

Комментарий НРА «Рюрик» к проекту Закона Украины «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно повышения требований к эмитентам ценных бумаг»

Недavno на официальном сайте Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР) был опубликован доработанный проект Закона Украины «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно повышения требований к эмитентам ценных бумаг». Проект, впервые обнародованный Комиссией в июне текущего года, был несколько изменен, однако основные положения документа сохранились.

Во-первых, Проектом предусмотрено внесение изменений в Закон Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» от 30.10.1996 г. №448/96-ВР относительно предоставления НКЦБФР полномочий по установлению признаков фактивности эмитентов ценных бумаг. Напомним, что в конце прошлого года НКЦБФР приняла Решение «Об установлении признаков фактивности ценных бумаг и деривативов» № 1942 от 22.12.2010 г.

Законопроектом определено, что в задачи НКЦБФР относится установление признаков фактивности эмитента ценных бумаг или производных (деривативов), а также предоставлены полномочия останавливать на срок до одного года оборот ценных бумаг и производных (деривативов) эмитента, отвечающего признакам фактивности. В случае непредоставления в течение одного года с даты приостановления обращения ценных бумаг (кроме акций) и производных (деривативов) заявления о возобновлении обращения вышеупомянутых инструментов вместе с документами, перечень которых устанавливается Комиссией, подтверждающих устранение оснований для приостановления обращения таких ценных бумаг и производных (деривативов), НКЦБФР будет иметь полномочия отменять регистрацию ценных бумаг (кроме акций) и производных (деривативов), обращение которых остановлено в связи с соответствием их эмитента признакам фактивности. Что же касается выпусков акций, то Проектом предусмотрено предоставление Регulatorу полномочий отменять регистрацию выпуска акций, обращение которых остановлено в связи с соответствием их эмитента признакам фактивности, и одновременно подавать иск в суд о прекращении акционерного общества, в случае непредоставления в течение одного года с даты прекращения обращения акций заявления о возобновлении обращения акций и документов, подтверждающих устранение оснований для приостановления обращения акций.

Во-вторых, проектом Закона Украины дополнена статья 11 ЗУ № 448/96-ВР об ответственности юридических лиц за правонарушения на рынке ценных бумаг в части нарушения последовательности этапов осуществления эмиссии ценных бумаг и производных (деривативов), предусмотренной законом. Проектом предлагается установить ответственность за вышеприведенные нарушения в размере от тысячи до пяти тысяч необлагаемых минимумов доходов граждан, а за те же действия, совершенные повторно в течение года, – в размере от пяти до десяти тысяч необлагаемых минимумов доходов граждан.

В-третьих, за счет внесения изменений в ЗУ «О бухгалтерском учете и финансовой отчетности в Украине» от 16.07.1999 г. № 996-XIV, устанавливается требование обеспечения ведения бухгалтерского учета эмитентом ценных бумаг только путем введения в штат должности бухгалтера или создания бухгалтерской службы во главе с главным бухгалтером. Соответствующие изменения предлагается внести и в ЗУ «О ценных бумагах и фондовом рынке» от 23.02.2006 г. № 3480-IV. Также вышеприведенный Закон дополнен определением должностных лиц эмитента (кроме случаев, когда эмитентом являются АРК или городские советы, а также государство в лице уполномоченных им органов). К должностным лицам эмитента предлагается установить требования наличия высшего образования и стажа работы не менее 3 лет, а к бухгалтеру (в случае создания бухгалтерской службы – главному бухгалтеру) – наличие высшего экономического образования и стаж работы по специальности на основном месте работы не менее 3 лет.

В-четвертых, одним из главнейших преобразований, которое, по мнению НРА «Рюрик», способствует постепенному «очищению» рынка корпоративных облигаций от эмитентов с низкой кредитоспособностью, является снижение «планки» максимального объема выпуска облигаций предприятий. Согласно действующей редакции ЗУ «О ценных бумагах и фондовом рынке», юридическое лицо имеет право размещать облигации на сумму, не превышающую трехкратного размера собственного капитала или размера обеспечения, предоставляемого ему с этой целью третьими лицами. При этом требования к третьим лицам, предоставляющим обеспечение по выпуску облигаций, не установлены. Проектом предусмотрено установление ограничения суммы размещения облигаций в рамках размера собственного капитала эмитента и размера обеспечения, предоставляемого в этих целях третьими лицами. При этом НКЦБФР будет отказывать в регистрации выпуска облигаций предприятий, если номинальная стоимость облигаций предприятий, по которым принято решение об эмиссии, вместе с суммарной номинальной стоимостью всех непогашенных облигаций эмитента превышает размер его собственного капитала и размер обеспечения, предоставленного лицу с этой целью третьими лицами.

Проектом предусматривается установление требования, что предоставлять обеспечение исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий может только юридическое лицо. При этом размер предоставляемого обеспечения исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий не может быть больше размера собственного капитала юридического лица, предоставляющего такое обеспечение. Суммарный размер обеспечений исполнения обязательств по всем выпускам облигаций предприятий, предоставленных юридическим лицом, не может превышать размера собственного капитала такого юридического лица. Юридические лица, предоставившие обеспечение исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий, обязаны раскрывать информацию в соответствии с требованиями, в объеме и сроки, установленные ЗУ «О ценных бумагах и фондовом рынке» и нормативно-правовыми актами НКЦБФР для эмитентов.

РЕЗЮМЕ ПРОЕКТА:

НКЦБФР поручено устанавливать признаки фактивности эмитентов ценных бумаг, останавливать на срок до одного года оборот ценных бумаг и производных (деривативов) эмитента, отвечающего признакам фактивности

Установлена ответственность юридических лиц за правонарушения на рынке ценных бумаг в части нарушения последовательности этапов осуществления эмиссии ценных бумаг и производных (деривативов), предусмотренной законом

Установлено требование обеспечения ведения бухгалтерского учета эмитентом ценных бумаг только путем введения в штат должности бухгалтера или создания бухгалтерской службы во главе с главным бухгалтером

Предусмотрено установление ограничения суммы размещения облигаций предприятий в рамках размера собственного капитала эмитента и размера обеспечения, предоставляемого в этих целях третьими лицами. Размер предоставляемого обеспечения исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий не может быть больше размера собственного капитала юридического лица, предоставляющего такое обеспечение

Расширены права НКЦБФР в части осуществления проверки достоверности сведений, содержащихся в документах, предоставленных для регистрации выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг

НКЦБФР предоставлены права требования проведения дополнительной рейтинговой оценки эмитентов и ценных бумаг, получение рейтинговой оценки которых является обязательным в соответствии с законодательством, а также дополнительных аудиторской проверки и экспертной оценки имущества эмитента

Установлен запрет для эмитента распоряжаться средствами (имуществом), внесенными инвесторами в оплату ценных бумаг, до момента регистрации отчета о результатах размещения ценных бумаг

НРА «Рюрик»

☎ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артёма 52а

+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua

www.rurik.com.ua

РЕЗЮМЕ ПРОЕКТА:

НКЦБФР поручено устанавливать признаки фиктивности эмитентов ценных бумаг, останавливать на срок до одного года оборот ценных бумаг и производных (деривативов) эмитента, отвечающего признакам фиктивности

Установлена ответственность юридических лиц за правонарушения на рынке ценных бумаг в части нарушения последовательности этапов осуществления эмиссии ценных бумаг и производных (деривативов), предусмотренной законом

Установлено требование обеспечения ведения бухгалтерского учета эмитентом ценных бумаг только путем введения в штат должности бухгалтера или создания бухгалтерской службы во главе с главным бухгалтером

Предусмотрено установление ограничения суммы размещения облигаций предприятий в рамках размера собственного капитала эмитента и размера обеспечения, предоставляемого в этих целях третьими лицами. Размер предоставляемого обеспечения исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий не может быть больше размера собственного капитала юридического лица, предоставляющего такое обеспечение

Расширены права НКЦБФР в части осуществления проверки достоверности сведений, содержащихся в документах, предоставленных для регистрации выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг

НКЦБФР предоставлены права требования проведения дополнительной рейтинговой оценки эмитентов и ценных бумаг, получение рейтинговой оценки которых является обязательным в соответствии с законодательством, а также дополнительных аудиторской проверки и экспертной оценки имущества эмитента

Установлен запрет для эмитента распоряжаться средствами (имуществом), внесенными инвесторами в оплату ценных бумаг, до момента регистрации отчета о результатах размещения ценных бумаг

Логическим продолжением повышения требований к эмитентам корпоративных облигаций является установление обязательства Эмитента облигаций предприятий осуществить досрочный выкуп облигаций, что также устанавливается Проектом, по заявлению их владельца в случае наступления минимум одного из следующих случаев: уменьшение размера собственного капитала меньше его размера, который был на момент регистрации выпуска ценных бумаг эмитента или лица, предоставившего обеспечение исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий; возбуждение дела о банкротстве и/или принятие решения о прекращении эмитента облигаций предприятий или лица, предоставившего обеспечение исполнения обязательств по выпуску облигаций предприятий.

