



Информационный бюллетень

Банковское и финансовое право, рынки капитала

7 июня 2016 года | Выпуск 22

I. НОВЫЕ НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ БАНКА РОССИИ

Вступило в силу новое Положение о допуске ценных бумаг к организованным торгам

15 мая 2016 года вступило в силу Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (далее – «**Положение о допуске**», «**Положение**»). Положение вводит ряд новаций в отношении допуска ценных бумаг к торгам.

Изменяются требования к корпоративному управлению эмитентов акций и облигаций, входящих в котировальные списки определенных уровней

Положение изменяет критерии независимости директоров и количество независимых директоров в комитетах, функции комитетов и корпоративного секретаря, а также требования к проведению внутреннего аудита эмитентов акций, входящих в котировальные списки I-го и II-го уровней, и облигаций, входящих в котировальный список I-го уровня¹.

Повышаются требования по уровню рейтинга облигаций, входящих в котировальный список I-го уровня

Положение предусматривает применение гибкого подхода при определении кредитных рейтингов для включения облигаций (облигаций российских эмитентов, облигаций с ипотечным покрытием, облигаций специализированных обществ, государственных ценных бумаг субъектов РФ или муниципальных ценных бумаг) в котировальный список I-го уровня, а также для их поддержания в таком котировальном списке.

Если ранее соответствующие уровни рейтингов устанавливались в положении Банка России (нормативном акте), то теперь они определяются решением Совета директоров Банка России.

Во исполнение Положения Совет директоров Банка России принял решение² (далее также – «**Решение**») об установлении следующих уровней рейтинга для облигаций, включаемых в котировальный список I-го уровня:

	S&P		Fitch		Moody's		Эксперт РА	
	Старые положения	Новые положения	Старые положения	Новые положения	Старые положения	Новые положения	Старые полож.	Новые полож.
Облигации российских эмитентов	По международной шкале:	По международной шкале:	По международной шкале:	По международной шкале:	B1	Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале	A+ (по нац. шкале)	A+ (по нац. шкале)
Облигации с ипотечным покрытием, облигаций специализированных обществ, а	B+ По национальной шкале ruA	Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале в соответствующей валюте, сниженного на три рейтинговых	B+ По национальной шкале A-(rus)	Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале		в соответствующей валюте, сниженного на три рейтинговых		

¹ Предусмотрен переходный период до 3 октября 2016 года.

² Информация Банка России от 13 мая 2016 «Об установлении перечня рейтинговых агентств, а также уровней кредитных рейтингов для целей включения ценных бумаг в котировальный список первого (высшего) уровня в соответствии с Положением Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам»



также государствен ные ценные бумаги субъектов Российской Федерации или муниципал ьные ценные бумаги [2]		категории (ступени). На текущий момент: BB- (для рублевых ценных бумаг) B+ (для ценных бумаг в иностранной валюте) <u>По национальной шкале</u> ruA		в соответствую щей валюте, сниженного на три рейтинговых категории (ступени). На текущий момент: BB- <u>По национальной шкале</u> A-(rus)		<u>категории (ступени).</u> На текущий момент: B1		
---	--	---	--	--	--	---	--	--

Облигации, включенные в котировальный список I-го уровня до вступления в силу правил листинга, приведенных в соответствие с Положением³, должны обладать тем уровнем рейтинга, который действовал на момент включения их в список или на момент формирования такого списка. Данный переходный период действует до 31 декабря 2018 года.

Ужесточаются требования для включения в котировальные списки «новых» ипотечных сертификатов участия (ИСУ)

Прежде всего, Решение значительно повышает требования к значениям рейтинга ИСУ, включаемых в котировальный список I-го уровня:

	S&P		Fitch		Moody's		Эксперт РА	
	Старые положения	Новые положения	Старые положения	Новые положения	Старые положения	Новые положения	Старые положения	Новые положения
ИСУ	<u>По международной шкале:</u> B- <u>По национальной шкале</u> ruBBB-	<u>По международной шкале:</u> Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале в соответствующей валюте, сниженного на три рейтинговых категории (ступени). На текущий момент: BB- <u>По национальной шкале</u> ruA	<u>По международной шкале:</u> B- <u>По национальной шкале</u> BBB-(rus)	<u>По международной шкале:</u> Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале в соответствующей валюте, сниженного на три рейтинговых категории (ступени). На текущий момент: BB- <u>По национальной шкале</u> A-(rus)	B3	<u>По международной шкале:</u> Не ниже суверенного кредитного рейтинга Российской Федерации по международной шкале в соответствующе й валюте, сниженного на три рейтинговых категории (ступени). На текущий момент: B1	B++	A+

2 Требования по уровню рейтинга для: 1) облигаций российских эмитентов и 2) облигаций с ипотечным покрытием, облигаций специализированных обществ, государственных облигаций субъектов Российской Федерации или муниципальных облигаций в настоящее время одинаковы, однако Положение разделяет эти категории облигаций. Как следствие, в будущем для этих категорий облигаций могут быть установлены разные уровни рейтинга.

3 Биржи должны привести правила листинга с соответствии с новыми требованиями до 15 августа 2016 года, за исключением критериев определения независимости членов совета директоров, функций корпоративного секретаря либо специального структурного подразделения, осуществляющего функции корпоративного секретаря. Для последних срок продлен до 1 октября 2017 года. Отдельный срок (15 ноября 2016 года) также предусмотрен для приведения правил листинга в соответствии с новыми требованиями к раскрытию списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам, в сети Интернет.



Кроме того, для ИСУ, включаемых (включенных) в котировальный список I-го уровня, Положение вводит дополнительное требование о наличии положительного экспертного заключения по итогам проведения стоимостной экспертизы, подтверждающее стоимость нежилого недвижимого имущества или недвижимого имущества смешанного типа (жилая и нежилая недвижимость), являющегося предметом ипотеки, по обязательствам, требования по которым входят в состав ипотечного покрытия.

Предоставление участникам ГЧП возможности включать облигации в котировальные списки на особых условиях

Положение вводит новое понятие – частный партнер, включающий как концессионеров по концессионному соглашению, так и участников проектов, по которым *не было* заключено концессионное соглашение (т.е. частных партнеров по соглашениям ГЧП). Таким образом, участники ГЧП могут привлекать финансирование путем выпуска облигаций, включаемых в котировальные списки на более либеральных условиях.

Так, для участников ГЧП Положение не закрепляет требований по корпоративному управлению или рейтингу облигаций. При этом для включения облигаций частного партнера в котировальный список I-го уровня ценные бумаги помимо прочего, должны отвечать следующим требованиям:

- объем выпуска ценных бумаг не должен быть меньше 1 млрд рублей (*вместо 2 млрд рублей для «стандартных» облигаций*);
- номинальная стоимость облигации не превышает 50 000 рублей или 1 000 денежных единиц, в случае если номинал ценной бумаги выражен в иностранной валюте;
- величина GPnL (финансовые результаты) должна быть положительной (при этом она учитывается только с восьмого года создания эмитента).

Положение заменяет Приказ ФСФР России от 30 июля 2013 года № 13-62/пз-н «О Порядке допуска ценных бумаг к организованным торгам».

Положение вступило в силу 15 мая 2016 года.

Вносятся изменения в порядок расчета достаточности капитала банка

24 мая 2016 года вступило Указание Банка России от 7 апреля 2016 года № 3990-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 3 декабря 2012 года № 139-И «Об обязательных нормативах банков» (далее – «Указание № 3990-У»)

Согласно Указанию № 3990-У формула расчета норматива достаточности капитала банка (Н1) дополнена показателем ПКв1 - операции с повышенными коэффициентами риска.

К таким операциям Указание № 3990-У относит следующие:

- предоставление юридическим лицам ссуды в иностранной валюте (повышенный коэффициент риска - 1,1);
- предоставление юридическим лицам ссуды в иностранной валюте на цели приобретения недвижимости (повышенный коэффициент риска - 1,3);
- вложения в долговые ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте, а также требования по договорам займа таких ценных бумаг и по сделкам по покупке (продаже) данных ценных бумаг (повышенный коэффициент риска - 1,1);
- вложения в ценные бумаги нерезидентов, права на которые удостоверяются депозитариями, не удовлетворяющими критериям, установленным Инструкцией Банка России от 3 декабря 2012 года № 139-И (повышенный коэффициент риска- 1,5).

Показатель ПКв1 рассчитывается в отношении вышеуказанных операций, если они совершены после 1 мая 2016 года.

Указание № 3990-У вступило в силу 24 мая 2016 года.



