



ЕМПП

Адвокатское Бюро

ПРАКТИКА
РЫНКОВ КАПИТАЛА

Новые правила игры на рынке ценных бумаг: 2020*

*Обзор не включает в себя новые правила в отношении эмитентов - кредитных учреждений/негосударственных пенсионных фондов, а также нюансы, связанные с эмиссией ценных бумаг при реорганизации юридических лиц. В данном обзоре также отсутствуют положения о «зеленых» облигациях, в отношении которых будет подготовлен отдельный обзор

СОДЕРЖАНИЕ

Ведение

1 <u>Общее (debt&equity)</u>	5
2 <u>Эмиссия акций</u>	14
3 <u>Эмиссия облигаций</u>	19
4 <u>Debt to equity</u>	23
5 <u>Иные важные аспекты</u>	25
6 <u>Раскрытие информации</u>	27
7 <u>Переходные положения</u>	29



Команда ЕМПП:

> 65

выпусков облигаций

> 20

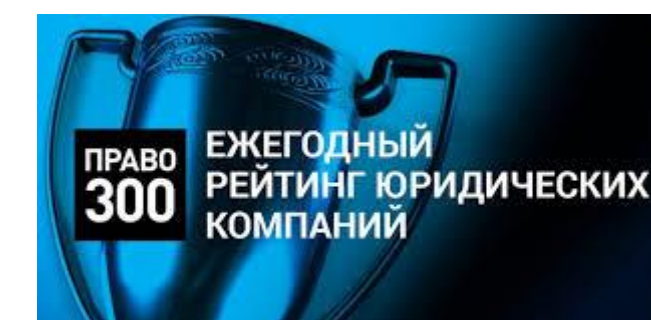
секьюритизаций

> 65

выпусков акций
(в т.ч. IPO, SPO)

> 15

реструктуризаций облигационных
выпусков





Введение. С 01 января существенно поменялся ландшафт регулирования эмиссии ценных бумаг в России

И что?

- **Неопределённость.** Глобально, именно этим словом можно выразить ощущение от новых правил игры, которые в моменте приходят на смену ранее устоявшимся. Помимо отсутствия зарегистрированных Стандартов Эмиссии, новых правил листинга, которые проходят регистрацию, возникает масса вопросов по процессу эмиссии, которые потребуют дополнительных разъяснений регулятора
- **Новая (трёхзвенная) система документов для debt и equity рынков капитала:** вместо двухзвенной структуры эмиссионных документов (решение о выпуске ценных бумаг/программа облигаций + проспект), возникает трехзвенная структура, где помимо указанных документов появляется новый – **документ содержащий условия размещения (ДСУР)**, статус которого не до конца понятен. В каких-то случаях этот документ требует регистрации, в других - нет
- **Правило одного года для проспектов ценных бумаг.** Теперь для размещения ценных бумаг с момента регистрации проспекта должно пройти не более 1 года
- **Улучшение и упрощение процесса подготовки и подачи документов:** и всё же, с отказом от документарных выпусков облигаций, мы приходим к единой системе координат, где все эмиссионные ценные бумаги будут бездокументарными и атавизм в виде сертификата облигаций уйдет из эмиссионной документации. К этому можно добавить предусмотренную возможность электронной подачи документов в ЦБ, которая, мы надеемся, будет реализована через какое-то время, что дополнительно упростит процесс взаимодействия
- **Больше случаев, когда подается уведомление об итогах выпуска, вместо регистрации отчета об итогах выпуска**
- **Для Корпоративной и M&A практики появился ряд новшеств:**
 - i. Регистрация выпусков акций непубличных АО негосударственными организациями;*
 - ii. Процесс эмиссии акций учитывает соглашение акционеров, подписанное всеми акционерами;*
 - iii. Возможность использования эскроу-счетов для ценных бумаг;*
 - iv. Улучшенные возможности конвертации долга, выраженного облигациями.*



Минное поле для размещений в начале 2020 г.

- **Отсутствие** принятых *новых Стандартов эмиссии* - текущие Стандарты эмиссии продолжают действовать в части, не противоречащей новым положениям Закона о рынке ценных бумаг
- **Отсутствие** принятого *нового Положения о раскрытии* - текущее Положение о раскрытии продолжит действовать в части, не противоречащей новым положениям Закона о РЦБ
- **Наличие** разъяснений Банка России в отношении переходных положений (Письмо ЦБ РФ от 25.12.2019 №ИН-06-28/100), не разъясняющих до конца ряд вопросов относительно эмиссии в новых условиях

КРАТКО

- **Изменения в Закон о РЦБ вступили в силу**
- **Пока нет детального регулирования процедуры эмиссии в связи с отсутствием новых Стандартов эмиссии и Положения о раскрытии**
- **Риски:** увеличение фактических сроков регистрации выпусков до вступления в силу новых Стандартов эмиссии и Положения о раскрытии в связи с получением замечаний/уточнений к представленным на регистрацию документам

1



ОБЩЕЕ (DEBT & EQUITY)

- 1 | Бездокументарные бумаги, теперь только они
- 2 | Кто регистрирует?
- 3 | Процесс эмиссии (состав документов)
- 4 | Сроки
- 5 | Когда можно размещать – проспект ценных бумаг и необходимость МСФО отчетности



Прекращение выпуска и размещения документарных облигаций

- Новые положения Закона о РЦБ направлены на прекращение/сокращение обращения документарных облигаций

Возможность представления документов на регистрацию выпусков ценных бумаг в электронном виде

Возможность подписания по доверенности документов, представляемых на регистрацию выпусков ценных бумаг

КРАТКО



- Все новые облигации становятся бездокументарными
- Теперь вместо централизованного хранения сертификата облигаций – централизованный учёт
- Возможность подачи документов в электронном виде только предстоит опробовать
- Подписание эмиссионных документов по доверенности может ускорить их представление на регистрацию. Важно, что по доверенности может подписать не любое лицо, а только должностное лицо эмитента



Кто регистрирует?

Всё остальное + Выпуски акций, если эмитент решит регистрировать их без привлечения регистратора (см. секцию Регистратор ниже)



• **Коммерческие облигации**
не могут быть с залоговым обеспечением

• **Биржевые облигации**
Теперь допускается выпуск биржевых облигаций с залоговым обеспечением, а именно с ипотечным покрытием. Биржа вправе регистрировать все выпуски облигаций с общим ипотечным покрытием, в т.ч. размещаемые по закрытой подписке, если облигации хотя бы одного такого выпуска размещаются по открытой подписке

- **Акции при учреждении АО;**
- **Акции в рамках дополнительных выпусков, если:**
 - а) Эмитент - не ПАО;
 - б) Размещение по закрытой подписке;
 - в) на инвестиционных платформах

Деятельность инвестиционных платформ урегулирована Законом от 02.08.2019 N 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»



Состав документов



Теперь в дополнение к решению о выпуске эмитенту в ряде случаев будет необходимо утверждать, а также регистрировать или раскрывать документ, содержащий условия размещения ценных бумаг (ДСУР)



