именно по ним порядок совершения операций существенно поменялся.

Нам необходимо разобраться, какие операции регистратору следует проводить при:

- изменении объема прав по ценным бумагам;
- изменении номинальной стоимости (при уменьшении и увеличении уставного капитала без изменения количества ценных бумаг на счетах);
- консолидации и дроблении с одновременным изменением количества ценных бумаг на счетах.

Порядок совершения этих операций **с использованием эмиссионного счета** прописан в п. 3.36 Приказа 13-65/пз-н:

Размещаемые ценные бумаги (с новой номинальной стоимостью и новым регистрационным номером):

- зачислялись на эмиссионный счет,
- списывались с него на лицевые счета зарегистрированных лиц.

Погашаемые ценные бумаги (со старой номинальной стоимостью и старым регистрационным номером):

- списывались с лицевых счетов зарегистрированных лиц на эмиссионный счет,
- погашались на эмиссионном счете.

Акционер мог видеть операции по своему счету: какие бумаги списались, какие — зачислились и когда.

В случае если вносить записи об изменении сведений, содержащихся в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг, только в учетный регистр, описывающий эти ценные бумаги, то операция по лицевому счету акционера не отразится.

Вместе с тем в новых Стандартах эмиссии консолидацию и дробление регулятор **приравняет к конвертации ценных бумаг** и указывает на важность совершения этой операции **на день конвертации**.

Согласно п. 15.19 Стандартов эмиссии, «конвертация акций акционерного общества в случае их консолидации или дробления осуществляется по данным записей на счетах, открытых регистратором, осуществляющим ведение реестра владельцев акций, **на день конвертации**, который не должен наступать ранее семи рабочих дней и позднее од-

ного месяца с даты государственной регистрации изменений в решение о выпуске акций».

Изменение номинальной стоимости акций при уменьшении уставного капитала пунктом 15.16.2 Стандартов эмиссии законодатель также относит к конвертации.

Альтернативный вариант совершения операции консолидации или дробления — внесение записей об изменении в зарегистрированное решение о выпуске ценных бумаг путем совершения операций по счетам зарегистрированных лиц в прежнем порядке (путем участия в операциях эмиссионного счета) — также неочевиден. При «технических эмиссиях» использование эмиссионного счета противоречит его определению, ведь эмиссия ценных бумаг не совершается.

В качестве временной меры вместо эмиссионного счета можно применять некий технический счет. С него списывать на счета акционеров ценные бумаги новой номинальной стоимости и на него зачислять со счетов акционеров ценные бумаги старой номинальной стоимости для дальнейшего погашения. Однако в п. 1 ст. 8.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» определены виды счетов, которые имеет право открывать регистратор, технического счета среди них нет.

Таким образом, вопрос о порядке совершения такого рода операций в реестрах открыт и требует скорейшего обсуждения.

Относительно описания в учете всех признаков ценных бумаг также есть вопросы.

Ранее это были разные номера выпусков, описывающих одинаковые права и номинальную стоимость. Теперь это одинаковый номер для ценных бумаг с разной номинальной стоимостью или разными правами. **То есть ранее единицей учета была одна ценная бумага заданной категории, типа и номинальной**

стоимости, имеющая уникальный регистрационный номер выпуска.

Теперь в случае изменения номинальной стоимости или прав по ценным бумагам регистраторы должны **и списывать со счетов и зачислять на счета** бумаги одного и того же регистрационного номера, в одном и том же количестве, но разной номинальной стоимости или с разными правами. Различить эти бумаги по регистрационному номеру невозможно. ISIN (International Securities Identification Numbers — международный идентификационный код ценной бумаги) таких бумаг одинаковый. Операция выглядит бессмысленной и не отражает движение всей информации, связанной с ценной бумагой, потому что при обращении ценных бумаг с одним и тем же регистрационным номером учитываются бумаги с разными правами или разными номинальными стоимостями. **Приходит мысль, что единица учета должна поменяться.**

Для эмитентов, в реестре которых открыт счет Центрального депозитария, придуман выход — для новых и прежних ценных бумаг присваивается разный депозитарный код (внутренний учетный номер бумаг Центрального депозитария). А если у эмитента нет счета Центрального депозитария в реестре? Имеет ли право регистратор определить эту единицу учета и присвоить такой внутренний номер ценным бумагам? А как быть в случае передачи реестра? Передавать данные об операциях с ценными бумагами, включающих внутренний номер, присвоенный регистратором? Регистратор, принимающий реестр, без специальных пояснений в этом учете не разберется.

Выпуск несостоявшийся и недействительный

С 2012 г. в ФЗ «О рынке ценных бумаг» применяется раздельное описание процедур признания выпуска несостоявшимся или недействительным.

