



Корпорации **и** их ценные бумаги

В НОВЫХ УСЛОВИЯХ

Ключевые изменения корпоративного законодательства и правил раскрытия информации до конца 2022 года, большинство из которых носит **временный характер**



главное по **Законопроекту о запрете обращения депозитарных расписок** российских эмитентов за рубежом

* По состоянию на 04.04.2022



ОСНОВНЫЕ ТЕМЫ



1. Сокращение обязательной информации в уставе АО

2. Временные правила проведения ГОСА АО и ГОСУ ООО

3. Облегченные правила приобретения ПАО собственных акций

4. Льготы для поддержания ценных бумаг в котировальных списках

5. Повышение порогов доступа к внутренней информации АО

6. Право не раскрывать информацию при риске попасть под санкции

7. Законопроект о запрете обращения акций российских эмитентов в форме ДР на иностранных биржах

8. Что еще нового? (в том числе ФАС России)

5

слайдов про корп вопросы



1. УСТАВ АО

Уменьшился состав информации, которая обязательно должна содержаться в уставе акционерного общества.

В уставе АО теперь можно не указывать:



Размер резервного фонда и размер ежегодных отчислений в него



Сроки проведения годового общего собрания акционеров



Кворум заседаний совета директоров и коллегиального органа управления



Минимальный количественный состав совета директоров

ОБЩЕЕ ПРАВИЛО

Размер резервного фонда: 5% чистой прибыли, размер ежегодных отчислений: 5% от уставного капитала

Не ранее чем через 2 и не позднее чем через 6 месяцев после окончания отчетного года

Не менее 50% от общего числа членов

ПАО – 5 членов, **непубличное АО – 3 члена**

Если в уставе нет указанной информации, действует **общее правило** из ФЗ об АО, поэтому вносить эти положения в устав АО имеет смысл, только если нужно отказаться от общего правила в пользу более специфичного регулирования. Например, увеличить резервный фонд или повысить кворум для Совета директоров.

Общие правила по сравнению с предыдущей редакцией ФЗ об АО не изменились, за исключением минимального количественного состава Совета директоров для непубличных АО, который уменьшился с 5 до 3 членов.



Теперь в Уставе АО – только права по привилегированным акциям, а права по обыкновенным можно не указывать



Изменения, описанные в этом разделе, постоянные, а не временные

2. ГОДОВЫЕ (ОЧЕРЕДНЫЕ) ОБЩИЕ СОБРАНИЯ АО И ООО В 2022 ГОДУ



Годовые (очередные) общие собрания АО и ООО в 2022 году разрешено проводить **заочно**



Актуально только в 2022

Порядок внесения предложений в повестку дня ГОСА АО



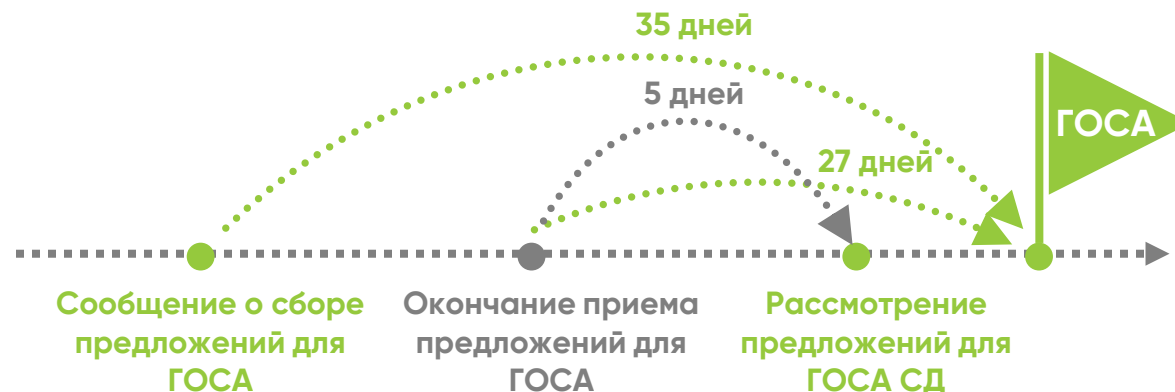
Актуально только в 2022

В 2022 совет директоров АО должен определить дату, до которой от акционеров принимаются предложения по вопросам повестки дня ГОСА и по кандидатам в органы управления. Таким образом, период приема предложений значительно увеличен, так как **по общему правилу** предложения можно вносить только в течение 30 дней после окончания отчетного года, если уставом этот срок не увеличен.


