

Новые правила игры на рынке ценных бумаг в 2 этапа: первый этап уже наступил 28 декабря 2018 г.

28 декабря 2018 года был опубликован Федеральный закон 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 – **Закон**). Закон получился достаточно большим и разнонаправленным, урегулировав массу аспектов в два этапа: часть изменений вступила в силу 28 декабря 2018 года, а бóльшая часть вступит в силу с 01 января 2020 года. В 2019 году ЦБ РФ во взаимодействии с рынком подготовит подзаконные акты для работоспособности положений, которые вступят в силу в 2020 году.

Положения, вступившие в силу с 28.12.2018 года:

Ниже приводим краткое описание вступивших в силу изменений. Более подробное резюме тех положений, которые вступили в силу вместе с опубликованием Закона и действуют уже в 2019 году, содержатся в [таблице](#) в приложении к настоящему обзору.

Ключевые изменения:

- **Отказ от сертификатов ценных бумаг.** Переход на исключительно электронные (бездокументарные) ценные бумаги: исчезают сертификаты ценных бумаг;
- **Необходимость регистрации проспекта.** Изменены (скорректированы) случаи, когда отсутствует необходимость подготовки и регистрации проспекта;
- **Основания дефолта по облигациям можно сократить.** По усмотрению эмитента можно исключить одно из оснований дефолта эмитента: существенное ухудшение обеспечения по облигациям;
- **Обеспечение после начала размещения.** Если обеспечение облигаций залогом ценных бумаг предоставляется после начала размещения, залогодатель должен зафиксировать обременение до внесения изменений в решение о выпуске в части указания на такое обеспечение;
- **Дополнительные случаи, когда в силу закона не нужен представитель владельцев облигаций.** Представитель владельцев облигаций не нужен в случае размещения облигаций, обеспеченных независимой гарантией или поручительством

14 января 2019 года

государственной корпорации (Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ»), либо коммерческой организации, которая является институтом развития (РВК, Фонд развития дальнего востока и т.д.);

- **Вместо ежеквартального отчета** – отчет эмитента, периодичность которого и форма будут установлены ЦБ РФ¹;
- **Правила выкупа облигаций эмитентом: возможности.** Ограничения, касающиеся пропорционального приобретения эмитентом своих облигаций, не применяются в случае принятия облигаций эмитентом в заём, по договору репо, при оставлении облигаций за собой при обращении на них взыскания как на предмет залога;
- **«Вечные» облигации в корпоративный сектор.** Для небанковских эмитентов введен новый инструмент в виде облигаций без срока погашения;
- **Санкции и возможность меньшей публичности.** Правительство РФ может предоставить определенным эмитентам право не раскрывать или раскрывать не полностью информацию на рынке ценных бумаг при условии предоставления такой информации в полном объеме в ЦБ РФ.
- **Новый тип акций - «доходные» привилегированные акции.** Введен новый тип привилегированных акций, держатели которых обладают преимуществом в очередности получения дивидендов (перед держателями иных видов акций). У «доходных» привилегированных акций нет ликвидационной стоимости, они не предоставляют прав голоса на общем собрании акционеров (кроме вопроса о ликвидации общества).

Не допускается изменение прав по таким акциям. Указанные приоритетные права владельцев акций влияют и на распределение при ликвидации (банкротстве) эмитента. Кроме того, держатели «доходных» привилегированных акций составляют новую очередь кредиторов;

- **Новое основание предъявления требований о досрочном выкупе акций для акционеров непубличных АО (с числом акционеров более 500).** Акционеры вправе требовать принудительного выкупа акций, если они голосовали против принятия решения об обращении в ЦБ РФ с заявлением об освобождении от обязанности раскрывать информацию, а такое решение было принято;

¹ При этом в законе остались действующими требования к ежеквартальному отчету.

Иные изменения:

- Теперь эмиссию облигаций могут проводить только после полной оплаты уставного/складочного капитала/фонда все коммерческие организации, а не только хозяйственные общества, как это было ранее;
- В случае если регистрация облигаций, обеспеченных третьим лицом, не сопровождается составлением и регистрацией проспекта, размещение облигаций запрещается начинать ранее даты, с которой эмитент предоставляет доступ к сведениям о лице, предоставляющем обеспечение, и об условиях обеспечения;
- Уточнены положения в части возможности публичного обращения эмиссионных ценных бумаг;
- Облигации могут быть обеспечены не только банковской, но и независимой гарантией;
- *Унифицирован подход к российским и зарубежным ценным бумагам в части оплаты и ограничений на их обращение в РФ:*
 - ✓ запрещен переход прав на ценные бумаги иностранного эмитента при размещении на территории РФ до их полной оплаты, а в случае с акциями - также до представления уведомления об итогах размещения в ЦБ РФ;
 - ✓ уточнено, что при допуске к торгам ценных бумаг иностранных эмитентов, не допущенных к публичному размещению/публичному обращению, не требуется регистрация и предоставление проспектов таких ценных бумаг;
 - ✓ биржа не позднее начала организованных торгов раскрывает информацию о допущенных ценных бумагах иностранных эмитентов путем размещения информации в объеме, в котором такая информация раскрывается в соответствии с правилами иностранной биржи, где листингованы/листингуются такие ценные бумаги, либо путем размещения ссылок на сайты, где раскрыта необходимая информация, и не позднее одного дня после начала торгов направляет эмитенту уведомление о допуске к публичному обращению;
- К ценным бумагам, которые могут быть предметом договора репо, добавлены инвестиционные паи/акции иностранного инвестиционного фонда;
- Добавлены требования к допуску ценных бумаг к организованным торгам в процессе размещения **путем открытой подписки**;

- Теперь Биржа вправе без объяснения причин не только отказать в допуске ценных бумаг к торгам, но **и во включении в котировальный список**, а также **исключить ценные бумаги из котировального списка** или прекратить допуск ценных бумаг к торгам;
- Требования к составу сведений об обеспечении и лице, его предоставившем, определяются ЦБ;
- Ограничен перечень случаев, когда возникает обязанность раскрывать информацию;
- Ограничены и структурированы способы и сроки раскрытия информации;
- Добавлен перечень лиц, которые не предоставляют консолидированную и бухгалтерскую отчетность в рамках раскрытия информации;
- Уточнены положения про право голоса владельцев облигаций на общем собрании владельцев облигаций, если все держатели облигаций обладают специальным «заинтересованным» статусом, отраженным в Законе о РЦБ, в этом случае правом голоса обладают все соответствующие «заинтересованные» держатели облигаций;
- Регистраторы и депозитарии смогут проводить операции по погашению ценных бумаг без распоряжения держателей лицевых счетов и счетов депо на основании подтверждающих документов;
- В предоставляемый регистратором/депозитарием по требованию эмитента список владельцев ценных бумаг не включаются сведения о лицах, в интересах которых осуществляются права по ценным бумагам, если в таком требовании отсутствует указание на необходимость предоставления таких сведений;
- У Правительства РФ появилось полномочие определять условия, при которых правила реализации прав по ценным бумагам, учет которых ведет номинальный держатель, не применяются;
- В случае реорганизации эмитента, регистратор проводит операции, связанные с размещением ценных бумаг;
- Решение об учреждении акционерного общества должно включать в себя условия договора с регистратором;
- Добавлены правила по принятию решения о выплате дивидендов по акциям.

Положения, которые вступят в силу с 01.01.2020 года:

- **Эмиссия по новым правилам.** Упрощена и сокращена, а в некоторых случаях автоматизирована процедура эмиссии ценных бумаг;
- **Реестродержатель в качестве регистратора акций.** Введена возможность регистрации выпусков акций реестродержателями (при учреждении АО);
- **Подписание эмиссионных документов третьими лицами. Солидарная ответственность ЕИО.** Предусмотрена возможность подписания эмиссионных документов, а также документов по раскрытию, лицом, не являющимся ЕИО, при этом нести ответственность за полноту и достоверность информации будет и лицо, подписавшее документы, и ЕИО, как если бы последний подписал их;
- **Упрощение консолидации и дробления ценных бумаг.** Возможность консолидации и дробления ценных бумаг без новых выпусков, с внесением изменений в уже зарегистрированные решения о выпуске;
- **Уведомление о регистрации проспекта.** Возможность для эмитентов вместо регистрации проспекта направить уведомление о его составлении;
- **Требование к «языку» проспекта.** Введение (резюме проспекта ценных бумаг) должно быть написано языком, понятным для неквалифицированных инвесторов;
- **Конвертируемые бумаги, в т.ч. заем (в форме выпуска облигаций) – возможности и ограничения.** Выпуск и размещение конвертируемых бумаг возможны не ранее выпуска и зачисления на эмиссионный счет эмитента тех бумаг, в которые они будут или могут быть конвертированы;
- **Эскроу для ценных бумаг.** Будет урегулирован порядок депонирования ценных бумаг на счет эскроу-агента;
- **Допуск коммерческих облигаций к торгам.** Предусмотрена возможность допуска коммерческих облигаций к организованным торгам в процессе их обращения;
- **Техника:**
 - ✓ Возможность подачи эмиссионных документов для регистрации только в электронном виде;

Делаем то, что любим...

- ✓ Изменены правила взаимодействия эмитентов с биржей;
- ✓ Изменены правила раскрытия информации;
- ✓ Изменены правила взаимодействия между эмитентом, владельцами облигаций и представителем владельцев облигаций.

Как мы упоминали выше, Закон получился комплексным, им внесены значительные изменения в регулирование отношений на рынке ценных бумаг. Мы выпустим более подробный обзор изменений, которые вступят в силу в 2020-ом году, ближе к концу 2019-ого года, и будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений. Спасибо, что Вы с нами!