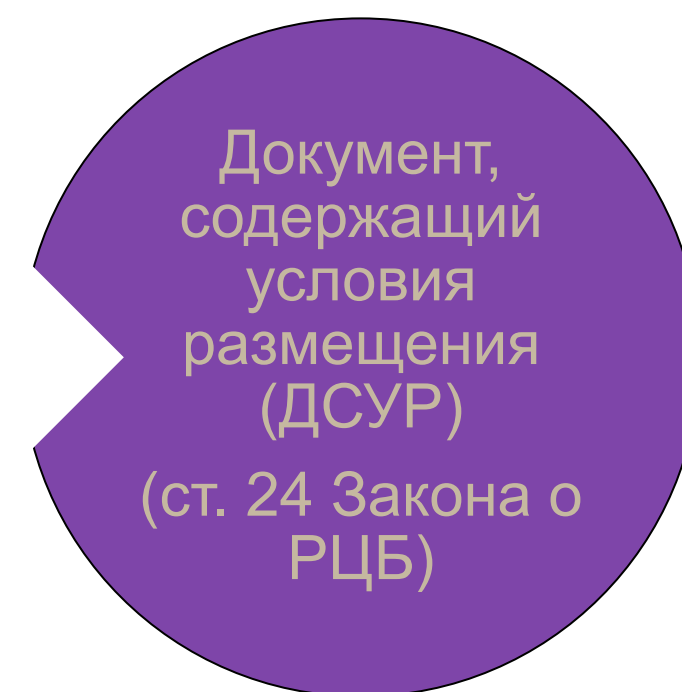
Соотношение Решения о выпуске и ДСУР

1) вид, категория (тип) эмиссионных ценных бумаг;
2) номинальная стоимость каждой эмиссионной ценной бумаги, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации;
3) права владельцев эмиссионных ценных бумаг;
4) иные сведения (реквизиты), предусмотренные законами и принятыми в соответствии с ними нормативными актами Банка России.

Общее



Специальное



- количество размещаемых ценных бумаг;
- срок размещения или порядок его определения;
- порядок приобретения ценных бумаг при их размещении;
- иные сведения, установленные нормативным актом Банка России в зависимости от вида, категории (типа) размещаемых ценных бумаг и способа их размещения.



Когда (не) нужен ДСУР?

1

Если из закона следует, что условия размещения должны содержаться в проспекте ценных бумаг, документ, содержащий условия размещения ценных бумаг (ДСУР), не нужен.

2

(а) В отсутствие проспекта ценных бумаг или (б) если проспект составлен/составляется, но условия размещения ценных бумаг в нем не указаны, такие условия размещения выносятся в отдельный документ - ДСУР

3

При учреждении акционерного общества ДСУР не нужен, все условия размещения указываются в учредительных документах АО

4

ДСУР облигаций не требует утверждения эмитентом; ДСУР акций утверждается уполномоченным органом управления АО – эмитента и подписывается уполномоченным должностным лицом АО - эмитента

5

Если государственная регистрация выпуска акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, не сопровождается регистрацией проспекта, ДСУР указанных ценных бумаг представляется в Банк России в числе прочих документов для государственной регистрации выпуска и регистрируется одновременно с такой государственной регистрацией

6

ДСУР облигаций (за исключением облигаций, конвертируемых в акции) не подлежит государственной регистрации

Запрещено начинать размещение ценных бумаг путем подписки без предоставления инвесторам возможности ознакомиться с решением о выпуске ценных бумаг и ДСУР



Уведомление об итогах выпуска ценных бумаг

Новый расширенный перечень случаев, при которых можно представить в Банк России уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг

- 1) если акции акционерного общества - эмитента размещаются при его учреждении
- 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 ценных бумаг
- 4) если акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции непубличного АО - эмитента, размещены путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы
- 5) если акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, размещены путем открытой подписки, уведомление об итогах их выпуска (дополнительного выпуска) может быть представлено при одновременном соблюдении следующих условий:
 - а) ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;
 - б) ценные бумаги допущены к организованным торгам

При этом такое уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) направляет регистратор и (или) централизованный депозитарий, а не эмитент



Большая часть сроков регистрации Банком России перешла от календарных дней к рабочим

Теперь, например:

Регистрация решения о выпуске (без проспекта)	15 рабочих дней
Регистрация решения о выпуске и проспекта	20 рабочих дней
Регистрация отчета об итогах выпуска	10 рабочих дней
Регистрация выпуска облигаций в рамках программы (без проспекта)	10 рабочих дней



КРАТКО

Новые сроки регистрации выглядят логично и введены, прежде всего, в интересах регулятора. Теперь подавая документы в преддверии праздничных и нерабочих дней, эмитент будет отсчитывать срок с их учетом. Можно прогнозировать, что стратегия «успеть всё подать до праздников» превратится в другую: «успеть зарегистрировать до праздников»

С другой стороны, и эмитентам будет проще, поскольку сроки предоставления эмитентами в ЦБ той или иной информации (например в рамках приостановки эмиссии) также стали рабочими



Проспект ценных бумаг или уведомление о составлении проспекта ценных бумаг?

Изменились правила и требования, когда проспект ценных бумаг требует регистрации, либо вместо регистрации проспекта может быть представлено уведомление

Теперь:

- размещение ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован проспект ценных бумаг, допускается в течение одного года с даты его регистрации. По истечении указанного срока размещение ценных бумаг допускается при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг (п. 12 ст. 22 Закона о РЦБ)
- вместо регистрации проспекта эмитент вправе подать уведомление о составлении проспекта ценных бумаг (п. 2 ст. 22 Закона о РЦБ) - в случаях, указанных справа

Проспект должен содержать финансовую отчетность эмитента по МСФО, даже если эмитент вместе с другими организациями в соответствии с МСФО не создает группу (за исключением ипотечных агентов, СФО, Субъектов малого и среднего предпринимательства и т.п.)

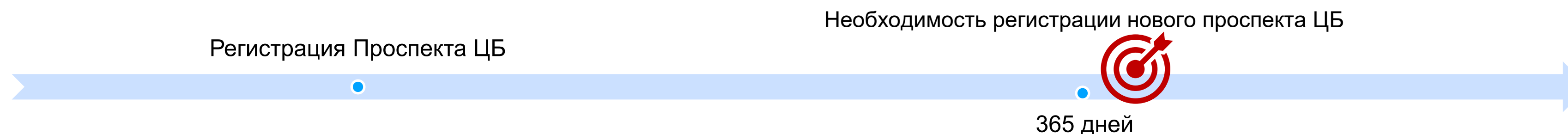
КРАТКО

«Правило 1 года» - для размещения ценных бумаг каждый год нужен новый зарегистрированный проспект ценных бумаг.

Уведомление о составлении проспекта ценных бумаг может быть представлено вместо проспекта при одновременном соблюдении всех приведенных ниже условий:

- эмитент существует не менее 3 лет;
- эмитент не в банкротстве;
- эмитент за 3 завершённых года разместил не менее 3 выпусков ценных бумаг с проспектом;
- иные условия, указанные в законе (отсутствие предписаний ЦБ относительно раскрытия, отсутствие предписаний в отношении ЕИО эмитента)

Отчётность по МСФО, даже если эмитент не создает группу с другими лицами (за рядом исключений)



2



ЭМИССИЯ АКЦИЙ



Регистрация выпуска акций при учреждении



Решение о выпуске акций утверждается учредительным собранием (единственным учредителем)



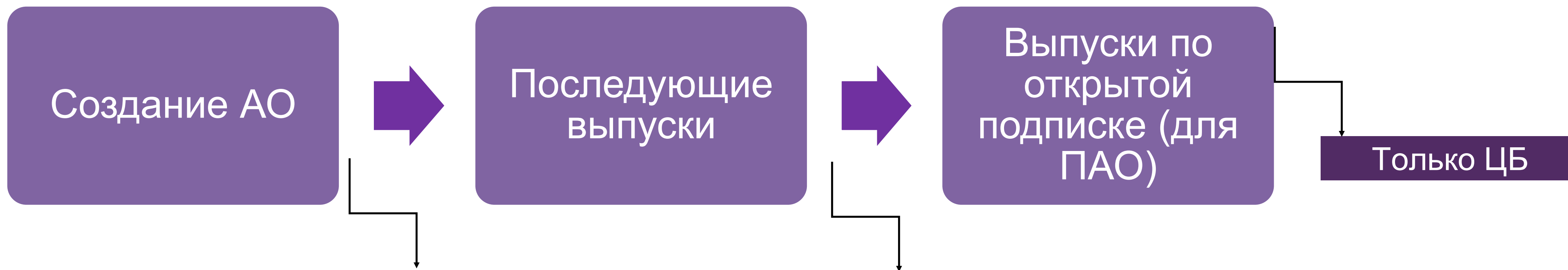
Решение о выпуске акций подписывается лицом, которое определено в договоре о создании акционерного общества или в решении о его учреждении (это может быть регистратор)



Документы для регистрации выпуска (выпусков) акций, представляются на регистрацию до внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о государственной регистрации акционерного общества



Процесс эмиссии акций (шаг навстречу эмитентам)



Состав документов: решение о выпуске, **без** ДСУР

Регистрировать выпуски могут: ЦБ или регистраторы

Документы для регистрации выпуска – ДО государственной регистрации создания АО

Уведомление об итогах выпуска вместо регистрации отчета об итогах выпуска

Подписание по доверенности не допускается

Регистраторы: ЦБ, либо, если размещение по закрытой подписке на инвестиционной платформе – регистраторы

