



**ОБЗОР ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. ФЕДЕРАЛЬНОГО
ЗАКОНА ОТ 26.12.1995 № 208-ФЗ «ОБ АО».**

КАКИЕ НОВЕЛЛЫ ПРЕДЛАГАЕТ ЗАКОНОДАТЕЛЬ?

**СЕРГЕЙ
СОРОКИН**



- ❖ **Эксперт в области корпоративного права и управления ценными бумагами с опытом работы более 13 лет**
- ❖ **Аттестованным участник рынка ценных бумаг**
- ❖ **Спикер более чем 30 конференций по корпоративному праву**
- ❖ **Член совета директоров Национальной ассоциации корпоративных юристов (НАКЮР)**

БУДУТ РАССМОТРЕНЫ ВОПРОСЫ

1. **Причины** внесения предлагаемых изменений в главу XI.1. Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».
2. Введение понятия **связанности между лицами**: что имеет в виду законодатель?
3. Новый **механизм принуждения** к исполнению требований законодательства при осуществлении процедуры **поглощения**: что предлагает законодатель?
4. Установление правил **освобождения** от направления **обязательного предложения**.
5. **Расширение способов обеспечения** исполнения обязательств лицом, превысившим уровень корпоративного контроля.
6. Роль **регистратора** при процедуре поглощения: какие **обязанности** вводит законодатель?
7. **Обеспечение защиты прав** владельцев **принудительно выкупаемых** ценных бумаг через выкуп по справедливой **рыночной** цене.
8. **Значимость** принятия законопроекта: **мнение практикующих юристов**.

1. *Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО).*
2. *Федеральный закон от 22.04.1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».*
3. *Положение Банка России от 05.07.2015 № 477-П «О требованиях к порядку совершения отдельных действий в связи с приобретением более 30 процентов акций акционерного общества и об осуществлении государственного контроля за приобретением акций акционерного общества».*
4. *Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые законодательные акты Российской Федерации»*
(<https://regulation.gov.ru/projects/List/AdvancedSearch#npa=117920>).
5. *Пояснительная записка к проекту Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые законодательные акты Российской Федерации».*

ПРИЧИНЫ ВНЕСЕНИЯ ПРЕДЛАГАЕМЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. ЗАКОНА ОБ АО

13 июля 2021 года Министерство экономического развития Российской Федерации предложило **проект поправок** в Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Законопроект разработан в рамках **реализации мероприятий**, утвержденных «Дорожной картой» по трансформации делового климата в сфере корпоративного управления.

Утвержденные **сроки** реализации мероприятия по внесению изменений Закон об АО в части **усовершенствования** правового регулирования порядка приобретения **крупных пакетов** акций ПАО:

- **октябрь 2021 г.** - внесение проекта ФЗ в Правительство РФ;
- **январь 2022 г.** - внесение проекта ФЗ в Государственную Думу Федерального Собрания РФ;
- **июль 2022 г.** – одобрение ФЗ Советом Федерации Федерального Собрания РФ;



ПРАВИТЕЛЬСТВО РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

РАСПОРЯЖЕНИЕ

от 2 июля 2020 г. № 1723-р

МОСКВА

1. Утвердить прилагаемый план мероприятий ("дорожную карту") реализации механизма управления системными изменениями нормативно-правового регулирования предпринимательской деятельности "Трансформация делового климата" "Корпоративное управление, специальные административные районы, процедура банкротства, оценочная деятельность" (далее - план).

2. Руководителям федеральных органов исполнительной власти, ответственных за реализацию мероприятий плана:

обеспечить реализацию мероприятий плана;

ежемесячно, до 15-го числа, обеспечивать в модуле по управлению реализацией плана государственной автоматизированной информационной системы "Управление" ввод и актуализацию информации о ходе реализации мероприятий плана.

3. Признать утратившими силу:

распоряжение Правительства Российской Федерации от 24 июля 2014 г. № 1385-р (Собрание законодательства Российской Федерации, 2014, № 31, ст. 4440);

разделы VIII и X плана мероприятий "Трансформация делового климата", утвержденного распоряжением Правительства Российской Федерации от 17 января 2019 г. № 20-р (Собрание законодательства Российской Федерации, 2019, № 3, ст. 266);

ПРИЧИНЫ ВНЕСЕНИЯ ПРЕДЛАГАЕМЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. ЗАКОНА ОБ АО

Основная идея законопроекта заключается **в совершенствовании регулирования, касающегося порядка приобретения крупных пакетов акций публичных обществ:**

- уточнение правил **направления публичной оферты** о приобретении ценных бумаг;
- определение **правил проведения принудительного выкупа** акций;
- уточнение оснований **возникновения обязанности** по направлению **обязательного предложения** о приобретении ценных бумаг;
- **устранение несоответствия** между акционерным, антимонопольным и банковским **законодательством** Российской Федерации.