Предложения могут вносить акционеры, владеющие не менее чем 2 % голосующих акций.



Если акционер до этого уже вносил предложения на ГОСА в 2022, ранее поступившие от него предложения считаются отозванными



3. ПРИОБРЕТЕНИЕ АКЦИЙ ПАО

 **Актуально только до 31.08.2022**

ПАО вправе приобретать размещенные им акции при соблюдении совокупности условий:



приобретаемые акции допущены к организованным торгам



акции приобретаются на организованных торгах на основании заявок, адресованных неограниченному кругу участников торгов



приобретение акций осуществляется брокером по поручению ПАО



советом директоров ПАО принято решение о приобретении размещенных им акций

Послабления при раскрытии информации: ПАО вправе не раскрывать в форме сообщения о существенном факте информацию о приобретении собственных акций, если это предусмотрено принятым решением, либо может раскрыть информацию в установленный решением срок. При этом ПАО обязано уведомить Банк России о приобретении своих акций.



Временные правила не распространяются на приобретение размещенных акций в целях сокращения их общего количества

4. ЛЬГОТЫ ДЛЯ ЭМИТЕНТОВ

Льготный период, в течение которого эмитенты и их ценные бумаги могут не соответствовать требованиям для поддержания в котировальных списках:



В части наличия в составе совета директоров и его комитетов необходимого количества независимых директоров – **до истечения 1 месяца с даты проведения ГОСА по итогам 2022 года**



В части количества акций в свободном обращении – **до 1 июля 2023 года**



В части уровня кредитного рейтинга эмитента/выпуска облигаций или поручителя/гаранта, удовлетворявшего требованиям по состоянию на 1 февраля 2022 года, – **до 1 октября 2022 года**

5. ПОВЫШЕНИЕ ПОРОГА ДЛЯ ДОСТУПА К ИНФОРМАЦИИ И ПОДАЧИ ИСКОВ В АО



ИНФОРМАЦИЯ



Информация и документы, связанные с крупными сделками и/или сделками, в совершении которых имеется заинтересованность



Протоколы заседаний совета директоров



Отчеты оценщиков об оценке имущества, в отношении которого обществом совершались крупные сделки и /или сделки, в совершении которых имеется заинтересованность



Документы, обязанность хранения которых предусмотрена п. 1 ст. 89 ФЗ об АО, за исключением документов, для доступа к которым требуется 25% и более голосующих акций (в непубличных АО)

Актуально только до 31.12.2022

Акционеру (акционерам) для получения доступа к определенной информации и для совершения определенных действий нужно владеть не менее, чем **5% голосующих акций** (по общему правилу достаточно 1% голосующих акций)

ДЕЙСТВИЯ



Право обратиться с иском о возмещении причиненных обществу убытков к члену совета директоров, ЕИО, члену коллегиального исполнительного органа общества, к управляющей организации (управляющему)



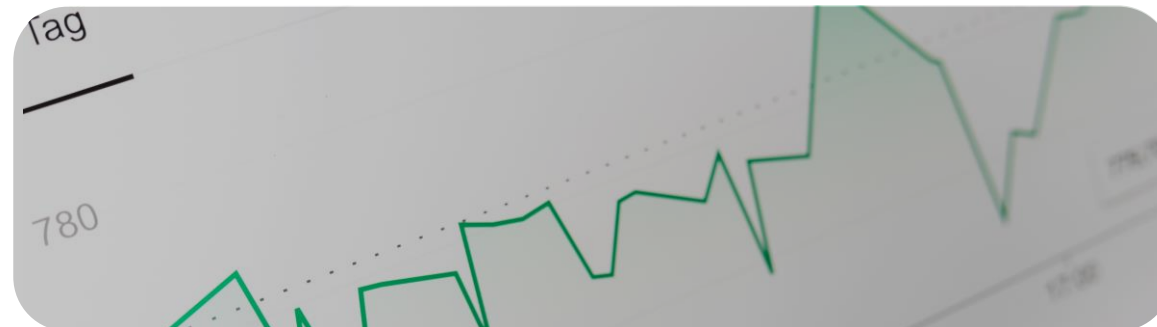
Право обратиться с иском о признании крупной сделки и/или сделки, в совершении которой имеется заинтересованность, недействительной