Состав документов: решение о выпуске, **ДСУР**

При размещении на инвестиционной платформе – уведомление об итогах выпуска вместо регистрации отчета об итогах выпуска

Для решений о выпуске с регистрацией ЦБ – возможность подписания решения о выпуске по доверенности должностными лицами эмитента

NB! Подписание по доверенности недопустимо в отношении решения о выпуске акций, подлежащих размещению при реорганизации



Срок размещения акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции:

1

Общий срок размещения акций остался прежним: 1 год, с возможностью продления до 3 лет



2

При этом следует учитывать, что для целей размещения с регистрацией проспекта ценных бумаг, с даты регистрации проспекта ценных бумаг должно пройти не более 1 года, после этого размещение возможно только при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг



Что еще важно?

Если между всеми акционерами непубличного АО подписано акционерное соглашение, это может повлиять на процесс размещения его акций, а именно:

- на порядок осуществления преимущественного права приобретения акций, размещаемых непубличным АО
- на условия размещения акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции, если уставом общества или акционерным соглашением определен отличный от установленного Законом об АО и Стандартами эмиссии порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых акций или ценных бумаг, конвертируемых в акции

NB! Данные положения вступят в силу с даты вступления в силу новых Стандартов эмиссии и пока не применяются

КРАТКО

Данные положения позволяют акционерам непубличного АО, заключившим между собой корпоративный договор, согласовать отличный от стандартного порядок осуществления преимущественного права (например, кто-то из акционеров или все акционеры утрачивают преимущественное право, преимущественное право осуществляется разными акционерами непропорционально и т.п.)



З



**ЭМИССИЯ
ОБЛИГАЦИЙ**



Отдельные особенности процесса эмиссии облигаций

Обычные	ДСУР не регистрируются (это не значит, что не составляются)
Структурные	Стандарты эмиссии (поданные на регистрацию) предусматривают «отдельные условия выпуска структурных облигаций», которые должны быть отражены в решении о выпуске
Конвертируемые в акции	ДСУР должны быть зарегистрированы
Биржевые	Биржевые облигации могут быть зарегистрированы с залоговым обеспечением (при этом это допускается только залог ипотечного покрытия)



Срок размещения облигаций (кроме конвертируемых в акции):

1

Общий срок размещения теперь не ограничен законом

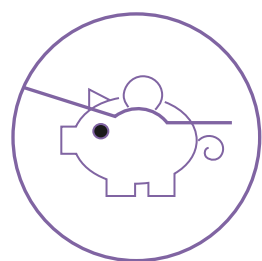


2

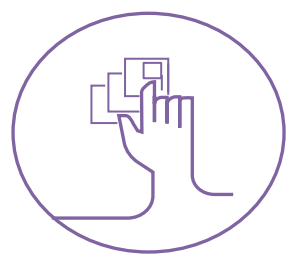
При этом следует учитывать, что для целей размещения с регистрацией проспекта ценных бумаг, с даты регистрации проспекта ценных бумаг должно пройти не более 1 года, после этого размещение возможно только при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг



Что еще важно?



Введен упрощенный порядок внесения сведений о реквизитах залогового счета в решение о выпуске облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями



Подписание документов, представляемых на регистрацию выпусков ценных бумаг, теперь допускается по доверенности



Изменился порядок отражения информации о представителе владельцев облигаций

ЗАЛОГОВЫЙ СЧЕТ. Открытие залогового счета для СФО нередко занимает значительное время. Поскольку реквизиты залогового счета надо было включать в решение о выпуске облигаций с залоговым обеспечением денежными требованиями до его утверждения, это существенно увеличивало сроки выпуска таких облигаций. Теперь сведения о реквизитах залогового счета (в том числе об их изменении) могут быть внесены в решение о выпуске отдельно – уже после его утверждения и регистрации выпуска облигаций, путем направления уведомления в Банк России. Такие изменения в решение о выпуске считаются зарегистрированными по истечении 7 рабочих дней с даты представления документов в Банк России