Согласно ст. 26 ФЗ «О рынке ценных бумаг» в действующей редакции:

«п. 3. Выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг может быть признан несостоявшимся после его регистрации и до государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, а в случае, если процедура эмиссии ценных бумаг не предусматривает регистрацию такого отчета, до начала размещения эмиссионных ценных бумаг».

«п. 6. Выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг может быть признан недействительным на основании решения суда по иску Банка России, регистрирующей организации, осуществившей регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, или органа, осуществляющего государственную регистрацию юридических лиц, а также по иску участника (акционера) эмитента или владельца эмиссионных ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и эмиссионные ценные бумаги выпуска (дополнительного выпуска)».

Признание выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным влечет за собой аннулирование его регистрации, изъятие из обращения эмиссионных ценных бумаг данного выпуска (дополнительного выпуска) и возвращение владельцам таких эмиссионных ценных бумаг денежных средств или иного имущества, полученных эмитентом в счет их оплаты.

Хотелось бы акцентировать внимание на том, что порядок действий регистратора (как участ-

ника учетной системы) при приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг, признании выпуска несостоявшимся, а также Порядок изъятия из обращения эмиссионных ценных бумаг в настоящее время Банком России не утверждены.

Нормативные акты, регламентировавшие порядок совершения регистратором этих операций, отменены:

- постановление ФКЦБ РФ от 31.12.1997 № 45 «Об утверждении Положения о порядке приостановления эмиссии и признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным» **отменено 25 января 2016 г.;**
- Положение Банка России от 21.10.2015 № 500-П «О порядке приостановления и возобновления эмиссии ценных бумаг, признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся» **отменено 10 мая 2020 г.**

В связи с тем, что основания для совершения операций разные, и регулировать их собираются разными Порядками, по-видимому, следует считать их разными операциями.

Аннулирование и погашение

В Приказе 13-65/пз-н в отношении определенных операций с ценными бумагами используются термины «погашение» и «**погашение (аннулирование)**».

В Стандартах эмиссии в отношении ценных бумаг применяется термин «погашение», а термин «аннулирование» применяется для **Аннулирования регистрации выпуска ценных бумаг и Аннулирования решения о регистрации выпуска ценных бумаг** — решений, которые принимаются Банком России или регистрирующей организацией.

Таким образом, применение термина «погашение (аннулирование)» в отношении операций с ценными бумагами видится не совсем корректным.

Термин «аннулирование» в контексте совершения операций отдельно от термина «погашение» не применяется.

Термин «погашение ценных бумаг» применяется при уменьшении уставного капитала, реорганизации юридических лиц, ликвидации, конвертации конвертируемых ценных бумаг, признании выпуска недействительным и является частью последовательности других операций, объединенных общим названием (ликвидация, реорганизация акционерного общества путем преобразования и т.д.). **Гасятся ценные бумаги, находящиеся в обращении.**

Однако в данный момент, например, для несостоявшейся эмиссии термин «погашение ценных бумаг» в Стандартах эмиссии не применяется.

Вместе с тем в процессе размещения регистратор может зачислять ценные бумаги на счета акционеров, и эта эмиссия может быть признана несостоявшейся. Имеет ли право регистратор в этом случае проводить операции погашения ценных бумаг, списывая ценные бумаги с лицевых счетов обратно на эмиссионный счет? Если нет, то как назвать эту операцию?

Все эти вопросы являются важными для учетной системы. Назрела необходимость прописать в нормативных актах (или в Стандартах СРО) документы-основания и порядок проведения следующих операций с выпусками ценных бумаг:

1 Описание вида, категории (типа) ценной бумаги, номинальной стоимости, объема прав по данным ценным бумагам, то есть существенных характеристик бумаги, отраженных в Решении о выпуске и Документе, содержащем условия размещения.

- 2** Изменение номинальной стоимости ценной бумаги.
- 3** Консолидация и дробление ценных бумаг.
- 4** Изменение прав по ценной бумаге.
- 5** Погашение ценных бумаг.
- 6** Приостановление эмиссии (последовательность операций).
- 7** Возобновление эмиссии (последовательность операций).
- 8** Признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся (последовательность операций).
- 9** Признание выпуска ценных бумаг недействительным (последовательность операций).

Безусловно, все те изменения законодательства, о которых говорится в статье, имеют положительный характер. И мы понимаем, что эти изменения предполагают дальнейшую работу по регулированию и стандартизации функционирования учетной системы.

С вводом все большего разнообразия в виды обращаемых ценных бумаг, различия в правах на бумаги учет должен также успевать за этим разнообразием и меняться синхронно.

Это условие является необходимым для корректного отражения прав на ценные бумаги в учетной системе и дальнейшего осуществления прав акционерами.