

Принят ряд важных изменений в российское законодательство о рынке ценных бумаг и корпоративное законодательство

28 января 2019 г.

28 декабря 2018 г. был опубликован федеральный закон¹, направленный на упрощение процедуры эмиссии акций и долговых ценных бумаг. Закон вводит новый тип привилегированных акций и «вечные» облигации, а также вносит ряд других изменений в российское законодательство о ценных бумагах, акционерных обществах и иные законодательные акты.

Большинство изменений вступает в силу с 1 января 2020 г., при этом часть изменений вступила в силу с даты официального опубликования Закона, 28 декабря 2018 г.

**Debevoise
& Plimpton**

Изменения, вступившие в силу 28 декабря 2018 г.

Введение нового типа привилегированных акций

Изменения, внесенные Законом в ст. 32 Закона об АО², позволят акционерным обществам выпускать новый тип привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов.

Устав акционерного общества может предусматривать привилегированные акции определенного типа, дивиденды по которым выплачиваются в первую очередь – перед выплатой дивидендов по привилегированным акциям любых иных типов и обыкновенным акциям. Размер дивидендов по таким привилегированным акциям определяется в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости таких акций.

Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов не имеют ликвидационной стоимости и предоставляют их

¹ Федеральный закон от 27 декабря 2018 г. № 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» («Закон»).

² Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с учетом изменений, «Закон об АО»).

владельцам право голоса на общем собрании акционеров только по вопросу ликвидации общества, назначения ликвидационной комиссии и утверждения промежуточного и окончательного ликвидационных балансов. Изменение прав по данным привилегированным акциям после размещения первой такой акции и уменьшение уставного капитала общества путем уменьшения их номинальной стоимости не допускаются, они также не могут быть конвертированы в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов.

Введение «вечных» облигаций

Закон сделал возможным для определенных эмитентов выпускать так называемые «вечные» облигации – облигации без определения срока их погашения.

«Вечные» облигации предназначены только для квалифицированных инвесторов – юридических лиц и могут выпускаться только эмитентом, отвечающим следующим требованиям:

- эмитент является хозяйственным обществом, осуществляющим свою деятельность не менее 5 лет;
- у эмитента в течение 5 последних завершенных отчетных лет отсутствуют случаи существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям³; и
- эмитенту присвоен кредитный рейтинг, соответствующий наивысшему уровню по национальной рейтинговой шкале для России.

Такие облигации не могут быть конвертированы в акции и иные эмиссионные ценные бумаги, а решение об их размещении принимается большинством в 95% голосов всех акционеров – владельцев голосующих акций или участников общества. Эмитент вправе в одностороннем порядке отказаться от выплаты процентов по «вечным» облигациям, если такое условие предусмотрено в решении об их выпуске.

³ К таким случаям относятся просрочка исполнения обязательства по выплате очередного процентного дохода по облигациям или части номинальной стоимости облигаций, либо по приобретению облигаций на срок более 10 рабочих дней (или на меньший срок, предусмотренный решением о выпуске облигаций), а также утрата обеспечения по облигациям или существенное ухудшение условий такого обеспечения.

Установление Правительством РФ случаев ограниченного раскрытия информации рядом субъектов

Закон внес изменения в ряд законодательных актов, согласно которым Правительство РФ вправе определить случаи, когда ряд субъектов (эмитенты, акционерные общества⁴, кредитные организации, центральный депозитарий, клиринговые организации и центральный контрагент, организаторы торговли, микрофинансовые организации и компании, инсайдеры, антимонопольный орган в части сведений о ходатайстве лица о даче согласия на совершение сделки) могут осуществлять раскрытие или предоставление определенной информации в соответствии с законодательством в ограниченных составе и (или) объеме, а также перечень информации, которую можно будет не раскрывать, и лиц, информация о которых не будет раскрываться. Кроме того, Правительство РФ вправе определить случаи, в которых может быть ограничен доступ к сведениям, содержащимся в Едином государственном реестре юридических лиц.

Изменение требований к получению разрешения Банка России на размещение либо размещение и организацию обращения эмиссионных ценных бумаг

Закон устанавливает, что разрешение Банка России не требуется в том числе для размещения либо для размещения и организации обращения за пределами России выпускаемых в соответствии с иностранным правом ценных бумаг российских эмитентов, которые не являются акциями или ценными бумагами, конвертируемыми в акции. При этом российский эмитент после размещения либо размещения и организации обращения за пределами России его ценных бумаг, выпущенных в соответствии с иностранным правом, обязан уведомить об этом Банк России.

Изменение перечня условий, при которых регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг не сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг

В частности, составление и регистрация проспекта не требуются, если сумма денежных средств, привлекаемых эмитентом путем размещения ценных бумаг в течение одного года, не превышает 1 миллиарда рублей (ранее – 200 миллионов рублей).

⁴ Ранее ст. 92.2 Закона об АО предусматривала возможность определения Правительством РФ случаев, когда акционерные общества вправе не раскрывать информацию о крупных сделках и сделках с заинтересованностью или раскрывать такую информацию в ограниченных составе и (или) объеме.

Уточнение порядка принятия решений о делистинге всех акций публичного общества и об освобождении общества от обязанности раскрывать информацию согласно законодательству о рынке ценных бумаг

Согласно уточняющим положениям Закона решение публичного общества об обращении с заявлением о делистинге всех акций общества и всех эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции, а также решение об обращении в Банк России с заявлением об освобождении общества от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, предусмотренной российским законодательством о ценных бумагах, принимаются в рамках одного вопроса повестки дня общего собрания акционеров одновременно с решением о внесении в устав общества изменений, исключающих указание на его публичный статус. Как и прежде, данные решения принимаются в публичном обществе большинством в 95% голосов всех акционеров – владельцев акций общества всех категорий (типов).

Уточнение положений Закона об АО о выкупе акций обществом по требованию акционеров

Закон предусматривает, что общество не осуществляет выкуп акций, в отношении которых акционеры заявили требования о выкупе в связи с тем, что они голосовали против принятия общим собранием акционеров следующих решений (или не принимали участия в голосовании):

- для публичного общества:
 - о внесении в устав общества изменений, исключающих указание на его публичный статус, об обращении с заявлением о делистинге всех акций общества и всех эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции, а также об обращении в Банк России с заявлением об освобождении общества от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, предусмотренной российским законодательством о ценных бумагах;
 - об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции;
- для непубличного общества с числом акционеров более 500 – об обращении в Банк России с заявлением об освобождении общества от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, предусмотренной российским законодательством о ценных бумагах,

если данные решения не вступили в силу.

Решения по данным вопросам вступают в силу при условии, что общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, не превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом с учетом установленного Законом об АО ограничения – общая сумма средств, направляемых обществом на выкуп акций, не может превышать 10% стоимости чистых активов общества на дату принятия таких решений.

Изменения, вступающие в силу 1 января 2020 г.

Исключение деления эмиссионных ценных бумаг на документарные и бездокументарные

Закон устанавливает, что, если иное не установлено федеральными законами о ценных бумагах, эмиссионные ценные бумаги могут быть только бездокументарными ценными бумагами, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске. Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги удостоверяются записями на лицевых счетах в реестре, ведение которого осуществляет регистратор, или записями по счетам депо в случае учета прав на эмиссионные ценные бумаги в депозитарии. Сертификат как документ, удостоверяющий права владельцев на эмиссионные ценные бумаги, с 1 января 2020 г. отменяется.

Изменение понятия владельца ценных бумаг

Согласно действующей редакции Закона о рынке ценных бумаг⁵ владелец – это лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве. С 1 января 2020 г. владелец – это:

- лицо, указанное в учетных записях (записях по лицевому счету или счету депо) в качестве правообладателя бездокументарных ценных бумаг; либо
- лицо, которому документарные ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Кроме того, Закон предусматривает, что если иное не установлено Законом о рынке ценных бумаг или другими федеральными законами о ценных бумагах или не противоречит существу соответствующих отношений, правила,

⁵ Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (с учетом изменений, «Закон о рынке ценных бумаг»).

предусмотренные Законом о рынке ценных бумаг для владельцев ценных бумаг, применяются также к иным лицам, осуществляющим от своего имени права по ценным бумагам.

Таким образом, правила, применяемые к владельцам ценных бумаг, могут быть применены к ряду лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, например, к иностранным уполномоченным держателям, доверительным управляющим и, в зависимости от толкования соответствующих положений Закона, иностранным банкам-депозитариям, которым открыт счет депо депозитарных программ. Пока остается неясным, в какой степени указанные новые правила будут применяться к иностранным банкам-депозитариям, которым открыт счет депо депозитарных программ, и как это отразится на правах и обязанностях иностранных банков-депозитариев и владельцев депозитарных расписок, удостоверяющих права на акции российских эмитентов. Разъяснения Банка России по этому вопросу были бы особенно полезны и важны для крупных российских эмитентов, имеющих депозитарные программы, и владельцев иностранных депозитарных расписок, удостоверяющих права на акции российских эмитентов.

Изменение сроков рассмотрения эмиссионных документов и регистрации выпуска ценных бумаг Банком России

Согласно Закону с 1 января 2020 г.:

- если регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, Банк России принимает решение о соответствии или несоответствии требованиям российского законодательства эмиссионных документов по результатам их предварительного рассмотрения по заявлению эмитента в течение 20 рабочих дней (в настоящий момент – 30 дней);
- Банк России регистрирует выпуск (дополнительный выпуск) ценных бумаг или принимает мотивированное решение об отказе в регистрации:
 - в течение 15 рабочих дней (в настоящий момент – 20 дней); или
 - в течение 20 рабочих дней (в настоящий момент – 30 дней), если регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг;

- Банк России принимает решение о регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в течение 10 рабочих дней (в настоящий момент – 14 дней).

Регистрация выпусков ценных бумаг регистрирующими организациями

С 1 января 2020 г. Закон вводит возможность регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг не только Банком России, но в определенных случаях и регистратором, биржей и центральным депозитарием (так называемыми «регистрирующими организациями»).

Так, регистраторы смогут осуществлять регистрацию выпусков акций, подлежащих размещению при учреждении акционерных обществ (за исключением кредитных организаций и некредитных финансовых организаций, решение о государственной регистрации которых принимает Банк России). Центральный депозитарий и биржа смогут осуществлять регистрацию выпусков облигаций (такие облигации называются коммерческими и биржевыми, соответственно), если:

- облигации размещаются путем открытой подписки и допускаются регистрирующей биржей к организованным торгам (при регистрации выпуска биржей);
- 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;
- централизованный учет прав на облигации осуществляется центральным депозитарием; и
- выплата номинальной стоимости и установленных процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

При этом коммерческими облигациями не могут быть облигации с залоговым обеспечением, а биржевыми облигациями с залоговым обеспечением могут

быть только облигации с ипотечным покрытием, предусмотренные Законом об ипотечных ценных бумагах⁶.

Исключение обязанности представления эмитентами уведомления об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг

С 1 января 2020 г. закон возлагает соответствующую обязанность на регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента, или депозитария, осуществляющего централизованный учет прав на ценные бумаги эмитента. Изменение не касается случаев, в которых эмитент обязан представить в Банк России отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Исключение перечня существенных фактов из Закона о рынке ценных бумаг

В настоящий момент п. 14 ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг устанавливает более 50 событий, которые подлежат раскрытию эмитентами в виде сообщений о существенных фактах.

Закон исключает перечень существенных фактов из Закона о рынке ценных бумаг с 1 января 2020 г. и предусматривает, что требования к раскрытию информации в форме сообщений о существенных фактах, в том числе к составу и содержанию такой информации, могут быть установлены нормативными актами Банка России.

Представление эмиссионных документов в электронной форме

Документы для регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг могут быть представлены в Банк России или регистрирующую организацию в электронной форме посредством использования соответствующих информационных ресурсов, размещенных на сайте Банка России и регистрирующих организаций, в том числе через личный кабинет.

Иные изменения

Закон вносит изменения юридико-технического характера в ряд законодательных актов⁷ для приведения их положений и терминологии в соответствие с Законом о рынке ценных бумаг в редакции Закона.

⁶ Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (с учетом изменений, «Закон об ипотечных ценных бумагах»).

⁷ Изменения вносятся, в частности, в Закон об ипотечных ценных бумагах, Федеральный закон от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»,

Переходные положения

Закон устанавливает, что положения Закона о рынке ценных бумаг, регулирующие процедуру эмиссии ценных бумаг, в редакции Закона не применяются к отношениям, связанным с:

- эмиссией ценных бумаг, выпуску (дополнительному выпуску) которых присвоен государственный регистрационный номер или идентификационный номер до 1 января 2020 г.;
- государственной регистрацией выпуска акций, размещенных при учреждении акционерного общества, если государственная регистрация акционерного общества – эмитента осуществлена до 1 января 2020 г.

* * *

Мы будем рады ответить на любые ваши вопросы по данной тематике.

МОСКВА



Наталья Дребезгина
nadrebezgina@debevoise.com



Тимур Очхаев
tgochkhaev@debevoise.com



Алан Карташкин
akartashkin@debevoise.com



Святослав Скопинцев
saskopintsev@debevoise.com



Максим Кулешов
makuleshov@debevoise.com