



УРЕСКУЛ Сергей Владиславович, аспирант Академии маркетинга и социально-информационных технологий, генеральный директор Института Корпоративных Технологий группы компаний «ГИК»



ЗАБОЛОТНАЯ Ирина Александровна, к. э. н., доцент кафедры теории бухгалтерского учета КубГАУ

ПРОБЛЕМЫ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ОПЛАЧИВАЕМЫХ ПУТЕМ ЗАЧЕТА ВСТРЕЧНЫХ ТРЕБОВАНИЙ

Статья содержит практические рекомендации, которые помогут специалистам компаний правильно применить механизм оплаты ценных бумаг путем зачета денежных требований и провести процедуру регистрации выпуска ценных бумаг.

С 1 января 2010 года в Гражданский кодекс Российской Федерации были внесены изменения, позволяющие оплачивать ценные бумаги дополнительного выпуска путем зачета встречных требований к обществу. Если ранее п. 2. ст. 99 содержал четкий запрет на освобождение от оплаты ценных бумаг: «*Не допускается освобождение акционера от обязанности оплаты акций общества, в том числе освобождение его от этой обязанности путем зачета требований к обществу*», то с 2010 года этот запрет был снят. Что нашло свое отражение в новой редакции данного пункта: «*Не допускается освобождение*

акционера от обязанности оплаты акций общества. Оплата размещаемых обществом дополнительных акций путем зачета требований к обществу допускается в случаях, предусмотренных законом об акционерных обществах».

Ввиду того, что Гражданский кодекс разрешает оплату ценных бумаг путем зачета требований, только если это предусмотрено Федеральным законом об акционерных обществах, были внесены изменения и в этот нормативно-правовой акт: в п. 2 ст. 34 появилась норма, согласно которой оплата дополнительных акций путем зачета денежных требований к обществу

допускается в случае их размещения посредством закрытой подписки.

Отметим, что необходимые изменения были внесены также и в Стандарты эмиссии ценных бумаг, которые ранее также предусматривали прямой запрет на освобождение от оплаты ценных бумаг путем зачета требований к эмитенту.

С учетом того, что введенный институт является достаточно новым, эмитенты при подготовке эмиссионных документов сталкиваются с рядом трудностей, в преодолении которых может помочь данная статья.

Первым вопросом, на который необходимо получить ответ, приступая к процедуре регистрации выпуска ценных бумаг, оплата которых будет производиться путем зачета денежных требований, является вопрос о том, будет ли оплата ценных бумаг встречными требованиями являться оплатой имуществом или денежными средствами. От ответа на этот вопрос существенно зависит структура принимаемых органами управления эмитента решений.

Долгое время у различных территориальных отделений ФСФР России по этому вопросу наблюдалось расхождение мнений. Так, на сайте РО ФСФР в СЗФО продолжительное время в рубрике «Вопрос-ответ» был размещен ответ, согласно которому оплата ценных бумаг путем зачета требований является оплатой ценных бумаг неденежными средствами, и поэтому необходимо привлекать независимого оценщика с целью определения рыночной стоимости прав требования, вносимых в оплату ценных бумаг. На данный момент можно с достаточной степенью достоверности сказать, что такая позиция является ошибочной. Стандартами эмиссии данный вопрос охвачен полностью и дает однозначный ответ на вопрос, является ли оплата ценных бумаг путем зачета требований денежной формой оплаты:

П.6.1.2. «Решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки, предусматривающее оп-

лату размещаемых дополнительных акций денежными средствами, может содержать указание на возможность такой оплаты путем зачета денежных требований к акционерному обществу».

Иными словами, при подготовке решения о выпуске следует иметь в виду, что оплата ценных бумаг путем зачета встречных требований — это денежная форма оплаты ценных бумаг, поэтому привлечение независимого оценщика для оценки встречных требований не требуется. Соответственно, и в решении о выпуске ценных бумаг необходимо в качестве способа оплаты указывать, что оплата осуществляется денежными средствами в иных формах.

В процессе подготовки решения о выпуске при оплате ценных бумаг путем зачета денежных требований специалистам компаний предстоит столкнуться с рядом дополнительных трудностей. Например, ввиду того, что изменения в Стандарты эмиссии ценных бумаг были внесены недавно, соответствующие правки еще не были внесены в программу, распространяемую ФСФР России для подготовки эмиссионных документов. Поэтому некоторые пункты вписать в электронную версию решения о выпуске ценных бумаг невозможно. Чтобы соблюсти требования стандартов эмиссии ценных бумаг, необходимо будет скорректировать бумажную версию решения о выпуске, и при подаче документов в регистрирующие органы дополнительно предоставить справку о причинах несоответствия бумажной и электронной формы решения о выпуске ценных бумаг.

Так, например, возникнут сложности с внесением в электронную форму решения о выпуске ценных бумаг сведений о порядке направления заявления (заключения соглашения) о зачете денежных требований, т. к. указанное требование введено в Стандарты эмиссии ценных бумаг Приказом ФСФР РФ от 20.07.2010 г. № 10-48/пз-н, а последняя версия Редактора электронных документов, распространяемого ФСФР России, датирована 2008 годом.

