Владимир Лагунов,
начальник управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами НДЦ

Информационное взаимодействие с учетными институтами на рынке облигаций

Каждый эмитент в процессе размещения облигаций неизбежно сталкивается с необходимостью раскрывать информацию о корпоративных событиях. О том, как грамотно взаимодействовать с депозитарием при раскрытии информации, Cbonds Review рассказал начальник управления корпоративных действий и взаимодействия с эмитентами НДЦ Владимир Лагунов.

Получать уведомления о корпоративных событиях синхронно и в равном объеме хотят инвесторы и в России, и за рубежом. Однако корпоративные действия остаются сложным и высокорисковым процессом. При реорганизации эмитентам облигаций нужно помнить не только об «обязательной программе» в раскрытии информации, но и учитывать специфические вопросы информационного взаимодействия с депозитарием.

Согласно статье 28 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг», права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарии удостоверяются записями по счетам депо в депозитарии. Поэтому при учете прав по ценным бумагам с обязательным централизованным хранением в депозитарии возникает вопрос о своевременном информировании расчетного депозитария (а в качестве центрального депозитария де-факто на рынке корпоративных и региональных облигаций в Российской Федерации выступает НДЦ) о существенных фактах при проведении корпоративных действий. В частности, при реорганизации эмитентов облигаций осуществляется конвертация облигаций реорганизуемого общества в облигации юридического лица — правопреемника. При этом одна облигация должна конвертироваться в одну облигацию, предоставляющую те же права (п. 8.3.2 Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг). Однако сертификат ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением, который не может быть выдан на руки владельцу (владельцам) и подлежит передаче в уполномоченный депозитарий (ст. 16 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг»), должен содержать обязательные реквизиты, предусмотренные Федеральным Законом «О рынке ценных бумаг», в т.ч. государственный регистрационный номер и дату государственной регистрации (ст. 18 Федерального Закона «О рынке ценных бумаг»).

КТО И О ЧЕМ ИНФОРМИРУЕТ?

Таким образом, реорганизуемое юридическое лицо обязано сообщить регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев ценных бумаг этого юридического лица, о факте подачи документов на государственную регистрацию юридического лица, создаваемого в ходе такой реорганизации, в день подачи документов в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц.

Юридическое лицо, созданное в результате реорганизации (юридическое лицо, к которому осуществлено присоединение), обязано сообщить регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев ценных бумаг реорганизованного юридического лица, о факте своей государственной регистрации в день внесения записи в Единый государственный реестр юридических лиц (п. 8.3.7. Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг).

В ЧЕМ ПРОБЛЕМА?

Размещение ценных бумаг юридического лица, созданного в ходе слияния, разделения, выделения и преобразования, осуществляется в соответствии с договором о слиянии, реше-

нием о разделении, выделении, преобразовании в день государственной регистрации этого нового юридического лица.

Размещение ценных бумаг юридического лица, к которому осуществляется присоединение, осуществляется в соответствии с договором о присоединении в день внесения в Единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединяемого юридического лица (п. 8.3.4 Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг).

Однако поскольку размещение документарных облигаций на предъявителя с обязательным централизованным хранением при реорганизации в форме преобразования осуществляется до государственной регистрации их выпуска, сертификат данных облигаций не может содержать указанных обязательных реквизитов до осуществления государственной регистрации их выпуска.

N ДНЕЙ — В РЕШЕНИИ О ВЫПУСКЕ

Фактически ФСФР России идет в настоящее время на регистрацию упомянутых облигаций уже реорганизованного общества, в решении о выпуске которых устанавливается дата конвертации: после передачи сертификата на централизованное хранение и через N дней после государственной регистрации выпуска облигаций реорганизованного общества — правопреемника (а не в день внесения записи в ЕГРЮЛ).

В своем Информационном письме профессиональным участникам рынка ценных бумаг, осуществляющим депозитарную деятельность, «О порядке списания со счетов депо ценных бумаг ликвидированных эмитентов» от 16.06.2006 ФСФР России разъяснил, что депозитарий вправе проводить операцию списания со счетов депо ценных бумаг ликвидированного эмитента в порядке, определенном условиями осуществления депозитарной деятельности, после подтверждения органом исполнительной власти, осуществляющим ведение Единого государственного реестра юридических лиц, информации о ликвидации юридического лица — эмитента.

Таким образом, эмитенты облигаций при реорганизации должны предусмотреть своевременное информирование НДЦ — как о выпуске облигаций реорганизованного общества, так и о изменениях в ЕГРЮЛ.

Елена Ершова,
директор по связям с инвесторами ОАО «Альфа-Банк»

Об особенностях работы с инвесторами на рынке еврооблигаций

Если разместить бумаги на внутреннем рынке российские банки могут самостоятельно, то при работе с еврооблигациями не обойтись без привлечения международных инвестиционных банков в качестве лид-менеджеров. Но это не означает, что вся работа должна передаваться лид-менеджеру: чем активнее сам эмитент участвует в процессе, в том числе с точки зрения IR, тем успешнее будут его размещения. Своими секретами по работе с зарубежными инвесторами с Cbonds Review поделилась Елена Ершова, директор по связям с инвесторами ОАО «Альфа-Банк».

Investor Relations на рынке облигаций является довольно новым направлением не только в России, но и на Западе. Однако если на западных рынках IR на рынке облигаций зачастую является дополнением IR на рынке акций, то на российском рынке, еще не изобилующем публичными компаниями, IR на рынке облигаций является вполне самостоятельно развивающимся направлением.

Особенно актуальной становится эта тема для банков, которые в силу особенностей своей деятельности вынуждены выходить на долговой рынок гораздо чаще, чем корпорации. Если говорить о российских банках первой двадцатки, активно заимствующих на зарубежных рынках капитала, то подразделения IR здесь создаются все чаще и чаще. Данная статья опирается как раз на опыт IR в банковском секторе, ориентированном в первую очередь на зарубежные рынки.

Не секрет, что проводить активную финансово-информационную политику необходимо для того, чтобы обладать более свободным доступом на рынок капитала. В условиях жесткой конкуренции на рынке капитала эмитент должен быть максимально узнаваемым. Это означает, что информация, предоставляемая через службу IR, должна предоставляться систематически и целенаправленно. В этом плане одной из главных целей IR является «налаживание отношений» с инвесторами на финансовом рынке.

Вообще IR на рынке облигаций приблизительно на 80% идентичен подобной функции на рынке акций, но есть и отличия. Во-первых, это целевая группа инвесторов. Во-вторых, та информация, которая наиболее важна для этих инвесторов. К ней относятся основы долговой политики компании (условия наступления кросс-дефолта, ковенанты, общий объем допустимой задолженности, триггеры по рейтингам), планы по заимствованиям, определенные финансовые показатели (например, отношение net debt / assets или net debt / EBITDA и др.).