8. ЧТО ЕЩЕ НОВОГО?

Снижение стоимости чистых активов АО и ООО ниже размера их уставных капиталов **по окончании 2022** года не повлечет обязанности уменьшить уставный капитал или ликвидировать общество.



Без разрешения Банка России российским резидентам запрещено оплачивать доли, вклады, паи в имуществе (уставном или складочном капитале, паевом фонде кооператива) юридического лица – нерезидента. Ограничения не распространяются на торгуемые на бирже инструменты. По смыслу ограничения, оно не распространяется на само учреждение юр. лица за рубежом.



Отменены проверки:

до 31 декабря 2022 – организаций, включенных в единый реестр субъектов МСП

до 31 декабря 2024 – компаний из сферы IT, имеющих государственную аккредитацию

Повышен порог получения предварительного согласия ФАС на сделки по приобретению акций/долей – теперь обязанность получить согласие в соответствии со ст. 28 ФЗ О защите конкуренции появляется, если суммарная стоимость активов приобретаемого хозяйственного общества и его группы лиц по последнему балансу превышает **800 000 000 рублей** (раньше было вдвое меньше – 400 000 000 рублей).

3

слайда
про
ценные
бумаги



6. ОГРАНИЧЕНИЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ



Любой эмитент вправе ограничить или полностью отказаться от раскрытия или предоставления информации, обязательной к раскрытию, если это приведет или может привести к введению мер ограничительного характера в отношении самого эмитента и/или иных лиц, в том числе лиц, о которых раскрывается информация.

Каждый эмитент самостоятельно определяет наличие и существенность санкционных рисков при раскрытии информации.



**Актуально только
с 01.01.2019 до 31.12.2022**

Правило распространяется, в том числе, и на проспекты ценных бумаг.

В нашей практике, именно состав и объем информации в проспекте вызывает наибольшее количество вопросов у эмитентов, поэтому делимся нашим опытом справа.

Постановление Правительства от 12.03.2022 № 351

Уже с 2019 года эмитенты, попавшие под санкции, могли не раскрывать (не предоставлять) часть информации, закрытый список которой был определен в Постановлении № 400*. Среди такой информации, в том числе, сведения о подконтрольных организациях, составе органов управления и об акционерах (участниках) эмитента.

Новое Постановление № 351 разрешило не раскрывать вообще любую информацию, если ее раскрытие вызовет или может вызвать новые санкции. При этом воспользоваться новыми правилами могут и эмитенты, еще не включенные в санкционные списки.

Если эмитент хочет «закрыть» какую-либо информацию в проспекте, он должен направить уведомление с «закрытой» информацией в Банк России**.

При этом Банк России и Московская Биржа могут заявить разные требования к проспекту, подаваемому на регистрацию.

В Банке России подход к проспектам, подаваемым на регистрацию, сейчас вырабатывается. Так, обсуждается вариант предоставления на регистрацию полного текста проспекта без изъятий, а затем непосредственно перед раскрытием проспекта направление в Банк России уведомления с информацией, которую эмитент решит «закрыть».

Московская Биржа на практике регистрировала проспекты, в которых «закрытая» информация уже была изъята, при условии подтверждения эмитентом того, что он направил указанное уведомление в Банк России. Данный подход кажется нам наиболее отвечающим законодательству, так как в противном случае зарегистрированный и раскрытый проспекты будут различаться, что противоречит смыслу Положению о раскрытии информации. Есть и другие аргументы в пользу данного варианта. Надеемся, что Банк России примет практику Московской Биржи или оставит за эмитентами свободу выбора, т.к. у каждого эмитента могут быть свои причины для выбора того или иного варианта.