ПРИЧИНЫ ВНЕСЕНИЯ ПРЕДЛАГАЕМЫХ ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. ЗАКОНА ОБ АО

За более чем **десятилетний** практический **опыт** применения механизма **принудительного выкупа** были выявлены существенные **пробелы** в его **законодательном регулировании**, в связи с чем представляется интересным рассмотрение нового проекта Федерального закона.

Цели законопроекта:

Повышение уровня **защиты прав акционеров** при поглощении в целях установления ясного, непротиворечивого и адекватного механизма



Обеспечение баланса интересов всех участников процедуры поглощения

ОБЗОР ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. «ПРИБРЕТЕНИЕ БОЛЕЕ 30 ПРОЦЕНТОВ АКЦИЙ ПУБЛИЧНОГО ОБЩЕСТВА» ЗАКОНА ОБ АО

Законопроектом **предлагается**:

- ввести понятие **связанности** между лицами;
- уточнить правила, касающиеся **возникновения обязанности** направить обязательное предложение;
- уточнить нормы, определяющие **круг ценных бумаг** публичного акционерного общества (ПАО), которые **могут приобретаться** при поглощении;
- пересмотреть **правила определения** числа голосов, приходящихся на голосующие акции, которыми лицо может **голосовать до направления обязательного предложения**;
- **устранить несогласованность** акционерного, антимонопольного и банковского **законодательства**;
- установить правила **освобождения от направления** обязательного предложения;

ОБЗОР ИЗМЕНЕНИЙ В ГЛАВУ XI.1. «ПРИБРЕТЕНИЕ БОЛЕЕ 30 ПРОЦЕНТОВ АКЦИЙ ПУБЛИЧНОГО ОБЩЕСТВА» ЗАКОНА ОБ АО

- **оптимизировать затраты**, связанные с реализацией процедур из гл. XI.1 Закона (приобретение более 30% акций ПАО);
- расширить **способы обеспечения** исполнения обязательств лицом, превысившим уровень корпоративного контроля;
- **наделить регистратора** или депозитарий **полномочиями на представление интересов** владельцев приобретаемых ценных бумаг перед гарантом, залогодателем, иными лицами и органами публичной власти;
- обеспечить **защиту прав владельцев** принудительно выкупаемых ценных бумаг – через **выкуп по справедливой** рыночной **цене**;
- **исключить уведомление** акционеров **о наличии у них права требовать выкупа** принадлежащих им ценных бумаг (ст. 84.7 Закона об АО).

ВВЕДЕНИЕ ПОНЯТИЯ СВЯЗАННОСТИ МЕЖДУ ЛИЦАМИ: ЧТО ИМЕЕТ В ВИДУ ЗАКОНОДАТЕЛЬ?

По смыслу главы XI.1. Закона об АО законодатель фактически рассматривает **оферента** и **аффилированных ему лиц** в качестве **единого субъекта** соответствующих правоотношений, подразумевая, что их **объединяют**:



общие экономические **интересы**



согласованность действий



единство проводимой **политики**

Однако в настоящее время **определение «аффилированное лицо»**, предусмотренное ст. 4 Закона РСФСР от 2 марта 1991 г. № 948-1 «О конкуренции и ограничении монополистической деятельности на товарных рынках», **не отражает** таких критериев, вследствие чего **аффилированные лица** продолжают оставаться **самостоятельными хозяйствующими субъектами** и могут иметь свои **собственные** экономические **интересы**.

Наличие между лицами **аффилированности** по **формальному** критерию еще **не определяет** **скоординированность** их действий и **заинтересованность** в достижении **единой экономической выгоды**.

ВВЕДЕНИЕ ПОНЯТИЯ СВЯЗАННОСТИ МЕЖДУ ЛИЦАМИ: ЧТО ИМЕЕТ В ВИДУ ЗАКОНОДАТЕЛЬ?

Законопроектом предлагается ввести понятие **связанности** между лицами, признавая связанными лицами:

- **супруга** (супругу), **родителей**, детей, полнородных и неполнородных **братьев и сестер**, усыновителей и усыновленных, а также **подконтрольных лиц** указанных **физических лиц**;
- **подконтрольные ему** и **контролирующие его лица**, а также **лица, находящиеся под контролем контролирующих его лиц**. При этом Российская Федерация, субъект Российской Федерации, муниципальное образование не признаются контролирующими лицами;
- лиц, действующих **согласованно***.

* Под **лицами, действующими согласованно**, предлагается предусмотреть лиц, между которыми **заключено соглашение** (письменное или устное), предусматривающее:

- - **согласованное приобретение** голосующих **акций** ПАО и (или) **контроля** над акционерами (акционером) ПАО, владеющими такими акциями;
- - **согласованное распоряжение** голосами, предоставленными соответствующими акциями;
- - устойчивую **долгосрочную общую политику** в отношении **управления** таким ПАО и **установления контроля** над ним или фактической **возможности определять его действия**.

УТОЧНЕНИЕ ПРАВИЛ, КАСАЮЩИХСЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ОБЯЗАННОСТИ НАПРАВИТЬ ОБЯЗАТЕЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Статья 84.2 Закона об АО **не содержит** указания на **субъект направления обязательного предложения**, если акционеры ПАО становятся владельцами пакета акций **«порогового значения»** в результате появления **оснований аффилированности** между несколькими лицами, владеющими акциями ПАО.

- То есть фактически **законодатель не определил, кто именно из лиц**, совместно владеющих более 30% общего количества акций ПАО, **должен направить обязательное предложения** при возникновении такой обязанности.

Новый законопроект определяет **лицо**, которое должно **направить обязательное предложение**, следующим образом:

Если **основанием** является **совершение сделки по приобретению** голосующих **акций** ПАО или **сделки**, в результате которой совершившее ее **лицо** становится **лицом, контролирующим акционеров ПАО**



обязанность несет лицо, совершившее соответствующую сделку

Если **основанием** является **появление связанности между несколькими лицами**, за исключением приобретения контроля над крупным акционером (акционерами)



обязанность несут совместно все такие лица

УТОЧНЕНИЕ ПРАВИЛ, КАСАЮЩИХСЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ ОБЯЗАННОСТИ НАПРАВИТЬ ОБЯЗАТЕЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ

Момент возникновения обязанности по направлению ОП определяется **днем**, когда **лицо узнало** или **должно было узнать** о том, что оно самостоятельно или совместно со связанными с ним лицами **превысило соответствующий порог владения** голосующими акциями ПАО или стало **лицом, контролирующим акционеров** (акционера) ПАО, являющихся владельцами соответствующего количества голосующих акций.

! Заслуживает внимания тот факт, что ранее **Национальная ассоциация корпоративных юристов** неоднократно **освещала** рассматриваемую **проблему неопределенности субъекта**, предлагая внести изменения в соответствующую статью.

Правовая определенность в отношении лица, обязанного направить оферту, **устранит спорные моменты** в рамках рассматриваемой процедуры.

УТОЧНЕНИЕ НОРМ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ КРУГ ЦЕННЫХ БУМАГ ПАО, КОТОРЫЕ МОГУТ ПРИОБРЕТАТЬСЯ ПРИ ПОГЛОЩЕНИИ

В настоящее время в соответствии с гл. 11.1 Закона об АО **обязательное** и **добровольное предложение** должно быть сделано в отношении **обыкновенных акций**, а также **привилегированных акций**, предоставляющих **право голоса** в соответствии с п. 5 ст. 32 упомянутого Закона. **Аналогичный подход** применяется к процедуре приобретения ценных бумаг ПАО на основании **требования о выкупе ценных бумаг**.

Законопроектом предлагается **распространить** правила приобретения крупных пакетов акций ПАО на: **акционеров - владельцев неголосующих привилегированных акций ПАО; владельцев эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции ПАО.**

ПРИЧИНА ИЗМЕНЕНИЯ:

Владельцы **неголосующих привилегированных** акций принимают на себя **те же риски**, что и владельцы голосующих акций ПАО, но находятся по сравнению с ними в **худшем положении**, поскольку **не обладают** даже **минимальными правами**, связанными **с участием в управлении ПАО**, и нуждаются в таких же **механизмах защиты** своих прав, как и владельцы голосующих акций общества.

УТОЧНЕНИЕ НОРМ, ОПРЕДЕЛЯЮЩИХ КРУГ ЦЕННЫХ БУМАГ ПАО, КОТОРЫЕ МОГУТ ПРИОБРЕТАТЬСЯ ПРИ ПОГЛОЩЕНИИ

Выполнение обязанности по направлению обязательного предложения (пример)

Стоимость компании – 300 млн. рублей (отчет об оценке)

Уставный капитал: 150 тыс. рублей (номинальная стоимость акции 1 рубль)

У основного акционера 76 % акций

Предыстория: недавно акционер владел 49% и приобрел 27% акций.

Стоимость выполнения обязанности по направлению обязательного предложения.

- Быть готовым выплатить 72 млн. рублей (24% от 300 млн. рублей) акционерам
- Оплатить отчет об оценке акций (100-400 тыс. рублей)
- % за пользование банковской гарантией – около 2 160 000 (на условиях кредита)
- на время действия банковской гарантии заморозить залог на сумму 72 млн. рублей (актив или денежные средства).

Итого возможные расходы: **74 560 000 рублей**

Залог: **72 000 000 рублей (дополнительно к сумме выше).**

НОВЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИНУЖДЕНИЯ К ИСПОЛНЕНИЮ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ПРОЦЕДУРЫ ПОГЛОЩЕНИЯ

В настоящее время в соответствии с п. 6 ст. 84.2 Закона об АО **с момента приобретения более 30%** общего количества акций ПАО и до даты направления в ПАО обязательного предложения лицо, указанное в п. 1 ст. 84.2 Закона об АО и его аффилированные лица **имеют право голоса** только по акциям, составляющим **30% таких акций**. При этом **остальные акции**, принадлежащие этому лицу и его аффилированным лицам, **голосующими** акциями **не считаются** и **при определении кворума не учитываются**.

Указанные правила также **распространяются** на приобретение доли акций ПАО, **превышающей 50 и 75%** общего количества таких акций ПАО.

! Однако **предусмотренный механизм** за более чем десятилетнюю практику показал свою **малозффективность**, поскольку при **приобретении более 50** или **75 %** голосующих **акций** ПАО количество акций, которыми вправе голосовать лицо, в любом случае **обеспечивает** такому субъекту **большинство голосов** при **принятии решений** на ОСА, а, следовательно, **не побуждает** его **к надлежащему исполнению** обязанности по **направлению обязательного предложения**.

НОВЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИНУЖДЕНИЯ К ИСПОЛНЕНИЮ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ПРОЦЕДУРЫ ПОГЛОЩЕНИЯ

Новым законопроектом предлагается **следующее**:

«В случае **неисполнения обязанности** по направлению ОП, в том числе в связи с **нарушением срока его направления**, лицо, у которого возникла такая обязанность и связанные с ним лица с момента истечения срока для направления ОП и до надлежащего исполнения обязанности по направлению ОП **обладают** при принятии решений ОСА ПАО следующим **числом голосов**:

- если лицо стало владельцем (лицом, контролирующим акционеров (акционера) ПАО, являющихся владельцами) более **30 % общего количества** голосующих акций ПАО, – **не более 3/7 от общего числа голосов**, которыми обладают иные лица, имеющие право на участие в ОСА;
- если лицо стало владельцем (лицом, контролирующим акционеров (акционера) ПАО, являющихся владельцами) более **50 % общего количества** голосующих акций ПАО, – **не более 50 % от общего числа голосов**, которыми обладают иные лица, принимающие участие в ОСА;
- если лицо стало владельцем (лицом, контролирующим акционеров (акционера) ПАО, являющихся владельцами) более **75 % общего количества** голосующих акций ПАО, – **не более 75 % минус один голос от общего числа голосов**, которыми обладают иные лица, принимающие участие в ОСА».

Такое **ограничение** уже **неоднократно предлагалось** законодателем и обсуждалось профессиональным сообществом, но за **продолжительный срок так и не было принято**.

НОВЫЙ МЕХАНИЗМ ПРИНУЖДЕНИЯ К ИСПОЛНЕНИЮ ТРЕБОВАНИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ПРОЦЕДУРЫ ПОГЛОЩЕНИЯ

Не менее значимым является введение **нового способа защиты прав миноритарных акционеров** в случае **неисполнения** лицом, которое приобрело пакет акций **«порогового»** значения, **обязанности по направлению обязательного предложения**.

Этот механизм предусматривает **право** владельца ценных бумаг **потребовать приобретения лицом, получившим контроль, всех или части** принадлежащих ему **ценных бумаг по цене, равной наибольшей из величин**, определяемых в соответствии с Законом об АО.

СРОК: такое **требование** может быть **предъявлено в течение 6 месяцев** со дня возникновения обязанности направить ОП, но не менее чем в течение **5 месяцев** с момента, когда владелец ценных бумаг **узнал** или **должен был узнать** о возникновении обязанности **направить ОП** и не ранее истечения срока, установленного для направления ОП.

! В случае **неисполнения обязанности** направить ОП **совместно несколькими лицами**, такие лица несут перед владельцами ценных бумаг, в отношении которых должно было быть сделано ОП, **солидарную ответственность**, а предусмотренное **требование** может быть **предъявлено как всем таким лицам, так и любому из них в отдельности**.

УСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИЛ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ НАПРАВЛЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

На практике возникают ситуации, когда **повышение уровня корпоративного контроля** осуществляется **незапланированно** и лицо, ставшее владельцем **крупного** пакета акций, **не намерено** осуществлять **корпоративный контроль** над АО.

Такие ситуации возникают в связи с **превышением** лицом **совместной доли** владения акциями с **лицом**, входящим с ним в **одну группу лиц**, либо с **аффилированным лицом**.

! Данная проблема законодательством в настоящее время **не урегулирована**, ее **разрешение основывается** на сложившейся **судебной практике**



лицо, у которого возникла **обязанность** по направлению **обязательного предложения**, **снизившее уровень корпоративного контроля**, **освобождается** от **обязанности** направить обязательное предложение.

УСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИЛ ОСВОБОЖДЕНИЯ ОТ НАПРАВЛЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНОГО ПРЕДЛОЖЕНИЯ

Законопроект устанавливает **правила освобождения** от исполнения **обязанности направить** ОП. Освобождение осуществляется **на срок, не превышающий 3-х месяцев** с даты истечения срока для направления обязательного предложения*, с целью реализации пакета акций при **одновременном** соблюдении условий:

- уведомлении **Банка России** и **эмитента о намерении снизить уровень** корпоративного контроля;
- уведомлении **Банка России** и **эмитента о неосуществлении** корпоративного контроля;
- уведомлении **Банка России** и **эмитента о продаже пакета** в течение указанного срока освобождения.

При соблюдении указанных условий **обязанность** по направлению ОП **прекращается**.

* 50 дней со дня, когда **лицо узнало** или должно было узнать о том, что оно **самостоятельно** или **совместно со связанными** с ним лицами является владельцем **более 30, 50 или 75%** голосующих акций ПАО или лицом, **контролирующим** акционеров ПАО.

В случае несоблюдения лицом, направившим уведомления, этого условия **обязательное предложение должно быть направлено не позднее 10 дней** и при этом на цену такого обязательного предложения **начисляются проценты за каждый календарный день по ключевой ставке ЦБ РФ**.

РОЛЬ РЕГИСТРАТОРА ПРИ ПРОЦЕДУРЕ ПОГЛОЩЕНИЯ: КАКИЕ ОБЯЗАННОСТИ ВВОДИТ ЗАКОНОДАТЕЛЬ?

1. В случае **неисполнения** лицом, направившим ДП или ОП, **обязательства по оплате цены** приобретаемых ценных бумаг, законопроект предлагает **наделить регистратора** или депозитария, осуществляющего централизованный учет прав на облигации ПАО, конвертируемые в его акции, **полномочиями на представление интересов** владельцев **приобретаемых ценных бумаг** перед:

- **гарантом и залогодателем**, иными лицами;
- в **органах государственной власти** РФ, **органах государственной власти субъектов** РФ, **органах местного самоуправления**.

По **требованию** владельцев продаваемых ценных бумаг **указанные лица обязаны возместить им причиненные по их вине убытки**. Указанные лица **вправе привлекать иных** лиц для осуществления своих прав и исполнения своих обязанностей. В этом случае они **отвечают за действия** привлекаемых ими лиц **как за свои собственные**.

РОЛЬ РЕГИСТРАТОРА ПРИ ПРОЦЕДУРЕ ПОГЛОЩЕНИЯ: КАКИЕ ОБЯЗАННОСТИ ВВОДИТ ЗАКОНОДАТЕЛЬ?

2. В **настоящее время** в соответствии с п. 2 ст. 84.8 Закона об АО в требовании о выкупе ценных бумаг должны быть указаны, в частности, **сведения о нотариусе**, в депозит которого будут перечислены средства в случаях, предусмотренных пунктами 7 и 7.1 настоящей статьи.

Законопроект предлагает осуществлять **перечисление денежных средств** за приобретаемые ценные бумаги на **специальный банковский счет регистратора** публичного общества, с которого **регистратор производит выплаты** владельцам продаваемых ценных бумаг, зарегистрированным в реестре акционеров.

При этом **регистратор обязан уведомлять Банк России** о фактах **неисполнения** лицом, направившим добровольное или обязательное предложение, **обязанности по оплате** приобретаемых **ценных бумаг**.

! Примечательно, что ранее НАКЮР предлагала предусмотреть **возможность** в качестве **альтернативы** внесению денежных средств в депозит нотариуса **перечисление денежных средств** за выкупаемые ценные бумаги на **специальный регистраторский счет** и (или) **специальный депозитарный счет** центрального депозитария.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ЗАЩИТЫ ПРАВ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ПРИНУДИТЕЛЬНО ВЫКУПАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ЧЕРЕЗ ВЫКУП ПО СПРАВЕДЛИВОЙ РЫНОЧНОЙ ЦЕНЕ

Законопроект направлен на исключение возможности **искусственного создания условий** для **возникновения права требовать выкупа**.



«Для целей определения **количества голосующих акций**, приобретенных по ДП или ОП, **голосующие акции, приобретенные у лиц, связанных с лицом, которое его направило**, а также у лиц, которые приобрели их у лица, направившего ДП или ОП, или связанных с ним лиц, **с обязательством продать их по соответствующему ДП или ОП, не учитываются**».

ИСКЛЮЧЕНИЕ УВЕДОМЛЕНИЯ АКЦИОНЕРОВ О НАЛИЧИИ У НИХ ПРАВА ТРЕБОВАТЬ ВЫКУПА ПРИНАДЛЕЖАЩИХ ИМ ЦЕННЫХ БУМАГ

Законопроектом предлагается **исключить механизм уведомления акционеров о наличии у них права требовать выкупа принадлежащих им ценных бумаг**, установленный статьей 84.7 Закона об АО, поскольку **практика** применения главы 11.1 Закона **показала не востребованность** данной **процедуры**.

При этом в целях обеспечения **баланса прав** участников правоотношений, связанных с поглощением, устанавливается **право миноритарных акционеров** самостоятельно **заявить требование о приобретении принадлежащих им ценных бумаг**.

Помимо изменений, носящих принципиальный характер, законопроект содержит ряд **иных положений уточняющего и редакционного характера**. Так, в частности, уточняется **требования** к содержанию **добровольного или обязательного предложения**, требования о выкупе ценных бумаг, а также **порядок доведения информации** до сведения владельцев ценных бумаг, которым они **адресуются** и т.д.

ЗНАЧИМОСТЬ ПРИНЯТИЯ ЗАКОНОПРОЕКТА: МНЕНИЕ ПРАКТИКУЮЩИХ ЮРИСТОВ

Таким образом, достоинством законопроекта является стремление законодателя обеспечить **баланс интересов** участников процедуры поглощения.

Плюсом для **мажоритариев** является установление **правовой определенности** в значимых аспектах реализации процедуры, а также предоставление возможности **оптимизировать затраты** на ее проведение.

Несомненным **преимуществом** для **миноритариев** станет предоставление **больших гарантий защиты своих** прав и законных интересов, в частности, путем введения нормы, устанавливающей прямой запрет на учет акций, приобретенных у связанных лиц, для целей осуществления принудительного выкупа.

Принятие предлагаемых законопроектом изменений в главу XI.1. Закона об акционерных обществах позволит **устранить** имеющиеся **пробелы** в **законодательном регулировании** процедуры поглощения и будет способствовать **укреплению единообразия корпоративной практики**.

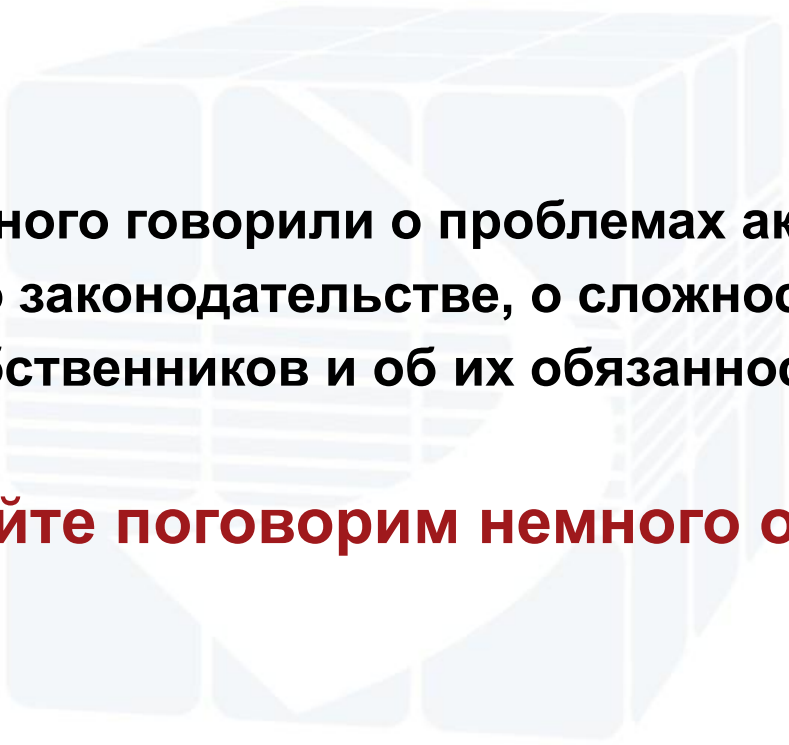
Однако не стоит забывать, что на практике такие изменения могут привести совсем не к тем целям, которые ставит законодатель, поскольку возникают **угрозы недобросовестного поведения** как со стороны миноритариев, так и со стороны владельцев крупных пакетов акций.