Изменен порядок раскрытия финансовой отчетности головных кредитных организаций банковских групп

1 мая 2016 года вступило в силу Указание Банка России от 17 марта 2016 года № 3981-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 3 декабря 2012 года № 2923-У "О раскрытии и представлении головными кредитными организациями банковских групп консолидированной финансовой отчетности» (далее – **«Указание № 3981-У»**).

В соответствии с Указанием № 3981-У головные кредитные организации банковских групп обязаны раскрывать промежуточную консолидированную финансовую отчетность ежеквартально. Ранее такая отчетность должна была публиковаться один раз в полгода.

Кроме того, Указание № 3981-У закрепляет сроки раскрытия консолидированной финансовой отчетности. Так, годовая консолидированная финансовая отчетность головных кредитных организаций банковских групп должна раскрываться в срок не позднее 150 календарных дней после окончания соответствующего отчетного года, промежуточная отчетность – в срок не позднее 60 календарных дней после окончания отчетного периода.

Указание № 3981-У вступило в силу с 1 мая 2016 года.

Банк России установил закрытый перечень стран, национальная валюта которых может быть использована для оплаты акций (долей) кредитной организации

17 мая 2016 года Банк России опубликовал Указание Банка России от 21 марта 2016 года № 3982-У «О внесении изменений в пункты 4.3 и 17.7 Инструкции Банка России от 2 апреля 2010 года № 135-И «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций» (далее – **«Указание № 3982-У»**).

Указанием № 3982-У устанавливается перечень стран, чья национальная валюта может быть использована для внесения вклада в уставный капитал кредитной организации, наряду с единой европейской валютой – евро.

Использование денежных средств в иной иностранной валюте, помимо приведенных в Указании № 3982-У, в качестве вклада в уставный капитал кредитной организации не допускается.

Указание № 3982-У вступает в силу 28 мая 2016 года.

II. ИНФОРМАЦИЯ БАНКА РОССИИ

Банк России разъяснил применение отдельных положений Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», закрепляющих порядок определения представителя владельцев облигаций (ПВО)

26 мая 2016 года на сайте Банка России опубликовано Информационное письмо Банка России от 26 мая 2016 года № ИН-06-52/38 «О некоторых вопросах, связанных с порядком определения представителя владельцев облигаций» (далее также – **«Письмо»**).

С 1 июля 2016 года вступает в силу положение Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее также – **«ФЗ о РЦБ»**), согласно которому эмитент облигаций обязан определить ПВО в следующих случаях:

1. В случае размещения облигаций с обеспечением, за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500;
2. В случае допуска облигаций с обеспечением к организованным торгам, за исключением облигаций, обеспеченных государственной или муниципальной гарантией, а также облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов.



Банк России в Письме сообщает, что обязанность эмитента определить ПВО не применяется в отношении облигаций выпуска, размещение которых началось (первый договор о размещении которых заключен) до 1 июля 2016 года, и/или решение о допуске которых к организованным торгам принято организатором торгов до 1 июля 2016 года.

При этом в случае размещения облигаций после 1 июля 2016 года дополнительно к ранее размещенным облигациям с тем же объемом прав, в отношении которых отсутствует ПВО, у эмитента возникает обязанность определить ПВО, который будет представлять интересы владельцев облигаций как *дополнительного*, так и *основного* выпусков.

Несмотря на позицию Банка России по данному вопросу, нельзя исключать, что суды при рассмотрении соответствующих споров будут занимать противоположную позицию и будут считать, что ПВО в любом случае требуется для облигаций, размещенных до 1 июля 2016 года.

Банк России разъясняет порядок определения необходимости регистрировать проспект ценных бумаг в случае размещения ценных бумаг по закрытой подписке

19 апреля 2016 года Банком России опубликовано Информационное письмо Банка России от 15 апреля 2016 года № ИН-06-52/24 «О регистрации проспекта ценных бумаг» (далее также – «**Письмо № ИН-06-52/24**»).

Согласно ФЗ о РЦБ государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем подписки, может не сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, если ценные бумаги размещаются путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500.

В Письме ИН-06-52/24 Банк России разъяснил, что лица, которые могут осуществить преимущественное право приобретения ценных бумаг, не относятся к кругу лиц, среди которых предполагается осуществить размещение ценных бумаг по закрытой подписке, и не учитываются при определении необходимости регистрации проспекта ценных бумаг.⁴

Таким образом, у эмитента отсутствует обязанность по регистрации проспекта ценных бумаг при размещении их по закрытой подписке среди лиц, число которых составляет менее 500. При этом лица, у которых возникает преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, не учитываются при расчете количества участников закрытой подписки.

