№ 71018 от 23.06.2017 г.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

об оценке регулирующего воздействия на проект федерального закона   
«О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»   
и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг»

Министерство экономического развития Российской Федерации   
в соответствии с пунктом 26 Правил проведения федеральными органами исполнительной власти оценки регулирующего воздействия проектов нормативных правовых актов, проектов поправок к проектам федеральных законов и проектов решений Евразийской экономической комиссии, утвержденных постановлением Правительства Российской Федерации   
от 17 декабря 2012 г. № 1318 (далее – Правила проведения оценки регулирующего воздействия), рассмотрело проект федерального закона   
«О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»   
и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования эмиссии ценных бумаг» (далее – проект акта), разработанный и направленный для подготовки настоящего заключения Минфином России (далее – разработчик), и сообщает следующее.

Проект акта подготовлен во исполнение подпункта 20 пункта 1 перечня поручений Президента Российской Федерации Путина В.В. от 8 декабря 2015 г. № ПР-2508 по реализации Послания Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации от 3 декабря 2015 г., а также   
в соответствии с подпунктами «а»-«в» пункта 5.1 плана мероприятий («дорожной карты») «Основные мероприятия по развитию финансового рынка Российской Федерации на период 2016-2018 годов», утвержденного поручением Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации   
Шувалова И.И. от 28 июня 2016 г. № ИШ-П13-3745. Проект акта представлен разработчиком для подготовки настоящего заключения впервые.

Регулирование, предусматриваемое проектом акта, направлено   
на упрощение и сокращение сроков проведения процедуры эмиссии долговых   
и иных эмиссионных ценных бумаг и оптимизацию требований к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг.

Разработчиком проведены публичные обсуждения проекта акта   
и сводного отчета о проведении оценки регулирующего воздействия проекта акта (далее – сводный отчет) в сроки с 20 апреля 2017 г. по 4 мая 2017 г.,   
с 30 мая 2017 г. по 13 июня 2017 г. посредством их размещения на официальном сайте в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет» по адресу: [www.regulation.gov.ru/projects#npa=64219.](http://www.regulation.gov.ru/projects#npa=64219.)

По информации, указанной разработчиком в сводном отчете, замечания   
и предложения по проекту акта и сводному отчету поступили   
от ПАО «НК «Роснефть» и граждан Т.Е. Орловой, А.В. Меженцевой,   
А. Павлова, А.В. Смагина, С.В. Ковязина и А.С. Калининой.

Указанные замечания и предложения включены разработчиком в сводку замечаний и предложений, в которой им указаны сведения об их учете   
либо о причинах отклонения.

В ходе подготовки настоящего заключения Минэкономразвития России   
в соответствии с пунктом 28 Правил проведения оценки регулирующего воздействия были проведены дополнительные публичные консультации   
по проекту акта в сроки с 29 июня 2017 г. по 5 июля 2017 г. с целью выявления мнения заинтересованных лиц относительно потенциальных рисков применения предлагаемого проектом акта правового регулирования.

По результатам дополнительных публичных консультаций были получены положительные отзывы по проекту акта от ООО «Страховое общество «Сургутнефтегаз», АК «АЛРОСА» (ПАО), ПАО «Татнефть» имени В.Д. Шашина, ОАО «РЖД» и АО «Росэксимбанк», а также замечания   
и предложения от АО «Россельхозбанк», ПАО «Уралкалий», ПАО «Газпром», ПАО «Газпромнефть», ООО «СДК «Гарант» и Саморегулируемой организации «Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов   
и депозитариев» (СРО ПАРТАД).

Не учтенные в настоящем заключении замечания и предложения указанных экспертов по проекту акта приведены в прилагаемой сводной таблице результатов проведения публичных консультаций. Минэкономразвития России предлагает разработчику рассмотреть указанные замечания   
и предложения и по возможности учесть их при доработке проекта акта.

Кроме того, по проекту акта имеются следующие замечания.

1. Статьей 7 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон № 39-ФЗ) установлено,   
что депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги.

Вместе с тем в соответствии с положениями статьи 7 Федерального закона № 39-ФЗ в редакции проекта акта депозитарной деятельностью является оказание услуг по хранению обездвиженных документарных ценных бумаг   
и (или) учету и переходу прав на указанные обездвиженные ценные бумаги   
и (или) бездокументарные ценные бумаги.

В связи с указанными предлагаемыми изменениями в статью 7 Федерального закона № 39-ФЗ не ясно, подлежат ли пересмотру уже заключенные депозитарные договоры и каким образом они будут действовать   
в части, не соответствующей предлагаемому регулированию.

Поскольку проектом акта не предусматривается каких-либо переходных положений в отношении указанных договоров, указанная норма проекта акта подлежит уточнению.

2. В соответствии с проектируемым пунктом 6 статьи 14 Федерального закона № 39-ФЗ организатор торговли вправе без объяснения причин отказать во включении в котировальный список, а также исключить ценные бумаги   
из котировального списка или прекратить допуск ценных бумаг   
к организованным торгам.

По мнению участников публичных консультаций, указанное положение проекта акта необоснованно расширяет права организатора торговли, что может привести к рискам финансовых потерь для эмитентов данных ценных бумаг.

С учетом изложенного предлагаем разработчику либо представить дополнительные обоснования целесообразности (необходимости) введения   
в действие предлагаемого изменения, либо исключить его из проекта акта.

3. Пунктом 2 проектируемой статьи 21 Федерального закона № 39-ФЗ устанавливается, что основаниями для принятия регистрирующей организацией решения об отказе в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспекта ценных бумаг (помимо указанных в пункте 1 проектируемой статьи 21 Федерального закона № 39-ФЗ) могут являться основания, определенные внутренними документами (правилами) регистрирующей организации, которые регулируют   
ее деятельность по регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг. При этом регистрирующая организация вправе также отказать в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспекта ценных бумаг без объяснения причин.

По мнению участников публичных консультаций, данное положение проекта акта необоснованно расширяет полномочия регистрирующей организации, что может привести к установлению излишних и необоснованных требований регистрирующей организации к эмитентам при регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг   
и регистрации проспектов ценных бумаг, замедлить и усложнить сам процесс   
их регистрации, а также привести к дополнительным финансовым потерям эмитентов.

На основании изложенного проектируемая статья 21 Федерального закона № 39-ФЗ нуждается в доработке в части установления четкого   
и исчерпывающего перечня оснований для отказа в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспекта ценных бумаг, а также установления обязанности регистратора   
по извещению эмитента о причинах (основаниях) отказа в регистрации.

4. В соответствии с подпунктом 7 пункта 1 проектируемой статьи 22 Федерального закона № 39-ФЗ в случае, если облигации размещаются в рамках программы облигаций и с даты регистрации проспекта облигаций, зарегистрированного одновременно с регистрацией программы облигаций, прошло более одного года, то регистрация выпуска (дополнительного выпуска) данных эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем подписки, должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг.   
При этом действующее правовое регулирование данного ограничения   
не содержит.

Вместе с тем необходимость повторной регистрации проспекта   
по истечении года приведет не только к дополнительным затратам эмитента   
на государственную пошлину и услуги по его подготовке, но в случае изменения конъюнктуры на рынке ценных бумаг может повлечь дополнительные финансовые потери эмитента.

В связи с изложенным разработчику следует либо представить дополнительные обоснования указанного положения, либо исключить его   
из проекта акта.

Данное замечание также относится к положениям второго абзаца пункта 8 и пункту 12 проектируемой статьи 22 Федерального закона № 39-ФЗ.

5. Пунктом 3 статьи 9 проекта акта предусматривается, что в случае регистрации проспекта ценных бумаг или допуска биржевых облигаций   
к организованным торгам с представлением бирже проспекта биржевых облигаций до вступления в силу проекта акта размещение данных ценных бумаг допускается в течение двух лет после вступления проекта акта в силу.   
По истечении указанного срока размещение таких ценных бумаг допускается только при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг.

Однако следует отметить, что в соответствии с информацией, представленной участниками дополнительных публичных консультаций, данное положение проекта акта может привести к значительным финансовым   
и временным затратам эмитентов, поскольку процедура эмиссии в ряде случаев может осуществляться в сроки, превышающие один год.

Так, например, в настоящее время ПАО «Газпром» имеет зарегистрированные и готовые к размещению выпуски биржевых облигаций общей номинальной стоимостью 255 млрд руб. В результате введения указанного ограничения ПАО «Газпром» не сможет разместить большую часть из этих выпусков, поскольку объем размещения данных облигаций   
на российском рынке в среднем составляет около 30 млрд руб. в год.

С учетом изложенного считаем необходимым исключить из проекта акта ограничения по сроку размещения ценных бумаг в случае, если регистрация проспекта ценных бумаг или допуск биржевых облигаций   
к организованным торгам с представлением бирже проспекта биржевых облигаций имели место до вступления проекта акта в силу.

На основе проведенной оценки регулирующего воздействия проекта акта   
с учетом информации, представленной разработчиком в сводном отчете, Минэкономразвития России сделан вывод о достаточном обосновании решения проблемы, заявленной разработчиком, способом, предложенным проектом акта. Вместе с тем в проекте акта присутствуют положения, которые вводят избыточные административные и иные ограничения и обязанности   
для субъектов предпринимательской и иной экономической деятельности   
или способствуют их введению, а также способствуют возникновению необоснованных расходов субъектов предпринимательской и иной экономической деятельности или способствуют возникновению необоснованных расходов бюджетов всех уровней бюджетной системы Российской Федерации.

Приложение: на 7 л. в 1 экз.

Приложение к заключению об оценке регулирующего воздействия на проект федерального закона «О внесении изменений   
в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»   
и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг»

**Сводная таблица замечаний экспертов, не учтенных в заключении об оценке регулирующего воздействия проекта федерального закона**

| **№ п/п** | **№ пункта (подпункта) проекта акта** | **Замечания и (или) предложения** |
| --- | --- | --- |
| **1** | Проект акта в целом | Считаем нецелесообразным относить утверждение проспекта ценных бумаг к компетенции коллегиального органа управления эмитента. Коллегиальный орган управления эмитента должен утверждать только решение о размещении ценных бумаг, остальные документы предлагаем отнести к компетенции исполнительного органа эмитента. |
| **2** | Проект акта в целом | Обращаем внимание на переходные положения проекта федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг» (далее – проект акта), в частности, в случае регистрации проспекта ценных бумаг или допуска биржевых облигаций к организованным торгам с представлением бирже проспекта биржевых облигаций до даты вступления в силу проекта акта, положения пункта 12 статьи 22 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее –Федеральный закон № 39-ФЗ) в редакции проекта акта, предусматривающие годичный срок действия проспекта ценных бумаг, не применяются к размещению ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован или представлен такой проспект. Размещение указанных ценных бумаг допускается в течение двух лет с даты вступления в силу проекта акта. По истечении этого срока размещение указанных ценных бумаг допускается при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг. Полагаем, что применение в определенной мере ретроспективного подхода к введенным новеллам в данном случае является не вполне корректным, в том числе в связи с фактическим ужесточением регулирования размещений биржевых облигаций, которые были допущены к организованным торгам до даты вступления в силу проекта акта. |
| **3** | Проект акта в целом | Большинство новелл смогут применяться только при условии наличия необходимого подзаконного регулирования, одновременно, сроки, указанные в переходных положениях проекта акта, не учитывают необходимости завершения данного процесса, которые могут занять продолжительное время. |
| **4** | Проект акта в целом | В проекте акта не вполне четко прописаны такие термины как «решение», «программа», «проспект», «условия эмиссии ценных бумаг». Не ясно, какие требования предъявляются к каждому из документов, какие условия он должен содержать. Понятия «условий» размещения не ясно. Также не очевидны критерии и необходимость их включения в проспект. Не ясно, нужен ли будет отдельный документ для определения условий размещения конкретного выпуска. Считаем, что в проекте акта должны быть четко прописаны требования к каждому из этих документов. Их содержание не должно пересекаться, должно быть ясно, для чего предназначен каждый из документов. |
| **5** | Проект акта в целом | Проект акта содержит значительное количество отсылок на акты Банка России, содержание которых еще не известно, что влечет правовую неопределенность. |
| **6** | Проект акта в целом | Проектом акта установлено, что к разным эмитентам в части подготовки проспекта будут применяться разные требования. Не ясны критерии деления эмитентов на такие категории. |
| **7** | Проект акта в целом | Положениями проекта акта принципиально меняется подход к раскрытию информации. Меняется понятие существенного факта, исключается перечень существенных фактов, подлежащих раскрытию. Проектом также предусмотрено, что требования по раскрытию информации могут различаться по отношению к разным эмитентам. Это принципиально меняет сложившуюся систему раскрытия информации, и оценка положительного или негативного эффекта такого подхода требует дополнительного анализа. Не ясны критерии деления эмитентов на категории для целей предъявления к ним требований о раскрытии информации. |
| **8** | Проект акта в целом | Проектом предусмотрена замена ежеквартального отчета отчетом эмитента. Вместе с тем, содержание отчета эмитента не прописано надлежащим образом в проекте акта, что создает правовую неопределенность. |
