

Текущие тенденции развития корпоративного законодательства

Кокорев Ростислав Александрович,
руководитель направления Департамента
по взаимодействию с органами власти
ПАО Московская Биржа

Направления совершенствования корпоративного законодательства – Банк России

«Дорожная карта» по реализации «Основных направлений развития финансового рынка на 2016-2018 гг.»: «4. Повышение привлекательности для инвесторов долевого финансирования публичных компаний за счет улучшения корпоративного управления»

- Реализация мер по дальнейшему внедрению **Кодекса корпоративного управления**
- Совершенствование требований законодательства, направленных на **обеспечение равенства и защиту прав акционеров**
- Усиление роли **совета директоров** и ответственности членов органов управления общества
- Совершенствование требований **информационной открытости** публичных обществ
- Внесение изменений в законодательство в части установления **ответственности внешних аудиторов** за достоверность выданных ими заключений и др.

«Дорожная карта» Правительства РФ по совершенствованию корпоративного управления

- Утверждена распоряжением Правительства РФ от 25.06.2016 г. № 1315-р
- Проект разработан в начале 2016 г. на площадке АНО «Агентство стратегических инициатив» (АСИ)
- Цель «дорожной карты» - **повышение уровня защиты миноритарных инвесторов и качества корпоративного управления в российских хозяйственных обществах**
- **Задачи «дорожной карты»:**
 - улучшить прозрачность структуры владения российскими ПАО
 - обеспечить высокий уровень защиты прав и законных интересов миноритарных акционеров
 - урегулировать вопросы контроля за финансово-хозяйственной деятельностью ПАО и ответственности в случаях причинения обществам убытков и др.
- Реализация «дорожной карты» должна повысить позиции РФ **в рейтинге Doing Business Всемирного банка**

«Дорожная карта» - ключевые мероприятия (1)

- Уточнение требований **о раскрытии информации в годовом отчете** о сделках с заинтересованностью (ФЗ, норм. акт)
- Уточнение регулирования выплаты **дивидендов по привилегированным акциям** (ФЗ)
- Запрет голосования «**квази-казначейскими акциями**» (ФЗ)
- Предоставление членам СД АО права доступа к документам и информации **подконтрольных юридических лиц** (ФЗ)
- Уточнение регулирования **сделок с заинтересованностью и крупных сделок** (ФЗ)
- Уточнение **регулирования реорганизации**, включая смешанную реорганизацию (ФЗ)
- Обязанность АО раскрывать информацию **о существенных сделках организаций, входящих в его группу** (ФЗ, норм. акт)

«Дорожная карта» - ключевые мероприятия (2)

- Предоставление акционерам - владельцам обыкновенных акций ПАО **преимущественного права приобретения размещаемых впервые акций** другой категории (типа) (ФЗ)
- Закрепление в законе «Об АО» положений **о комитете по аудиту СД, об организации внутреннего аудита и внутреннего контроля** в ПАО + факультативность ревизионной комиссии (ФЗ)
- Уточнение регулирования последствий совершения **сделок с конфликтом интересов** – взыскание убытков (доклад)
- Введение **детального механизма раскрытия компенсаций менеджмента и членов СД** для ПАО (норм. акт)
- Снижение с **25% до 10% порога владения акциями** для доступа акционера (акционеров) к документам бухгалтерского учета, если такие документы необходимы для предмета доказывания по иску (ФЗ)
- Уточнение норм **о косвенных исках акционеров** в защиту интересов АО (ФЗ)

«Дорожная карта» - ключевые мероприятия (3)

- Введение в закон об АО норм **об ответственности контролирующего лица за убытки**, причиненные по его вине подконтрольному обществу (ФЗ)
- Совершенствование правового регулирования **прав и обязанностей** членов органов управления хозяйственных обществ, а также механизмов привлечения их к ответственности (ФЗ)
- Оптимизация требований к **раскрытию информации** публичными обществами (ФЗ, норм. акт)
- Создание условий для участия совета директоров АО в **формировании органов управления АО**, в том числе для передачи полномочий по формированию исполнительных органов совету директоров (ФЗ)
- Создание правового механизма, **предотвращающего** вхождение в состав органов управления публичных обществ **недобросовестных лиц** (ФЗ)

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (1)

- Работа велась с 2011 г., закон принят 29 июля 2017 г.
- Содержание закона – уточнение прав акционеров (участников) на получение информации от АО (ООО) и корреспондирующих обязанностей общества по предоставлению такой информации
- Дискуссии велись по поводу поиска баланса между интересами компаний и миноритарных акционеров
- В том виде, в каком закон принят, баланс смещен в пользу компаний
- Три категории акционеров: более 25%, 1-25%, менее 1%
- Три режима предоставляемых документов:
 - ✓ доступно всем – исчерпывающий список из 15 позиций,
 - ✓ доступно акционерам ПАО с не менее чем 1% акций (информация о крупных и заинтересованных сделках, протоколы СД, отчеты оценщиков), но при доказывании «деловой цели»; в НПАО в этот режим могут попадать и иные документы – по уставу;
 - ✓ доступно от 25% (протоколы правления, документы бухгалтерского учета)

