

Время прочтения ~7 минут

ПРОГРАММЫ МОТИВАЦИИ АКЦИЯМИ: ИНИЦИАТИВА ВВЕДЕНИЯ НОВЫХ ПРАВИЛ ДЛЯ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ

В Государственной Думе рассматривается [законопроект №1297532-8](#), который предлагает установить отдельные правила для программ мотивации акциями. Если законопроект примут, акционерные общества ("АО") смогут передавать своим работникам и иным указанным в законопроекте лицам новые или приобретенные обществом акции по заранее утвержденным программам.

В проекте указана предлагаемая дата вступления закона в силу – 1 декабря 2026 года. Переходных правил для уже действующих программ в проекте нет.



Булат Халилов
Старший юрист NSP

bulat.khalilov@nsplaw.com



Егор Мотягов
Юрист NSP

egor.motyagov@nsplaw.com

NSP | Адвокатское бюро

БЦ "Смоленский Пассаж", этаж 14, дом 3,
Смоленская площадь, Москва, 121099

+7 495 646 81 76 | www.nsplaw.com

Зачем меняют действующий порядок

В настоящий момент единого правового режима для опционных программ нет. Компании используют общие правила дополнительной эмиссии, приобретения собственных акций и отдельные договорные конструкции, направленные на передачу акций участникам программ. При размещении по закрытой подписке остается ряд препятствий: необходимо учитывать преимущественное право действующих акционеров, требования об оплате акций исходя из их рыночной стоимости и об обеспечении равных условий размещения.

Также законодательством установлен срок в один год для реализации собственных акций, по истечении которого АО обязано эти акции погасить, что не отвечает потребностям программ мотивации, рассчитанным на более длительные периоды времени. Для публичных АО доступна специальная программа приобретения акций на бирже, но ее срок ограничен тремя годами. При этом покупать акции разрешено только в первый год, проводить несколько программ одновременно нельзя. (ст. 72-72.1 Федерального закона от 26.12.1995 N208-ФЗ "Об акционерных обществах" ("**Закон об АО**")).

Кого затронут изменения

Новый порядок смогут использовать как публичные, так и непубличные АО. В обществах с ограниченной ответственностью новый механизм действовать не будет.

Участниками программы мотивации могут быть:

- работники самого АО;
- работники контролирующего лица и подконтрольных АО лиц;
- члены органов управления АО;
- иные физические лица, которые выполняли работы или оказывали услуги для АО, его контролирующего или подконтрольных лиц.

Юридические лица участвовать в программе не смогут.

В программе можно перечислить участников поименно либо установить критерии их отбора. Там же определяется, кто и в каком порядке принимает решение о предоставлении акций конкретному участнику.

Что предлагается ввести

Утверждение программы

В публичном АО программу утверждает общее собрание акционеров.

В непубличном АО уставом этот вопрос может быть отнесен к компетенции совета директоров. Такое решение совет директоров должен принять единогласно без учета голосов заинтересованных директоров. Для целей утверждения программы член совета директоров считается заинтересованным, если участником программы является он сам либо его супруг, родитель, ребенок, полнородный или неполнородный брат или сестра, усыновитель либо усыновленный. Если незаинтересованных директоров менее трех, программа должна утверждаться общим собранием акционеров.

Содержание и объем программы

В программе нужно определить участников или критерии их отбора, количество и категории акций, цену, условия их получения и порядок принятия решений о передаче акций.

На все действующие программы можно будет направить не более 10% размещенных акций каждой категории. Для конкретной программы непубличного АО этот лимит не применяется, если ее единогласно одобрили все акционеры.

Размещение новых акций

Дополнительные акции размещаются по закрытой подписке. Преимущественное право акционеров и правило об учете рыночной стоимости применяться не будут. Участники оплачивают акции по цене, установленной программой.

Программа одновременно признается решением о размещении и документом, содержащим условия размещения. Она не отменяет регистрацию дополнительного выпуска и требование к наличию объявленных акций¹.

Исключение также проявляется в вопросе принятия решения о размещении акций путем закрытой подписки. В действующей редакции Закона об АО при закрытой подписке действует требование: такое решение принимает общее собрание акционеров большинством в три четверти голосов (п. 3 ст. 39 Закона об АО). Поскольку в непубличном АО программу сможет утвердить совет директоров, отдельное решение общего собрания акционеров в этом случае не потребуется.

Процедура размещения зависит от условий программы:

- *Модель размещения акций по распоряжению эмитента / уведомлению участника*

¹ Объявленные акции — акции, количество, номинальная стоимость и категория (тип) которых определены уставом и которые общество вправе разместить дополнительно к уже размещенным акциям. Если соответствующие положения отсутствуют в уставе, общество не вправе размещать дополнительные акции (абз. 2 п. 1 ст. 27 Закона об АО).

Если акции предоставляются при наступлении определенного срока или события, эмитент должен в течение трех рабочих дней направить регистратору распоряжение о зачислении акций. Регистратор проводит операцию на третий рабочий день после получения распоряжения.

Альтернативный порядок:

Если участник считает, что условие для получения акций выполнено, он вправе направить уведомление одновременно эмитенту и регистратору. В уведомлении указываются сведения об участнике, количество акций и реквизиты его лицевого счета. Регистратор в течение одного рабочего дня сообщает эмитенту о полученном уведомлении.

