

Кудряшов Е.О., доцент

доцент кафедры «Государственных правовых дисциплин»

Московский Финансово-Юридический Университет

Россия, г. Москва

Власов Д.В.,

студент

3 курс, факультет «Административное и финансовое право»

Московская финансово-юридическая академия

Россия, г. Москва

ПОНЯТИЕ ЭМИССИИ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕЕ ЭТАПЫ

Аннотация: Статья посвящена вопросам, относящимся к полномочиям Банка России в осуществлении надзора и регулирования государственных ценных бумаг.

Ключевые слова: банк, надзор, рынок ценных бумаг, эмиссия.

Annotation: The article is devoted to issues related to the powers of the Bank of Russia in the supervision and regulation of government securities.

Keywords: bank, supervision, securities market, issue.

«Процедура эмиссии гцб регулируется федеральными законами или в порядке, установленном федеральными законами». Следовательно, выпуск в обращение гцб не подчиняется общему законодательству о рынке ценных бумаг. Однако данный нормативный правовой акт не раскрывает понятия «эмиссия», чем подчеркивает возможное тождество данного термина при использовании его по отношению к корпоративным ценным бумагам.

Легальное определение понятия «эмиссия» следующее – это «последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных

бумаг». Размещение является одним из этапов эмиссии и представляет собой отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско - правовых сделок. Но эмиссия не сводится только к размещению. В ФЗ «О рынке ценных бумаг», и в качестве синонима понятия «эмиссия» используется термин «выпуск». Объяснение употребления данных терминов в одном значении кроется в латинском происхождении слова «эмиссия», которое означает «выпуск».

Вместе с тем закон раскрывает легальное определение выпуска и в ином значении – как «совокупности всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость».

Таким образом, можно дать свое понятие эмиссии гцб - это последовательность действий эмитента, направленных на введение ценных бумаг в обращение.

ФЗ от 22.04.1996 N 39-ФЗ четко не перечисляет этапы эмиссии гцб как это сделано для корпоративных эмиссионных ценных бумаг в ФЗ «О рынке ценных бумаг». Только исходя из анализа ФЗ от 22.04.1996 N 39-ФЗ можно выделить следующие этапы эмиссии гцб:

-принятия эмитентом решения об эмиссии отдельного выпуска ценных бумаг.

- регистрация выпуска в Министерстве финансов РФ.
- размещение ценных бумаг.
- опубликование отчета об итогах исполнения обязательств и/или отчета об итогах эмиссии гцб. Здесь сразу необходимо отметить, что последняя стадия обязательно выполняется полностью, то есть с двумя отчетами, только для органов исполнительной власти субъектов РФ.

Исследуя процедуру эмиссии гцб необходимо остановить внимание на трех актах, без которых невозможно начать эмиссию: Генеральные условия эмиссии, Условия эмиссии и Решение об эмиссии.

Условия эмиссии и обращения гцб во многом совпадают по значению с Генеральными условиями. Они также принимаются в форме нормативного правового акта - Приказа Минфина РФ, подлежащего регистрации в Минюсте РФ. Содержание Условий эмиссии должно указывать на: вид ценных бумаг; минимальный и максимальный сроки обращения данного вида ценных бумаг; номинальную стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска; порядок размещения ценных бумаг; порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами; размер дохода или порядок его расчета. Условия эмиссии ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг должны также содержать информацию: о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг; о суммарной величине долга заемщика на момент выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг; об исполнении бюджета заемщика за последние три завершающихся финансовых года. Кроме того субфедеральные эмитенты обязаны зарегистрировать свои Условия эмиссии в Минфине и опубликовать их.

Минфин РФ принимает данные Условия эмиссии так как каждый вид государственных ценных бумаг имеет свои особенности или разновидности. Например, ОФЗ выпускаются трех видов: с амортизацией долга, с фиксированным купонным доходом и с переменным купонным доходом. Важно заметить, что утверждение Условий эмиссии еще не означает, что ценные бумаги обязательно будут выпущены в текущем году. Действие данного акта не ограничивается одним годом.

