

«ДЕКАБРЬСКИЙ ПРОРЫВ» 2016 — НОВОГОДНИЙ ПОДАРОК РЫНКУ КАПИТАЛОВ

ВАЖНЫЕ ПОПРАВКИ В СТАНДАРТЫ ЭМИССИИ

LECAP

**6 ДЕКАБРЯ ВСТУПИЛИ В СИЛУ ИЗМЕНЕНИЯ
В СТАНДАРТЫ ЭМИССИИ* НА ОСНОВАНИИ
УКАЗАНИЯ БАНКА РОССИИ № 4171-У ОТ
28.10.2016 Г.**

Среди важных уточнений Стандартов:

- порядок приобретения публичного статуса
- индексация номинальной стоимости облигаций
- отдельные параметры эмиссии
- пакеты для регистрации – процедурные моменты

**Среди изменений есть ряд крайне полезных
для развития рынка и в целом
долгожданных правок.**



Елизавета Турбина
партнер
elizaveta.turbina@lecap.ru



Михаил Малиновский
партнер
mihael.malinovskiy@lecap.ru



Сергей Волков
старший юрист
serguey.volkov@lecap.ru

* Положение Банка России от 11.08.2014 № 428-П о стандартах эмиссии ценных бумаг

ПОРЯДОК ПРИОБРЕТЕНИЯ ПУБЛИЧНОГО СТАТУСА

Одним из наиболее ожидаемых и массивных блоков поправок стал раздел о регистрации проспекта ценных бумаг при приобретении эмитентом статуса публичного акционерного общества.

Напомним, что в прошлом году был принят Федеральный закон № 210-ФЗ*, который был призван развить новые положения Гражданского кодекса о разделении обществ на публичные и непубличные. 210-ФЗ действительно содержал большое количество изменений, но при его принятии не был решен целый ряд вопросов переходного периода - в результате сразу возникло огромное количество вопросов по его применению. Например, 210-ФЗ определил порядок приобретения акционерными обществами публичного статуса, но процедура регистрации проспекта как обязательного атрибута ПАО осталась неурегулированной на уровне «процедурных» подзаконных актов.

Указание № 4171 вводит в Стандарты эмиссии новую главу о регистрации проспекта ценных бумаг при приобретении акционерным обществом публичного статуса. В ней, среди прочего:

- определены документы и сведения, подлежащие предоставлению в регистрирующий орган в процессе приобретения публичного статуса;
- подтверждены дополнительные основания отказа в регистрации подобных проспектов ввиду несовместимости с федеральными законами (например, несоответствие устава общества, намеревающегося стать публичным, требованиям для ПАО, отсутствие договора листинга).

В этих изменениях нашли отражение те подходы, которые регулятор и участники рынка разрабатывали «опытным путем» с момента принятия 210-ФЗ в отсутствие четкой нормативной базы – в этот период при участии нашей команды ряд эмитентов приобрел публичный статус (включая проекты НКХП, Европлан, ФГ Будущее и РуссНефти).

ИНДЕКСАЦИЯ НОМИНАЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ОБЛИГАЦИЙ

Для рынка долгового капитала не менее значимо будет закрепление в Стандартах возможности индексации номинала облигаций.

Правка, внесенная буквально одним пунктом Стандартов (20.21), отражает колоссальный сдвиг в подходах к пониманию займов в регулировании долгового рынка: Банк России подтверждает возможность выпуска облигаций с изменяемой номинальной стоимостью.

В соответствии с новой нормой индексация номинала не может приводить к уменьшению начального значения (номинальной стоимости на дату начала размещения облигаций). При этом порядок индексации должен предусматривать периодичность и порядок индексации, а также процедуру раскрытия информации об индексации.

На настоящий момент в обращении уже находятся корпоративные облигации (правда, биржевые) с изменяемой номинальной стоимостью (ФГУП Почта России '2015, ЗАО Управление отходами '2016) и федеральные облигации с индексацией номинала с привязкой к инфляции.

