

## Комментарий НРА «Рюрик» к Решению НКЦБФР от 16.04.2013 г. №599 относительно перевода обязательств в облигации

Национальная комиссия по ценным бумагам и фондовому рынку Решением от 16.04.2013 г. №599 утвердила изменения к Положению о порядке осуществления эмиссии облигаций предприятий и их обращения. Документ был зарегистрирован в Министерстве юстиции Украины 15.05.2013 г. под № 738/2327. Решение вступает в силу со дня официального опубликования.

Согласно Решению, раздел III Положения о порядке осуществления эмиссии облигаций предприятий и их обращения был дополнен новой главой 2, которая определяет особенности эмиссии и регистрации выпуска облигаций с целью перевода обязательств акционерного общества в облигации.

Новой главой предусмотрено право акционерного общества на перевод своих обязательств в облигации, который может быть осуществлен в отношении денежных обязательств общества за исключением обязательств по выплате заработной платы, а также обязательств по уплате единого взноса на общеобязательное государственное социальное страхование, налогов и сборов (обязательных платежей). Такие действия возможны при условии получения письменного согласия кредиторов, обязательства перед которыми будут переведены в облигации.

Для перевода обязательств в облигации уполномоченный орган акционерного общества принимает решение о закрытом (частном) размещении облигаций, однако такое решение может приниматься при отсутствии моратория на удовлетворение требований кредиторов или в случае, если перевод обязательств предусмотрен планом санации. При этом общая номинальная стоимость эмиссии не должна превышать размера обязательств перед кредиторами, дающими согласие на перевод.

Изменения к Положению также определяют перечень дополнительных документов, которые эмитент для перевода обязательств в облигации подает в Национальную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку. Размещение и оплата облигаций осуществляется по номинальной стоимости путем заключения между эмитентом и его кредиторами договоров о замене первоначального обязательства обязательством по облигациям (новации).

Обязательства акционерного общества перед кредитором, для перевода которых принято решение о размещении облигаций, считаются прекращенными с момента приобретения кредитором прав собственности на облигации и регистрации отчета о результатах размещения облигаций.

Официальная позиция НКЦБФР заключается в том, что регулятор, внедряя указанные нововведения, руководствовался потребностями участников рынка. Документ был разработан с целью урегулирования порядка перевода обязательств акционерных обществ в облигации в связи с большим количеством предложений, поступивших в Комиссию по этому поводу.

По мнению НРА «Рюрик», урегулирование порядка перевода обязательств в облигации, в первую очередь, позволит акционерным обществам упростить процедуру реструктуризации задолженности в случае возникновения проблем с ликвидностью или по другим причинам. С другой стороны, относительно инвестиционной привлекательности обязательств, переведенных в облигации, возникает много вопросов.

В случае привлечения средств путем открытого размещения облигаций для расширения текущей деятельности или реализации инвестиционных проектов эмитент, как правило, имеет развернутую финансовую стратегию, которая должна обеспечить своевременное и полное выполнение обязательств по долговым инструментам. Если же целью эмиссии является перевод денежных обязательств в ценные бумаги путем закрытого размещения облигаций, то основными факторами в данном случае могут выступать ухудшения финансового состояния эмитента или его участие в реализации определенных финансовых схем. Кроме того, условия частного размещения облигаций существенно ограничивают их обращение. При этом, как уже отмечалось, перевод возможен только при наличии согласия на это кредитора, поэтому отдельные акционерные общества могут быть лишены возможности воспользоваться своим правом на осуществление указанного вида эмиссии.

Аналитический департамент НРА «Рюрик» будет отслеживать внедрение вышеуказанных изменений к Положению о порядке осуществления эмиссии облигаций предприятий и их обращения, а также их влияние на деятельность украинских акционерных обществ.

### РЕЗЮМЕ

*Решение НКЦБФР от 16.04.2013 г. №599 относительно перевода обязательств в облигации, зарегистрированное в Министерстве юстиции Украины 15.05.2013 г. под №738/2327, вступает в силу со дня официального опубликования*

*Изменения к Положению о порядке осуществления эмиссии облигаций предприятий и их обращения предусматривают право акционерного общества на перевод своих обязательств в облигации, который может быть осуществлен в отношении денежных обязательств общества за исключением обязательств по выплате заработной платы и обязательных платежей*

*Для перевода обязательств в облигации уполномоченный орган акционерного общества принимает решение о закрытом (частном) размещении облигаций при отсутствии моратория на удовлетворение требований кредиторов или в случае, если перевод обязательств предусмотрен планом санации*

*Обязательства акционерного общества перед кредитором, для перевода которых принято решение о размещении облигаций, считаются прекращенными с момента приобретения кредитором прав собственности на облигации*

*Урегулирование порядка перевода обязательств в облигации позволит акционерным обществам упростить процедуру реструктуризации задолженности*

*Перевод обязательств возможен лишь с согласия на это кредитора, поэтому отдельные акционерные общества могут быть лишены возможности воспользоваться своим правом на осуществление указанного вида эмиссии*

#### Ответственный за выпуск:

Директор по развитию НРА «Рюрик»,  
к.э.н., Долинский Леонид Борисович,  
тел. (044) 383-04-76

#### Ответственный аналитик:

Младший финансовый аналитик НРА «Рюрик»,  
Ткаченко Николай Анатольевич,  
тел. (044) 484-00-53, вн. 109

**НРА «Рюрик»**

☎ 04053 Украина, г. Киев, ул. Артема, 52а  
+38 (044) 383 0476, +38 (044) 484-00-53  
e-mail: info@rurik.com.ua  
www.rurik.com.ua