Одним из ключевых моментов при оплате ценных бумаг путем зачета денежных требований к эмитенту является контроль образования дробных акций. Зачастую размер требований по договору или договорам, принимаемым в оплату ценных бумаг, выражен числом, не кратным цене акций дополнительного выпуска. Поэтому, чтобы избежать возможности образования дробных акций в процессе эмиссии, рекомендуется принимать в оплату ценных бумаг денежные требования в размере, кратном цене размещения ценных бумаг дополнительного выпуска.

Если перед эмитентом или приобретателем стоит задача принять в оплату ценных бумаг денежные требования, не кратные цене размещения акций, выходом из ситуации может послужить оплата ценных бумаг в сумме, недостающей до целого их количества, денежными средствами. Но в таком случае необходимо:

- предусмотреть возможность такой оплаты в решении о выпуске;
- строго следить за тем, чтобы между моментом оплаты ценных бумаг денежными средствами и моментом подписания соглашения о зачете денежных средств не были проведены операции в реестре акционеров. То есть — не допускать, чтобы после оплаты ценных бумаг, например, денежными средствами была сразу проведена операция по счету приобретателя, т. к. в данном случае в реестре образуются дробные акции, что запрещено законом (исчерпывающий перечень случаев образования дробных акций приведен в Письме ФКЦБ РФ от 26.11.2001 г. № ИК-09/7948 «Об образовании части акций (дробных акций)»).

Для того чтобы акционерное общество само себя не поставило в тесные рамки, необходимо предусмотреть достаточный срок внесения записи в реестр, чтобы успеть оплатить ценные бумаги всеми способами, предусмотренными в решении о выпуске, и провести операцию в реестре единым передаточным распоряжением.

При этом следует учитывать, что справка об оплате ценных бумаг, предоставляемая в состав

ве документов для государственной регистрации отчета об итогах выпуска, содержит сведения о количестве приобретенных ценных бумаг, оплачиваемых различными способами (информация о количестве ценных бумаг, оплаченных каждым из способов, находится в различных таблицах). Причем указание на итоговое количество акций по всем способам оплаты не предусмотрено. Поэтому при получении такой справки об оплате ценных бумаг в составе пакета документов для регистрации отчета у регистрирующего органа может сложиться впечатление, что были размещены дробные акции, даже если в реестр поступило одно передаточное распоряжение на общее количество ценных бумаг, оплаченное и денежными средствами, и путем зачета требований.

Для того чтобы избежать приостановки или даже возможного отказа в регистрации выпуска, целесообразно предоставить регистрирующему органу разъяснения по поводу проведения операций в реестре и отсутствия дробных акций. Рекомендуем привести справку примерно следующего содержания:

Настоящим эмитент подтверждает, что в результате размещения обыкновенных именных бездокументарных акций дополнительного выпуска дробных акций не образовалось. После оплаты ценных бумаг дополнительного выпуска денежными средствами и зачетом денежных требований проведена запись по лицевому счету приобретателя ценных бумаг в системе ведения реестра на основании единого передаточного распоряжения, содержащего целое количество приобретаемых акций.

Наличие такого рода справки позволит регистрирующему органу сделать необходимые выводы об отсутствии дробных акций.

Следующей трудностью, с которой эмитенту предстоит столкнуться, является обоснование легитимности процедуры оплаты ценных бумаг путем зачета требований. Сомнения в законности оплаты ценных бумаг могут возникнуть, в частности, у бухгалтерии приобретателя. Смысл возражений бухгалтерии приобретателя может

сводиться приблизительно к следующему: после заключения договора купли-продажи ценных бумаг между эмитентом и приобретателем у эмитента не возникает прав требования к приобретателю, т. к. эмитент еще не передает ценные бумаги приобретателю, а договор является лишь намерением. Таким образом, по убеждению бухгалтерии, право требования у эмитента возникнет лишь после проведения операции в реестре и зачисления ценных бумаг на счет приобретателя. Но ценные бумаги размещаются приобретателю только после их полной оплаты, это прямо предусмотрено п. 6.4.10 Стандартов эмиссии ценных бумаг. В нашем случае это заключение соглашения о зачете требований. Получается замкнутый круг.

Чтобы разрешить сложившуюся ситуацию, считаем целесообразным указать на то, что, с одной стороны, возможность оплаты ценных бумаг путем зачета требований прямо предусмотрена законом об акционерных обществах. С другой стороны, ст. 410 ГК РФ предусматривает возможность прекращения обязательств зачетом встречного однородного требования не только в отношении требования, срок которого

наступил, но и в отношении требования, срок которого не указан или определен моментом востребования.

Отметим, что для зачета требования в соответствии со ст. 410 ГК РФ достаточно заявления одной стороны. Однако, принимая решение о том, каким документом подтвердить факт оплаты ценных бумаг, следует согласовать этот документ с бухгалтерией, ввиду того, что предпочтительней, скорее всего, окажется не оферта — заявление о зачете денежных требований, а двусторонний документ — соглашение о зачете денежных требований. Меньше вопросов к двустороннему документу возникнет и у регистрирующего органа, особенно если погашается не весь объем требований, а часть, что может быть связано, например, с попыткой не допустить возникновения дробных акций.

Таким образом, учитывая некоторые нюансы проведения процедуры регистрации выпуска ценных бумаг, оплачиваемых путем зачета денежных требований, приведенные в настоящей статье, вы сможете самостоятельно подготовить пакет эмиссионных документов.