

ПРАКТИКА на КФН по прилагането на чл. 92, ал. 1, т. 3, предложение последно от ЗППЦК относно изискванията към съдържанието на проспектите за публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на емисии облигации във връзка с възможни промени в условията, при които са издадени облигациите

На основание чл. 9, ал. 1 от Закона за Комисията за финансов надзор Комисията за финансов надзор огласява следната практика по прилагането на чл. 92, ал. 1, т. 3, предложение последно от Закона за публичното предлагане на ценни книжа относно съдържанието на проспектите за публично предлагане и допускане до търговия на регулиран пазар на облигации във връзка с условията за промяна в параметрите на емисията:

При разглеждане и съответно с оглед постановяване на решение по проспекти за публично предлагане или допускане до търговия на регулиран пазар на облигации КФН изисква в проспектите да бъде разкривана допълнителна информация относно възможността за промяна в условията, при които са издадени облигациите, в следните насоки:

1. По т. 4.6 от Приложение № 5 на Регламент 809/2004 (описание на правата, свързани с ценните книжа, включително всякакви ограничения на тези права и процедура за упражняването на тези права) следва да се опише възможността за промяна в условията по емисията облигации, като се представи ясна и изчерпателна информация най-малко по следните въпроси:

1) предпоставките (положителни или отрицателни) за извършване на промяна в условията, при които са издадени облигациите, ако такива се предвиждат – необходимо е да са свързани със защитата интересите на облигационерите и настъпили или такива, които с основание може да се твърди, че ще настъпят, факти и обстоятелства, които могат да доведат до неизпълнение от страна на емитента на плащания по облигационния заем или които имат отношение към задълженията му по издадените облигации;

2) органите, формиращи воля за емитента и за облигационерите, като волята на притежателите на облигации от определена емисия се формира чрез решения на общото събрание на облигационерите и съответно то е органът, който може да изрази воля за облигационерите за промяна в условията, при които са емитирани облигациите;

3) параметрите, които могат да бъдат променяни (падеж, доходност, пут и кол опции, обезпечения и т.н.);

4) изискванията за кворум и мнозинство за вземане на решение от общото събрание на облигационерите.

При липса на предвидени условия и ред за промяна в условията, при които са записани облигациите, това обстоятелство следва изрично да се оповести в проспекта.

В случай че предлагането на облигациите е извършено с частно пласиране, а проспект ще бъде подготвен само за последващата им продажба или допускане до търговия, съответната горепосочена информация следва да бъде посочена и в предложението за записване при частното им предлагане.

2. Аналогични препратки към информацията, оповестена по т. 4.6 от Приложение № 5 на Регламент 809/2004, следва да бъдат направени в информацията по т. 4.7-4.9 от същото приложение (информация за лихвения процент, падежа, доходността).

3. При описание на рисковете във връзка с предлаганите ценни книжа рискът от промяна в условията на емисията следва ясно да бъде посочен със съответна препратка към информацията в проспекта, където са описани условията и редът за извършване на такива промени.

Съответна информация се изисква по отношение на проспекти за публично предлагане или допускане до търговия на дългови ценни книжа с номинал над 50 000 евро, за които информация се представя съгласно Приложение № 13 на Регламент 809/2004.

Изложеното няма за цел тълкуването на Търговския закон, определянето или изясняването на условия и ред, при които законът допуска извършването на промени в условията, при които са записани облигации от съответната емисия, или създаването на самостоятелна уредба на тези въпроси. Практиката цели единствено изясняване на обхвата на оповестяваната в проспектите информация по отношение на възможността за промяна в условията, при които са записани облигациите, с цел защита на интересите на инвеститорите в облигации, включително чрез повишаване на информираността им, и като последица от това подобряване на прозрачността, стабилността и доверието в капиталовия пазар.

Посочените изисквания се прилагат по отношение на разкриването на информация в проспекти за публично предлагане или съответно допускане до търговия на регулиран пазар на облигации, които не са емитирани към момента на публикуване на съобщението. Изложеното не засяга емисии облигации, които са издадени и допуснати до търговия към момента на оповестяването му, и такива, които са издадени към този момент и за които предстои допускането им до търговия на регулиран пазар. Описаната практиката и оповестеното в това съобщение не трябва да бъдат разглеждани като становище относно допустимостта на вече извършени или предстоящи промени в условията по тези емисии, нито такава недопустимост може да бъде твърдена на основата му, тъй като практиката е приета единствено с цел изясняване на обхвата на изискванията към оповестяваната в проспектите информация и с оглед подобряване на информираността на инвеститорите по бъдещи емисии облигации, без да дава тълкуване на Търговския закон.

Практиката е приета с протокол № 11 от 16.03.2011 година на заседание на Комисията за финансов надзор.