Следующий документ - Решение об эмиссии отдельного выпуска гцб, которое детализирует объем прав по ценным бумагам отдельного выпуска и принимается уже не в форме нормативного правового акта, а в форме акта компетенции с печатью и подписью руководителя эмитента. Решение об эмиссии необходимо, так как положения Условий эмиссии гцб не позволяют достаточно полно определить объем прав владельцев ценных бумаг. В них не устанавливаются такие параметры как дата размещения, дата погашения ценных

бумаг, государственный регистрационный номер выпуска. Именно в Решении о выпуске государственных бумаг может быть установлено деление выпуска на транши. (Транш – это часть ценных бумаг данного выпуска, размещаемая в рамках объема данного выпуска в любую дату в течение периода обращения ценных бумаг, не совпадающую с датой первого размещения). В последующем условия, содержащиеся в Решении о выпуске, должны быть опубликованы в средствах массовой информации или раскрыты эмитентом иным способом не позднее чем за два рабочих дня до даты начала размещения.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что принятие Генеральных условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг, а также Условий эмиссии и обращения не являются частью первого этапа эмиссии гцб – принятие Решения о выпуске, а представляет собой нормативную основу для принятия такого решения и осуществления дальнейшей эмиссии.

Теперь о государственной регистрации. В ст. 9 указанного закона сказано, что порядок формирования государственного регистрационного номера определяется Минфином РФ. Более подробно данное отношение регулируется приказом Минфина РФ, в котором содержится императивная норма о том, что «каждому выпуску государственных ценных бумаг субъектов РФ присваивается государственный регистрационный номер». Таким образом может сложиться ошибочное представление, что выпуск федеральных ценных бумаг не проходит государственную регистрацию и что указанная процедура обязательна только для эмитентов гцб субъектов РФ. Но это не так. Регистрационный номер есть и у федеральных и у субфедеральных гцб, а значит для обоих уровней действует система государственной регистрации выпуска. Ведь весь смысл такой процедуры заключается в признании государством правомерности действий эмитента и подтверждения его права на заключение сделок по размещению ценных бумаг. На этой стадии происходит внесение записи в реестр зарегистрированных выпусков ценных бумаг информации об этом выпуске с присвоением ему индивидуального государственного регистрационного номера. Таким образом государство как бы санкционирует проведение эмиссии.

После регистрации выпуска эмитент открывает эмиссионный счет для зачисления на него ценных бумаг, подлежащих размещению. Фактически ценных бумаг как таковых еще не существует, так как не возникло обязательство, составляющее ее сущность. Тут применяется правовая фикция, называют ценной бумагой, подлежащей размещению то, что ценной бумагой еще не является.

Размещение. Размещение эмиссионных ценных бумаг – «отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок». (ст.2 О рцб).

Размещение - это не односторонняя сделка, так как есть публичная оферта, содержащая все существенные условия договора, предложение заключить договор на указанных условиях с тем, кто отзовется. (п.2 ст.437 ГК). Но если никто не совершит акцепта, оферта так и останется приглашением к заключению договора. Размещение – заключение гражданско-правовых сделок, направленных на возникновение ценных бумаг. Здесь проявляется сложный юридический состав – совокупность юридических фактов, необходимых для наступления юридических (правовых) последствий. То есть основанием возникновения обязательств по ценной бумаге служит наличие всех юридических фактов, входящих в сложный состав. Типичная совокупность – административный акт (Решение о выпуске, государственная регистрация) и договор.

Заключительным этапом эмиссии гцб является составление отчетов. Эмитенты ценных бумаг субъектов РФ обязаны составить, подать на государственную регистрацию в Минфин РФ и опубликовать отчет об исполнении обязательств, возникших в результате эмиссии гцб субъектов РФ. Кроме того, и Минфин РФ и органы исполнительной власти субъектов РФ обязаны принять нормативный правовой акт, содержащий отчет об итогах эмиссии гцб и опубликовать его. Например, Приказ Минфина РФ от 01.01.01 г. N 28н "Об утверждении Отчета об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2007 году".

Обращение начинается с момента отчуждения первым владельцем. «Обращение ценных бумаг - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги». Суханов: «сделки по отчуждению от одного лица к другому – оборот».

Использованные источники:

1. Приказ Минфина РФ от 01.01.01 г. № 28н "Об утверждении Отчета об итогах эмиссии государственных ценных бумаг в 2007 году" // Финансовая газета от 01.01.01 г. N 15.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации" от 31.07.1998 N 145-ФЗ (ред. от 25.05.2020)
3. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019, с изм. от 12.05.2020)
4. Кукушкин В.М. Информационно-правовые аспекты регулирования банковской деятельности //Право и экономика. Документы. Комментарии. Практика. 2019. № 3. С. 70.
5. Горохова С.С. Устойчивое развитие национальной финансовой системы как фактор обеспечения экономической безопасности Российской Федерации //Банковское право. 2019. № 3. С. 38.
6. Асаул А.Н., Учебник // Рынок ценных бумаг. 2013 С. 140.