



ИЮНЬ 2012

Новые правила проведения общих собраний акционеров

28 мая Минюст зарегистрировал Приказ ФСФР¹, существенно изменяющий порядок организации и проведения важнейшего для акционерных обществ корпоративного события – общего собрания акционеров. Особо значимы данные изменения для крупных АО, насчитывающих тысячи акционеров.

Нередко благодаря процедурным «кульбитам» при проведении собраний обостряются разногласия между акционерами. Тот, кто имеет возможность влиять на процедуру созыва и проведения собрания, под видом формально законных процедур по сути может нарушать права инвесторов. Для крупных компаний, насчитывающих десятки тысяч акционеров, любые неясности в правовом регулировании всегда сопряжены с рисками судебного преследования, сутяжничества со стороны излишне активных акционеров. Все это провоцирует новые корпоративные конфликты, подрывающие нормальную деятельность компаний.

Ключевые изменения, вводимые новым Приказом ФСФР, призваны предотвратить наиболее распространенные злоупотребления и касаются: (1) определения кворума; (2) учета голосов; (3) избрания органов управления; (4) предоставления информации о собрании.

1. Определение кворума

1.1. Один из видов злоупотреблений, выявленных на практике – манипулирование кворумом собрания. **Как это было возможно раньше:**

- **Регистрация после голосования большинства акционеров**

Значительная часть акционеров при голосовании исходит из той явки акционеров, которая была объявлена при открытии собрания, и распределяет голоса (особенно при кумулятивном голосовании при выборах совета директоров) в соответствии с ней; однако возможность других акционеров регистрироваться в ходе проведения собрания, вплоть до его закрытия – не позволяет голосующим акционерам принять во внимание, что реально кворум на собрании изменился, а потому для принятия того или иного решения либо

¹ Приказ ФСФР России от 02.02.2012 № 12-6/пз-н «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров» (Зарегистрирован в Минюсте России 28.05.2012 № 24341).



избрания конкретного кандидата необходимо иное количество голосов. Тем самым последующая регистрация акционеров на собрании и отсутствие требования объявлять «финальный кворум» фактически размывает кворум, не давая акционерам четких ориентиров, какой порог необходим для принятия решения.

- **Подмена воли владельцев депозитарных ценных бумаг (ADR/GDR)**

Владельцы ADR/GDR голосуют путем направления инструкций депозитарию. Однако депозитарий – организатор программы ADR/GDR (или его SPV) – не обязан при регистрации сообщать число акций, в отношении которых им получены указания, а потому фактически может зарегистрировать весь пакет акций, на которые выпущены ADR/GDR, хотя бы и голосуя затем лишь акциями, по которым получены инструкции их владельцев на голосование. Тем самым регистрация всего пакета акций, на которые выпущены ADR/GDR, «задирает» планку кворума и количества голосов, необходимых для принятия решения, изменяя таким образом реальное соотношение голосов по вопросам повестки дня.

- **Неправомерное ограничение прав акций**

Из-за отсутствия сводного перечня ситуаций, когда те или иные акции не подлежат учету в кворуме или при подсчете голосов, счетные комиссии в одних случаях неправомерно учитывали для целей кворума акции, права по которым подлежат ограничению, в других – наоборот, исключали их из голосования. Следствие этого – многочисленные судебные споры, практика по которым не отличалась единообразием.

1.2. Новые правила призваны предотвратить описанные злоупотребления. Как это будет работать теперь:

- **Регистрация акционеров на собрании будет возможна не в течение всего собрания, а исключительно до момента завершения обсуждения последнего вопроса повестки (по которому имеется кворум) и до начала периода времени, отведенного на голосование.** При этом акционеры могут голосовать как сразу после регистрации, по ходу собрания, пока обсуждаются вопросы повестки дня, так и в рамках времени, отведенного на голосование после обсуждения последнего вопроса повестки дня.
- **Кворум будет объявляться дважды:** в момент открытия собрания и после завершения обсуждения последнего вопроса повестки (по которому имеется кворум), но до начала голосования теми, кто еще не проголосовал. Тем самым будет обеспечиваться предельная транспарентность при голосовании, акционеры смогут распределять голоса, особенно при кумулятивном голосовании, четко понимая, могут они повлиять на принятие решения или нет.
- **Депозитарий – организатор программы ADR/GDR – будет обязан сообщить счетной комиссии число акций, в отношении которых им получены указания;** только такие акции будут учитываться при определении кворума, все акции, на которые владельцы ADR/GDR заранее не дали инструкций на голосование, в определении кворума отныне не участвуют.
- **Будет установлен четкий перечень оснований,** по которым акции не учитываются при определении кворума и (или) при подсчете голосов. Крупным эмитентам, регистраторам будет дан удобный в использовании список ситуаций, встречающихся на практике, когда те или иные акции не должны участвовать в голосовании.