III. ПРОЕКТЫ НОРМАТИВНЫХ АКТОВ БАНКА РОССИИ

Банк России разработал проект Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, учитывающий последние изменения законодательства об акционерных обществах

26 апреля 2016 года опубликован проект Положения Банка России «О дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров» (далее – «**Проект**»).

Действие Проекта распространяется на годовые и внеочередные общие собрания акционеров *публичных и непубличных акционерных обществ*, проводимые в форме собрания (совместного присутствия акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование) или заочного голосования.

Проектом, в частности, закрепляется порядок осуществления прав на участие в общем собрании акционеров лицами, права которых на ценные бумаги учитываются номинальными держателями. Данный порядок также применим к иностранным номинальным держателям и иностранным организациям, имеющим право в соответствии с их личным

⁴ Количество лиц, у которых возникает преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг, принимается в расчет в иных случаях, когда такая необходимость прямо предусмотрена в ФЗ о РЦБ.



законом осуществлять учет и переход прав на ценные бумаги (если иное не установлено нормативными правовыми актами Российской Федерации).

Кроме того, в Проекте предлагается закрепить порядок подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров в случае использования ими возможности осуществлять голосование посредством информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", а также иных информационных телекоммуникационных технологий.

В случае вступления в силу Проекта утратит силу Приказ ФСФР России от 2 февраля 2012 года № 12-6/пз-н «О дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров».

Банк России предложил изменить перечень организаций, которым центральный депозитарий открывает счета депо иностранного номинального держателя

10 мая 2016 года опубликован проект Указания Банка России «Об утверждении перечня иностранных организаций, которым центральный депозитарий открывает счета депо иностранного номинального держателя» (далее – «Проект»).

Отменяя действие Приказа ФСФР России от 27 июля 2012 года № 12-65/пз-н «Об утверждении Перечня иностранных организаций, которым центральный депозитарий открывает счета депо иностранного номинального держателя», Проект закрепляет актуальный перечень иностранных организаций, которым центральный депозитарий вправе открывать счета депо иностранного номинального держателя.

Банк России предложил изменить перечень организаций, в которых российские депозитарии вправе открывать счета для учета прав на иностранные ценные бумаги, размещаемые в России, в том числе через РДР

10 мая 2016 года опубликован проект Указания Банка России «Об утверждении перечня организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, в которых депозитарии вправе открывать счета для учета их прав на представляемые ценные бумаги при осуществлении эмиссии российских депозитарных расписок, а также в которых депозитарии вправе открывать счет лица, действующего в интересах других лиц, для обеспечения учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, в случае их публичного размещения и (или) публичного обращения в Российской Федерации» (далее – «Проект»).

Проект закрепляет единый перечень иностранных организаций, в которых российские депозитарии вправе открывать счета для следующих целей:

- для учета прав на представляемые иностранные ценные бумаги в целях осуществления эмиссии российских депозитарных расписок; и
- для обеспечения учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации.

Проект отменяет действие Приказа ФСФР России № 11-35/пз-н от 28 июля 2011 года «Об утверждении Перечня организаций, в которых российские депозитарии могут открывать счета для учета прав на иностранные ценные бумаги в целях осуществления эмиссии российских депозитарных расписок» и Приказа ФСФР России № 10-6/пз-н от 9 февраля 2010 года «Об утверждении Перечня иностранных организаций, осуществляющих учет прав на ценные бумаги, в которых российские депозитарии вправе открывать счет лица, действующего в интересах других лиц, для обеспечения учета прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации».

Авторы: старший юрист Олег Ушаков, юрист Надежда Моргунова



КОНТАКТЫ



Дмитрий ГЛАЗУНОВ

Партнер, руководитель практики банковского и финансового права, рынков капитала

dmitriy_glazounov@epam.ru

Подписка и отказ от подписки

Данный материал подготовлен исключительно в информационных и/или образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры», его руководство, адвокаты и сотрудники не могут гарантировать применимость такой информации для Ваших целей и не несут ответственности за Ваши решения и связанные с ними возможные прямые или косвенные потери и/или ущерб, возникшие в результате использования содержащейся в данных материалах информации или какой-либо ее части.

Вы получили этот бюллетень, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» об изменениях в законодательстве, пожалуйста, ответьте на это письмо с темой [Unsubscribe](#).

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой [Subscribe](#).