

Изменения в законодательстве и их влияние на эмитентов, имеющих программы депозитарных расписок

Юлия Дементьева

Дэвид Стюарт

Сентябрь 2012

LATHAM & WATKINS^{LLP}

НОВОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Федеральный закон от 07.12.2011 N 414-ФЗ "О центральном депозитарии":

- Создание и присвоение статуса центрального депозитария;
- Система счетов владельцев и номинальных держателей ценных бумаг;
- Счет номинального держателя в реестре компании, обязанной раскрывать информацию в соответствии с российским законодательством о ценных бумагах, может быть открыт только центральному депозитарию: *Реестр – Центральный депозитарий – счета номинальных держателей – счет депо владельца;*
- Центральный депозитарий имеет право открывать в иностранных организациях счет номинального держателя в интересах российских и иностранных владельцев ценных бумаг.

Федеральный закон от 07.12.2011 N 415-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с принятием Федерального закона "О центральном депозитарии":

- Регулирование системы счетов владельцев и номинальных держателей;
- Требования к открытию и ведению счетов;
- Требования к участникам системы учета прав на ценные бумаги.

Вступил в силу с 1 июля 2012 года, за исключением положений, регулирующих счета депо депозитарных программ, которые вступают в силу с 1 января 2013 года.

СЧЕТА ИНОСТРАННЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ

- Счет депо иностранного номинального держателя;
- Счет депо иностранного уполномоченного держателя;
- Счет депо депозитарных программ.

На ценные бумаги, учет прав на которые осуществляется на счете депо иностранного номинального держателя, счете депо иностранного уполномоченного держателя, счете депо депозитарных программ, не может быть обращено взыскание по обязательствам лиц, которым открыты указанные счета:

применение положений антимонопольного законодательства, положений об обязательном предложении, стратегического закона и проч.;

до перевода ценных бумаг на соответствующие счета, существующие режим не меняется.

СЧЕТА ИНОСТРАННЫХ ДЕРЖАТЕЛЕЙ (ПРОДОЛЖЕНИЕ)

Иностранный уполномоченный держатель может осуществлять права по ценным бумагам на основании соответствующего поручения владельца.

Счет депо иностранного номинального держателя:

- Рассчитан на иностранные клиринговые организации (ФСФР опубликовала на своем сайте проект перечня иностранных организаций, которым ЦБ открывает счета), **НО**:
 - ✓ Отношения, связанные с открытием и ведением счетов иностранных держателей регулируются российским правом;
 - ✓ Иностранный номинальный держатель обязан предоставлять российскому депозитарию информацию о владельцах ценных бумаг и лицах, осуществляющих права по ценным бумагам;
 - ✓ Иностранный номинальный держатель обязан предоставлять информацию о владельцах по требованию эмитента, ФСФР России, судов, прокуратуры, следственных органов и т.п.;
 - ✓ Российский депозитарий обязан информировать ФСФР России о нарушениях 415-ФЗ, в частности о нераскрытии информации;
 - ✓ ФСФР России имеет право направить предписание, а затем запретить или ограничить на срок до шести месяцев проведение всех или отдельных операций по соответствующим счетам депо.

СЧЕТ ДЕПО ДЕПОЗИТАРНЫХ ПРОГРАММ

- Обязательный счет для всех депозитарных программ – в течение одного года со дня присвоения юридическому лицу статуса центрального депозитария все программы должны быть зачислены на соответствующие счета;
- Отношения, связанные с открытием и ведением счетов депо депозитарных программ регулируются российским правом;
- Раскрытие информации о владельцах иностранных ценных бумаг:
 - ✓ Для целей голосования;
 - ✓ Для целей получения дивидендов;
 - ✓ Российский эмитент обязан составлять список владельцев иностранных ценных бумаг на ежеквартальной основе (данное требование уже вступило в силу);
 - ✓ Российский эмитент обязан предоставить список владельцев иностранных ценных бумаг по требованию суда, ФСФР России, следственных органов;
- Обязанность российского депозитария, у которого открыт счет депо депозитарных программ, информировать ФСФР России о нарушениях 415-ФЗ, в частности о нераскрытии информации;
- ФСФР России имеет право направить предписание, а затем запретить или ограничить на срок до шести месяцев проведение всех или отдельных операций по соответствующим счетам депо депозитарных программ.

ЧТО ДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТАМ ПРИ ВСТУПЛЕНИИ В СИЛУ ПОЛОЖЕНИЙ О ДЕПОЗИТАРНЫХ ПРОГРАММАХ

Раскрыть информацию:

Когда 415-ФЗ вступит в силу, опубликуйте пресс-релиз о влиянии нового законодательства на права владельцев расписок;

Если вы предполагаете выплачивать дивиденды в скором времени после вступления 415-ФЗ в силу, в своих встречах с инвесторами обязательно расскажите о новом режиме для владельцев расписок – включите в свою презентацию инвесторам соответствующий слайд;

Обратиться к действующим депозитарным соглашениям:

Рассмотрите существующие депозитарные соглашения на предмет необходимости внесения изменений. Для примера, стандартное депозитарное соглашение с DBTCA включает положения, приведенные в приложении к настоящей презентации – в данном случае внесения изменений не потребуются. Документы других депозитариев или более ранние договоры могут потребовать изменений для включения соответствующих положений;

Подготовиться заранее:

Заранее обсудите со своим депозитарием план действий по раскрытию информации о владельцах расписок для целей проведения годовых собраний в 2013 году и выплаты дивидендов.

