

Екатерина Котина,
ведущий специалист-эксперт отдела контроля эмитентов и регистраторов

Регистрация акций при создании

Повышение уровня законности при первичной эмиссии

Размещение акций при создании общества происходит до регистрации их выпуска и отчета об итогах выпуска. Вместе с тем, до государственной регистрации запрещается совершение сделок с такими ценными бумагами. Все сделки на вторичном рынке с акциями, выпуск которых не зарегистрирован, ничтожны.

Таким образом, невыполнение акционерным обществом обязанности по регистрации выпуска ценных бумаг, размещенных при создании, существенным образом нарушает права акционеров, связанные с обращением ценных бумаг.

По результатам анализа состояния уровня законности в данной сфере, проведенного в середине 2008 года, было выявлено порядка 2300 эмитентов (как правило, созданных до 1998 года), в отношении которых у Регионального отделения отсутствовали сведения о регистрации ими выпуска акций, размещенных при создании. В связи с этим в РО ФСФР России в ПриФО было принято решение об усилении контроля в данной сфере с целью принуждения эмитентов к подаче документов на государственную регистрацию выпусков ценных бумаг, размещенных при создании обществ.

Для этого все эмитенты были разделены на две категории в зависимости от даты их создания, и для каждой категории определен свой метод воздействия:

— проведение проверки в отношении эмитентов, созданных до сентября 1997 года (учитывая, что до этого времени регистрация выпусков осуществлялась финансовыми органами);

— направление предписания об устранении нарушения и представлении документов на регистрацию первичной эмиссии (без проведения проверки) в адрес всех остальных эмитентов.

Учитывая массовость предполагаемых к проведению мероприятий (свыше 2000 акционерных обществ), в 2009 году сотрудниками Регионального отделения было разработано специальное программное обеспечение, позволяющее автоматизировать работу в этом направлении от создания всех необходимых документов до контроля за исполнением предписаний об устранении нарушений.

Для проведения проверок был разработан специальный опросник, заполнение которого (проставление однозначных ответов Да/Нет) позволяет «генерить» тексты соответствующих документов (акт проверки и предписание об устранении нарушений).

Учитывая значительное количество эмитентов, подлежащих контролю по этому направлению, а также ограниченность бюджетных и трудовых ресурсов Регионального отделения, реализация этого проекта проходила в несколько этапов.



проекты основной деятельности

Вторая половина 2008 года — контролем охвачено **250** эмитентов.

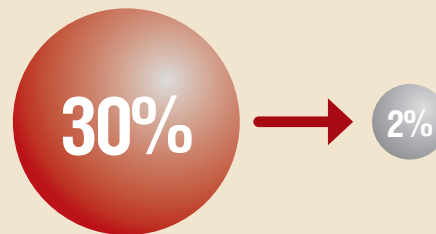
2009 год — контролем охвачено **1100** эмитентов.

2010 год — контролем охвачено **700** эмитентов.

К концу 2010 года были достигнуты следующие результаты:

- количество эмитентов, в отношении которых у РО ФСФР России в ПриФО отсутствуют сведения о регистрации первичной эмиссии, сократилось с 31% по состоянию на середину 2008 года до 2% по состоянию на конец 2010 года (см. рис.).
- у 45% действующих эмитентов первичная эмиссия уже была зарегистрирована, остальные 55% либо представили документы на регистрацию выпуска, либо материалы по ним были переданы в правоохранительные органы.
- публичность правоприменения и прозрачность деятельности Регионального отделения способствовали росту доли эмитентов, исполняющих обязанность по предоставлению документов на регистрацию эмиссии без государственного принуждения, с 30% по состоянию на середину 2008 года до 75% на конец 2010 года.

Доля акционерных обществ, в отношении которых у РО отсутствуют сведения о регистрации первичной эмиссии



(по отношению к общему количеству эмитентов)

2008 год

декабрь 2010 год