Таким образом, новые правила сделают процедуру определения кворума более прозрачной. Акционеры будут реально понимать явку на собрании непосредственно перед тем, как отдать свой голос, что особенно важно, когда такая информация влияет на результаты голосования (например, при избрании совета директоров). Будет усовершенствован порядок голосования владельцев ADR/GDR. Уменьшится число споров по вопросу об ограничении счетной комиссией прав по акциям.

2. Учет голосов

2.1 Ранее при подведении итогов голосования были возможны:

- **Злоупотребления представителя-депозитария**

Регистрируя весь пакет акций для участия в собрании, а не только акции, по которым получены инструкции владельцев ADR/GDR, депозитарий – организатор программы ADR/GDR (или его SPV) – влиял на результаты голосования, поскольку в таком случае повышался кворум для принятия решения.

- **Споры о результатах голосования из-за неподписанных бюллетеней**

Нередко на практике возникали споры об учете неподписанных бюллетеней, поскольку обязательное требование подписи отсутствовало.

2.2 Новые правила должны предотвратить указанные злоупотребления и споры:

- **Голоса по ADR/GDR, владельцами которых не были даны инструкции депозитарию, не будут учитываться** при определении кворума и подведении итогов голосования.

- **Будет установлено требование об обязательном наличии подписи** акционера (представителя) на бюллетене.

В результате: учет голосов будет отражать действительную волю акционеров; сократится число споров о результатах собрания, в т.ч. выборов в органы управления (совет директоров); подписанный бюллетень будет служить доказательством того, что акционер голосовал против принятого решения и вправе его обжаловать.

3. Избрание органов управления

3.2 Действующие правила порождают споры о легитимности избранных органов и позволяют оспаривать действия счетной комиссии при определении результатов голосования по вопросам повестки дня в следующих ситуациях:

- **Определение результатов при переизбрании совета директоров**

При включении в повестку двух вопросов: о прекращении полномочий действующего и об избрании нового состава совета директоров – если по первому вопросу принимается отрицательное решение, неясно, нужно ли считать голоса по второму вопросу. Это дает почву для корпоративных конфликтов.

- **Голосование за кандидатов, число которых превышает число лиц, подлежащих избранию**

3.2 Число указанных споров должно уменьшиться благодаря новым правилам:



- **Два этапа принятия решения о переизбрании совета директоров**

Итоги голосования по вопросу о переизбрании (об избрании нового состава совета директоров) не будут подводиться, если не будет принято положительное решение по вопросу о прекращении полномочий. Тем самым для крупных эмитентов и регистраторов даются четкие правила игры, как нужно поступать, если решение о прекращении полномочий прежнего состава совета директоров не принято. Принципиально же правила о том, что сначала нужно большинством голосов прекратить полномочия действующего совета, а уже затем кумулятивно избирать новый не изменились.

- **Возможность голосования за нескольких кандидатов:**

- при избрании совета директоров – можно распределить голоса между большим числом кандидатов, чем подлежит избранию (например, если совет директоров состоит из 15 членов, голоса можно распределить между всеми кандидатами, например, между 20);
- при избрании ревизионной/счетной комиссии или коллегиального исполнительного органа – голоса можно распределять строго по числу лиц, подлежащих избранию.

Данные правила будут уточнены в связи с внесением в акционерное законодательство поправок об обязательном избрании совета директоров кумулятивным голосованием.

4. Информация о собрании

4.1 Права акционеров нарушаются, если у них отсутствует чёткое понимание:

- **О месте проведения собрания:**

Сейчас место проведения собрания – иное, нежели место нахождения общества – может быть указано в уставе или иных внутренних документах (положении об общем собрании и др.).

- **О планах по реорганизации:**

Акционеры имеют доступ только к общей информации об условиях и порядке реорганизации, однако формально им недоступны полные тексты решения и договора о реорганизации, передаточного акта / разделительного баланса.

- **О числе и составе участников собрания.**
- **Об итогах голосования.**
- **О надлежащем способе направления требования о проведении собрания / предложений в повестку дня, кандидатур для избрания в органы управления.**

4.2 По новым правилам акционерное общество будет обязано:

- **Проводить собрание по месту нахождения или в ином месте, указанном исключительно в уставе.**

Если сведения об «ином» месте проведения собрания содержатся в иных внутренних документах, и общество захочет сохранить существующую практику – необходимо будет внести изменения в устав. В ситуации, когда общество желает менять такое место от одного собрания к другому, все эти места, по-видимому, должны быть перечислены в уставе.