Если общество не представит документы, подтверждающие, что соответствующее условие или срок не наступили, регистратор зачислит акции на счет участника программы на четырнадцатый рабочий день после получения уведомления.

При поступлении возражения от АО регистратор откажет в операции и направит участнику копию возражений. В таком случае у участника появится право обратиться в арбитражный суд с требованием о размещении акций.

▪ *Модель размещения акций по требованию участника программы*

Программа мотивации может предоставить участнику право самому подать регистратору требование о размещении акций. Срок для предъявления и отзыва такого требования должен составлять не менее 15 рабочих дней.

Переход прав на собственные акции АО к участникам программы

Специальную процедуру передачи приобретенных акций участникам программы проект не устанавливает. В нем не определены сроки такой передачи, документы, которые общество должно направить регистратору или депозитарию, и порядок их действий. Поэтому, исходя из текущей редакции проекта, отчуждение акций придется оформлять на основании программы и принятых во исполнение нее корпоративных и договорных документов. Переход прав на акции будет учитываться по общим правилам законодательства о ценных бумагах.

Приобретение обществом собственных акции

Проект не вводит отдельную процедуру приобретения ранее размещенных акций. В основном продолжают действовать п. 4–8 ст. 72 Закона об АО.

Меняется режим приобретенных обществом собственных акций. Сейчас АО по общему правилу должно продать их не позднее одного года с даты приобретения. По проекту этими акциями можно будет владеть весь срок программы, то есть до десяти лет. При этом использовать их для других целей в этот период нельзя.

После завершения программы оставшиеся акции разрешается передать в другую программу либо продать в течение года. Если общество это не сделает, общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала и погашении акций.

Проект также исключает применение п. 2 ст. 72 Закона об АО, включая требование о том, что после приобретения в обращении должно оставаться не менее 90% акций. Вместо этого будет действовать специальный лимит: участникам всех действующих программ можно предоставить не более 10% размещенных акций соответствующей категории (типа). Кроме того, непубличное АО сможет не применять данный лимит к конкретной программе, если ее единогласно одобряют все акционеры.

Отчетность по программе

Совет директоров должен ежегодно утверждать отчет о реализации программы, а после ее завершения – итоговый отчет. Указываются результаты программы, общее количество предоставленных акций и данные о достижении предусмотренных программой целей.

Сравнение текущего регулирования программ мотивации и предлагаемого законопроектом режима

Вопрос	Сейчас	Если проект примут
Срок размещения	Размещение акций по подписке должно завершиться в течение одного года после регистрации выпуска. За один раз срок можно продлевать не более чем на год, но общий срок не может превышать трех лет	Программа сможет действовать до десяти лет. Срок размещения дополнительных акций определяется программой и не может выходить за пределы срока ее действия
Максимальный срок владения собственными акциями	Общее правило – один год; в случае реализации программы приобретения акций публичным АО – срок действия программы приобретения (т. е. не более трех лет)	В течение срока действия программы мотивации (максимальный предел – десять лет). При этом допускается передача неиспользованные акции в иную программу мотивации. Количество

		программ может быть не ограничено
Преимущественное право	При закрытой подписке акционеры, голосовавшие против размещения или не участвовавшие в голосовании, по общему правилу имеют преимущественное право приобрести дополнительные акции	При размещении акций по программе ст. 40 Закона об АО применяться не будет. Действующие акционеры не смогут потребовать предоставления им часть выпуска на основании преимущественного права
Условия для участников	По общему правилу условия размещения должны быть одинаковыми для всех потенциальных приобретателей	Требование о равных условиях применяться не будет. В программе можно установить разные показатели, сроки и количество акций для отдельных участников или их групп
Цена и форма оплаты акций	Цена размещения определяется советом директоров по правилам ст. 77 Закона об АО (исходя из рыночной стоимости) и не может быть ниже номинальной стоимости. Допускается денежная и неденежная оплата	Требование определять цену по рыночной стоимости не применяется. Оплатить акции можно будет только деньгами. Запрет размещать акции ниже их номинальной стоимости сохраняется
Количество приобретаемых акций	При приобретении собственных акций в обращении должно остаться не менее 90% уставного капитала	Совокупно по всем действующим программам допускается разместить и приобрести не более 10% размещенных акций каждой категории или типа. Однако для конкретной программы

		непубличного АО лимит не действует, если ее единогласно одобрили все акционеры
Число программ	Публичное АО не может одновременно проводить более одной программы приобретения акций на организованных торгах	Можно будет проводить несколько программ мотивации одновременно
Процедура получения акций	Закон не предусматривает специального механизма, позволяющего участнику программы самостоятельно запустить совершение операции по переходу прав на акции. Исполнение программы зависит от действий эмитента	Допускаются механизмы, в которых участник сможет обратиться непосредственно к регистратору за проведением операции по зачислению акций на его счет
Отчетность	По действующей программе приобретения акций публичного АО совет директоров утверждает итоговый отчет. При дополнительной эмиссии эмитент по общему правилу представляет отчет об итогах выпуска для регистрации в Банке России	Совет директоров будет ежегодно утверждать отчет о реализации программы, а после ее окончания — итоговый отчет. По дополнительному выпуску регистратор направляет в Банк России уведомление об итогах выпуска. Регистрировать отчет эмитента не потребуется