| **9** | Статья 2 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | В связи с принятием предлагаемого проектом акта регулирования из Федерального закона № 39-ФЗ уходит понятие акции как именной ценной бумаги. Не совсем понятен смысл этой правки. Предполагается, что акции смогут быть ценными бумагами на предъявителя? |
| **10** | Статья 20 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | В пункте 1 данной статьи указано, что «Регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг осуществляется регистрирующей организацией при условии заключения эмитентом договора с такой организацией». Указанная формулировка неоднозначна, так как предполагает, что подобный договор должен заключаться и с Банком России тоже. Чтобы исключить неоднозначное толкование, предлагаем удалить это предложение, поскольку далее в проектируемом пункте 8 статьи 20.1 Федерального закона № 39-ФЗ уже предусматривается заключение договора. |
| **11** | Статья 20.1 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | В проектируемой статье 20.1 Федерального закона № 39-ФЗ указаны случаи, когда регистрация выпусков может производиться другими регистрирующими организациями (регистратор или биржа), а не Банком России. При этом не понятно, может ли эмитент сам выбирать, где регистрировать? Может ли эмитент, в случае если другие регистрирующие органы установят тарифы за регистрацию, которые будут существенно выше государственной пошлины, обратиться в Банк России? |
| **12** | Статья 22 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | Подпунктом 3 пункта 3 статьи 22, а также статьей 30 Федерального закона № 39-ФЗ в редакции проекта акта предусматривается обязанность раскрывать промежуточную бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента за последний завершенный отчетный период, состоящий из трех, шести или девяти месяцев, вместе с аудиторским заключением, если в отношении указанной отчетности проведен аудит.  Правильно ли мы понимаем, что промежуточная отчетность, в отношении которой проведена обзорная проверка, которая согласно пункта 1 Правила (Стандарта) № 33 Обзорная проверка финансовой (бухгалтерской отчетности), утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 23 сентября 2002 г. № 696 «Об утверждении федеральных правил (стандартов) аудиторской деятельности» аудитом по закону «Об аудиторской деятельности» не является, раскрываться не должна? |
| **13** | Статья 24 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | Из пункта 6 проектируемой статьи 24 Федерального закона № 39-ФЗ предлагается удалить фразу «Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в решении об их выпуске (дополнительном выпуске)». Нам не вполне ясен смысл данного изменения. Означает ли это, что такой возможности у эмитента больше не будет? Для нас принципиально иметь возможность размещать меньшее количество ценных бумаг, чем это указано в решении об их выпуске. Во избежание неоднозначного толкования предлагаем данную фразу не исключать из Федерального закона № 39-ФЗ. |
| **14** | Статья 30 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | С учетом ранее указанного комментария к проектируемым статьям 22 и 30 Федерального закона  № 39-ФЗ в части раскрытия отчетности, в отношении которой проведен аудит, мы хотели бы уточнить, правильно ли мы понимаем, что пунктом 11 проектируемой статьи 30 Федерального закона № 39-ФЗ, предусматривая ответственность лиц, подписавших отчет и аудиторских организаций, указывая не только на аудиторское заключение, но и на «иной документ по результатам проверки указанной отчетности в соответствии со стандартами аудиторской деятельности», все-таки предусматривает обязанность эмитента включать в отчет эмитента отчетность, в отношении которой была проведена обзорная проверка?  Считаем, что требования, касательно раскрытия промежуточной отчетности и документов, которые подтверждают ее достоверность, должны быть синхронизированы для всех документов, о которых идет речь в законе.  В пункте 15 проектируемой статьи 30 Федерального закона № 39-ФЗ осталось понятие ежевартального отчета. Предлагаем исключить, если более данное понятие применяться не будет. |
| **15** | Статья 8 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | Проектом акта предусматривается внесение изменений в статью 8 Федерального закона № 39-ФЗ в части дополнения абзаца 2 пункта 3.10 положением: «Эмитент и регистратор несут солидарную ответственность за убытки, причиненные инвесторам и (или) акционерам в результате нарушения требований Российской Федерации при регистрации выпуска (дополнительного выпуска) акций регистратором.»  С учетом того, что размер эмиссий, как правило, значительно превышает собственные средства регистратора и размер страхового покрытия, данная норма может привести к избыточной финансовой ответственности регистраторов и последующему их банкротству. |
| **16** | Статья 2 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | Статья 2 Федерального закона № 39-ФЗ в редакции проекта в определении облигации меняет подход к расчету процентов по облигациям, при этом нет четкого разъяснения, кем, на какой срок, к какой стоимости (номинальной или рыночной) устанавливается данный процент. |
| **17** | Проект акта в целом | В связи с предоставлением права регистрации выпусков ценных бумаг регистрирующим организациям – совершенно новым для них направлением, может возникнуть ряд рисков, как самих регистрирующих организаций, так и эмитентов, которые обратятся за данной услугой к регистрирующим организациям. |