[@uresskul.expert](https://www.instagram.com/uresskul.expert)



- ЭКСПЕРТ ПО ЗАЩИТЕ БИЗНЕСА С 12-ЛЕТНИМ СТАЖЕМ
- ОСНОВАТЕЛЬ И ПРЕЗИДЕНТ НАКЮР
- СЕО АО «ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ»
- ЧЛЕН СОВЕТА ДИРЕКТОРОВ НЕСКОЛЬКИХ КРУПНЫХ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ
- БОЛЕЕ 100 ПРОВЕДЕННЫХ СЕМИНАРОВ И ВЕБИНАРОВ
- АВТОР ПРОФИЛЬНЫХ ИЗДАНИЙ ПО КОРПОРАТИВНОМУ ПРАВУ
- АВТОР ОБРАЗОВАТЕЛЬНЫХ ПРОГРАММ И КУРСОВ ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ
- СПИКЕР РОССИЙСКИХ И МЕЖДУНАРОДНЫХ ФОРУМОВ



Сегодня много говорили о проблемах акционерного общества, о законодательстве, о сложностях крупных собственников и об их обязанностях.

Давайте поговорим немного о себе!

С какими проблемами сталкивается корпоративный юрист?

1. Не выделяют бюджет на обучение корпоративного юриста или корпоративного секретаря;
2. “Грузят” непрофильной работой;
3. Руководство не планирует корпоративные процедуры на год вперед и резко просит сделать “все и сразу”;
4. Не прислушиваются к мнению о рисках корпоративных процедур;
5. Не делятся с вами стратегическими целями компании, поэтому вы не можете предложить лучшее решение;
6. Реализовав важную корпоративную процедуру, несущую существенную экономию для компании, вы не получаете бонусов;
7. К вашему мнению не прислушиваются;
8. Вы не можете уточнить важные детали проекта или процедуры напрямую о собственниках и вынуждены “додумывать”, много “прослоек” на пути к первому лицу и др.

Напишите в чате номера проблем, с которыми сталкиваетесь лично вы!



25 ноября



Бизнес-школа SKOLKOVO

aoforum.ru

8 (800) 500-01-36

АО FORUM

Всероссийский ежегодный
форум АО и ПАО

Акционерные общества России:
основные изменения, перспективы
развития, позиция государства

2 площадки (для собственников
и корпоративных юристов)

15+ спикеров

500 участников

Скидка участникам вебинара 10%!

АО FORUM

Главная профильная площадка в стране, где владельцы и топ-менеджмент АО и ПАО **обсуждают** с ведущими экспертами рынка **настоящее и создают будущее** компаний с акционерным капиталом.

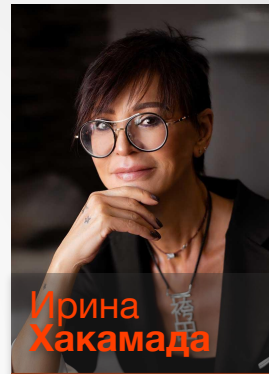
- Корпоративное управление
- Защита бизнеса
- IPO
- Инвестиции
- Продажи
- Управление персоналом
- Маркетинг
- Систематизация бизнеса и т.д.

Это далеко не полный перечень тематических потоков Форума, в которых лучший опыт системообразующих предприятий страны объединяется с самыми эффективными технологиями для создания новых трендов в развитии акционерных обществ.



Спикеры **AOFORUM**

- ✓ Представители **ЦБ РФ**
- ✓ Регистраторы
- ✓ Юристы **крупнейших АО и ПАО России**
- ✓ Представители **органов власти**
- ✓ **Общественные организации и СМИ**



