



АДВОКАТСКОЕ
БЮРО

ЕГОРОВ
ПУГИНСКИЙ
АФАНАСЬЕВ
И ПАРТНЕРЫ

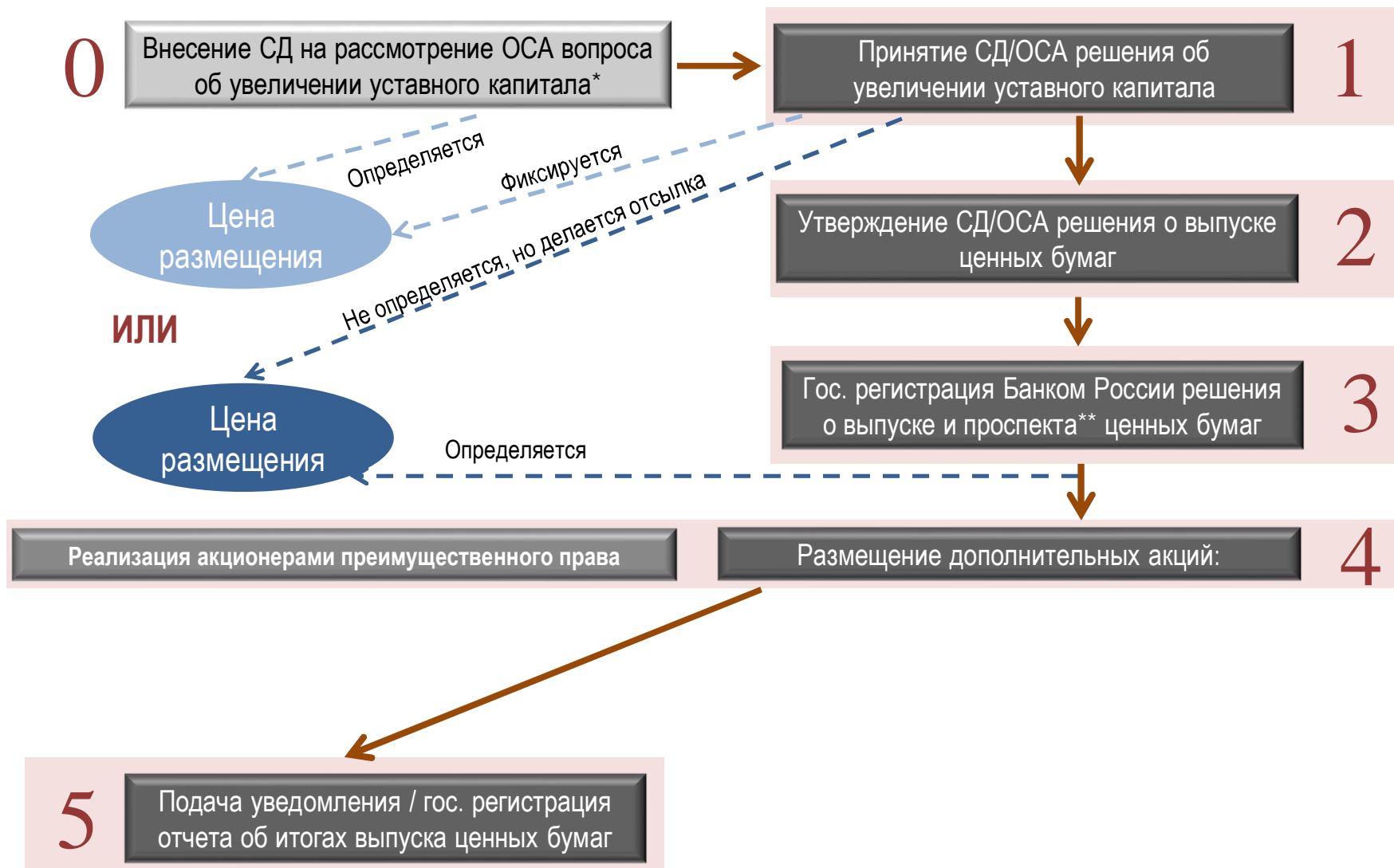


Практические аспекты процедуры эмиссии в целях увеличения уставного капитала АО

Олег УШАКОВ, старший юрист АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры»

24.09.2015

Этапы эмиссии дополнительных акций АО



1 Лицам, имеющим преимущественное право, направляется соответствующее уведомление

➤ Срок действия преимущественного права начинает течь с момента вручения или опубликования (в некоторых случаях – раскрытия) уведомления

2 Реализация акционерами преимущественного права

Если цена размещения определена (срок действия премправа – не менее 45 дней)

3 Направление акционером заявления и документа об оплате акций (акцепт оферты)

4 Дата начала размещения устанавливается с момента начала течения срока действия преимущественного права

Если цена размещения не определена (срок действия премправа – не менее 20 дней или 8 рабочих дней)

3 Направление акционером заявления

Условное бронирование количества акций, которые готовы выкупить акционеры, реализующие преимущественное право

4 Дата начала размещения устанавливается с момента раскрытия информации о цене размещения или о порядке ее определения

Данные сроки применяются только для акций, размещаемых по открытой подписке

Орган управления АО, принимающий решение о размещении доп. акций	Действующая редакция пункта 2 статьи 40 ФЗ «ОБ АО»	Редакция пункта 2 статьи 40 ФЗ «Об АО», вступающая в силу с 1 июля 2016 года
Общее собрание акционеров	Преимущественное право имеют лица, определяемые на основании данных реестра акционеров на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, на котором принимается решение о размещении	Преимущественное право имеют лица, являющиеся акционерами общества на дату определения (фиксации) лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, на котором принимается решение о размещении
Совет директоров	Преимущественное право имеют лица, определяемые на основании данных реестра акционеров на дату принятия решения о размещении.	Преимущественно право имеют лица, являющиеся акционерами общества на десятый день после дня принятия советом директоров решения о размещении , если более поздняя дата не установлена этим решением.

ПРЕИМУЩЕСТВЕННОЕ ПРАВО ПРИ УВЕЛИЧЕНИИ УСТАВНОГО КАПИТАЛА АО:

- В случае принятия решения об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций доля миноритарных акционеров может быть «размыта»;
- Миноритарные акционеры не имеют право на выкуп принадлежащих им акций в соответствии со ст. 75 ФЗ «Об АО», они имеют право только на реализацию преимущественного права в соответствии со ст. 40 ФЗ «Об АО»;

ОПЛАТА АКЦИЙ НЕДВИЖИМОСТЬЮ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ПРЕИМУЩЕСТВЕННОГО ПРАВА:

ЕСЛИ ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ ОПРЕДЕЛЕНА

- При реализации преимущественного права акционер акцептует оферту (офертой является само решение о выпуске);
- Оплата недвижимостью невозможна, так как нужен **единый договор*** (акцептом оферты является подтверждение оплаты)

ЕСЛИ ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ НЕ ОПРЕДЕЛЕНА

- Подается заявление, документ об оплате не прикладывается;
- Впоследствии при приобретении акций необходимо произвести их оплату, то есть также потребуется заключение **единого договора***.

* см. п.5 ст.18 ФЗ «О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним»

ПРИМЕР ИЗ ПРАКТИКИ. НЕКОРРЕКТНЫЕ ФОРМУЛИРОВКИ УСТАВА.

Лица, имеющие преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции Общества, должны быть уведомлены ... о возможности осуществления ими преимущественного права не менее чем за 45 (сорок пять) дней до момента размещения Обществом дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции Общества.



Закон устанавливает не срок уведомления, а срок преимущественного права



Невозможно применить срок в 8 рабочих дней

ТРЕБОВАНИЯ К ЗАЯВЛЕНИЮ О РЕАЛИЗАЦИИ ПРЕИМУЩЕСТВЕННОГО ПРАВА:

➤ В действующей редакции ФЗ «Об АО» перечислены следующие требования к содержанию заявления, которое должно включать:

- имя (наименование) заявителя;
- указание места его жительства (места нахождения);
- количество приобретаемых им ценных бумаг.

➤ В редакции ФЗ «Об АО», вступающей в силу с 1 июля 2016 года, требования к заявлению законом больше не предъявляются.

Обязательные требования к содержанию оферты о приобретении акций согласно Стандартам эмиссии:

- цена приобретения размещаемых акций;
- количество размещаемых акций, которое приобретатель обязуется приобрести по указанной в оферте цене;

ИЛИ

согласие приобретателя приобрести размещаемые акции в определенном в оферте количестве или на определенную в оферте сумму по цене размещения, определенной (определяемой) эмитентом в соответствии с решением о выпуске акций.

1 УСЛОВИЯ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБ ОПЛАТЕ АКЦИЙ НЕДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ

ПУНКТ 1 СТАТЬИ 36 ФЗ «ОБ АО»:

Оплата дополнительных акций общества, размещаемых посредством подписки, осуществляется по цене, которая определяется или порядок определения которой устанавливается советом директоров (наблюдательным советом) общества в соответствии со статьей 77 ФЗ «Об АО»

ПУНКТ 1 СТАТЬИ 77 ФЗ «ОБ АО»:

В случаях, когда в соответствии с настоящим Федеральным законом цена (денежная оценка) имущества, а также цена размещения или порядок ее определения либо цена выкупа эмиссионных ценных бумаг общества определяются решением совета директоров (наблюдательного совета) общества, они должны определяться исходя из их рыночной стоимости.

ОБЩИЙ ЭТАП ПРОЦЕДУРЫ ЭМИССИИ:

Размещение дополнительных акций:

4

4.1

Приобретатель акций направляет оферту с оценкой неденежных средств, вносимых в оплату акций

4.2

Совет директоров эмитента привлекает оценщика согласно решению о выпуске

4.3

Приобретателю может быть предложено доплатить недостающую сумму либо приобрести количество акций, соответствующее оценке стоимости внесенных им неденежных средств

СОГЛАСНО ПУНКТУ 21.11.2 СТАНДАРТОВ ЭМИССИИ:

Решение о выпуске должно содержать:

сведения об оценщике, работающем на основании трудового договора: фамилия, имя, отчество оценщика, информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков (полное наименование и место нахождения саморегулируемой организации оценщиков, регистрационный номер и дата регистрации оценщика в реестре саморегулируемой организации оценщиков), а также полное и сокращенное фирменные наименования, место нахождения юридического лица, с которым оценщик заключил трудовой договор, основной государственный регистрационный номер (ОГРН), за которым в единый государственный реестр юридических лиц внесена запись о создании такого юридического лица;

сведения об оценщике, осуществляющем оценочную деятельность самостоятельно, занимаясь частной практикой: фамилия, имя, отчество оценщика, присвоенный ему в установленном порядке индивидуальный номер налогоплательщика (ИНН), информация о членстве в саморегулируемой организации оценщиков (полное наименование и место нахождения саморегулируемой организации оценщиков, регистрационный номер и дата регистрации оценщика в реестре саморегулируемой организации оценщиков).

I УСЛОВИЯ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБ ОПЛАТЕ АКЦИЙ ИНОСТРАННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Ограничения, установленные законодательством в отношении ценных бумаг, не допущенных к публичным торгам:

- Иностранным ценным бумагам должен быть присвоен международный код (номер) идентификации ценных бумаг (ISIN) и международный код классификации финансовых инструментов (CFI);
 - иностранные ценные бумаги должны быть в установленном порядке квалифицированы в качестве ценных бумаг в РФ;
- } Общие требования для обращения иностранных ценных бумаг в РФ

- признания российского АО (эмитента дополнительных акций) квалифицированным инвестором или отнесения такого эмитента к квалифицированным инвесторам в силу федерального закона;
 - совершения сделки по размещению дополнительных акций через брокера.
- } Дополнительные требования

Согласно пункту 23.17 Стандартов эмиссии, оплата ценных бумаг, размещаемых путем подписки, иностранными векселями или аналогичными ценными бумагами, выданными в соответствии с иностранным правом, может осуществляться без соблюдения данных условий



Вопрос о необходимости осуществления учета прав на иностранные ценные бумаги в депозитарии – российском юридическом лице

Согласно пункту 13 статьи 51.2 ФЗ «О РЦБ», права владельцев ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, за исключением лиц, являющихся квалифицированными инвесторами в силу федерального закона, могут учитываться только депозитариями в порядке, предусмотренном статьей 7 ФЗ «О РЦБ».

В соответствии с пунктом 2 приказа ФСФР России от 23 октября 2007 года №07-105 / пз-н «Об утверждении Положения о квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг», «учет и переход прав на иностранные ценные бумаги осуществляется в Российской Федерации путем совершения соответствующих записей по счетам депо в соответствии с правилами депозитарного учета, установленными федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации».