В-пятых, Проектом предусматривается расширение прав Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку в части осуществления проверки достоверности сведений, содержащихся в документах, предоставленных для регистрации выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг. Согласно Проекту, НКЦБФР будет иметь право требовать проведения, в порядке установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, дополнительной проверки отчетности за средства эмитента; требовать проведения, в порядке установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, дополнительной проверки оценки имущества эмитента, получение которой в соответствии с законодательством является обязательным на основе независимой оценки, проведенной в соответствии с законодательством об оценке имущества, имущественных прав и профессиональной оценочной деятельности; требовать проведения, в порядке установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку, дополнительной рейтинговой оценки эмитентов и ценных бумаг, получение рейтинговой оценки которых является обязательным согласно законодательству; истребовать дополнительные документы, необходимые для проверки достоверности сведений, содержащихся в документах, представленных для регистрации выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг.

В-шестых, Проект вносит изменения в законодательство относительно установления требования к эмитентам открывать отдельный счет в банковском учреждении, на который будут зачисляться денежные средства, полученные от инвесторов в ценные бумаги как плата за приобретенные ценные бумаги, во время закрытого (частного) и открытого (публичного) размещения ценных бумаг. Также установлено, что эмитент не имеет права распоряжаться средствами (имуществом), внесенными инвесторами в оплату ценных бумаг, до момента регистрации отчета о результатах размещения ценных бумаг. В случае нарушения эмитентом вышеприведенных требований, НКЦБФР принимает решение о признании эмиссии ценных бумаг соответствующего выпуска недействительным, а признание эмиссии ценных бумаг соответствующего выпуска недействительным является основанием для отмены регистрации такого выпуска ценных бумаг.

Вышеприведенные изменения, согласно Проекту, касаются только новых эмиссий, которые состоятся после вступления в силу Закона. Сроки и порядок приведения в соответствие установленным требованиям для эмитентов, которые уже зарегистрировали выпуски ценных бумаг и производных (деривативов), законопроектом не предусмотрено, но не исключено их появление уже в окончательной редакции Закона.

НРА «Рюрик» поддерживает законодательные инициативы НКЦБФР относительно повышения требований к эмитентам ценных бумаг, однако считает, что установление предлагаемых Проектом требований будет сдерживать восстановление первичного рынка, который и без того подвергся существенному сокращению по сравнению с докризисными масштабами. Текущий год, как ожидается, может стать годом существенного расширения первичного рынка корпоративных облигаций. Так, объем выпусков корпоративных облигаций за 8 месяцев 2011 года превысил результат 2010 года почти в 2,3 раза. Однако стоит отметить, что количество зарегистрированных выпусков облигаций предприятий за 8 месяцев 2011 года составило всего 124 выпуска (127 в 2010 году, 240 в 2009 году, 912 в 2008 году), что обусловлено выходом на рынок только крупных эмитентов, преимущественно банков. Предложенные выше изменения требований к эмитентам ценных бумаг, по мнению НРА «Рюрик», в большей мере коснутся «мелких» эмитентов, что может ограничить развитие рынка корпоративных облигаций как минимум в части количества зарегистрированных выпусков, а возможно и стоимостного объема. Однако установление вышеуказанных требований, по мнению НРА «Рюрик», повлияет и на крупных участников рынка – коммерческие банки, имеющие относительно небольшой объем собственного капитала по сравнению с объемом активов. Ограничение «кредитного плеча» до 1:1 обусловит отказ большинства желающих эмитировать корпоративные облигации, учитывая ужесточение требований и повышение затратности процесса. С другой стороны, рынок подвергся существенному сокращению и за счет отсутствия потенциальных инвесторов в облигации предприятий вследствие большого количества дефолтов в кризисные годы. Поэтому повышение требований к эмитентам безусловно будет способствовать росту защищенности инвесторов, а значит в долгосрочной перспективе будет способствовать развитию отечественного рынка ценных бумаг.

Однако вышеприведенные законодательные инициативы все еще остаются в рамках законопроекта, подлежащему дальнейшему обсуждению и, возможно, доработке. НРА «Рюрик» будет отслеживать ситуацию относительно утверждения этого законодательного акта, что найдет свое отображение в следующих комментариях, посвященных изменениям в нормативном регулировании рынка ценных бумаг Украины.

Подготовлено аналитическим департаментом НРА «Рюрик» на основе данных Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины (режим доступа: <http://www.ssmc.gov.ua>).

Полная версия комментария НРА «Рюрик» к проекту Закона Украины «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно повышения требований к эмитентам ценных бумаг» размещена в свободном доступе на официальном сайте Агентства (www.rurik.com.ua).

В случае возникновения дополнительных вопросов: ответственный за выпуск – директор по развитию НРА «Рюрик», к.э.н. Долинский Леонид Борисович, тел. (044) 383-04-76;

НРА «Рюрик»

☒ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артёма 52а
+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484 0053

e-mail: info@rurik.com.ua
www.rurik.com.ua