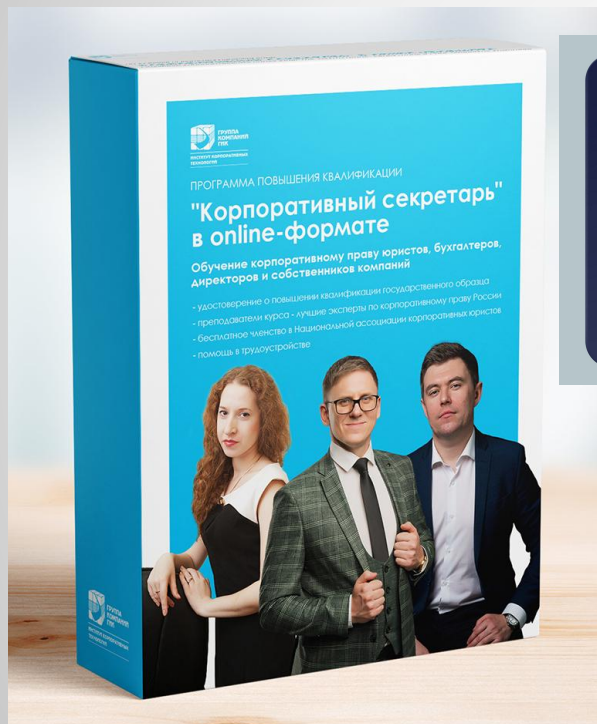
Специальное предложение для **юристов** AOFORUM-2021

- ✓ Отдельная площадка для обсуждения вопросов корпоративного права
- ✓ 13 тематических потоков
- ✓ Спикеры - представители крупнейших АО и ПАО («Сбербанк», «Норильский никель», «Мегафон», «Альфа-Банк», «Магнит»)
- ✓ Специальные гости - **Ирина Хакамада и Павел Астахов**
- ✓ Консультации с экспертами корпоративного права
- ✓ Гала-ужин для корпоративных юристов после официальной части мероприятия
- ✓ Подарки и сертификат участника AOFORUM

**Скидка участникам вебинара 10%!
при заказе до 1 октября**



Все участники AOFORUM-2021 получают в подарок:



- ❑ Курс “Корпоративный секретарь” с удостоверением государственного образца
- ❑ Членство в Национальной ассоциации корпоративных юристов 9-800-₽ в год - **БЕСПЛАТНО**
- ❑ Доступ в Личный кабинет АО 9-800-₽ в год - **БЕСПЛАТНО**



ПРОГРАММА ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

"Корпоративный секретарь" в online-формате

Обучение корпоративному праву юристов, бухгалтеров,
директоров и собственников компаний

- удостоверение о повышении квалификации государственного образца
- преподаватели курса - лучшие эксперты по корпоративному праву России
- бесплатное членство в Национальной ассоциации корпоративных юристов
- помощь в трудоустройстве

ОТЗЫВЫ О КУРСАХ ПОВЫШЕНИЯ КВАЛИФИКАЦИИ

 **Татьяна Б.**
★★★★★ 01.10.2020

Вебинары проводятся на высоком профессиональном уровне.

 **Анна М.**
★★★★★ 01.10.2020

Великолепная презентация по переходу их АО в ООО! Отличные слайды, замечательные специалисты. Всё рассказали и объяснили буквально на пальцах.

 **Владимир Л.**
★★★★★ 01.10.2020

Стал участником семинара по реорганизации акционерного общества в общество с ограниченной ответственностью. Отличная подача материала с примерами из практики. Все очень доходчиво. Сам неоднократно обращался к ним за консультациями и помощью, всегда на высоком профессиональном уровне. Рекомендую.

 **Alyona V.**
★★★★★ 01.10.2020

Не первый раз слушаю вебинары, проводимые АО «ИКТ», всегда очень четко, доступно и информативно! Спасибо!

gusevaelvira07 Огромное СПАСИБО!!!
Как всегда очень информативно и познавательно 🙌 Отдельное спасибо за ответы на вопросы 🙌 Всегда с большим удовольствием слушаю и смотрю Ваши вебинары. Всех благ Вам и процветания вашей замечательной компании 🙌🙌🙌🙌

1 нед. Ответить



natalia.vigel Просьба выслать презентацию! Интересный вебинар, спасибо 🙌

1 нед. Ответить



_katerina_kas_ Благодарю за вебинар, четко и Информативно!
Хочу получить презентацию)

1 нед. Ответить

gusevaelvira07

прокомментировал(-а): Спасибо большое, многое важное пояснили 🙌 Очень нравятся Ваши публикации. А формы документов просто бесценны! Мы покупали Ваш вебинар о Бенефициарных владельцах, на тот момег закон только приняли, а как исполнять его мы понятие не имели. Спасибо Вы всё подробно объяснили и предложили внятные формы документов. Успехов Вам в дальнейшей работе и процветания Вашей компании. 15 ч.



ИНСТИТУТ КОРПОРАТИВНЫХ
ТЕХНОЛОГИЙ

Сорокин Сергей Викторович

Заместитель руководителя
Института Корпоративных Технологий



+7 (918) 499-90-55



sorokin@gik.ru