ЧТО ДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТАМ ПРИ ВСТУПЛЕНИИ В СИЛУ ПОЛОЖЕНИЙ О ДЕПОЗИТАРНЫХ ПРОГРАММАХ

(продолжение)











Для будущих эмитентов:

При прохождении листинга иностранные регуляторы будут задавать вопросы по поводу режима регулирования расписок. По нашим предварительным данным, UKLA, например, не будет отказывать в листинге по причине вводимых ограничений, однако необходимо заранее обсудить с ними новый режим;

Убедитесь, что ваше депозитарное соглашение содержит положения, обязывающие владельцев расписок раскрывать информацию;

Убедитесь, что международный проспект содержит соответствующее описание фактора риска для владельцев расписок в случае неисполнения требований российского законодательства.

ВЫБОРКА СДЕЛОК НА РЫНКАХ КАПИТАЛА

<p>Концерн «Калина» Косметика Goldman Sachs; UBS; Deutsche Bank Trust Company Americas</p> <p style="text-align: right;">2012</p> <p>Продажа, обязательное тендерное предложение и приобретение акций и АДР концерна «Калина» корпорацией «Юнилевер»</p>  <p style="text-align: right;">\$650,000,000</p>	<p>Норд Голд Золотодобыча Deutsche Bank</p> <p style="text-align: right;">2011</p> <p>Консультанты депозитария в рамках предложения по обмену акций и ГДР Северстали на ГДР «Nord Gold N.V.»</p>  <p style="text-align: right;">\$2,800,000,000</p>	<p>Polymetal International Разработка месторождений HSBC; Morgan Stanley; Deutsche Bank; ВТБ Капитал</p> <p style="text-align: right;">2011</p> <p>Консультанты депозитария в рамках предложения по обмену, обязательного тендерного предложения, приобретения акций миноритариев и IPO на ЛФБ</p>  <p style="text-align: right;">\$480,000,000</p>	<p>Норильский никель Разработка месторождений Ситибанк</p> <p style="text-align: right;">2011</p> <p>Два добровольных тендерных предложения акций и АДА ОАО «ГМК Норильский никель» со стороны «Norilsk Nickel Investments Ltd».</p>  <p style="text-align: right;">\$7,800,000,000</p>	<p>Номос-Банк Банковская деятельность ВТБ Капитал; Deutsche Bank; Credit Suisse</p> <p style="text-align: right;">2011</p> <p>Первичное публичное размещение 20 524 000 обыкновенных акций и ГДР с листингом на Лондонской фондовой бирже</p>  <p style="text-align: right;">\$718,000,000</p>
<p>Гидравлические машины и системы (ГМС Груп плк) Промышленное оборудование JP Morgan Securities Ltd; Morgan Stanley & Co. International plc; Renaissance Capital</p> <p style="text-align: right;">2011</p> <p>Первичное публичное размещение 43 640 000 ГДР на Лондонской фондовой бирже</p>  <p style="text-align: right;">\$360,030,000</p>	<p>Группа «Синергия» Алкоголь и продукты питания ВТБ Капитал; Renaissance Capital</p> <p style="text-align: right;">2010</p> <p>Размещение с упрощенным букбилдингом 2 900 000 акций на РТС и ММВБ</p>  <p style="text-align: right;">\$104,400,000</p>	<p>Протек Фармацевтика Renaissance Capital; UBS Investment Bank</p> <p style="text-align: right;">2010</p> <p>IPO 114 258 714 акций на РТС и ММВБ - затем закрытая подписка на 57 142 857 новых акций</p>  <p style="text-align: right;">\$400,000,000</p>	<p>ВТБ Банковская деятельность ВТБ Капитал, ОАО «ВТБ-24»</p> <p style="text-align: right;">2009</p> <p>Открытая подписка на девять триллионов акций, в том числе льготное размещение акций по Правилу 801</p>  <p style="text-align: right;">\$5,800,000,000</p>	<p>ВТБ Банковская деятельность Goldman Sachs International; Deutsche Bank; Renaissance Capital; Citi</p> <p style="text-align: right;">2007</p> <p>Первичное глобальное размещение 1 512 903 600 000 акций в форме акций и ГДР с листингом на ЛФБ</p>  <p style="text-align: right;">\$8,000,000,000</p>

КОНТАКТЫ



Дэвид Стюарт
+7 495 644 1927
j.david.stewart@lw.com

Дэвид Стюарт, юрист корпоративного департамента московского офиса фирмы, является одним из руководителей практики фирмы по фондовым рынкам в России/СНГ. Дэвид обладает диверсифицированной практикой в области сделок, осуществляемых на трансграничных рынках собственного и заемного капитала, регулярно представляет интересы эмитентов, инвестиционных советников и банков-депозитариев в связи с публичными и частными размещениями акций и облигаций, тендерными предложениями и процедурами истребования согласий при работе с долговыми инструментами.



