

## ОСОБЕННОСТИ РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКОВ (ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ ВЫПУСКОВ) ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕГИСТРИРУЮЩИМИ ОРГАНИЗАЦИЯМИ

© 2020 Зубкова Мария Николаевна  
кандидат юридических наук, доцент  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: zubkova\_maria@mail.ru

**Ключевые слова:** эмиссионные ценные бумаги, регистрация выпуска, регистрирующие организации.

В статье рассмотрены особенности регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг в случаях, когда ее осуществляет не Центральный банк, а регистрирующие организации. В частности, описаны условия и порядок регистрации выпуска регистраторами, биржей. Проанализированы права и обязанности указанных субъектов при осуществлении регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг.

Как следует из нормы ст. 20.1 Федерального закона от 22.04.1996 г (в редакции Федерального закона от 27.12.2019 г. № 495-ФЗ) "О рынке ценных бумаг"<sup>1</sup> процедуру регистрации выпусков акций, которые размещаются в процессе учреждения акционерного общества, а также регистрация выпусков (дополнительных выпусков) акций, эмитируемых непубличными акционерными обществами, которые подлежат размещению путем закрытой подписки при использовании инвестиционной платформы, вправе осуществлять непосредственно сам регистратор. Аналогичную норму содержит и п.5.2 Положение Банка России от 19.12.2019 N 706-П "О стандартах эмиссии ценных бумаг"<sup>2</sup>.

Однако, действие указанной нормы не распространяется на эмиссионные ценные бумаги кредитных организаций, равно как и на ценные бумаги некредитных финансовых организаций. Данное ограничение связано с тем, что решение о государственной регистрации выпусков ценных бумаг указанных субъектов, в соответствии с требованием федерального законодательства, вправе принять исключительно Центральный банк РФ.

Помимо регистраторов, полномочия по регистрации выпусков (дополнительных выпусков) облигаций предоставлены действующим законодательством также биржам и центральным депозитариям. Это допускается в тех случаях, когда облигации размещаются при использовании открытой подписки, а помимо этого, данная биржа должна обеспечить допуск таких облигаций к организованным торгам.

Соответственно, в том случае, когда выпуск облигаций регистрируется центральным депозитарием, именуется коммерческими облигациями, а в случае регистрации выпуска облигаций биржей, они получают наименование биржевых облигаций<sup>3</sup>.

Правовой режим каждого из этих видов облигаций закон характеризуется рядом ограничений. В частности, коммерческой облигацией не может выступать облигация с заложенным обеспечением. Таковыми могут быть исключительно биржевые облигации, причем только облигации с ипотечным покрытием, предусмотренные Федеральным законом от 11 ноября 2003 года N 152-ФЗ "Об ипотечных ценных бумагах"<sup>4</sup>.

В отношении подобных ценных бумаг биржи вправе осуществлять регистрацию их выпусков. Однако, только в том случае, если все такие облигации будут обеспечиваться залогом одного и того же ипотечного покрытия.

Данное правило распространяется в том числе и на облигации, размещенные на условиях закрытой подписки, но здесь также необходимо соблюдение важного условия, которое заключается в том, что в этом случае хотя бы один из выпусков таких облигаций, все же должны быть выпущены на условиях открытой подписки. Помимо прочего, сама биржа, выступающая в роли регистрирующей организации, должна допустить эти облигации к организованным торгам.

Кроме перечисленных условий, законодатель предоставляет биржам и центральным депозитариям возможность устанавливать и прочие требования к указанным выше ценным бумагам, а также к лицам, их выпустившим.

Если выпуску ценных бумаг был присвоен до 01.01.2020 идентификационный номер в соответствии с положениями ч. 3.3 ст. 12 ФЗ от 11.11.2003 N 152-ФЗ, при условии, что бирже представлялся проспект облигаций, то это влечет за собой те же правовые последствия, что и регистрация проспекта облигаций в соответствии с нормами Федерального закона "О рынке ценных бумаг" (в редакции ФЗ от 02.08.2019 N 261-ФЗ).

Кроме того, регистрацию выпуска биржевых облигаций должно сопровождать составление эмитентом проспекта облигаций. Исключение составляют случаи, перечисленные в ч. 1 ст. 22 Федерального закона "О рынке ценных бумаг".

В отношении коммерческих облигаций необходимо отметить, что они должны быть размещены исключительно путем закрытой подписки, и при этом должно иметь место хотя бы одно из следующих условий:

1) данные ценные бумаги могут быть предложены только квалифицированным инвесторам, а также субъектам, имеющим право преимущественного приобретения этих бумаг или иных, которые могут быть конвертированы в данные бумаги. Данное ограничение должно быть отражено в условиях размещения данных эмиссионных ценных;

2) данные ценные бумаги возможно разместить только среди заранее установленного круга субъектов. Число членов такого круга лиц не может быть более 150. В их число не включаются квалифицированные инвесторы, а также субъекты, имеющие право преимущественного приобретения таких бумаг;

3) размер денежных средств, которые могут быть получены при размещении указанных бумаг в одном или нескольких выпусках эмитентом должен составлять не более одного миллиарда рублей;

4) размер денежных средств, которые привлекаются эмитентом-кредитной организацией в процессе размещения облигаций в течении одного календарного года, не может составлять более четырех миллиардов рублей;

5) денежные средства, являющиеся оплатой за размещенные и приобретенные потенциальными инвесторами, согласно условиям выпуска, не могут быть составлять сумму, превышающую 1400000 рублей. Исключение составляют приобретатели, реализующие преимущественное право.