| **18** | Статья 7 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | Изменения, вносимые в статью 7 Федерального закона № 39-ФЗ, дают определение депозитарной деятельности как оказания услуг по хранению обездвиженных документарных ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на указанные обездвиженные **документарные** ценные бумаги и (или) бездокументарные ценные бумаги. Данное определение противоречит норме с исключенным понятием документарных ценных бумаг (статья 2 Федерального закона № 39-ФЗ в редакции проекта акта). |
| **19** | Статья 21 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | В соответствии с пунктом 12 проектируемой статьи 21 Федерального закона № 39-ФЗ «размещение ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован проспект, допускается в течение одного года с даты его регистрации».  С учетом предусмотренной пунктом 8 проектируемой статьи 21 Федерального закона № 39-ФЗ возможности регистрации основной части проспекта и дополнительной части проспекта, необходимо уточнить с какой даты начинается течение сроков для размещения ценных бумаг: с даты регистрации основой или дополнительной части проспекта. |
| **20** | Проект акта в целом | Представляется сложно выполнимой на практике следующая совокупность положений проекта акта:  Подпунктом «б» пункта 5 проекта акта предусмотрено дополнение пункта 3.11. Федерального закона № 39-ФЗ положением: «, а также документы, связанные с регистрацией таким регистратором выпуска (дополнительного выпуска) акций», что предусматривает при расторжении договора на ведение реестра с эмитентом безусловную передачу документов новому регистратору.  Однако, новый регистратор вправе, но не обязан заключить с эмитентом договор на оказание услуг по регистрации выпуска ценных бумаг (согласно пункту 1 проектируемой статьи 20 Федерального закона № 39-ФЗ).  Одновременно проектом акта предусмотрена возможность установления регистратором дополнительных требований при регистрации выпуска ценных бумаг, таким образом, данная норма не обеспечивает непрерывность процесса регистрации выпуска ценных бумаг, а также не обеспечивает непрерывность течения сроков регистрации выпуска ценных бумаг.  Предлагается скорректировать положения подпункта «б» пункта 5 проекта акта в части дополнения пункта 3.11. Федерального закона № 39-ФЗ в части возможности передачи документов, связанных с регистрацией выпусков при расторжении договора на ведение реестра непосредственно эмитенту. |
| **21** | Проект акта в целом | Необходимо уточнить формулировки:  В пункте 1 проектируемой статьи 20 Федерального закона № 39-ФЗ указано, что регистрация выпуска осуществляется регистрирующей организаций при условии заключения эмитентом договора с такой организацией.  В соответствии с пунктом 10 проектируемой статьи 20.1 Федерального закона № 39-ФЗ эмитент вправе обратиться за регистрацией выпуска в Банк России только в случае отказа регистрирующей организации в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. |
| **22** | Статья 20.1 Федерального закона  № 39-ФЗ в редакции проекта акта | В связи с возможным отказом регистрирующей организацией от заключения договора с эмитентом представляется необходимым дополнить пункт 10 проектируемой статьи 20.1 Федерального закона № 39-ФЗ положениями о праве эмитента обратиться за регистрацией выпуска в Банк России также в случае отказа регистрирующей организацией в заключении договора на регистрацию выпуска. |
| **23** | Проект акта в целом | Проектируемой статьей 25 Федерального закона № 39-ФЗ предусматривается обязанность регистратора, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг эмитента, осуществившего эмиссию ценных бумаг, направить уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.  С учетом предусмотренной проектом акта возможности обращения эмитента за регистрацией выпуска в Банк России (в случае отказа регистратора от предоставления услуги), представляется необходимым исключить такую обязанность регистратора и предусмотреть возможность поручения эмитентом регистратору на договорной основе направления уведомления об итогах выпуска ценных бумаг.  Регистратор не обладает достаточной информацией для подготовки уведомления об итогах выпуска ценных бумаг (в соответствие с действующими стандартами эмиссии ценных бумаг), в том числе в отношении общего объема и форм денежных (и иных) поступлений в оплату ценных бумаг. Данной информацией обладает исключительно эмитент, в случае отсутствия договорных отношений между регистратором и эмитентом или отказа регистратора от регистрации выпуска ценных бумаг не представляется возможным исполнение регистратором указанной обязанности. |
| **24** | Проект акта в целом | Переходный период для вступления в силу проекта акта на данный момент сложно определить, он зависит от стадии подготовки Банком России подзаконных нормативных актов и изменений в стандарты эмиссии. Но в любом случае он должен быть не менее полугода. |

М.В. Краснова

8(495)650-87-00, доб.2645

Департамент оценки регулирующего воздействия

|  |  |
| --- | --- |
|  |  |

|  |
| --- |
|  |