Олег Бычков

Партнер, Адвокат

bychkov@empp.ru

Таблица изменений, вступивших в силу

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
I. Изменения правил эмиссии и правил обращения ценных бумаг			
Виды ценных бумаг	Эмиссионные ценные бумаги могут быть документарными и бездокументарными. При эмиссии документарных ценных бумаг выпускается сертификат ценных бумаг.	Эмиссионные ценные бумаги только бездокументарные, соответственно сертификата ценных бумаг больше не будет.	
Условия, при которых не требуется составлять проспект ценных бумаг	Можно не составлять проспект, если соблюдается хотя бы одно из следующих условий:		Можно говорить о некотором облегчении требований, при которых законодатель позволяет не составлять проспект выпускаемых ценных бумаг. При этом существенным образом меняется требование относительно отсутствия необходимости регистрации проспекта при наличии программы облигаций. Теперь проспект для выпуска облигаций,
	1) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они размещаются лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся	1) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они предлагаются только квалифицированным инвесторам и лицам, имеющим преимущественное право приобретения размещаемых акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции;	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	квалифицированными инвесторами, не превышает 500;		размещаемых в рамках программы, не требуется, если с момента регистрации программы облигаций (зарегистрированной одновременно с регистрацией проспекта) прошло не более 1 года. Таким образом, если выпуск облигаций в рамках программы осуществляется спустя год после регистрации проспекта, потребуется регистрация нового проспекта.
	2) в соответствии с условиями размещения акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, они размещаются лицам, которые на определенную дату являлись или являются акционерами акционерного общества - эмитента, при условии, что число таких лиц без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;	2) в соответствии с условиями размещения акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, они предлагаются только лицам, которые на определенную дату являлись или являются акционерами акционерного общества – эмитента;	Кроме того, в качестве еще одного ужесточения условий можно указать на то, что в новых условиях уходит возможность не регистрировать проспект, если размещение осуществляется по закрытой подписки и число лиц, в адрес которых размещаются ценные бумаги не превышает
	3) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они предлагаются лицам, число которых не превышает 150, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, а также без учета	3) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они предлагаются заранее определенному кругу лиц, число которых не превышает 150, без учета квалифицированных инвесторов и лиц, имеющих преимущественное право	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	лиц, которые на определенную дату являлись или являются участниками (акционерами) эмитента, при условии, что число таких участников (акционеров), не являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;	приобретения соответствующих ценных бумаг;	500 (без учета квалифицированных инвесторов).
	4) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они размещаются путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;	Данный критерий не используется.	
	5) сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков (дополнительных	4) сумма денежных средств, привлекаемых эмитентом путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	выпусков) в течение одного года не превышает 200 млн. рублей;	одного календарного года, не превышает 1 млрд. рублей;	
	6) сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года не превышает 4 млрд. рублей;	5) сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного календарного года не превышает 4 млрд. рублей; [ЕМПП: изменений нет]	
	7) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг сумма денежных средств, вносимая в их оплату каждым из потенциальных приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее 4 млн. рублей при условии, что число лиц, которые могут осуществить	6) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг сумма денежных средств, вносимая в их оплату каждым из потенциальных приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее 1 млн. 400 тыс. рублей;	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;		
	8) в случае государственной регистрации отдельного выпуска облигаций, размещаемых в рамках программы облигаций, если проспект облигаций зарегистрирован одновременно с государственной регистрацией программы облигаций.	7) облигации размещаются в рамках программы облигаций и с даты регистрации проспекта облигаций, зарегистрированного одновременно с регистрацией программы облигаций, не истек один год.	
Момент фиксации обременения при предоставлении залога ценных бумаг в обеспечение облигаций после их выпуска.	-	Если обеспечение облигаций залогом ценных бумаг предоставляется после начала размещения, залогодатель должен зафиксировать обременение до регистрации изменений в решении о	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		выпуске в части указания на дополнительный залог;	
Требования об оплате уставного капитала перед выпуском облигаций	Требование об оплате уставного капитала для выпуска облигаций распространялось только на хозяйственные общества .	Перед выпуском облигаций все коммерческие организации должны оплатить уставный капитал.	Теперь требование об оплате уставного капитала распространяется в том числе и на государственные и муниципальные унитарные предприятия, производственные кооперативы, хозяйственные товарищества и партнерства.
Существенные нарушения условий исполнения обязательств по облигациям	Перечень закрытый, никакие изменения в этой части не допускались.	В решении о выпуске облигаций можно зафиксировать, что утрата или ухудшение обеспечения не являются существенным нарушением и не дает право владельцам облигаций требовать досрочного погашения облигаций.	
Условие для начала размещения облигаций, обеспеченных третьим лицом (при отсутствии проспекта ценных бумаг)	-	В случае <i>если регистрация облигаций, обеспеченных третьим лицом, не сопровождается составлением и регистрацией проспекта</i> , размещение облигаций запрещается начинать ранее даты, с которой эмитент предоставляет	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		доступ к сведениям о лице, предоставляющем обеспечение и об условиях обеспечения.	
Возможность публичного обращения эмитсионных ценных бумаг	Помимо необходимости регистрации проспекта, существовали следующие опции: • допуск биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованному торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг; либо • допуск эмитсионных ценных бумаг к организованным торгам без их включения в котировальные списки.	Публичное обращение эмитсионных ценных бумаг, в том числе их предложение неограниченному кругу лиц (включая использование рекламы) возможно при условии регистрации проспекта (плана приватизации, если он был зарегистрирован в качестве проспекта), или • допуска эмитсионных ценных бумаг, в отношении которых не осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг, к организованным торгам без их включения в котировальные списки. Прямо указано, что публичное предложение акций ПАО (в том числе посредством рекламы), а также ценных бумаг, конвертируемых в его акции, при отсутствии зарегистрированного проспекта ценных бумаг запрещено.	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
Независимая гарантия в качестве способа обеспечения облигаций	Возможность использования только банковской гарантии.	Вслед за соответствующими изменениями в ГК РФ, появилась возможность использовать в качестве обеспечения облигаций независимую гарантию. При этом гарантом по независимой гарантии может быть только коммерческая организация, стоимость чистых активов которой не меньше суммы предоставляемой гарантии.	
Случаи, когда правила о приобретении эмитентом облигаций не применяются	-	В случае если эмитент приобретает облигации в рамках договора займа, договора репо или в результате оставления находящихся у него в залоге облигаций за собой, правила по приобретению облигаций эмитентом не применяются.	Здесь, очевидно, появляется возможность искусственного создания условий для применения указанных исключений из общих ограничений/правил относительно приобретения облигаций их эмитентом.
II. Изменения правил обращения ценных бумаг иностранных эмитентов и расширение полномочий биржи			
Переход прав на ценные бумаги иностранного	-.	Переход прав на ценные бумаги иностранного эмитента при размещении	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
эмитента при первичном приобретении на территории РФ		на территории РФ до их полной оплаты, а в случае с акциями также до представления уведомления об итогах размещения в ЦБ РФ, запрещен .	
Допуск ценных бумаг иностранных эмитентов к торгам на бирже без регистрации проспекта ценных бумаг	-	При допуске к торгам ценных бумаг иностранных эмитентов, не допущенных к публичному размещению/обращению, не требуется регистрация и предоставление проспектов таких ценных бумаг .	
Сроки раскрытия информации о допущенных ценных бумагах иностранного эмитента	Биржа не позднее чем за три дня до начала организованных торгов ценными бумагами: 1) уведомляет их эмитента о принятии указанного решения; 2) раскрывает информацию о ценных бумагах и об их эмитенте; 3) раскрывает информацию, которая содержится в каждом из годовых отчетов, раскрытых иностранным эмитентом на	Биржа не позднее начала организованных торгов раскрывает информацию о допущенных ценных бумагах иностранных эмитентов путем размещения информации в объеме, в котором такая информация раскрывается в соответствии с правилами иностранной биржи, где листингованы/листингуются такие ценные бумаги, либо путем размещения ссылок на сайты, где раскрыта необходимая информация, и не позднее одного дня после начала торгов направляет эмитенту	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	иностранной бирже после завершения процедуры листинга.	уведомление о допуске к публичному обращению.	
Ценные бумаги, которые могут быть предметом договора репо	Ценными бумагами по договору репо могут быть эмиссионные ценные бумаги российского эмитента, инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда, доверительное управление которым осуществляет российская управляющая компания, клиринговые сертификаты участия, акции или облигации иностранного эмитента и ценные бумаги иностранного эмитента, удостоверяющие права в отношении ценных бумаг российского и (или) иностранного эмитента.	К ценным бумагам, которые могут быть предметом договора репо, добавлены инвестиционные паи/акции иностранного инвестиционного фонда.	
Требования к допуску ценных бумаг к организованным торгам	-	Требования к допуску ценных бумаг к торгам в процессе размещения путем открытой подписки: Регистрация проспекта размещаемых ценных бумаг;	Требования коррелируют со случаями, когда должен быть зарегистрирован проспект ценных бумаг.

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		- Без регистрации проспекта, при соблюдении <u>любого</u> из следующих условий: ✓ сумма денежных средств, привлекаемых эмитентом путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков в течение одного календарного года, не превышает один миллиард рублей; ✓ сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного календарного года не превышает четыре миллиарда рублей; ✓ в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг сумма денежных средств, вносимая в их оплату каждым из потенциальных	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее одного миллиона четырехсот тысяч рублей; При этом ценные бумаги без проспекта допускаются к торгам без включения в котировальные списки, и эмитент обязуется раскрывать информацию в соответствии с требованиями биржи. Правила по допуску без проспекта не применяются к акциям и к ценным бумагам, конвертируемым в акции.	
Полномочия Биржи	Биржа может только отказать в допуске и прекратить допуск к торгам.	Биржа вправе без объяснения причин не только отказать в допуске ценных бумаг к торгам, но и во включении в котировальный список , а также вправе исключить ценные бумаги из котировального списка или прекратить допуск ценных бумаг к торгам.	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
III. Изменения правил раскрытия информации			
Требования к составу сведений об обеспечении и лице, его предоставившем	-	Требования к составу сведений об обеспечении и лице, его предоставившем, определяются ЦБ РФ.	Такие требования уже содержатся в подзаконных актах ЦБ.
Обязанность раскрывать информацию	Обязанность раскрывать информацию на рынке ценных бумаг возникала, помимо случая регистрации проспекта ценных бумаг, в случаях: ✓ допуска биржевых облигаций или российских депозитарных расписок к организованным торгам с представлением бирже проспекта указанных ценных бумаг; либо ✓ допуска эмиссионных ценных бумаг к организованным торгам без их включения в котировальные списки.	Такая обязанность привязана исключительно к факту регистрации проспекта.	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
	Ранее эмитентами предоставлялись «ежеквартальные отчеты эмитента».	Теперь эмитентами в рамках раскрытия информации предоставляются «отчеты эмитента». В законе не установлена периодичность отчета и их состав.	При этом требования к отчетам эмитента вступят в силу только 1 января 2020 года, на данном этапе остаются действующими требования к ежеквартальным отчетам.
Возникновение обязанности по раскрытию информации	-	Теперь непосредственно в Законе предусмотрено, что эмитенты обязаны раскрывать информацию при регистрации проспекта ценных бумаг: ✓ После начала размещения эмиссионных ценных бумаг либо, <i>если предусмотрено проспектом ценных бумаг</i>, после его регистрации; ✓ После регистрации проспекта ценных бумаг, если такая регистрация не связана с размещением таких ценных бумаг; ✓ После вступления в силу решения о регистрации проспекта акций	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		при приобретении эмитентом публичного статуса.	
Перечень лиц, которые не предоставляют консолидированную/ бухгалтерскую отчетность в рамках раскрытия информации	-	Консолидированная и бухгалтерская отчетность эмитента не предоставляется следующими лицами: ✓ Специализированные общества и ипотечные агенты; ✓ Субъекты малого или среднего предпринимательства (при условии, что размещаемые ценные бумаги не входят в котировальные списки); ✓ Эмитенты, в отношении ценных бумаг которых зарегистрирован только проспект эмиссии акций (при условии, что такие акции не допущены к торгам).	Это новый контекст и новое регулирование, которое ранее отсутствовало, что существенно облегчит ряду эмитентов предоставление соответствующей информации и процесс размещения.
Возможность не раскрывать или раскрывать не полностью информацию.	-	Правительство РФ может ограничить объем раскрываемой информации для конкретных эмитентов.	Подобные изменения внесены не только в Закон о РЦБ в части информации, раскрываемой эмитентами, но и соответствующие нормативные акты, затрагивающие раскрытие