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (2)

Документы, доступные всем акционерам:

- договор о создании общества, решение об учреждении, устав и внесенные в него изменения и дополнения;
- документ о гос.регистрации общества;
- решения о выпуске (доп. выпуске) ценных бумаг, изменения в решения о выпуске, отчеты и уведомления об итогах выпуска;
- утвержденные ОСА внутренние документы, регулирующие деятельность органов общества;
- положения о филиале, представительстве
- годовые отчеты
- годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность и аудиторское заключение
- отчеты оценщиков в случаях выкупа акций обществом по требованию акционера;
- документы, полученные обществом в соответствии с главой XI.1 закона;
- протоколы общих собраний акционеров;
- списки аффилированных лиц общества;
- заключения ревизионной комиссии (ревизора);
- проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты, иные документы, содержащие информацию, подлежащую раскрытию
- уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения;
- судебные решения и постановления по корпоративным спорам

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (3)

Предоставлять информацию не обязательно, если:

- электронная версия запрашиваемого документа есть на сайте общества либо раскрыта
- документ запрашивается **повторно** в течение 3 лет, а первое требование о его предоставлении было исполнено
- документ относится к **прошлым периодам** деятельности общества (более 3 лет до момента обращения), кроме информации о сделках, исполнение по которым осуществляется на момент обращения
- в требовании **не указана деловая цель**, с которой запрашивается документ, если указание такой цели требуется законом, либо **указанная цель не является разумной**, либо состав и содержание запрошенных документов **явно не соответствуют** указанной в запросе цели
- лицо, обратившееся с требованием, не обладает правом доступа к соответствующей категории документов
- документ относится к периодам, когда **акционер не владел акциями общества** (подтверждение справкой по лицевому счету или счету депо), кроме информации о сделках, исполнение по которым осуществляется в период владения акционером акциями общества

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (4)

- Деловая цель - **законный интерес акционера** в получении сведений и документов, которые объективно необходимы и достаточны для надлежащей реализации прав акционера, предусмотренных настоящим Федеральным законом
- Деловая цель **не может считаться разумной**, в частности, если:
 - общество обладает сведениями о **фактических обстоятельствах, свидетельствующих о недобросовестности** акционера;
 - имеет место **необоснованный интерес** в получении акционером документов или информации;
 - акционер является конкурентом общества либо аффилированным лицом конкурента и запрашиваемый им документ содержит конфиденциальную информацию, относящуюся к конкурентной сфере, и ее распространение может причинить вред коммерческим интересам общества.

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (5)

- Срок исполнения обязанности по предоставлению документов, содержащих конфиденциальную информацию, исчисляется не ранее чем с момента подписания между обществом и обратившимся с акционером **договора о нераспространении информации (соглашения о конфиденциальности)**
- В случае группового обращения акционеров такой договор должен быть подписан каждым из них, а при предоставлении доступа к документам представителю акционера по доверенности – как самим акционером, так и его представителем
- Условия договора о нераспространении информации могут определяться обществом в формуляре или в иной стандартной форме и должны быть едиными для всех акционеров
- Публичное общество обязано разместить на своем сайте в Интернете условия данного договора

Закон № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об АО» и статью 50 Федерального закона «Об ООО» (6)

- Документы должны быть предоставлены в течение 7 рабочих дней со дня предъявления требования для ознакомления в помещении исполнительного органа общества, если иное место не определено уставом либо внутренним документом
- По требованию акционера общество обязано предоставить ему копии документов
- Уставом общества либо внутренним документом может быть установлена необходимость предварительной оплаты акционером расходов по изготовлению копий документов
- В непубличном обществе могут быть установлены иные условия и (или) порядок предоставления доступа к документам общества, в том числе сроки и минимальное количество акций, необходимое для получения всех или определенной категории документов
- Указанные положения могут быть предусмотрены уставом непубличного общества при его учреждении или внесены в его устав, изменены и (или) исключены из его устава по решению, принятому общим собранием акционеров единогласно всеми акционерами общества

Планируемые изменения в регулировании приобретения крупных пакетов акций (1)

- Законопроект № 1036047-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации (в части совершенствования правового регулирования приобретения крупных пакетов акций публичных акционерных обществ)»
- Основная цель законопроекта – противодействие недобросовестным практикам обхода норм главы XI.1
- Принят в 1 чтении 22 июня 2016 г., сейчас дорабатывается ко 2 чтению
- Изменение оснований для направления обязательного предложения и субъектного состава участников:
 - ✓ основанием для оферты является не только приобретение акций ПАО, но и иное получение **права распоряжаться более чем 30%** общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции ПАО
 - ✓ **самостоятельно** или **совместно** со связанными лицами - контролирующими и подконтрольными (в соответствии с законом "О рынке ценных бумаг»), а также близкими родственниками (перечисляются категории) – вместо понятия «аффилированные лица»

Планируемые изменения в регулировании приобретения крупных пакетов акций (2)

- Срок направления оферты – **50 дней** (вместо 35)
- Цена оферты по торгуемым акциям определяется как большая их 2 цен: средневзвешенная за 6 месяцев, предшествующих дате оферты (а если оферент просрочил – также за 6 месяцев, предшествующих дате, когда оферта должна была быть сделана) и максимальная цена приобретения акций оферентом и его связанными лицами за эти 6 месяцев
- **Ограничение права голоса:** с момента нарушения срока направления оферты при пересечении 30%-ного порога или неисполнения обязательств по оплате оферент и его связанные лица до момента надлежащего исполнения своих обязательств при принятии решений ОСА обладают целым количеством голосов, **составляющим три седьмых от общего количества голосов, которыми обладают иные лица**
- То же самое с порогами 50% и 75% голосов

Планируемые изменения в регулировании приобретения крупных пакетов акций (3)

- Чтобы уменьшить основания для отказа от направления оферты, предлагается снять коллизию с **антимонопольным законодательством и законодательством о стратегических инвестициях**
- В случаях, когда заключение договоров о приобретении ценных бумаг на основании обязательного предложения осуществляется с предварительного согласия антимонопольного органа или федерального органа исполнительной власти, уполномоченного на выполнение функций по контролю за осуществлением иностранных инвестиций в РФ (далее – орган по контролю за инвестициями), обязательное предложение должно содержать сведения о соответствующем решении антимонопольного органа или органа по контролю за инвестициями, **о предварительном согласии** на заключение указанных договоров
- Соответствующее согласие должно даваться на 100% акций

Планируемые изменения в регулировании приобретения крупных пакетов акций (4)

- Способы обеспечения обязательств oferента – независимая **гарантия** или **залог** ценных бумаг (государственных или иных, разрешенных Банком России)
- Акционеры могут заключать соглашения с oferентом, в том числе потенциальным oferентом, об **отказе от своего права** воспользоваться добровольным или обязательным предложением. В этом случае предложение им не делается, обеспечение соответственно уменьшается
- Расчеты по приобретению акций осуществляются **через регистратора** общества
- Если лицо, обязанное направить offerту, не делает этого в установленный срок, то владелец ценных бумаг вправе предъявить этому лицу **требование о приобретении принадлежащих ему ценных бумаг**
- Такое требование может быть предъявлено в течение 6 месяцев со дня возникновения обязанности oferента направить offerту, но не ранее истечения срока для направления offerты

Законопроект № 204628-7 «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах»

- Внесен в Госдуму в июне 2017 г.
- Основные новеллы:
 - ✓ введение понятия **комитетов совета директоров**, обязательность комитета по аудиту в ПАО
 - ✓ **необязательность ревизионной комиссии** при наличии комитета по аудиту (в ПАО и НПАО)
 - ✓ при передаче вопросов в компетенцию из компетенции ОСА в компетенцию СД **не возникает право требовать выкупа акций** по статье 75 закона об АО
 - ✓ **размер дивидендов по привилегированным акциям не считается определенным** уставом, если указан только максимальный размер дивидендов
 - ✓ при одобрении на ОСА сделки с заинтересованностью собрание правомочно **независимо от числа голосующих незаинтересованных акционеров**
 - ✓ к компетенции СД отнесены определение принципов организации в АО системы **управления рисками и внутреннего контроля** и системы **внутреннего аудита**.

Законопроект № 229418-7 «О внесении изменений в статьи 40 и 75 Федерального закона «Об акционерных обществах»

- Внесен в Госдуму в июле 2017 г.
- Акционеры – владельцы обыкновенных акций АО имеют преимущественное право приобретения **размещаемых впервые посредством открытой подписки привилегированных акций**, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций
- Если такие акционеры голосовали против или не принимали участия в голосовании по вопросу о размещении посредством закрытой подписки **размещаемых впервые привилегированных акций**, они имеют преимущественное право приобретения таких акций в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им обыкновенных акций
- Эти нормы действуют также для эмиссионных ценных бумаг, **конвертируемых** во впервые размещаемые привилегированные акции

Спасибо за внимание!

Кокорев Ростислав Александрович

+7 (903) 363-23-24

rostislav.kokorev@moex.com