ПОДПИСАНИЕ ПО ДОВЕРЕННОСТИ. Подписание эмиссионных документов по доверенности может ускорить представление документов на регистрацию. Эмитентам следует обратить внимание, что по доверенности может подписать не любое лицо, а только должностное лицо эмитента. С введением возможности подписания документов уполномоченным должностным лицом эмитента по доверенности появляется и ответственность такого лица за убытки, причиненные владельцу ценных бумаг

ПВО. Теперь в Законе о РЦБ по-другому (в упрощенном порядке) отражен порядок изменения сведений о ПВО

4



«DEBT TO EQUITY» ИЛИ КОНВЕРТИРУЕМЫЕ ОБЛИГАЦИИ



Конвертируемые облигации (ст. 27.5-8 Закона о РЦБ)

Долгое время многие участники рынка пытались тем или иным образом создать работающие механизмы конвертации долга в капитал, в отсутствие напрямую работающих механизмов. Поправки в Закон о РЦБ существенно обновили палитру возможностей такой конвертации и сделали процесс конвертации более удобным для его участников

Теперь:

- регистрация конвертируемых ценных бумаг допускается только после или одновременно с регистрацией бумаг, в которые осуществляется их конвертация
- размещение конвертируемых ценных бумаг возможно только после зачисления ценных бумаг, в которые осуществляется их конвертация, на эмиссионный счет (эмиссионный счет депо) эмитента
- в решении о выпуске конвертируемых ценных бумаг можно предусмотреть:
 - *право эмитента осуществить конвертацию (конвертация осуществляется в отношении всех конвертируемых ценных бумаг);*
 - *обязанность эмитента осуществить конвертацию (через указание на дату или истечение периода времени в решении о выпуске);*
 - *обязанность эмитента осуществить конвертацию (через указание на событие или обстоятельство в решении о выпуске);*
 - *право владельцев конвертируемых ценных бумаг требовать осуществления конвертации.*

Одновременно, более четко прописаны механизмы и процедуры реализации конвертации ценных бумаг

Вместе с тем, осталось общее ограничение – срок размещения акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, не может составлять более одного года с даты регистрации их выпуска (дополнительного выпуска). Таким образом, это лишает возможность делать конвертируемые истории на длительную перспективу (более 3 лет)

Соответственно, участникам рынка придётся в ряде случаев пользоваться иными способами обеспечения конвертации долга в капитал (опционные соглашения, корпоративные договоры и т.д.)

5



ИНЫЕ ВАЖНЫЕ АСПЕКТЫ



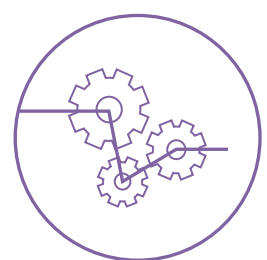
Что еще важно?



Инвестиционная платформа – информационная система, используемая для заключения договоров инвестирования – может использоваться для размещения ценных бумаг



Депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на облигации, может представлять интересы владельцев облигаций



Эскроу счет в отношении ценных бумаг – наконец-то урегулирован более подробно в Законе о РЦБ

КРАТКО

Допустимо размещение ценных бумаг с использованием информационных технологий и технологических средств инвестиционной платформы. Такие ценные бумаги размещаются путем закрытой подписки среди инвесторов, являющихся участниками инвестиционной платформы

Депозитарий, осуществляющий централизованный учет прав на облигации, в случае отсутствия представителя владельцев облигаций заявляет требования от имени владельцев облигаций в деле о банкротстве эмитента облигаций или лица, предоставившего обеспечение по таким облигациям, представляет интересы владельцев таких облигаций в деле о банкротстве эмитента облигаций или лица, предоставившего обеспечение по таким облигациям, и совершает все необходимые действия в соответствии с законодательством РФ о несостоятельности. Эти полномочия осуществляются депозитарием без доверенности на основании решения о выпуске облигаций, централизованный учет прав на которые им осуществляется

ЭСКРОУ В ОТНОШЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ. Долгожданные положения относительно использования эскроу счета наконец-то получили развитие в Законе о РЦБ и достаточно детально урегулированы (ст. 51.6 Закона о РЦБ)

