

Международные компании: обыкновенные акции с разным объемом прав. Новое в российском праве

[Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О международных компаниях» \(в части обыкновенных акций с разными правами\)»](#)

(далее – «*Проект*»)

16 июля 2019 г. Правительство России опубликовало предполагаемые изменения в Федеральный закон «О международных компаниях»¹. Данными изменениями предлагается наделить международные компании в форме АО (ПАО) возможностью размещать несколько типов обыкновенных акций, предоставляющих разный объем корпоративных прав их владельцам.

Формальная цель:

Проект направлен на обеспечение интересов различных групп акционеров и на создание правовой основы для многообразия гибких форм участия в уставном капитале международных компаний в форме АО (ПАО).

Что нового:

Возможность перенести зарубежную компанию с разными классами акций, в т.ч. публичную – в Россию с теми же правами акционеров. Проект, разрешает международным компаниям быть публичными и размещать несколько типов обыкновенных акций, что можно назвать новеллой для российского права.

Более подробно о международных компаниях смотрите наш алерт:
<https://empp.ru/novosti/novyi-vid-yuridicheskikh-lic-i-novye-vozmozhnosti-mezhdunarodnaya-holdingovaya-kompaniya-zashhita-ili-napadenie-obzor-paketa-zakonov-podgotovlennyi-partnerom-empp-olegom-bychkovym>

NB! В настоящее время для обычных акционерных обществ (не являющихся международными компаниями) разные классы акций, в т.ч. со специальными правами и (или) обязанностями доступны только для:

- неПубличных акционерных обществ;
- исключительно в рамках выпуска привилегированных акций (не обыкновенных);

Подобные инструменты используются для структурирования венчурных сделок и сделок M&A. В случае перехода непубличного АО к публичному АО – подобные классы привилегированных акций должны быть трансформированы исключительно в привилегированные акции, которые вправе размещать публичное АО

¹<https://regulation.gov.ru/projects/List/AdvancedSearch#StartDate=15.7.2019&EndDate=16.7.2019&kinds=6&npa=92975>

Так, уставом международной компании в форме АО (ПАО) (далее – «**Общество**») может быть предусмотрено, что обыкновенные акции определенного типа предоставляют их владельцам:

- более одного голоса при решении вопросов на общих собраниях акционеров;
- право голоса только по определенным вопросам компетенции общего собрания акционеров;
- приоритет в очередности выплаты дивидендов, а также в очередности выплаты ликвидационной стоимости (при ликвидации Общества);
- право принимать решение по определенным вопросам деятельности Общества;
- право на получение определенной информации о деятельности Общества и т.д.

** В тоже время каждая обыкновенная акция Общества **одного типа** предоставляет акционеру — ее владельцу **одинаковый объем прав**.*

- 1) Уставом Общества может быть также предусмотрено, что осуществление прав владельцев обыкновенных акций определенного типа возможно только при возникновении или прекращении определенных обстоятельств (наступление определенного срока, совершение каких-либо действий, принятие либо непринятие общим собранием акционеров или иными органами Общества определенных решений в течение установленного срока и т.д.).
- 2) На владельцев обыкновенных акций определенного типа могут возлагаться обязанности, в том числе обязанность продать принадлежащие им акции Обществу по истечении установленного срока или при возникновении / прекращении определенных обстоятельств.

*По сути, обыкновенные акции с разным объемом прав, которые в соответствии с Проектом могут размещать международные компании в форме АО (ПАО), отчасти схожи с институтом привилегированных акций различных категорий (типов), которые предусмотрены положениями ФЗ об АО. Основное отличие заключается в том, что в соответствии с ФЗ об АО владельцы привилегированных акций по общему правилу **не имеют** права голоса на общем собрании акционеров, в то время как согласно Проекту владельцы обыкновенных акций Общества каждого типа по общему правилу **имеют** право:*

- *участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции;*
- *получать дивиденды (если было принято решение об их выплате);*
- *получать часть имущества Общества, оставшуюся после расчетов с кредиторами Общества и выплаты ликвидационной стоимости по привилегированным акциям Общества (при ликвидации Общества).*

**В Проекте указано, что владельцы обыкновенных акций Общества не могут быть полностью лишены вышеперечисленных прав.*

К сведению:

Помимо прочего Проект наделяет акционеров Общества в форме ПАО преимущественным правом приобрести размещаемые посредством открытой подписки:

- дополнительные обыкновенные акции определенного типа и конвертируемые в них эмиссионные ценные бумаги;
- вновь размещаемые дополнительные обыкновенные акции нового типа и конвертируемые в них эмиссионные ценные бумаги.

Аналогичная норма о преимущественном праве акционеров ПАО в отношении вновь размещаемых акций новых категорий (типов) была введена в ФЗ об АО².

Что дальше:

Еще в 2018 году Правительство опубликовало «Основные направления деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2024 года»³, где в части развития корпоративного законодательства планировалось внесение изменений в ФЗ об АО, предусматривающих возможность выпуска российскими АО и ПАО обыкновенных акций с различным объемом прав.

Тем не менее, несмотря на то, что указанный институт востребован иностранными юрисдикциями (например, Кипр и Великобритания), допускающими возможность эмиссии обыкновенных акций различных типов, его имплементация в России на уровне законопроекта пока предлагается лишь в отношении территорий специальных административных районов. Таким образом, Проект является узконаправленным и нацелен на создание удобных условий для ведения бизнеса иностранных компаний, решившихся на смену «прописки» путем использования инструментов, которые на сегодняшний день предлагает российское законодательство в рамках политики «дофшоризации».

Вопрос о том, как скоро и будет ли всем российским АО предоставлена возможность размещать обыкновенные акции с разным объемом прав – остается открытым. Вероятно, принятие Проекта может стать своеобразной отправной точкой для имплементации предлагаемого института в общее корпоративное законодательство России, в случае если указанный институт будет востребован на практике.

² Подробно об уже действующих изменениях в ФЗ об АО, устанавливающих преимущественное право акционеров на покупку акций новых категорий – смотрите в нашем обзоре (<https://empp.ru/assets/files/empp-admin-alert-preemptive-rights-update.pdf>).

³ <http://static.government.ru/media/files/ne0vGNJUK9SQjIGNNsXIX2d2CpCho9qS.pdf>

Мы будем держать вас и дальше в курсе ключевых изменений, спасибо, что вы с нами!



Олег Бычков

Партнер

Рынки капитала

Слияния и поглощения

bychkov@empp.ru



Айлана Мункуева

Юрист

Рынки капитала

Слияния и поглощения

munkueva@empp.ru

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре