

Новые механизмы защиты миноритарных акционеров при размещении и выкупе акций

12 апреля 2019 г.

10 апреля Совет Федерации одобрил закон о внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» («Закон об АО»), направленный на обеспечение прав акционеров при размещении акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции¹, и уточняющий правила определения цены выкупа акций по требованию акционеров («Закон»)². Закон был разработан в рамках Дорожной карты Правительства РФ по совершенствованию корпоративного управления и вступит в силу после подписания Президентом РФ и официального опубликования. Далее приводится краткий обзор основных изменений.

**Debevoise
& Plimpton**

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРАВ АКЦИОНЕРОВ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫХ АКЦИЙ

Открытая подписка. Закон расширяет преимущественные права акционеров публичных обществ, возникающие при размещении дополнительных акций посредством открытой подписки:

- за акционерами сохранится преимущественное право приобретения дополнительных акций той категории (типа), которыми уже владеет акционер, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории;
- в дополнение к указанному преимущественному праву акционеры получают также преимущественное право приобретения вновь размещаемых дополнительных акций новой категории (типа) либо дополнительных привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов. В этом случае акционер сможет реализовать преимущественное право на акции в количестве, пропорциональном количеству всех принадлежащих ему акций публичного общества.

¹ Далее по тексту под акциями понимаются акции и конвертируемые в них эмиссионные ценные бумаги.

² Карточка и текст законопроекта № 229418-7 «О внесении изменений в статьи 40 и 75 Федерального закона «Об акционерных обществах» размещены [здесь](#).

В качестве примера, после вступления в силу Закона владельцы обыкновенных акций смогут воспользоваться преимущественным правом приобретения впервые размещаемых привилегированных акций. Действующая редакция Закона об АО такое право владельцам обыкновенных акций не предоставляет.

Закрытая подписка. Как и согласно действующей редакции Закона об АО, после вступления Закона в силу преимущественное право при размещении обществом дополнительных акций посредством закрытой подписки будет предоставляться акционерам, которые голосовали против или не принимали участия в голосовании по вопросу о размещении акций, однако Закон предусматривает различия в объеме преимущественных прав акционеров публичных и непубличных обществ.

- У акционеров *как публичного, так и непубличного общества* преимущественное право возникает в случае размещения посредством закрытой подписки (i) дополнительных акций – в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории, т.е. того типа акций, которыми уже владеет акционер, а также (ii) дополнительных привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов – в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций, предоставляющих право голоса при решении вопроса о размещении указанных ценных бумаг.
- У акционеров *публичного общества* преимущественное право приобретения акций, помимо указанных выше случаев, возникает также при размещении посредством закрытой подписки вновь размещаемых дополнительных акций новой категории (типа) – в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций публичного общества, предоставляющих право голоса при решении вопроса о размещении указанных ценных бумаг.

Иные положения. Владельцы привилегированных акций с преимуществом в очередности получения дивидендов не наделяются преимущественным правом на приобретение акций.

ИЗМЕНЕНИЕ ПРАВИЛ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЦЕНЫ ВЫКУПА АКЦИЙ

Закон вносит изменения в правила определения цены выкупа акций публичного общества по требованию акционеров при принятии общим собранием решений по указанным в Законе об АО вопросам, если акционеры голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании.

В настоящее время цена выкупа акций не может быть ниже цены, определенной оценщиком, а в случае принятия общим собранием решения о прекращении публичного статуса общества и о делистинге акций – также средневзвешенной цены, определенной по результатам организованных торгов за 6 месяцев, предшествующих дате принятия решения о проведении общего собрания, в повестку которого включены соответствующие вопросы.

После вступления Закона в силу требование о том, что цена выкупа не может быть ниже средневзвешенной цены акций за 6 месяцев, будет применяться во всех случаях выкупа акций публичного общества по требованию акционеров, в том числе при принятии общим собранием решений (i) о реорганизации, (ii) об одобрении крупной сделки, стоимость которой составляет более 50% балансовой стоимости активов общества, или (iii) о внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров.

* * *

Мы будем рады ответить на любые ваши вопросы по данной тематике.

МОСКВА



Наталья Дребезгина
nadrebezgina@debevoise.com



Алан Карташкин
akartashkin@debevoise.com



Максим Кулешов
makuleshov@debevoise.com



Светлана Панфилова
svpanfilova@debevoise.com