

## Ценные бумаги.

### Эмиссия ценных бумаг и нововведения законодательства

Чернова М.В, Зафарова Г.И., студенты 4 курса направления «Экономика»,  
профиль «Бухгалтерский учет, анализ и аудит»  
ФГБОУ ВО Оренбургский ГАУ, г. Оренбург

**Аннотация.** В данной статье мы рассматриваем эмиссию ценных бумаг, законопроект и предложения по изменению на рынке ценных бумаг, также рассматривается эмиссионная документация и этапы эмиссии. При этом мы видим различные изменения по редакции и процесс согласования.

**Ключевые слова:** ценные бумаги, эмиссия, облигации, коммерческие облигации, государственная регистрация

**Announcement.** In this article, we consider the issue of securities, the draft law and proposals for changes in the securities market. The issue documentation and stages of the issue are also considered. At the same time, we see various changes in the wording and the approval process.

**Keyword:** securities, issue, bonds, commercial bonds, state registration

С 1 января 2020 года эмиссия ценных бумаг кредитных организаций осуществляется по новым правилам.

С 1 января 2020 года вступила в силу новая редакция Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о РЦБ). Предполагается, что в это же время должно вступить в силу новое Положение Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг», а также должна утратить силу Инструкция Банка России от 27.12.2013 № 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации».

Важнейшей теоретической основой новой редакции Закона о РЦБ является положение о том, что все эмиссионные ценные бумаги являются бездокументарными, а права из бумаги закрепляются в решении об их выпуске.

Тем самым для облигаций отменили сертификаты ценных бумаг, а централизованное хранение ценных бумаг заменили централизованным учетом прав на них.

Помимо этого так же меняется и структура эмиссионной документации. В первую очередь пересматривается перечень случаев, которые требуют подготовку проспекта ценных бумаг.

В дополнение, с 1 января 2020 года в Законе образуется понятие документа, включающего условия размещения.

Так, согласно ст. 24 новой редакции Закона о РЦБ, условия размещения ценных бумаг (количество размещаемых ценных бумаг; срок размещения; порядок приобретения ценных бумаг при их размещении) должны содержаться в проспекте ценных бумаг либо в отдельном документе – документе, содержащем условия размещения.

Соответственно, информация, которая, согласно старым правилам, включалась в решение о выпуске ценных бумаг, теперь будет распределена между этими двумя документами. Вместе с тем документ, содержащий условия размещения облигаций, не подлежит государственной регистрации и просто подписывается эмитентом и раскрывается перед началом размещения. Именно это позволяет эмитентам облигаций устанавливать некоторые параметры

размещения ценных бумаг уже после регистрации выпуска, это может быть, например, после общения с инвесторами.

Изменения затронули и этапы эмиссии ценных бумаг. Отныне утверждение решения о выпуске ценных бумаг не является обязательным этапом, а используются только в конкретных случаях, предусмотренных Законом (например, есть необходимость утверждения решения о выпуске облигаций, конвертируемых в акции). В случае с облигациями такое утверждение не требуется.

Были изменения также и в этапе регистрации выпуска ценных бумаг. В настоящее время в Законе отмечено, что биржевые облигации вносятся в список биржей, а коммерческие облигации фиксируются центральным депозитарием. Понятие «государственная регистрация» усовершенствована на более широкий термин – «регистрация». Регистрация выпуска ценных бумаг Банком России называется государственной регистрацией, а другие регистрирующие организации (биржи, депозитарии) – просто регистрацией.

Помимо этого можно сказать и о сроках государственной регистрации: преобразования данного раздела вызывают двойственные чувства. Вследствие текущих правил срок государственной регистрации выпуска ценных бумаг, не сопровождающегося составлением проспекта ценных бумаг, включает 20 календарных дней. После вступления в силу изменений в Закон о РЦБ и новое Положение Банка России «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – новые Стандарты эмиссии), срок будет составлять 15 рабочих дней, что в реальности с учетом выходных и праздничных дней составит от 21 календарного дня и выше. Если рассматривать государственную регистрацию выпуска ценных бумаг, производящегося регистрацию проспекта ценных бумаг, то их срок сократился с 30 календарных дней на 20 рабочих дней.

Из чего следует, что номинально сроки государственной регистрации выпусков ценных бумаг уменьшились, но из-за изменений принципа их исчисления (рабочие дни на смену календарных), фактически в некоторых случаях регистрация выпуска

займет больше времени, чем это было раньше. В конечном итоге, упрощается этап подведения итогов выпуска ценных бумаг. Углубляется перечень случаев, в которых можно использовать уведомление об итогах выпуска — конкретно, в отношении облигаций, не конвертируемых в акции, теперь будут использоваться исключительно уведомление. Уведомление отправляется в Банк России не эмитентом, как это было до изменений, а регистратором или депозитарием (в большинстве случаев это будет НРД).

Поскольку работа над простым выпуском облигаций, включая согласование эмиссионной документации, получение внутренних одобрений, регистрацию выпуска, размещение и подведение итогов, составляет в среднем от двух месяцев до шести месяцев, следует помнить, что документарные облигации с обязательным централизованным хранением, зарегистрированные до 01.01.2020, но размещение кото-

рых не началось до 01.01.2020, признаются бездокументарными облигациями с централизованным учетом прав, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске, а документарные облигации размещение которых началось до 01.01.2020, будут являться документарными ценными бумагами до их погашения.

Следует также учитывать, что если проспект ценных бумаг зарегистрирован до 01.01.2020, то размещение ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован этот проспект, допускается в течение двух лет с 01.01.2020, после чего размещение ценных бумаг допускается при условии регистрации нового проспекта. В ином случае (если проспект ценных бумаг зарегистрирован после 01.01.2020), размещение соответствующих ценных бумаг возможно в течение одного года с даты регистрации проспекта, после чего необходимо регистрировать новый проспект.

#### **Литература:**

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг : учебник и практикум для академического бакалавриата / Б. И. Алехин. — 2-е изд., испр. и доп. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 497 с.
2. Лаптева Е.В. Динамика основных показателей развития банковского сектора России // сборник тезисов международной, всероссийских и региональных конференций Форума ФГБОУ ВПО «Оренбургский государственный институт менеджмента». Партнеры Форума: Казахско-Китайская академия, Торгово-промышленная палата Оренбургской области, Оренбургское региональное агентства по поддержке малого и среднего бизнеса, Оренбургский благотворительный фонда «Евразия», Регионального представительство «Евро инфо корреспондентский центр - Оренбургская область», Молодежный парламент Оренбургской области. 2014 г - С. 112-114.
3. Рынок ценных бумаг : учебник для прикладного бакалавриата / Ю. А. Соколов [и др.] ; отв. ред. Ю. А. Соколов. — М. : Издательство Юрайт, 2019. — 384 с.
4. Огородникова Е.П. Цифровизация банковского сектора российской экономики // в сборнике: Теория и практика финансово-хозяйственной деятельности предприятий различных отраслей Сборник трудов I Национальной научно-практической конференции. 2019. С.233-237.
5. Огородникова Е.П. Изменение российского банковского сектора в условиях цифровизации // Эпоха науки. 2019.»20. С. 422-425.