Михаил Турецкий
+7 495 644 1910
mikhail.turetsky@lw.com

Михаил Турецкий является партнером корпоративной практики московского офиса фирмы «Лэйтам энд Уоткинс». Он специализируется на рынках капитала, финансировании и реструктуризации и обладает обширным опытом консультирования компаний, российских и международных банков по отечественным, межрегиональным и трансграничным проектам. Как юрист, специализирующийся на российском праве, г-н Турецкий осуществлял сопровождение целого ряда резонансных сделок в России и странах СНГ.



Лина Малтасен
+44 20 7710 1186
lene.malthasen@lw.com

Лина Малтасен является партнером лондонского офиса фирмы. Практическая деятельность г-жи Малтасен в основном сосредоточена на фондовом рынке и рынке заемного капитала, где она занимается долговыми обязательствами в интересах андеррайтеров и эмитентов, программами MTN и ECP, а также размещением ГДР и других видов ценных бумаг. Кроме того, она представляла андеррайтеров, доверительных собственников и менеджеров по обеспечению долгов при совершении различных структурированных финансовых сделок, включая обеспечение и предоставление активов под выпуск ценных бумаг, программы реструктуризации и CDO (обеспеченные долговые обязательства).



Юлия Дементьева
+7 495 644 1906
yulia.dementieva@lw.com

Юлия Дементьева является старшим юристом московского офиса фирмы и специализируется на российском праве. Юлия обладает обширным опытом в сфере сделок на российском рынке акций и облигаций и является членом комитета по выдаче заключений по российскому праву. До начала своей работы в фирме Юлия являлась сотрудником фирмы «Линия Права».

ПРИЛОЖЕНИЕ

Удовлетворение запросов на информацию

Несмотря на любое иное положение настоящего Депозитарного Договора по Правилу 144А об обратном, каждый Держатель и Собственник-Выгодоприобретатель обязуется удовлетворять запросы от Общества или Депозитария в соответствии с российским законодательством, правилами и требованиями Российских Фондовых Бирж, любой другой фондовой биржи, на которой Акции или ГДР по Правилу 144А зарегистрированы, торгуются или включены в листинг или могут быть зарегистрированы, торгуются или включены в листинг, или Устава, согласно которым необходимо предоставить информацию, среди прочего, относительно (i) наименования, сведений о государственной регистрации (включая, применительно только к юридическим лицам, сведения о стране регистрации, регистрационном номере, дате регистрации или образования, зарегистрированном и(или) основном адресе ведения предпринимательской деятельности) и (применительно только к физическим лицам) гражданство; (ii) того, в каком качестве Держатель или Собственник-Выгодоприобретатель владеет ГДР по Правилу 144А (и, в соответствующих случаях, Ациями), а также (iii) информацию о любом другом лице, имеющем заинтересованность в таких ГДР по Правилу 144А, характере такой заинтересованности и различных связанных с этим вопросах, вне зависимости от того, являются ли они Держателями и (или) Собственниками-Выгодоприобретателями в момент получения такого запроса. Депозитарий обязуется прилагать разумные усилия для отправки по просьбе Общества и за счет Общества любого такого запроса от Общества Держателям и для отправки Обществу всех полученных Депозитарием ответов на данные запросы.

Непредставление Держателем или Собственником-Выгодоприобретателем запрошенной Обществом информации своевременным образом может, по исключительному усмотрению Общества, привести к удержанию определенных прав в отношении ГДР по Правилу 144А такого Держателя или Собственника-Выгодоприобретателя (включая право голоса и определенные права касательно дивидендов в отношении Акции, представленных такими ГДР по Правилу 144А). Депозитарий обязуется предпринимать разумные с коммерческой точки зрения усилия для выполнения любых разумных указаний, полученных от Общества, содержащих требование о том, чтобы Депозитарий предпринял указанные в таком уведомлении действия для получения такой информации.

Если Общество принимает решение о том, что произошло несоблюдение применимых требований к отчетности касательно любых Депонированных Ценных Бумаг по Правилу 144А и что на такие Депонированные Ценные Бумаги согласно Правилу 144А подлежат наложению санкции согласно российскому праву со стороны компетентного суда или в силу Устава, Общество уведомляет об этом Депозитария, сообщая подробности и дает письменное указание Депозитария в отношении применения таких санкций к Депонированным Ценным Бумагам по Правилу 144А. Депозитарий не несет ответственности за какие-либо действия, совершенные в соответствии с такими указаниями.