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
			информации кредитными организациями, акционерными обществами, юридическими лицами в ЕГРЮЛ, микрофинансовыми компаниями/организациями, клиринговыми организациями и центральными контрагентами, Биржей, центральным депозитарием, инсайдерами, антимонопольным органом о поступивших ходатайствах о даче согласия на осуществление сделки, иного действия. При этом нераскрытая информация (кроме информации, раскрываемой антимонопольным органом) должна быть предоставлена в ЦБ РФ в виде уведомления. Как мы понимаем, данные изменения внесены в целях

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
			осуществления антисанкционной политики государства.
IV. Изменения правил взаимодействия между эмитентом, владельцами облигаций и представителем владельцев облигаций			
Основания для требования владельцев облигаций о досрочном погашении облигаций	Ранее таким основанием в законе было только существенное нарушение условий исполнения обязательств по облигациям.	Теперь добавляется новое основание – делистинг облигаций в связи с нарушением правил раскрытия информации (ранее такое условие существовало на уровне биржи – только для биржевых облигаций).	
Согласие владельцев облигаций на предоставление обеспечения по облигациям после регистрации их выпуска	Согласие владельцев облигаций необходимо.	Изменения в части предоставления обеспечения по облигациям после регистрации их выпуска осуществляются без согласия владельцев облигаций.	
Определение представителя владельцев облигаций в случае размещения облигаций, обеспеченных независимой гарантией	-	В случае размещения облигаций, обеспеченных независимой гарантией или поручительством государственной корпорации, либо коммерческой организации, которая является институтом развития (Государственная	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		корпорация развития «ВЭБ.РФ»), не обязательно определять представителя владельцев облигаций.	
Право голоса владельцев облигаций на общем собрании, если все держатели обладают «заинтересованным» статусом	-	Если все держатели облигаций обладают специальным «заинтересованным» статусом, отраженным в Законе о РЦБ, в этом случае правом голоса обладают все соответствующие держатели облигаций.	
V. Новый инструмент на рынке ценных бумаг			
«Вечные» облигации	Все облигации должны были иметь срок погашения.	Возможно выпускать облигации без срока погашения, так называемые, «вечные» облигации.	Подробнее про «вечные» облигации вы можете прочитать в нашем отдельном обзоре, который мы выпустим в ближайшее время.
VI. Изменения правил взаимодействия с регистраторами и депозитариями			
Автоматизация действий регистраторов и депозитариев в случае погашения ценных бумаг	Необходимо распоряжение держателей лицевых счетов/счетов депо.	Регистраторы и депозитарии могут проводить операции по погашению ценных бумаг без распоряжения держателей лицевых счетов и счетов	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		депо на основании подтверждающих документов.	
Включение сведений о лицах, в интересах которых осуществляются права по ценным бумагам, в списке владельцев облигаций	Такие сведения включались в список.	В предоставляемый регистратором/депозитарием по требованию эмитента список владельцев ценных бумаг такие сведения не включаются , если в требовании отсутствует указание на необходимость предоставления таких сведений.	
Правила реализации прав по ценным бумагам, учет которых ведет номинальный держатель	Правила применялись при любых условиях.	У Правительства РФ есть полномочие определять условия, при которых правила реализации прав по ценным бумагам, учет которых ведет номинальный держатель, не применяются.	
Действия регистратора при реорганизации эмитента	-	В случае реорганизации эмитента регистратор проводит операции, связанные с размещением ценных бумаг.	
VII. Изменения в регулировании деятельности акционерных обществ			
Требования к решению об учреждении акционерного общества и порядок	Решение об учреждении общества должно содержать результаты голосования учредителей и	Помимо указанных ранее положений, решение об учреждении общества должно также содержать и условий	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
заключения договора с регистратором	принятые ими решения по вопросам учреждения общества, утверждения устава общества, избрания органов управления общества, ревизионной комиссии общества, если уставом общества не предусмотрено ее отсутствие, и утверждения регистратора общества.	договора с регистратором общества. Договор с регистратором общества заключается всеми учредителями общества или от имени всех его учредителей лицом, которое определено в договоре о создании общества или в решении о его учреждении. По обязательствам из указанного договора, возникшим до государственной регистрации общества, все его учредители несут солидарную ответственность. После государственной регистрации общества стороной такого договора становится указанное общество.	
Привилегированные акции с преимуществом в очереди получения дивидендов («доходные» акции).		Добавлены привилегированные акции с преимуществом в очереди получения дивидендов. Размер дивиденда – в твердой денежной сумме или в проценте от номинальной стоимости таких акций. Такие акции не имеют ликвидационной стоимости, голосуют только по вопросу ликвидации общества, назначения ликвидационной комиссии и утверждения	

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		промежуточного и окончательного ликвидационных балансов, не учитываются при подсчете голосов и определении кворума. Изменения прав по таким акциям после размещения первой такой акции и уменьшение уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости таких акций не допускаются. В случае реорганизации в форме слияния или присоединения акционеры, владеющие такими акциями, должны получить акции с такими же правами, как и в реорганизуемом обществе.	
Правила по принятию решения о выплате дивидендов	-	Общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов по обыкновенным акциям, если не принято решение о выплате в том же размере дивидендов по привилегированным акциям, размер дивидендов по которым уставом не определен. Общество не вправе принимать решение о выплате дивидендов по обыкновенным	

Делаем то, что любим...

Предмет изменения	Было	Стало	Комментарий
		акциям и привилегированным акциям, если не принято решение о выплате в полном размере дивидендов по привилегированным акциям с преимуществом в очередности получения дивидендов.	
Дополнительное право акционеров требовать выкупа акций.	-	Право акционеров непубличных АО с числом акционером более 500 требовать выкупа акций в случае, если они голосовали против принятия решения об обращении в ЦБ РФ с заявлением об освобождении от обязанности раскрывать информацию, а соответствующее решение было принято.	