* Купля-продажа иностранной валюты и чеков в отношении которых ограничения устанавливаются в целях предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты РФ, а также для поддержания устойчивости платежного баланса РФ.

Валютные операции между резидентами запрещены, за изъятиями, установленными ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле». Применительно к иностранным ценным бумагам предусмотрены следующие исключения:

- операции с внешними ценными бумагами, осуществляемые на организованных торгах, при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях, созданных в соответствии с законодательством РФ (п. 5 ч. 1 ст. 9 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»);
- операции с внешними ценными бумагами при условии учета прав на такие ценные бумаги в депозитариях, созданных в соответствии с законодательством РФ, и осуществления расчетов в валюте РФ (п. 6 ч. 1 ст. 9 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»).

Валютные операции между резидентами и нерезидентами осуществляются без ограничений, за исключением валютных операций, предусмотренных в ст. 11 ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле»*.

* Купля-продажа иностранной валюты и чеков в отношении которых ограничения устанавливаются в целях предотвращения существенного сокращения золотовалютных резервов, резких колебаний курса валюты РФ, а также для поддержания устойчивости платежного баланса РФ.

УСЛОВИЯ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ОБ ОПЛАТЕ АКЦИЙ ПУТЕМ ЗАЧЕТА

Решение о выпуске дополнительных акций АО может содержать указание на возможность оплаты таких акций путем зачета денежных требований к акционерному обществу при соблюдении следующих условий:



Акции должны размещаться по закрытой подписке

Акции оплачиваются денежными средствами

Для государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, размещенных путем подписки, в регистрирующий орган дополнительно представляется копия заявления (соглашения) о зачете денежных требований, а также копии документов, подтверждающих возникновение денежных требований, принятых к такому зачету.

В случае оплаты дополнительных акций, размещаемых посредством закрытой подписки, путем зачета денежных требований к акционерному обществу - эмитенту указывается порядок направления заявления (заклучения соглашения) о таком зачете.

ПУНКТ 8.2 СТАНДАРТОВ ЭМИССИИ:

В случае представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска ценных бумаг ранее окончания срока их размещения, такой отчет об итогах выпуска ценных бумаг возвращается эмитенту Банком России без рассмотрения, за исключением следующих случаев:

- размещения всех ценных бумаг выпуска до истечения срока размещения ценных бумаг;
- размещения ценных бумаг выпуска путем закрытой подписки, если круг лиц, среди которых эмитент предполагал осуществить размещение ценных бумаг, состоит из одного лица и указанное лицо отказывается от приобретения всех или части подлежавших размещению ценных бумаг;
- отказа эмитента от размещения ценных бумаг выпуска и представления отчета об итогах выпуска ценных бумаг, содержащего информацию о том, что ни одна ценная бумага выпуска не размещена.

ПОСЛЕ ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ И ДО НАЧАЛА РАЗМЕЩЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ЭМИТЕНТ ВПРАВЕ ОТКАЗАТЬСЯ ОТ ИХ РАЗМЕЩЕНИЯ

ЧТО НЕОБХОДИМО?

Представить в Банк России заявление и отчет об итогах выпуска ценных бумаг, содержащий информацию о том, что ни одна ценная бумага выпуска не размещена, а также копию (выписку из) протокола собрания (заседания) уполномоченного органа управления эмитента, которым принято решение об отказе от размещения ценных бумаг

ОРГАН ЭМИТЕНТА, ПРИНИМАЮЩИЙ РЕШЕНИЕ ОБ ОТКАЗЕ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ:

Уполномоченный орган эмитента, к компетенции которого относится вопрос о размещении соответствующих ценных бумаг

ОПУБЛИКОВАН НА САЙТЕ БАНКА РОССИИ:

http://www.cbr.ru/finmarkets/print.aspx?file=files/issue/mistakes.htm&pid=issue&sid=ITM_12361

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

119017, Россия, Москва,
ул. Большая Ордынка,
д. 40, стр. 5

Тел.: +7 (495) 935 80 10

Факс: +7 (495) 935 80 11

www.epam.ru



Олег УШАКОВ, старший юрист

Oleg_Ushakov@epam.ru