Наталья Путилина,
юрист,
юридическая фирма «Линия права»

Февраль порадовал участников рынка ценных бумаг долгожданным вступлением в законную силу Приказа ФСФР России от 10.10.2006 № 06–117/пз-н, утвердившего Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг.

Несомненно, приятной новостью для эмитентов стала отмена обязательного опубликования сообщений в периодическом печатном издании на всех этапах за исключением этапа государственной регистрации выпуска.

Одновременно стоит обратить внимание на некоторые не столь очевидные, но важные моменты.

Эмитентам, обязанным раскрывать информацию в форме сообщений о существенных фактах, придется публиковать сведения о государственной регистрации выпуска в периодическом печатном издании, несмотря на отсутствие в «новом Положении» такой обязанности в отношении сообщений о существенных фактах. Это связано с сохранившимися требованиями действующих Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. Особое внимание придется уделять моменту возникновения обязанности раскрытия информации на этапах, связанных с регистрацией выпусков, отчетов или проспектов ценных бумаг. Теперь точкой отсчета является дата опубликования информации о регистрации на странице регистрирующего органа в сети Интернет, если она наступила ранее даты получения эмитентом письменного уведомления регистрирующего органа. У эмитентов, ценные бумаги которых включены фондовой биржей в котировальный список, появилась обязанность публиковать в ленте новостей пресс-релизы о решениях, принятых их органами управления.

19 февраля 2007 года опубликован Приказ ФСФР России от 14.12.2006 № 06–148/пз-н, в котором изложены изменения к новому Положению о раскрытии. После вступления указанного документа в силу проспект ценных бумаг, зарегистрированный одновременно с дополнительным выпуском ценных бумаг, будет распространяться не только на все ценные бумаги дополнительного выпуска, но и на все ценные бумаги выпуска, к которому был осуществлен дополнительный выпуск. То есть независимо от того, был ли аннулирован индивидуальный код дополнительного выпуска, государственная регистрация которого сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг, указанный проспект будет охватывать все ценные бумаги «основного» выпуска. Эта норма упростит процедуру включения ценных бумаг в котировальные списки фондовой биржи и избавит эмитентов от необходимости одновременно регистрировать фактически одинаковые проспекты ценных бумаг.

2 февраля также вступил в силу Приказ ФСФР России от 21 ноября 2006 года № 06–131/пз-н, который внес изменения в Приказ ФСФР от 20.04.05 № 05–15/пз-н, касающийся разграничения полномочий по регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг между ФСФР и ее территориальными органами.

Уверенным шагом вперед в развитии секьюритизации в России стало устранение несоответствий между Стандартами эмиссии ценных бумаг и действующим Федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах». А именно, вступил в силу Приказ ФСФР России от 28 ноября 2006 года № 06–136/пз-н «О внесении изменений в Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные Приказом ФСФР России от 16 марта 2005 года № 05–4/пз-н». Изменения коснулись: размера, в котором ипотечное покрытие облигаций должно обеспечивать исполнение обязательств по таким облигациям; очередности исполнения обязательств по облигациям двух или более выпусков, исполнение которых обеспечивается одним ипотечным покрытием; уточнения оснований и порядка исключения, в том числе в связи с заменой, обеспеченных ипотекой требований или иного имущества из состава ипотечного покрытия; возможности осуществления определенных расходов эмитента (вознаграждение специализированному депозитарию, регистратору, осуществляющему ведение реестра владельцев облигаций с ипотечным покрытием, расходы, связанные с управлением ипотечным покрытием, и иные расходы) за счет имущества, составляющего ипотечное покрытие таких облигаций.

Приказом ФСФР России от 15 декабря 2006 года № 06–142/пз-н, который вступил в силу 18.02.2007 г., определены действия специализированного депозитария при представлении эмитентом (управляющим) документов в случае включения в состав ипотечного покрытия требования по обеспеченному ипотекой обязательству, удостоверенного закладной, а также уточнены требования к порядку ведения реестра ипотечного покрытия.

Следующие изменения, которые планируются к внесению в Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, призваны дополнить их положениями, регулирующими эмиссию ценных бумаг, осуществляемую при реорганизации юридических лиц, а именно при реорганизации в форме разделения или выделения общества, осуществляемой одновременно со слиянием или с присоединением в соответствии со ст. 19.1 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208–ФЗ «Об акционерных обществах».

Вопросы рекламы ценных бумаг теперь регулируются исключительно нормами Федерального закона от 13.03.2006 № 38–ФЗ «О рекламе» и Федерального закона от 05.03.1999 № 46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» в связи с прекращением действия главы 9 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Одновременно Советом Федерации одобрен и Президентом России подписан Федеральный закон «О внесении изменений в статьи 29 и 38 Федерального закона «О рекламе», который запретил рекламу биржевых облигаций до даты их допуска фондовой биржей к торгам в процессе их размещения.

В завершение хочется обратить внимание на вступившую в силу еще в октябре 2006 года норму Федерального закона от 26.07.2006 № 135–ФЗ «О защите конкуренции», которая вводит дополнительную процедуру в процессе эмиссии ценных бумаг субъектами естественных монополий — отбор финансовых организаций путем проведения открытого конкурса или открытого аукциона. Под финансовыми организациями подразумеваются в том числе организаторы торговли на рынке ценных бумаг и организации, осуществляющие централизованное хранение ценных бумаг. Неисполнение требования о проведении конкурса влечет признание сделок, заключенных с соответствующими финансовыми организациями, недействительными по решению суда. Первые тендеры будут проведены уже весной этого года.