- При подготовке к собранию **предоставлять акционерам для ознакомления проекты: решения о реорганизации, договора о реорганизации (или сам договор), передаточного акта / разделительного баланса.**
- **Включать в список** лиц, имеющих право на участие в собрании, **доверительного управляющего акциями**, а также **сведения о количестве акций: «неустановленных лиц»²; на счете номинального держателя**, не предоставившего данные о владельцах акций, и указание на допущенное им нарушение.
- **Включать в документы собрания дополнительные сведения: о дате составления списка** лиц, имеющих право на участие в собрании; **числе голосов акционеров по каждому вопросу повестки дня** (в т.ч. акционеров, не заинтересованных в сделке при одобрении сделки с заинтересованностью).
- Принимать предложения акционеров в повестку дня и требования о проведении собраний, направленные **через курьерскую службу** (не отказывая при этом по надуманным поводам, в т.ч. о том, что курьерская служба не тождественна почтовой организации).

Новые правила должны предотвратить наиболее частые на практике споры о нарушении прав акционеров. Правила вступят в силу через 6 месяцев **после официального опубликования**³.

Из-за продолжительной процедуры согласования в новых правилах не были учтены все последние изменения в законодательстве о ценных бумагах – в т.ч. **связанные с созданием в России института центрального депозитария.**

Вопросы подписчиков

Мы будем рады ответить на вопросы, связанные с содержанием новейших правил подготовки, созыва и проведения общих собраний акционеров и их практическим применением, а также любые вопросы по корпоративному праву и законодательству о ценных бумагах.

Чтобы задать вопрос, пожалуйста, направьте письмо с пометкой **«Вопросы подписчиков: корпоративное право»**, по адресу alerts@epam.ru

² «Ценные бумаги неустановленных лиц» – специальный счет, открываемый в случае, если количество ценных бумаг, учитываемых на счетах зарегистрированных лиц, меньше общего количества выпущенных и размещенных ценных бумаг.

³ На момент подготовки настоящего бюллетеня Приказ официально не был опубликован.



Практика слияний и поглощений и корпоративного права

Практика слияний и поглощений и корпоративного права АБ «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» объединяет более 100 юристов Бюро в России, Украине, Беларуси и Казахстане, образуя крупнейшую практику в СНГ. Команда Бюро обеспечивает комплексное сопровождение сделок и текущей деятельности клиентов, работая в одной команде с юристами налоговой, антимонопольной, трудовой, судебной, арбитражной и иных практик Бюро.

На счету юристов Бюро - участие в сопровождении объединения бизнеса Danone и «Юнимилк» в СНГ («M&A-сделка года в Европе»), сопровождение слияния компаний РУСАЛ, СУАЛ и Glencore (30 млрд. долларов США), слияния телекоммуникационных активов Altimo и Telenor в СНГ (23,8 млрд. долларов США) и многих других знаковых сделок на общую сумму более 100 млрд. долларов США, а также текущее сопровождение деятельности крупнейших отечественных и зарубежных компаний.

Наши ведущие позиции на рынке подтверждены многочисленными рейтингами и наградами. Так, в России Бюро четыре года подряд возглавляет рейтинг юридических консультантов журнала «Слияния и Поглощения» и было удостоено в 2011 г. награды «Право.Ru-300» в качестве лучшего консультанта по корпоративному праву. В Украине и Беларуси специалисты Бюро, ранее работавшие под брендом Magisters, удостоены рекомендаций всех наиболее авторитетных рейтингов, включая Legal 500, IFLR 1000, Chambers Global, Who's Who Legal, PLC Which Lawyer, Best Lawyers и другие.

Ключевые контакты



Дмитрий Степанов

Партнер
Корпоративный департамент

Dmitry_Stepanov@epam.ru
www.epam.ru

Подписка и отказ от подписки

Настоящий бюллетень подготовлен в информационных и образовательных целях и не является юридической консультацией или заключением. Бюро не несет ответственности за неблагоприятные последствия использования бюллетеня любыми лицами.

Вы получили этот бюллетень, так как данная тематика может представлять для вас интерес. Если данная информация была направлена вам по ошибке, приносим извинения и просим направить отказ от рассылки.

Чтобы отказаться от получения рассылок «Егоров, Пугинский, Афанасьев и партнеры» об изменениях в законодательстве, пожалуйста, ответьте на это письмо с темой [Unsubscribe](#).

Для включения нового адресата в число получателей рассылки необходимо ответить на это письмо с темой [Subscribe](#)