

Специально для **Московской Биржи**



НОВЫЕ ОСОБЕННОСТИ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ ПО ПРАВУ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

СОДЕРЖАНИЕ

1 КЛЮЧЕВЫЕ ОТЛИЧИЯ В ПРАВОВОМ РЕГУЛИРОВАНИИ: ПАО И НЕПУБЛИЧНЫЕ АО

2 ПОЛУЧЕНИЕ И ПРЕКРАЩЕНИЕ СТАТУСА ПАО НЕПУБЛИЧНЫМИ АО: ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕДУРЫ

3 ОТЛИЧИЯ В ПРАВОВОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ПАО И ОАО

4 ПРЕИМУЩЕСТВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕПУБЛИЧНЫХ АО



1

**КЛЮЧЕВЫЕ ОТЛИЧИЯ В
ПРАВОВОМ РЕГУЛИРОВАНИИ:
ПАО И НЕПУБЛИЧНЫЕ АО**

ПАО

Открытая или закрытая
подписка

Есть в случае открытой
подписки. В случае закрытой
подписки – с ограничениями

Не применимо

Возможность размещения
привилегированных акций
одного типа

Ограниченные возможности
по изменению компетенции и
полномочий

Размещение акций

Преимущественные права
акционеров на
размещаемые акции

New

Ограничение отчуждения
акций третьим лицам

New

Размещение
привилегированных акций

New

Изменение
компетенции и
полномочий органов
управления

НЕПУБЛИЧНОЕ АО

Только закрытая подписка

Есть с ограничениями,
возможно убрать такие права

Может требовать согласия
других акционеров

Возможность размещения
привилегированных акций
разных типов

Обширные возможности по
изменению компетенции и
полномочий

2 ПОЛУЧЕНИЕ И ПРЕКРАЩЕНИЕ СТАТУСА ПАО НЕПУБЛИЧНЫМИ АО: ОСОБЕННОСТИ ПРОЦЕДУРЫ

РАНЕЕ

ОАО

Нет специальных требований:

- ▼ Отражение в уставе и наименовании
- ▼ Преобразование из ЗАО:
 - добровольно; или
 - императивно, если акционеров >50
- ▼ Императивно, если учредители – РФ, субъект РФ или муниципальное образование

ТЕПЕРЬ

публичное АО

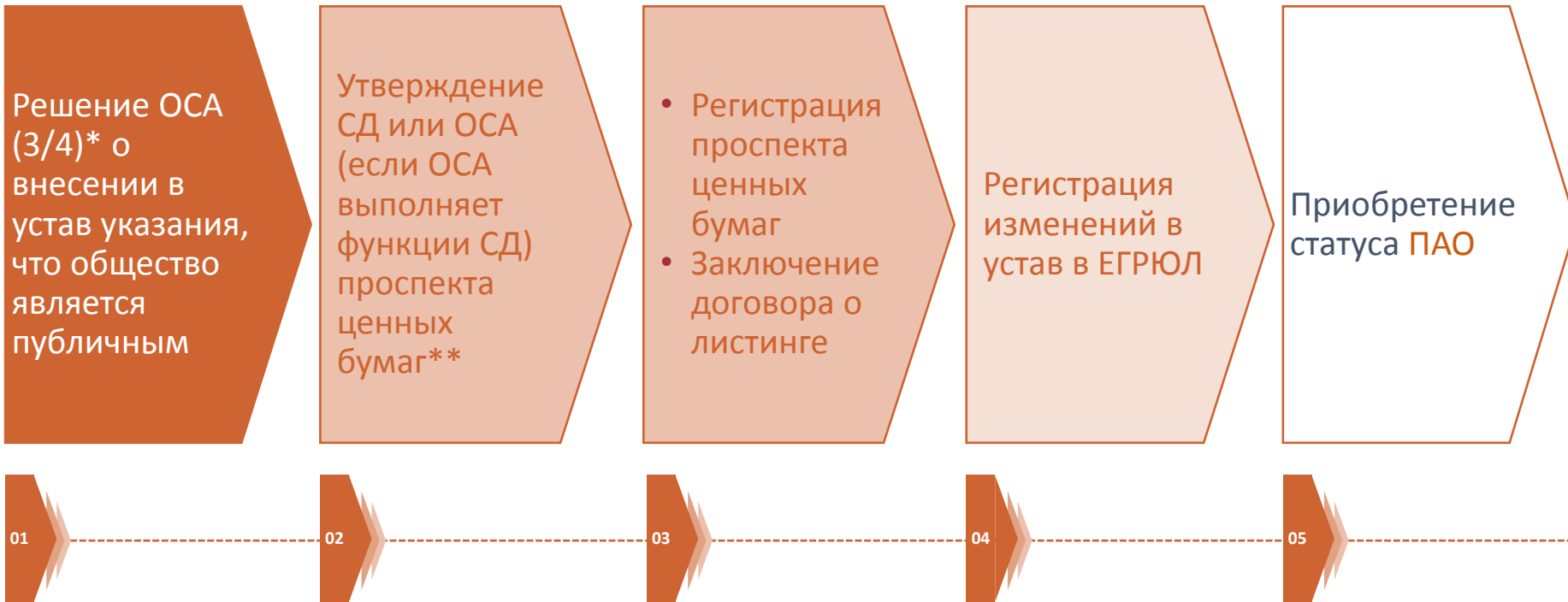
Специальные требования:

- ▼ Проспект ценных бумаг:
 - утверждение СД или ОСА
 - регистрация в Банке России

Как следствие: обязательство раскрывать информацию

- ▼ Договор о листинге с организатором торговли

ПОЛУЧЕНИЕ СТАТУСА ПУБЛИЧНОГО АО



NB!

При необходимости, тем же решением ОСА могут быть предусмотрены (i) дополнительная эмиссия акций путем открытой подписки и (ii) приведение устава в соответствие с требованиями закона, предъявляемыми к ПАО

* – Если большее число голов не предусмотрено уставом общества

** – Акции или иных ценных бумаг, конвертируемых в акции

ПРЕКРАЩЕНИЕ СТАТУСА ПУБЛИЧНОГО АО (1/2)



Публичный статус общества прекращается путем внесения в устав АО изменений, исключающих указание на то, что общество является публичным

УСЛОВИЯ ПРЕКРАЩЕНИЯ ПУБЛИЧНОГО СТАТУСА ОБЩЕСТВА:

- ▼ Акции общества или эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции общества, не находятся в процессе размещения посредством открытой подписки и не допущены к организованному торгам
- и
- ▼ Банком России принято решение об освобождении общества от обязанности раскрывать информацию, предусмотренную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах

ПРЕКРАЩЕНИЕ СТАТУСА ПУБЛИЧНОГО АО (2/2)

01

• Решение ОСА - 95% всех акционеров, всех категорий акций

- ▼ О внесении в устав ПАО положений, исключающих указание на то, что общество является публичным
- ▼ Об обращении общества в Банк России с заявлением об освобождении его от обязанности раскрывать информацию
- ▼ Об обращении с заявлением о делистинге акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции



02

• Возможный принудительный выкуп

- ▼ Акционеры ПАО, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вышеуказанным вопросам, вправе требовать выкупа обществом принадлежащих им акций
- ▼ Решение ОСА не вступает в силу, если общая сумма средств, необходимых для выкупа акций, превышает 10 процентов стоимости чистых активов общества на дату принятия решения



03

• Регистрация изменений в ЕГРЮЛ

3 ОТЛИЧИЯ В ПРАВОВОМ РЕГУЛИРОВАНИИ ПАО и ОАО

КОМПЕТЕНЦИЯ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ ПАО

01

• Совет директоров

- ▼ Может относиться решение об утверждении годового отчета и годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности (*ранее – компетенция ОСА*)

02

• Исполнительные органы

- ▼ Может относиться принятие решений о создании филиалов и об открытии представительств (*ранее – компетенция Совета директоров*)
- ▼ При истечении срока полномочий, сохраняет свои полномочия до принятия решения о назначении нового исполнительного органа

СОЗЫВ ОСА В ПАО – СОКРАЩЕНИЕ СРОКОВ

Действие	Было	Стало
Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в ОСА, до даты проведения ОСА	Не более, чем за 50 дней	Не более, чем за 25 дней
Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в ОСА, если предлагаемая повестка дня содержит вопрос об избрании членов СД, до даты проведения ОСА	Не более, чем за 80 дней	Не более, чем за 55 дней
Дата, на которую определяются (фиксируются) лица, имеющие право на участие в ОСА, если предлагаемая повестка дня содержит вопрос о реорганизации, до даты проведения ОСА	Не установлена	Не более, чем за 35 дней NEW
Дата сообщения о проведении внеочередного ОСА, если предлагаемая повестка дня содержит вопрос об избрании членов СД или реорганизации, до даты проведения ОСА	Не более, чем за 70 дней	Не более, чем за 50 дней
Срок, в течение которого должно быть проведено ВОСА, созываемое по требованию ревизионной комиссии (ревизора), аудитора или акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10% голосующих акций, с момента представления требования о проведении ВОСА	В течение 50 дней	В течение 40 дней
Срок, в течение которого должно быть проведено ВОСА, если предлагаемая повестка дня содержит вопрос об избрании членов СД, с момента представления требования о проведении ВОСА	В течение 95 дней или менее	В течение 75 дней или менее
Срок, в течение которого должно быть проведено ВОСА, если СД обязан принять решение о проведении ВОСА для избрания членов СД (когда количество членов СД становится менее количества, составляющего кворум, и СД обязан принять решение о проведении ВОСА для избрания нового состава СД), с момента принятия решения о его проведении СД	В течение 90 дней или менее	В течение 70 дней или менее

NB! Указанные сроки применяются с 1 июля 2016 года

ПОРЯДОК СОЗЫВА ОСА В ПАО

- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - **Новые способы** направления сообщения о проведении ОСА:
 - направление электронного сообщения по адресу электронной почты
 - направление текстового сообщения, содержащего порядок ознакомления с сообщением о проведении ОСА, на номер контактного телефона или по адресу электронной почты
- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - Уставом общества может быть предусмотрено сразу **несколько способов** направления сообщения о проведении ОСА, в дополнение к **существовавшим ранее**:
 - направление заказным письмом
 - вручение под роспись
 - публикация в печатном издании или на сайте общества
- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - Сведения, позволяющие идентифицировать физических лиц, включенных в список лиц, имеющих право на участие в ОСА (помимо Ф.И.О.) предоставляются обществом только с **согласия** таких лиц

ВВ! ПАО обязано хранить информацию о направлении сообщений о проведении ОСА в течение 5 лет с даты проведения соответствующего ОСА

ПОРЯДОК ПРОВЕДЕНИЯ ОСА В ПАО

- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - Возможность использования **информационных и коммуникационных технологий** дистанционного участия в ОСА (очная форма)
- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - Возможность регистрации для участия в ОСА **на сайте общества**
- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** – **обязательное** голосование бюллетенями по вопросам повестки дня ОСА, если число акционеров-владельцев голосующих акций будет **≥ 50** (сейчас > 100)

УВЕДОМЛЕНИЯ О НАМЕРЕНИИ ОБРАТИТЬСЯ В СУД



Обязанность акционера или члена совета директоров уведомить акционеров о намерении обратиться в суд

ВИДЫ ТРЕБОВАНИЙ:

- ▼ Требование акционера **об оспаривании решения ОСА** (уведомления направляются только акционерами)
- ▼ Требование **(i)** о возмещении причиненных обществу убытков и **(ii)** о признании сделки общества недействительной или применении последствий недействительности сделки (уведомления направляются **акционерами и членами СД**)

ИНЫЕ АСПЕКТЫ:

- ▼ **Письменная форма** уведомления других акционеров
- ▼ Уведомление должно поступить в общество не менее чем за **5 дней** до обращения в суд
- ▼ ПАО обязано **раскрыть** уведомление, прилагаемые к нему документы и информацию о статусе иска не позднее **3 дней или ранее** после принятия соответствующего иска к производству

ИНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ (1/3)

01

Повышение роли регистратора

- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - обязательное участие регистратора в документообороте и взаиморасчетах в связи с
 - выкупом акций по требованию акционеров и
 - выкупом акций в рамках ДОП

02

Минимальная стоимость привилегированных акций ПАО

- ▼ ПАО не вправе размещать привилегированные акции, номинальная стоимость которых ниже **номинальной стоимости обыкновенных акций**

03

Подписание документов в рамках программы облигаций

- ▼ Документ, содержащий условия отдельного выпуска облигаций в рамках программы облигаций теперь может подписываться не только единоличным исполнительным органом эмитента, но и **уполномоченным им должностным лицом**

ИНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ (2/3)

04

• Выкуп акций по требованию акционера

- ▼ Максимальное количество голосующих акций каждой категории, которое может быть предъявлено к выкупу акционером, не должно превышать количество акций, принадлежавших ему **на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в ОСА**, итоги которого и повлекли возникновение права требовать выкупа акций