А отношении регистрации выпусков российских депозитарных расписок, то она также может быть осуществлена биржей, но в этом случае должны быть соблюдены два условия:

1) российские депозитарные расписки должны удостоверять право собственности на представляемые ценные бумаги, которые находятся в обращении;

2) представляемые ценные бумаги, право собственности на которые удостоверяют российские депозитарные расписки, должны пройти процедуру листинга на иностранной бирже.

Также необходимо отметить, что регистрирующие организации могут осуществлять регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг (а также биржи - регистрацию проспектов ценных бумаг) только на основании договора, который они заключают с эмитентом.

Если акции размещаются в процессе учреждения эмитента-акционерного общества, то в решении об учреждении требуется указание на регистратора, с которым в последующем будет заключен договор о регистрации выпуска. Причем закон содержит жесткое требование в этом случае относительно субъектного состава такого договора. В частности, он должен быть подписан либо совместно всеми участниками общества, либо иным лицом, но данный субъект обязательно должен быть поименован в документе, опосредующем создание акционерного общества (решение об учреждении, договор о создании). Однако, учредители все равно будут нести солидарную ответственность по обязательствам из таких учредительных документов, возникшим до момента регистрации общества. И только после приобретения обществом статуса юридического лица, оно само может выступить участником данного договора регистрации выпуска ценных бумаг.

Также договор регистрации выпуска ценных бумаг надлежит заключать с регистратором, но уже одновременно и владельцем реестра владельцев ценных бумаг эмитента и в ситуации, когда необходимо зарегистрировать выпуск акций непубличного акционерного общества, которые размещаются способом закрытой подписки и при использовании инвестиционной платформы.

На регистрирующие организации законом возлагается обязанность по уведомлению Банка России:

1) о фактах регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг или отказа в его регистрации;

2) об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;

3) о приостановлении и возобновлении эмиссии ценных бумаг, а также о признании выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся по решению регистрирующей организации.

Как следует из положений законодательства о ценных бумагах, регистрирующая организация может отказать эмитенту в регистрации выпуска, при этом у него сохраняется возможность обратиться с соответствующим заявлением в Центральный банк.

Кроме того, договор, на основании которого была осуществлена регистрация выпуска акций может прекратить свое действие в случае, если у регистратора будет аннулирована лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра, с даты аннулирования соответствующей лицензии.

Также Центральный банк РФ уполномочен на наложение запрета на срок до одного года на деятельность регистрирующих организаций в том случае, если будет установлен факт нарушения последними положений законодательства относительно процедуры регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг.

- 
- <sup>1</sup> Собрание законодательства РФ. 1996. N 17. Ст. 1918.  
<sup>2</sup> Вестник Банка России. 2020. N 37-38.  
<sup>3</sup> Фасахова А., Лимонова Е. Эмиссия ценных бумаг: новеллы законодательства // Банковское обозрение. Приложение "БанкНадзор". 2019. N 2. С. 16 - 17.  
<sup>4</sup> Собрание законодательства РФ. 2003. N 46 (ч. 2). Ст. 4448.

## FEATURES OF REGISTRATION OF ISSUES (ADDITIONAL ISSUES) OF ISSUED SECURITIES THE REGISTERING ORGANIZATIONS

© 2020 Zubkova Mariya Nikolaevna  
PhD in Law, Associate Professor  
Samara State University of Economics  
E-mail: zubkova\_maria@mail.ru

**Keywords:** issue securities, issue registration, registration organizations.

The article considered the features of registration of issues of equity securities, in cases when it was carried out not by the Central Bank, but by registration organizations. In particular, the conditions and procedure for registering you with registrars and exchanges are described. The rights and obligations of specified entities in the registration of issues of issue prices of securities were analyzed.

УДК 346  
Код РИНЦ 10.00.00

## ЮРИДИЧЕСКАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ЗА ФИНАНСОВЫЕ ПРАВОНАРУШЕНИЯ

© 2020 Казанкова Татьяна Николаевна  
кандидат педагогических наук, доцент, доцент кафедры публичного права  
Самарский государственный экономический университет  
E-mail: tatianaok78@yandex.ru

**Ключевые слова:** финансовое право, юридическая ответственность, финансовое правонарушение, финансовая ответственность, уголовная ответственность, административная ответственность.

В данной научной работе освещается проблема определения характера и вида юридической ответственности в финансовой сфере. Для раскрытия этого вопроса даются определения важным и взаимосвязанным понятиям юридической ответственности и правонарушения, анализируются их особенности в финансовом праве.

Как известно, финансовое право - это комплексная отрасль системы права. Она сочетает в себе признаки как публичных отраслей, таких как административное, уголовное, конституционное право, так и некоторых отраслей частного права, прежде всего, гражданского. Поэтому целесообразным является выяснение характера ответственности в финансово-правовой сфере.