6



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ



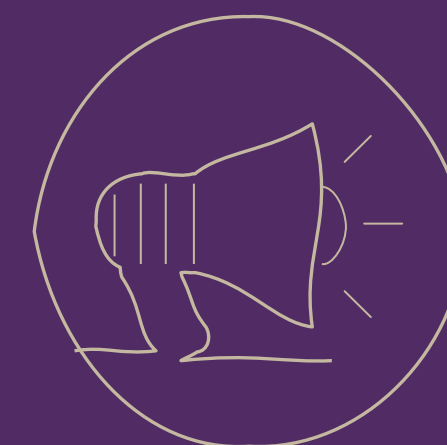
Из Закона о РЦБ ушел перечень существенных фактов, в отношении которых осуществляется раскрытие. Теперь перечень таких существенных фактов будет устанавливаться только актами Банка России

В Законе о РЦБ содержится указание на «Резюме проспекта ценных бумаг», а также иную информацию, которая должна быть приведена в проспекте ценных бумаг (ст. 22 Закона о РЦБ)

Внесены или уточнены иные положения, касающиеся раскрытия информации, которые невозможно исполнить до регистрации нового Положения о раскрытии, например, в отношении отчетов эмитента вместо ежеквартальных отчетов, а также разных положений проспекта ценных бумаг для различных групп эмитентов или видов ценных бумаг

КРАТКО

До принятия нового Положения о раскрытии эмитентам придется руководствоваться существующим Положением о раскрытии информации с учетом изменений в Закон о РЦБ, вступивших в силу. Это создает риски увеличения общего срока регистрации проспектов ценных бумаг, поданных на регистрацию в переходный период



7



ПЕРЕХОДНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ



**Разъяснения
Банка России о
переходных
положениях (1)**



Новые Стандарты эмиссии не применяются:

- к выпускам (дополнительным выпускам), гос. регистрация или идентификационный номер которым присвоен до 1 января 2020 года;
- к выпускам акций, размещенным при учреждении акционерного общества, если гос. регистрация такого АО осуществлена до 1 января 2020 года.

В случае, когда выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг зарегистрирован или идентификационный номер ценным бумагам присвоен до 1 января 2020 года:

- размещение ценных бумаг после 1 января 2020 г. осуществляется в соответствии с требованиями ранее действовавших положений Банка России;
- изменения в эмиссионные документы, вносимые до завершения размещения, осуществляется в соответствии с требованиями ранее действовавших положений Банка России;
- изменения в эмиссионные документы, вносимые после завершения размещения ценных бумаг, но до вступления в силу новых Стандартов, вносятся в соответствии с требованиями Закона о РЦБ с учетом изменений, вступивших в силу с 1 января 2020 года (514-ФЗ). Банк России допускает применение ранее действовавших положений (Стандартов эмиссии) по вопросам, не урегулированным Законом о РЦБ (в редакции 514-ФЗ);
- изменения в программу облигаций до вступления в силу новых Стандартов эмиссии вносятся в соответствии с требованиями Закона о РЦБ с учетом изменений, вступивших в силу с 1 января 2020 года (514-ФЗ). Существующие положения Банка России применяются только по вопросам, не урегулированным Законом о РЦБ (в редакции 514-ФЗ). Такой же порядок применяется и к программам облигаций, зарегистрированным после 1 января 2020 года;
- гос. регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление уведомления осуществляется в соответствии с нормами ранее действовавших положений Банка России.

Регистрация выпуска (выпусков) акций, размещаемых при учреждении акционерного общества, которое было зарегистрировано до 1 января 2020 года, осуществляется в соответствии с ранее действовавшими положениями Банка России



Размещение ценных бумаг, в отношении которых до 1 января 2020 года зарегистрирован, а бирже представлен проспект таких ценных бумаг, допускается до 1 января 2022 года

До вступления в силу новых Стандартов эмиссии регистрация эмиссионных документов осуществляется Банком России и регистрирующими организациями на основании:

- документов, поступивших до 1 января 2020 года, подготовленным по правилам ранее действовавших положений Банка России;
- документов, поступившим после 1 января 2020 года, подготовленным в соответствии с требованиями Закона о РЦБ (с учетом 514-ФЗ).