До сих пор выпуск облигаций с индексируемым номиналом с регистрацией в Банке России не представлялся возможным ввиду неопределенности позиций регулятора о толковании норм Гражданского кодекса о понятии суммы займа.

Индексация тела долга является инструментом для капитализации доходов, создания деривативных и других структурных инструментов долгового рынка с использованием облигаций. Возможность создания подобных продуктов безусловно интересна многим участникам, в том числе институциональным игрокам, операторам проектного финансирования, в рамках ГЧП.

**ПРИЗНАНИЕ ОБЛИГАЦИЙ
С ИНДЕКСИРУЕМЫМ НОМИНАЛОМ –
КОЛОССАЛЬНЫЙ СДВИГ
В РЕГУЛИРОВАНИИ ДОЛГОВОГО РЫНКА**

* Федеральный закон № 210-ФЗ от 29.06.2015 о внесении изменений в закон об акционерных обществах («210-ФЗ»).

ОТДЕЛЬНЫЕ ПАРАМЕТРЫ ЭМИССИИ

Указанием № 4171 вводятся дополнительно некоторые усовершенствования и доработки в отдельных параметрах эмиссии, существовавших ранее. Приведем несколько характерных примеров.

- Введено **дополнительное основание для завершения эмиссии** до окончания установленного срока размещения (помимо размещения 100% выпуска, отказа единственного приобретателя или отказа эмитента): если круг лиц, среди которых эмитент предполагал осуществить размещение акций по закрытой подписке, состоит из акционеров эмитента, и такие лица отказываются от приобретения всех или части подлежащих размещению акций в соответствии с заключенным ими акционерным соглашением (с предоставлением в регистрирующий орган соответствующего соглашения).
- Правило абз. 2 п. 9.7, которое **освобождает эмитента от внесения изменений в проспект после регистрации ввиду** возникновения новых обстоятельств, отныне «работает» не только в части внесения в проспект изменений, отражающих составление новой бухгалтерской отчетности, но и в части возникновения любых прочих важных обстоятельств при условии осуществления раскрытия информации о таких сведениях.
- В поддержку п. 2 ст. 29.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» установлен запрет на размещение ранее зарегистрированных выпусков облигаций с обеспечением (за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией) **до внесения сведений о представителе владельцев облигаций** в решение о выпуске таких облигаций.
- Жилищные облигации с ипотечным покрытием** отныне могут размещаться **в рамках программ** наряду с облигациями без залогового обеспечения. Таким программам теперь посвящена отдельная глава Стандартов.
- Перечень случаев, в которых может производиться **замена обеспеченных ипотекой требований, составляющих ипотечное покрытие** по облигациям, теперь открыт для согласования сторонами заемных отношений и может быть установлен не только Стандартами, но и решением о выпуске облигаций с ипотечным покрытием.

ПАКЕТЫ ДЛЯ РЕГИСТРАЦИИ – ПРОЦЕДУРНЫЕ МОМЕНТЫ

- Упразднены необходимость описания в решении о выпуске облигаций действий владельцев облигаций в случае дефолта эмитента и определение самого дефолта. Регулирование соответствующих отношений закреплено в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (статья 17.1).
- Отменена необходимость предоставления некоторых «технических» документов, например, справки о соблюдении требований по раскрытию информации и справки о погашении ценных бумаг при конвертации.
- Уточнены дополнительные требования к ряду документов. Например:
 - при предоставлении вместо платежного поручения квитанции об оплате пошлины за регистрацию теперь следует прикладывать документы, подтверждающего полномочия на совершение такого платежа;
 - протоколы общих собраний участников должны содержать сведения о соблюдении установленного ГК РФ порядка подтверждения принятых решений и состава лиц, присутствовавших при их принятии, либо должна предоставляться справка с подробным описанием сведений о соблюдении такого порядка.

ИПОТЕЧНЫЕ ОБЛИГАЦИИ – ТЕПЕРЬ ТОЖЕ В РАМКАХ ПРОГРАММ

Если у Вас возникнут вопросы в связи с содержанием данного обзора – мы будем рады ответить на них.