

28 ФЕВРАЛЯ 2024

NSP | ALERT

NSP

Время прочтения ~5 минут

ИЗМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ПРИБРЕТЕНИЯ КРУПНЫХ ПАКЕТОВ АКЦИЙ ПУБЛИЧНЫХ ОБЩЕСТВ

Правительством Российской Федерации в Государственную Думу внесен законопроект **№519694-8** ("**Законопроект**"), которым планируется внести изменения в Главу XI.1 Федерального закона от 26.12.1995 №208-ФЗ "Об акционерных обществах" ("**Закон об АО**"), регулирующую приобретение крупных пакетов акций публичных акционерных обществ ("**ПАО**"). Вступление федерального закона в силу в случае принятия Законопроекта запланировано на 01.10.2024.

NSP | Адвокатское бюро

БЦ "Смоленский Пассаж", этаж 14, дом 3,
Смоленская площадь, Москва, 121099
+7 495 646 81 76 | www.nsplaw.com

Что может измениться с принятием Законопроекта

1. **Расширение круга лиц, акции которых учитываются в правилах приобретения крупных пакетов акций ПАО**

Термин "аффилированные лица" заменяется на "связанные лица", которыми признаются:

- (i) близкие родственники и их подконтрольные лица;
- (ii) подконтрольные и контролирующие лица;
- (iii) лица, с которыми заключены соглашения, предметом которых является осуществление прав, удостоверенных акциями ПАО, направленные на приобретение контроля над соответствующим ПАО (например, акционерные соглашения).

Также Законопроект прямо предусматривает возникновение обязанности по направлению обязательного предложения в случае не только прямого, но также и косвенного приобретения акций ПАО (например, в случае установления контроля над акционером ПАО или приобретения акций/долей такого акционера).

2. **Расширение перечня ценных бумаг, в отношении которых может быть направлено добровольное или обязательное предложение, требование о выкупе**

В текущей редакции Закона об АО правила приобретения крупных пакетов ценных бумаг ПАО применяются только к голосующим акциям ПАО. Законопроектом предлагается расширить перечень таких ценных бумаг, дополнив его привилегированными акциями ПАО и эмиссионными ценными бумагами ПАО, конвертируемыми в акции ПАО.

3. **Увеличение срока для направления обязательного предложения**

Согласно Закону об АО мажоритарий должен направить обязательное предложение в течение 35 дней со дня, когда мажоритарий узнал или должен был узнать о преодолении установленных для направления обязательного предложения порогов владения акциями ПАО, без опции продления указанного срока.

Законопроект предлагает увеличить данный срок до 50 дней с опцией продления срока Банком России по ходатайству мажоритария в целях получения необходимых для направления обязательного предложения согласий государственных органов.

4. **Изменение последствий ненаправления обязательного предложения**

В текущей редакции Закона об АО в случае ненаправления обязательного предложения количество голосов, которыми вправе голосовать мажоритарий и его аффилированные лица, ограничивается 30%, 50% или 75% в зависимости от того, какой из указанных порогов владения акциями был преодолен.

Законопроект корректирует данное ограничение. До направления обязательного предложения мажоритарий и связанные с ним лица вправе голосовать в случае приобретения более:

- (i) 30% – не более 3/7 от общего числа голосов иных голосующих акционеров;
- (ii) 50% – не более 50% от общего числа голосов иных голосующих акционеров;
- (iii) 75% – не более 75% минус 1 голос от общего числа голосов иных голосующих акционеров.

5. **Новые способы защиты прав миноритарных акционеров**

Закон об АО не содержит эффективных способов защиты прав миноритариев. Законопроект планирует ввести механизм, предусматривающий право миноритариев потребовать от мажоритария, не исполняющего свою обязанность по направлению обязательного предложения, (i) направления обязательного предложения; (ii) возмещения причиненных убытков; (iii) приобретения своих ценных бумаг мажоритарием.

6. **Введение механизма предварительного отказа от права принять добровольное или обязательное предложение**

Законопроектом предлагается ввести возможность (до направления добровольного или обязательного предложения) заключать соглашения между мажоритарием и миноритариями об отказе миноритариев от права на принятие добровольного или обязательного предложения. Ограничений по количеству акционеров, с которыми мажоритарий может заключить такие соглашения, не установлено.

В отношении ценных бумаг миноритариев, заключивших такое соглашение, вносится запись об установлении ограничения по их распоряжению на основании распоряжения (поручения) их владельцев.

7. Введение права на освобождение от обязанности направить обязательное предложение

Мажоритарий освобождается от обязанности по направлению обязательного предложения при одновременном соблюдении следующих условий:

- (i) направления уведомления в Банк России о намерении снизить количество ценных бумаг во владении ниже порога для направления обязательного предложения;
- (ii) совершения сделки по отчуждению ценных бумаг во владении в целях снижения их количества;
- (iii) уведомления Банка России о совершении такой сделки;
- (iv) участия в принятии решений общего собрания акционеров ПАО количеством голосов, не превышающим ограничительные пороги (п. 4 выше).

8. Новые способы обеспечения обязательств по оплате ценных бумаг

Помимо банковской гарантии, которая, согласно Закону об АО, может быть использована в качестве обеспечения обязательств по оплате ценных бумаг, приобретаемых в результате обязательного предложения, Законопроект предлагает также ввести в качестве способов обеспечения независимую гарантию и залог государственных ценных бумаг Российской Федерации, обращающихся на организованных торгах не менее 6 месяцев.

При этом указанные способы обеспечения обязательств могут использоваться как совместно, так и по отдельности.

9. Наделение регистратора и депозитария полномочиями представителя интересов миноритарных акционеров

Регистратор и депозитарий ПАО наделяются полномочиями на представление интересов акционеров, получивших добровольное или обязательное предложение, перед гарантом, залогодателем, органами власти и иными лицами, что оптимизирует и упрощает координацию действий миноритариев, а также сокращает сроки процедур и снижает издержки мажоритария.

10. Уточнение правил выкупа ценных бумаг миноритариев при достижении порога 95% акций ПАО

Законопроектом исключается возможность реализации права мажоритария требовать выкупа акций в результате искусственного создания условий для возникновения такого права за счет прямого запрета на учет акций, приобретенных у связанных лиц, для целей осуществления принудительного выкупа.

Кроме того, исключается механизм уведомления миноритариев о наличии у них права требовать выкупа принадлежащих им ценных бумаг. Взамен устанавливается право миноритариев самостоятельно заявить требование о приобретении принадлежащих им ценных бумаг.

Выводы

Законопроект приводит Закон об АО в соответствие с потребностями мажоритарных и миноритарных акционеров, оптимизирует баланс интересов сторон в контексте добровольного и обязательного предложений, позволяя устранить пробелы и противоречия в регулировании, разрешить выявленные на практике дискуссионные вопросы.

Автор



Григор Восканян

Юрист

grigor.voskanyan@nsplaw.com