



Информационная прозрачность как залог успешного взаимодействия эмитентов с учетными институтами на рынке ценных бумаг: практические вопросы реорганизации

Лагунов Владимир Яковлевич,
НДЦ, начальник управления корпоративных действий и
взаимодействия с эмитентами



Краткая информация о НДЦ



- Крупнейший российский расчетный депозитарий, обслуживающий рынок акций, облигаций и инвестиционных паев ПИФов
- Уполномоченный депозитарий государственных, муниципальных и корпоративных облигаций, облигаций Банка России
- Расчетный депозитарий трех российских бирж
- Входит в Группу ММВБ
- Национальное нумерующее агентство по России по присвоению международных кодов ISIN, CFI



Основные блоки процесса реорганизации

В экономико-правом отношении в процессе реорганизации можно выделить три основных блока процедуры:

- ♦ **Финансовый** (составление реорганизационных балансов, оптимизация активов и пассивов, вопросы финансового правоприменения);
- ♦ **Структурный** (преобразование корпоративной и владельческой структуры);
- ♦ **Организационно-правовой** (юридические процедуры и технологии реорганизации).



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

- **Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска удостоверяются в системе ведения реестра – записями на лицевых счетах у держателя реестра или в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарии – записями по счетам депо в депозитарии (ст. 28 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).**
- **Размещение ценных бумаг юридического лица, созданного в ходе слияния, разделения, выделения и преобразования, осуществляется в соответствии с договором о слиянии, решением о разделении, выделении, преобразовании в день государственной регистрации этого юридического лица.**
- **Размещение ценных бумаг юридического лица, к которому осуществляется присоединение осуществляется в соответствии с договором о присоединении в день внесения в Единый государственный реестр юридических записи о прекращении деятельности присоединяемого юридического лица. (п.8.3.4 Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг)**



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

- **Реорганизуемое юридическое лицо обязано сообщить регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев ценных бумаг этого юридического лица, о факте подачи документов на государственную регистрацию юридического лица, создаваемого в ходе такой реорганизации (внесение в ЕГРЮЛ записи о прекращении своей деятельности) в день подачи документов в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц.**
- **Юридическое лицо, созданное в результате реорганизации (юридическое лицо к которому осуществлено присоединение), обязано сообщить регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев ценных бумаг реорганизованного юридического лица, о факте своей государственной регистрации (о внесении записи о прекращении деятельности реорганизованного юридического лица) - в день внесения записи в ЕГРЮЛ. (п.8.3.7. Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг)**



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

Проблемы (именные ценные бумаги, по которым ведется реестр владельцев):

- 1.** Существует некоторый отрезок времени, когда не ведется (не сформирован) реестр владельцев ценных бумаг реорганизованного (выделенного) общества.
- 2.** Формирование реестра вновь созданного общества и начисление ценных бумаг на лицевые счета на дату регистрации вновь созданного общества, но технологически осуществляется регистратором через несколько недель/месяцев после этой даты.
- 3.** Начисление ценных бумаг на счета депо клиентов депозитария, являющегося номинальным держателем в реестре ценных бумаг созданного общества, проводится на дату регистрации общества, но технологически проводится позже - по факту получения от регистратора в полном объеме документов о начислении ценных бумаг на лицевой счет номинального держателя в реестре.



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

Проблемы (по ценным бумагам с обязательным централизованным хранением в депозитарии):

- 1.** При реорганизации эмитентов облигаций осуществляется конвертация облигаций реорганизуемого общества в облигации юридического лица - правопреемника. При этом одна облигация должна конвертироваться в одну облигацию, предоставляющую те же права (п. 8.3.2 Стандартов).
- 2.** Сертификат ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением не может быть выдан на руки владельцу (владельцам) и подлежит передаче в уполномоченный депозитарий (ст. 16 ФЗ «О РЦБ»). Указанный сертификат должен содержать обязательные реквизиты, предусмотренные ФЗ «О РЦБ», в т.ч. государственный регистрационный номер и дату государственной регистрации (ст. 18 ФЗ «О РЦБ»).
- 3.** Однако, поскольку размещение документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением при реорганизации в форме преобразования осуществляется до государственной регистрации их выпуска, сертификат упомянутых облигаций не может содержать указанных обязательных реквизитов до осуществления государственной регистрации их выпуска (КОЛЛИЗИЯ ФЗ «О РЦБ»).
- 4.** Фактически ФСФР идет в настоящее время на регистрацию упомянутых облигаций уже реорганизованного общества, в решении о выпуске которых устанавливается дата конвертации: после передачи сертификата на централизованное хранение и после N дней после государственной регистрации выпуска облигаций реорганизованного общества – правопреемника (а не в дату внесения записи в ЕГРЮЛ).



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

Проблемы при ликвидации АО:

1. Ликвидация компаний (без правопреемника)

- Отсутствует систематическое и оперативное уведомление (ни от ликвидируемых эмитентов, ни от их реестродержателей) профессиональных участников рынка ценных бумаг и их клиентов - акционеров ликвидируемых компаний об ожидаемой дате и о фактической дате внесения записей в ЕГРЮЛ.
- Также не происходит и систематическое и оперативное уведомление профессиональных участников рынка ценных бумаг и их клиентов о прекращении ведения (с какой даты) реестров владельцев именных ценных бумаг ликвидированных управляющих энергокомпаний. Получить подобную информацию депозитарию - номинальному держателю можно только на основе постоянно посылаемых реестродержателю запросов с просьбой сообщить даты внесения записей в ЕГРЮЛ и прекращении ведения реестра.
- При этом действующее законодательство Российской Федерации не предусматривает проведение в реестре акционеров операции по аннулированию выпусков ценных бумаг общества в случае прекращения ведения реестра в связи с ликвидацией эмитента.
- Все это создает риск несвоевременного получения зарегистрированными в реестре лицами информации о ликвидации эмитента и, соответственно, риск несвоевременного отражения этого в системе депозитарного учета. В частности, отсутствие от регистратора информации и подтверждающих документов о причине прекращения им ведения реестра (при этом списание ценных бумаг ликвидированного общества со счета номинального держателя регистратором не проводится) не позволяет депозитариям своевременно провести действия по снятию с обслуживания выпусков акций ликвидированных эмитентов и уведомить об этом своих клиентов, т.е. возникает риск обращения акций уже ликвидированных обществ в системе депозитарного учета депозитария – номинального держателя и в депозитариях – его депонентах.



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

16.06.2006

Информационное письмо ФСФР Профессиональным участникам рынка ценных бумаг, осуществляющим депозитарную деятельность "О порядке списания со счетов депо ценных бумаг ликвидированных эмитентов"

В связи с многочисленными запросами, поступающими от профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих депозитарную деятельность, о порядке списания со счетов депо ценных бумаг ликвидированных эмитентов Федеральная служба по финансовым рынкам разъясняет следующее.

В соответствии со статьей 21 Федерального закона от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее - Закон) ликвидация эмитента влечет его прекращение без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства к другим лицам и соответственно прекращение прав, предоставляемых его ценными бумагами, и ничтожность последних.

Статьей 24 Закона установлено, что ликвидация общества считается завершенной, а общество - прекратившим существование с момента внесения органом государственной регистрации соответствующей записи в единый государственный реестр юридических лиц.

Пунктом 3.3 Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, утвержденного постановлением ФКЦБ России от 16.10.97 № 36, установлено, что условиями осуществления депозитарной деятельности должна определяться процедура прекращения обслуживания выпуска ценных бумаг депозитарием.

Исходя из изложенного, депозитарий вправе проводить операцию списания со счетов депо ценных бумаг ликвидированного эмитента в порядке, определенном условиями осуществления депозитарной деятельности, после подтверждения органом исполнительной власти, осуществляющим ведение единого государственного реестра юридических лиц, информации о ликвидации юридического лица – эмитента.

О.В. Вьюгин



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

Проблемы при ликвидации АО при присоединении

2. При проведении реорганизации в форме присоединения акции присоединяемого общества конвертируются в акции общества, к которому проводится присоединение. Присоединяемое общество прекращает деятельность в день внесения записи об этом в ЕГРЮЛ.

Таким образом, в эту дату во всей учетной системе должна быть проведена операция конвертации:

- - регистратором в реестре,
- - депозитариями – номинальными держателями и всеми нижестоящими депозитариями (не зависимо от количества уровней номинального держания).

Проведение согласованной на всех уровнях учетной системы такой глобальной операции возможно только при хорошо отлаженной информационной поддержке, организованной реорганизуемыми эмитентами и регистратором.



Проблемы при ликвидации АО при присоединении

Прежде всего, все участники учетной системе заранее должны быть уведомлены:

- - об условиях и порядке проведения конвертации (в частности, о коэффициентах конвертации);
- - о параметрах ценных бумаг, в которые проводится конвертация, чтобы заранее их описать в учетной системе;
- - о сборе (сверхоперативном, за считанные часы) списков владельцев акций присоединяемых обществ на дату внесения записи в ЕГРЮЛ о прекращении деятельности присоединяемого общества – в многоуровневой системе учета прав **особенно это важно при дробных коэффициентах конвертации** (и принятых правилах округления), когда для правильного начисления в реестре на счет номинального держателя этот список должен быть у регистратора, а у депозитария - по клиентам его депонентов – депозитариев.



Отражение в системе учета прав на ценные бумаги реорганизуемых предприятий

Проблемы при ликвидации АО при присоединении (учет именных ценных бумаг)

- К большому сожалению, в информационных письмах реорганизуемых эмитентов о проводимых реорганизациях обществ в форме присоединения часто отсутствует информация ни об условиях и порядке конвертации, ни о параметрах ценных бумаг, в которые будет проводиться конвертация. Не предоставляет такую информацию и регистратор (ссылаясь, что не обладает ею) заранее (хотя бы за 1-2 дня до ожидаемой даты конвертации), а также не всегда предоставляется номинальным держателям заранее и информация о порядке и сроке проведения регистратором оперативного сбора списка владельцев акций присоединяемых обществ на дату внесения записи в ЕГРЮЛ о их ликвидации.
- Все это создает риски возникновения ошибок в учетной системе (и у регистратора, и на всех уровнях номинального держания) при проведении операции конвертации, особенно при дробных коэффициентах конвертации. И такие ошибки значительно возрастают при проведении конвертации без предварительного информирования всех участников учетной системы, т.к. возникает риск, что после проведения в реестре операции конвертации и аннулирования выпусков акций присоединяемых обществ без своевременного и полного уведомления о прошедшей глобальной операции регистратором номинальных держателей (как это делается при проведении в реестре регистратором операции объединения выпусков ценных бумаг) эти акции будут обращаться в системе депозитарного учета, в т.ч. по ним будут свершаться сделки, и возникает риск предъявления претензий по количеству начисленных акций (претензий со стороны покупателя или со стороны продавца).