05

• Блокировка акций и автоматическое списание

- ▼ Закреплены возможности блокировки и автоматического списания акций, продаваемых в рамках ОП (внесение регистратором записи о блокировке и переходе права собственности на такие акции **без необходимости совершения владельцами акций каких-либо действий**)

ИНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ (3/3)

06

Процедура ДОП

- ▼ Положения о ДОП теперь применяются только к ПАО, т.е. **не применяются** к ОАО, не отвечающим критериям публичности (*ранее ОАО могло быть непубличным*)
- ▼ **С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА** - Технические изменения в содержании заявления о продаже акций и порядке зачисления акций на счет приобретателя по ДОП

07

Осуществление прав через Номинального Держателя

Осуществляются только через НД:

- ▼ Преимущественное право приобретения ценных бумаг
- ▼ Требование выкупа, приобретения или погашения ценных бумаг

С 1 ИЮЛЯ 2016 ГОДА

Могут осуществляться через НД:

- ▼ Внесение вопросов в повестку дня ОСА
- ▼ Выдвижение кандидатов в органы управления и иные органы
- ▼ Требование созыва (проведения) ОСА
- ▼ Участие в ОСА и осуществление права голоса
- ▼ Иные права

4 ПРЕИМУЩЕСТВА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ НЕПУБЛИЧНЫХ АО

Преимущества

- ▼ Гибкость в распределении полномочий между ОСА и СД (регулируется уставом)
- ▼ Возможность принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня ОСА – если присутствуют все акционеры
- ▼ Возможность ввести запрет на отчуждение акций третьим лицам без согласия других акционеров
- ▼ Возможность предусмотреть отличный от установленного законом порядок осуществления преимущественного права приобретения размещаемых акций либо эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции

Иные аспекты

- ▼ Положения устава, для изменения которых необходимо **единогласное** решение ОСА:
 - отнесение к компетенции ОСА вопросов, не отнесенных к его компетенции Законом
 - передача в компетенцию СД вопросов, отнесенных Законом к компетенции ОСА
 - установление увеличенного по сравнению с Законом числа голосов акционеров-владельцев голосующих акций, необходимого для принятия решения ОСА
- ▼ В случае спора между акционерами, **суды теперь вправе не применять положение о цене реализации преимущественного права**, установленной уставом, если последняя существенно ниже рыночной стоимости акций.
Рекомендация: привлекать оценщика

Новые виды ценных бумаг – удобство в структурировании сделок



Непубличные АО вправе размещать привилегированные акции разных типов, предоставляющие:

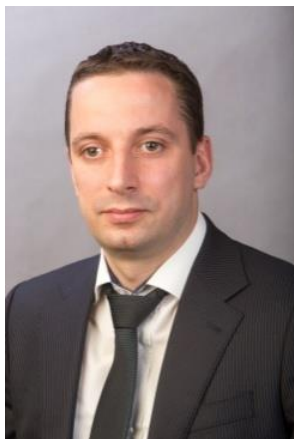
- ▼ право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции ОСА, в том числе, при возникновении тех или иных обстоятельств (пример: наступление срока)
- ▼ преимущественное право приобретения определенного типа акций
- ▼ иные дополнительные права

Положения о привилегированных акциях и соответствующих правах могут быть:

- ▼ предусмотрены только уставом
- ▼ изменены по единогласному решению владельцев привилегированных акций + $\frac{3}{4}$ владельцев иных типов акций

NB!

Положения о привилегированных акциях с указанными выше правами могут быть предусмотрены уставом АО при его учреждении либо внесены в устав или исключены из него по единогласному решению всех акционеров



Олег Бычков

Партнер

- ▼ Корпоративное право
- ▼ Слияния и поглощения
- ▼ Рынки капитала
- ▼ Банковское право

тел.: + 7 (495) 937-80-00
email: Oleg.Bychkov@lp.ru



Алексей Шмелев

Советник

- ▼ Корпоративное право
- ▼ Слияния и поглощения
- ▼ Рынки капитала
- ▼ Банковское право

тел.: + 7 (495) 937-80-00
email: Aleksey.Shmelev@lp.ru

МЫ БУДЕМ РАДЫ ОТВЕТИТЬ НА ВОПРОСЫ!