

Коментар НРА «Рюрік» до Рішення НКЦПФР від 16.04.2013 р. №599 щодо переведення зобов'язань в облігації

Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку Рішенням від 16.04.2013 р. №599 затвердила зміни до Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обігу. Документ було зареєстровано в Міністерстві юстиції України 15.05.2013 р. за №738/2327. Рішення набуває чинності з дня офіційного опублікування.

Згідно з Рішенням, розділ III Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обігу було доповнено новою главою 2, яка визначає особливості емісії та реєстрації випуску облігацій з метою переведення зобов'язань акціонерного товариства в облігації.

Новою главою передбачено право акціонерного товариства на переведення своїх зобов'язань в облігації, яке може бути здійснено щодо грошових зобов'язань товариства за винятком зобов'язань з виплати заробітної плати, а також зобов'язань щодо сплати єдиного внеску на загальнообов'язкове державне соціальне страхування, податків і зборів (обов'язкових платежів). Такі дії можливі за умови отримання письмової згоди кредиторів, зобов'язання перед якими будуть переведені в облігації.

Для переведення зобов'язань в облігації уповноважений орган акціонерного товариства приймає рішення про закриті (приватне) розміщення облігацій, проте таке рішення може прийматися за умови відсутності мораторію на задоволення вимог кредиторів або в разі, якщо переведення зобов'язань передбачено планом санації. При цьому загальна номінальна вартість емісії не повинна перевищувати розміру зобов'язань перед кредиторами, які дають згоду на переведення.

Зміни до Положення також визначають перелік додаткових документів, які емітент для переведення зобов'язань в облігації подає до Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку. Розміщення і оплата облігацій здійснюються за номінальною вартістю шляхом укладення між емітентом і його кредиторами договорів про заміну первісного зобов'язання зобов'язанням за облігаціями (новацією).

Зобов'язання акціонерного товариства перед кредитором, для переведення яких прийнято рішення про розміщення облігацій, вважаються припиненими з моменту набуття кредитором права власності на облігації та реєстрації звіту про результати розміщення облігацій.

Офіційна позиція НКЦПФР полягає в тому, що регулятор, впроваджуючи зазначені нововведення, керувався потребами учасників ринку. Документ було розроблено з метою врегулювання порядку переведення зобов'язань акціонерних товариств в облігації у зв'язку з великою кількістю пропозицій, які надійшли до Комісії з цього приводу.

На думку НРА «Рюрік», врегулювання порядку переведення зобов'язань в облігації, в першу чергу, дозволить акціонерним товариствам спростити процедуру реструктуризації заборгованості у разі виникнення проблем з ліквідністю або з інших причин. З іншого боку, стосовно інвестиційної привабливості зобов'язань, переведених в облігації, виникає багато питань.

У випадку залучення коштів шляхом відкритого розміщення облігацій для розширення поточної діяльності або реалізації інвестиційних проектів емітент, як правило, має розгорнуту фінансову стратегію, яка повинна забезпечити своєчасне та повне виконання зобов'язань за борговими інструментами. Якщо ж метою емісії є переведення грошових зобов'язань у цінні папери шляхом закритого розміщення облігацій, то основними чинниками в даному випадку можуть виступати погіршення фінансового стану емітента або його участь в реалізації певних фінансових схем. Крім того, умови приватного розміщення облігацій суттєво обмежують їх обіг. При цьому, як уже зазначалось, переведення можливе лише за згоди на це кредитора, тому окремі акціонерні товариства можуть бути позбавлені можливості скористатись своїм правом на здійснення зазначеного виду емісії.

Аналітичний департамент НРА «Рюрік» буде відслідковувати впровадження вищевказаних змін до Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обіг, а також їх вплив на діяльність українських акціонерних товариств.

РЕЗЮМЕ

Рішення НКЦПФР від 16.04.2013 р. №599 щодо переведення зобов'язань в облігації, зареєстроване в Міністерстві юстиції України 15.05.2013 р. за №738/2327, набуває чинності з дня офіційного опублікування

Зміни до Положення про порядок здійснення емісії облігацій підприємств та їх обігу передбачають право акціонерного товариства на переведення своїх зобов'язань в облігації, яке може бути здійснено щодо грошових зобов'язань товариства за винятком зобов'язань з виплати заробітної плати та обов'язкових платежів

Для переведення зобов'язань в облігації уповноважений орган акціонерного товариства приймає рішення про закриті (приватне) розміщення облігацій за умови відсутності мораторію на задоволення вимог кредиторів або в разі, якщо переведення зобов'язань передбачено планом санації

Зобов'язання акціонерного товариства перед кредитором, для переведення яких прийнято рішення про розміщення облігацій, вважаються припиненими з моменту набуття кредитором права власності на облігації

Урегулювання порядку переведення зобов'язань в облігації дозволить акціонерним товариствам спростити процедуру реструктуризації заборгованості

Переведення зобов'язань можливе лише за згоди на це кредитора, тому окремі акціонерні товариства потенційно можуть бути позбавлені можливості скористатись своїм правом на здійснення зазначеного виду емісії

Відповідальний за випуск:

Директор з розвитку НРА «Рюрік»,
к.е.н. Долінський Леонід Борисович,
тел. (044) 383-04-76

Відповідальний аналітик:

Молодший фінансовий аналітик НРА «Рюрік»,
Ткаченко Микола Анатолійович,
тел. (044) 484-00-53, вн. 109