Регистрация выпусков (дополнительных выпусков) ценных бумаг, проспектов, программ облигаций, изменений, отчетов об итогах выпуска ценных бумаг, в случае если документы для такой регистрации поступили в Банк России или регистрирующую организацию после 1 января 2020 года и до вступления новых Стандартов в силу, будет осуществляться с учетом следующего:

- для дополнительного выпуска не требуется составление и представление решения о дополнительном выпуске ценных бумаг;
- не требуется включать условия размещения ценных бумаг в решение о выпуске ценных бумаг, условия размещения ценных бумаг должны содержаться в проспекте или в отдельном документе;
- допускается подписание документов уполномоченным должностным лицом эмитента по доверенности;
- регистрация выпусков акций, размещаемых при учреждении акционерных обществ, зарегистрированных после 1 января 2020 года, осуществляется с учетом изменений в Закон о РЦБ, вступивших в силу с 1 января 2020 года (с учетом 514-ФЗ);
- документ, содержащий условия размещения облигаций, не конвертируемых в акции, не представляется в Банк России или регистрирующую организацию.

Банк России осуществляет регистрацию выпусков (дополнительных выпусков) ценных бумаг, проспектов, программ облигаций, изменений, отчетов об итогах выпуска ценных бумаг в следующие сроки:

- для документов, поданных до 1 января 2020 года, - в сроки, установленные ранее действовавшими положениями Банка России;
- для документов, поданных после 1 января 2020 года, - в сроки, установленные Законом о РЦБ (с учетом 514-ФЗ).

Разъяснения Банка России о переходных положениях (2)





Программа облигаций зарегистрированная до 01.01.2020 года

Программа облигаций для выпуска, зарегистрированного до 01.01.2020 года, является первой частью решения о выпуске ценных бумаг

Программа облигаций для выпуска, регистрируемого после 01.01.2020 года, является решением о размещении облигаций

С новым регулированием:

- ✓ Меняется подход к программе облигаций, программа не делится на первую и вторую часть решения и не является решением о выпуске
- ✓ Программа в отношении которой зарегистрирован проспект до 01.01.2020 года может быть использована эмитентом для размещения выпусков в 2020 и 2021 годах
- ✓ В программу облигаций - не требуется вносить изменения





Выпуски облигаций зарегистрированные до и после 01.01.2020 года из Программы облигаций зарегистрированной до 01.01.2020 года

Выпуск, зарегистрированный до 01.01.2020 года, остается выпуском ценных бумаг

Если эмитент начал размещение выпуска до 01.01.2020 года, такие облигации признаются документарными и могут размещаться до окончания срока размещения

Если эмитент начал размещение выпуска до 01.01.2020 года, такие облигации признаются документарными и могут размещаться до окончания срока размещения

Выпуск, регистрируемый после 01.01.2020 года

- ✓ Для размещения облигаций эмитенты должны зарегистрировать решение о выпуске ценных бумаг (ст. 17 39-ФЗ).
- ✓ Решение о выпуске ценных бумаг в соответствии с новыми требованиями не подлежит утверждению на СД/ОСА.
- ✓ На подписание решения о выпуске ценных бумаг распространяются все новые послабления по подписанию документов (подписать можно по доверенности должностным лицом эмитента).
- ✓ Потребуется составить при размещении ДСУР.

NB! Дополнительные выпуски ценных бумаг после 01.01.2020 года к документарным облигациям (облигациям, размещенным до 2020 года, или облигациям, размещение которых началось в 2019 году и завершено в 2020 году) зарегистрированы быть не могут!



КОНТАКТЫ



Адрес:

125040, Москва, Скаковая 17с2
Бизнес-центр «РГР»
м. Белорусская (радиальная)



Телефоны:

+7 (495) 945-51-90
+7 (495) 945-51-87

Факс:

+7 (495) 945-17-93



Сайт:

empp.ru

Партнеры – составители обзора:

Олег Бычков: Vuchkov@empp.ru

Станислав Васильев: Vasilyev@empp.ru

Илья Барейша: Vareysha@empp.ru