



КОНВЕРТАЦИЯ ДОЛГА В КАПИТАЛ: В ПОИСКАХ ИДЕАЛЬНОГО РЕШЕНИЯ

ЮЛИЯ МОГИЛЕНКО

Директор Центра обслуживания эмитентов,
Советник группы компаний «Реестр» и «Реестр-Консалтинг»

Особенности договора конвертируемого займа



- ▶ Единогласное **предварительное** согласие всех акционеров общества.
- ▶ Размещение акций определённому лицу-займодавцу (закрытая подписка на основании решения об увеличении уставного капитала путём размещения дополнительных акций займодавцу во исполнение договора конвертируемого займа).
- ▶ Заключение ДКЗ до регистрации выпуска (дополнительного выпуска) акций.
- ▶ Оплата акций путем зачёта денежных требований займодавца к непубличному обществу по обязательствам из ДКЗ.

Заключение договора конвертируемого займа



* Предварительное согласие на заключение договора конвертируемого займа даётся общим собранием акционеров заёмщика, являющегося непубличным обществом, **посредством принятия решения об увеличении его уставного капитала путём размещения дополнительных акций займодавцу во исполнение договора конвертируемого займа единогласно всеми акционерами.**

Исполнение договора конвертируемого займа



Отчет об оценке фактического воздействия регуляторных требований к конвертируемым облигациям, Банк России, 2025 г.

«Опрос, проведенный среди участников финансового рынка, демонстрирует, что подавляющая часть потенциальных эмитентов, принявших участие в опросе (87%), не знакомы с конвертируемыми ценными бумагами, а еще 4% ответивших эмитентов имеют только примерное представление о механике, экономической природе и особенностях регулирования конвертируемых ценных бумаг.»



Сравнение возможных решений

	конвертируемый заём	закрытая подписка с зачётом	конвертируемые облигации
эмитенты	непубличные АО	публичные и непубличные АО	публичные и непубличные АО
подписка	закрытая	закрытая	закрытая, открытая
выпуск	один (акции), Банк России	один (акции), Банк России	два (акции и облигации), Банк России
срок размещения	не ограничен (но должен быть определен)	1 год, возможность продления, но не более 3 лет	1 год, возможность продления, но не более 3 лет
оплата	зачет денежных требований из ДКЗ, срок исполнения обязательств наступил/не наступил	зачет денежных требований, срок исполнения обязательств наступил	размещение облигаций при условии полной оплаты (исключение – через брокера, 25%)
преимущественное право акционеров	нет	да (если не предусмотрено иное уставом непубличного АО)	да (если не предусмотрено иное уставом непубличного АО)
условия конвертации	гибкие (срок и/или иные обстоятельства)	фиксированные	гибкие (срок, в т.ч. определенный событием, иные обстоятельства)
изменение объема прав по акциям	если предусмотрено ДКЗ, единогласное одобрение акционеров + изменение ДКЗ	до начала размещения, $\frac{3}{4}$ голосов присутствующих (ОСА), инвестор не влияет	одновременное внесение изменений в решение о выпуске облигаций, с согласия владельцев облигаций
инициатор конвертации	инвестор	эмитент	эмитент (право или обязанность) инвестор (право)
гарантия конвертации	нет (возражения эмитента – судебная защита)	нет	да (только обоснованные возражения эмитента в отношении наступления события)
итоги выпуска	уведомление	отчет	отчет (облигации), уведомление (акции)
дополнительная правовая обязанка	желательно	обязательно	не обязательно



ЮЛИЯ МОГИЛЕНКО

Директор Центра обслуживания эмитентов
Советник Группы компаний «Реестр» и «Реестр-Консалтинг»



+7 495 617-01-01, доб. 7141
+7 (915) 431-97-36



yumogilenko@aoreestr.ru



aoreestr.ru
consulting.aoreestr.ru



Группа компаний **РЕЕСТР | РЕЕСТР-КОНСАЛТИНГ**

Уникальное сочетание инструментария профессионального участника рынка ценных бумаг и компетенций опытных корпоративных консультантов



aoreestr.ru
consulting.aoreestr.ru



reestr@aoreestr.ru
consulting@aoreestr.ru



+7 495 617-01-01, доб. 7219