* Постановление Правительства РФ от 04.04.2019 № 400

** Указание Банка России от 21.03.2019 № 5096-У, Информационное письмо Банка России от 09.10.2019 № ИН-06-28/79

7.1. ЗАКОНОПРОЕКТ О ЗАПРЕТЕ ОБРАЩЕНИЯ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ В ФОРМЕ ДР НА ИНОСТРАННЫХ БИРЖАХ



Законопроект предусматривает запрет размещения и обращения акций российских эмитентов посредством депозитарных расписок за пределами Российской Федерации (далее – «акции в форме ДР»).

Обращение уже залистингованных акций в форме ДР прекращается с момента вступления закона в силу. Правительство РФ установит порядок, по которому в качестве исключения российские эмитенты будут вправе продолжать обращение своих акций в форме ДР.



Принятие любых решений, требуемых в связи с прекращением обращения акций в форме ДР, отнесено к компетенции ЕИО



Получение **согласия иных органов управления не требуется**, даже если устав эмитента предполагает получение такого согласия



Действия ЕИО, связанные с прекращением обращения акций в форме ДР, **не могут быть оспорены по ст. 174 ГК РФ**

ПРЕДПОЛАГАЕМАЯ СХЕМА ДЕЙСТВИЯ ЭМИТЕНТОВ ДР

Вступление запрета в силу
(10 дней со дня опубликования ФЗ)

Сразу
(в тот же день)



Прекращается обращение акций в форме ДР российских эмитентов на иностранных биржах (**подробнее см. раздел 7.2**)

В течение 5 раб. дней



Эмитенты предпринимают необходимые и достаточные действия для расторжения договоров о размещении акций в форме ДР







В течение 5 раб. дней с момента действий по расторжению



Эмитенты уведомляют Банк России о совершении действий по расторжению договоров о размещении акций в форме ДР

7.2. ЗАКОНОПРОЕКТ О ЗАПРЕТЕ ОБРАЩЕНИЯ АКЦИЙ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ В ФОРМЕ ДР НА ИНОСТРАННЫХ БИРЖАХ

Что еще поменяется, если законопроект будет принят и вступит в силу?

-  Будет запрещено зачисление акций российских эмитентов на счета депо депозитарных программ
-  Ученные на таких счетах депо акции **НЕ БУДУТ**:
 -  предоставлять право голоса
 -  учитываться при подсчете голосов
 -  по ним не будут выплачиваются дивиденды
-  Счета депо должны будут закрыть после списания с них всех акций российских эмитентов

Что будет с владельцами ДР на акции российских эмитентов?

Владельцы ДР получат эквивалентное количество акций российского эмитента. После этого они смогут истребовать невыплаченные дивиденды, если решение об их выплате было принято на момент вступления закона в силу.

Владельцы ДР, приобретающие права на получение акций российского эмитента, будут фиксироваться на дату вступления закона в силу.



При приобретении акций таким способом **НЕ НУЖНО** будет получать согласие Банка России и ФАС, а также соблюдать правила об обязательном предложении в случае приобретения более 30% акций ПАО.

+ Новый порядок выкупа привилегированных акций кредитных организаций Минфином РФ

По Законопроекту Минфин РФ будет вправе приобретать привилегированные акции кредитных организаций за счет средств Фонда национального благосостояния.

Для совершения таких операций не будет требоваться получение согласия Банка России и ФАС, раскрытие информации в форме сообщений о существенных фактах, привлечение уполномоченного федерального органа для определения цены размещения акций кредитной организации.



Илья Барейша
ib@prospect-lf.ru



Станислав Васильев
sv@prospect-lf.ru



Олег Бычков
ob@prospect-lf.ru



Ксения Мороз
km@prospect-lf.ru

Мы



info@prospect-lf.ru



+7 495 120 02 17



www.prospect-lf.ru



Москва, ул. Пресненская наб. 12, Башня Федерация

Восток, 41 этаж, офис 18

Наши контакты: