

# **Публичные и непубличные акционерные общества: новая парадигма регулирования**

Кокорев Ростислав Александрович, ведущий научный сотрудник  
экономического факультета МГУ им. М.В. Ломоносова, к.э.н.

# Правовые основы нового регулирования акционерных обществ

---

- Федеральный закон от 05.05.2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»
- Федеральный закон от 29.06.2015 г. № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»

# Основные новеллы Федерального закона № 99-ФЗ от 05.05.2014 г.

---

- Публичные и непубличные хозяйственные общества
- Диспозитивность регулирования непубличных обществ
- Орган юридического лица как представитель
- Множественность единоличных исполнительных органов юр. лица
- Ответственность основного общества по сделкам дочернего общества
- Уведомление участником хозяйственного общества самого общества и других его участников о намерении обратиться с иском в суд
- Удостоверение решений общих собраний участников хозяйственных обществ
- Новое регулирование корпоративного договора
- Возможность использования типовых уставов
- Новое регулирование реорганизации юридических лиц и др.

# Открытые и закрытые АО

## Открытые АО

- продажа акций происходит свободно
- допускается открытая подписка на акции
- количество акционеров не ограничено
- минимальный уставный капитал – 1000 МРОТ
- наличие «обязательного предложения»
- дополнительные требования по раскрытию информации

## Закрытые АО

- преимущественное право приобретения акций «старыми» акционерами
- открытая подписка на акции не допускается
- количество акционеров не более 50
- минимальный уставный капитал – 100 МРОТ
- нет требования об «обязательном предложении»
- практически отсутствуют требования по раскрытию информации

# Публичные и непубличные хозяйственные общества по ГК РФ

- **Публичным** является **акционерное общество**, акции и конвертируемые в акции ценные бумаги которого:
  - ✓ публично размещаются (путем открытой подписки)
  - ✓ или публично обращаютсяна условиях, установленных законами о ценных бумагах.
- Правила о публичных обществах применяются также к акционерным обществам, устав и фирменное наименование которых содержат указание на то, что общество является публичным

Иные **АО**  
и все **ООО** являются  
**непубличными**

Дополнительные требования к созданию и деятельности, а также к прекращению публичных АО устанавливаются законом об АО и законами о ценных бумагах  
(пункты 1 и 2 статьи 66.3, пункт 7 статьи 97 ГК РФ)

# Различные подходы к регулированию публичных и непубличных обществ

Модель публичного АО рассчитана на широкий круг потенциальных инвесторов, в том числе не имеющих достаточного опыта и квалификации. Отсюда более жесткое, **императивное** по своему методу регулирование, которое должно обеспечить защиту таких инвесторов

Главная особенность непубличных обществ по сравнению с публичными – высокая степень **диспозитивности** регулирования. Круг их участников (акционеров), как правило, является более узким и профессиональным, поэтому им можно предоставить право более гибко выстраивать систему внутрикорпоративных отношений, свободно договариваясь между собой

# Статистика акционерных обществ в Российской Федерации

	Всего юр. лиц, тыс. шт.	ООО, тыс. шт.	ЗАО, тыс. шт.	ОАО, тыс. шт.	ПАО, тыс. шт.	НПАО, тыс. шт.	«просто АО», тыс. шт.
01.09.14	4643,5	3745,6	123,3	30,9	нет	нет	нет
01.01.15	4659,6	3778,3	110,1	28,7	?	?	?
01.11.15	4810,2	3945,9	97,7	23,9	<b>1,2</b>	<b>0,3</b>	<b>около 1,5</b>

Источник: сайт ФНС России, расчеты автора





# Публичное хозяйственное общество по ГК (1)

- ✓ Публичное АО **обязано** представить для внесения в ЕГРЮЛ сведения о своем фирменном наименовании, содержащем указание на то, что оно является публичным.
- ✓ Акционерное общество **вправе** представить для внесения в ЕГРЮЛ сведения о своем фирменном наименовании, содержащем указание на то, что оно является публичным

- ✓ АО приобретает право публично размещать акции, которые могут публично обращаться, **со дня внесения в ЕГРЮЛ сведений о своем фирменном наименовании, содержащем указание на его публичность**
- ✓ Приобретение непубличным АО статуса публичного АО влечет **недействительность** положений устава и внутренних документов, противоречащих правилам о публичном АО
- ✓ АО, созданное до 01.09.2014 г. *(до дня вступления в силу закона № 99-ФЗ)* и отвечающее признакам публичного АО, **признается публичным АО** вне зависимости от указания в его фирменном наименовании на то, что оно является публичным



## Публичное хозяйственное общество по ГК (2)

- В ПАО образуется **коллегиальный орган управления** (совет директоров, наблюдательный совет) - не менее 5 членов
  - Обязанности по ведению реестра акционеров ПАО и исполнение функций счетной комиссии осуществляются регистратором
  - В ПАО **не могут быть ограничены** количество, номинальная стоимость акций, максимальное число голосов, принадлежащих одному акционеру
  - Уставом ПАО не может быть предусмотрена необходимость **получения чьего-либо согласия** на отчуждение акций этого общества (*свобода обращения акций ПАО*)
- Право **преимущественного приобретения** акций ПАО может быть предоставлено акционерам в отношении дополнительно выпускаемых обществом акций в случаях и в порядке, предусмотренных законом об АО
  - Устав ПАО не может относить к компетенции общего собрания акционеров вопросы, не относящиеся к ней в соответствии с ГК РФ и законом об АО
  - ПАО обязано **публично раскрывать информацию**, предусмотренную законом

# Регулирование перехода из непубличного в публичное АО (1)

- Нецелесообразно признавать АО публичным, если его акции де-факто не могут обращаться публично из-за отсутствия зарегистрированного проспекта ценных бумаг и заключенного договора с организатором торговли
- Переход в публичный статус («going public») не должен быть слишком сложным, однако **решение о нем должны принимать акционеры**, так как:
  - ✓ он означает **смену модели функционирования** общества;
  - ✓ часть акционеров **может быть не заинтересована в публичности**, - например, из-за дополнительных прав, которые они имеют при непубличном статусе

## Регулирование перехода из непубличного в публичное АО (2)

- Закон № 210-ФЗ вводит следующий алгоритм приобретения непубличным обществом публичного статуса:
  - ✓ в момент создания АО всегда является непубличным;
  - ✓ непубличное общество приобретает публичный статус со дня государственной регистрации **изменений в устав**, содержащих указание на то, что общество является публичным, **и внесения в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании** общества, содержащем указание на то, что общество является публичным;
  - ✓ решение о внесении в устав непубличного общества изменений, содержащих указание на то, что общество является публичным, принимается общим собранием акционеров **большинством в ¾ голосов всех акционеров** - владельцев акций каждой категории (типа), если уставом общества не предусмотрена необходимость большего числа голосов;
  - ✓ приобретение непубличным АО публичного статуса должно сопровождаться **регистрацией проспекта** акций общества и (или) ценных бумаг, конвертируемых в его акции, а также **заключением договора с организатором торговли** о листинге указанных ценных бумаг АО

## Регулирование перехода из непубличного в публичное АО (3)

- Алгоритм приобретения непубличным обществом публичного статуса (продолжение):
  - ✓ при приобретении непубличным АО публичного статуса **документы для регистрации проспекта ценных бумаг представляются в Банк России до внесения в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании АО**, содержащем указание на то, что общество является публичным
  - ✓ решение о регистрации проспекта ценных бумаг **принимается Банком России до внесения в ЕГРЮЛ сведений** о публичном статусе АО и **вступает в силу со дня внесения соответствующих сведений**
  - ✓ дополнительными основаниями для **отказа в регистрации** проспекта ценных бумаг при приобретении непубличным АО публичного статуса являются:
    - несоответствие размера уставного капитала и размещенных акций АО, положений устава, а также состава и структуры органов АО требованиям, установленным ГК РФ и законом об АО для публичного АО (*т.е. Банк России будет проверять устав АО*);
    - отсутствие заключенного АО договора с организатором торговли о листинге акций.

# Регулирование перехода из публичного в непубличное АО (1)

- Публичный статус АО:
  - улучшает для него возможности привлечения капитала,
  - но также **влечет дополнительные издержки** и
  - радикально **уменьшает диспозитивность** при конструировании внутрикорпоративных отношений
  
- Если АО осознает, что его выгоды от публичности меньше, чем неудобства от дополнительных издержек и ограничений, оно **может отказаться от публичного статуса** и вновь стать непубличным («going private»).
  
- Однако при этом **необходимо защитить права** тех акционеров, которые приобретали акции именно в расчете на публичность АО

## Регулирование перехода из публичного в непубличное АО (2)

Алгоритм обратного перехода публичного обществом в непубличный статус:

- ✓ прекращение обществом публичного статуса допускается **при одновременном соблюдении** следующих условий:
  - \*) акции общества или ценные бумаги, конвертируемые в акции, не находятся в процессе размещения посредством открытой подписки и не допущены к организованным торгам;
  - \*) Банком России принято решение об освобождении общества от обязанности раскрывать информацию, предусмотренную законодательством о ценных бумагах;
- ✓ публичный статус общества прекращается со дня гос. регистрации **изменений в его устав**, исключая указание на публичность, и **внесения в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании** общества, не содержащем указание на публичность

# Регулирование перехода из публичного в непубличное АО (3)

Алгоритм обратного перехода публичного обществом в непубличный статус (продолжение):

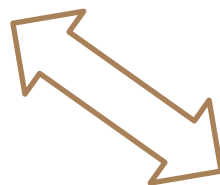
- ✓ решение о внесении в устав публичного АО изменений, исключающих публичный статус, принимается **в рамках одного вопроса повестки дня** общего собрания акционеров одновременно с:
  - решением об обращении в Банк России с заявлением об освобождении от обязанности раскрывать информацию по законодательству о ценных бумагах,
  - решением об обращении с заявлением о делистинге акций, если акции прошли процедуру листинга.
- ✓ решения по данному вопросу принимаются общим собранием **большинством в 95% голосов всех акционеров** – владельцев акций общества всех категорий (типов)
- ✓ акционеры, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу об отказе от публичного статуса, **вправе требовать выкупа** обществом принадлежащих им акций.



# Непубличное хозяйственное общество: ДИСПОЗИТИВНОСТЬ

По решению участников (учредителей) непубличного общества, **принятому единогласно**, в том числе при учреждении общества, в его устав могут быть включены различные положения, отклоняющиеся от базовых положений закона!

**Это уникальное явление в истории российского корпоративного права!**



Изменение таких положений или их исключение из устава непубличного обществ также должно происходить **единогласно**: ведь кому-то из акционеров (участников) общества они выгодны, и несправедливо лишать этих лиц имеющих у них прав или привилегий против их воли

# Возможные отклонения в уставе непубличного общества от базовых положений закона (1)

- Передача на рассмотрение **коллегиального органа управления (совет директоров)** вопросов, отнесенных законом к компетенции **общего собрания участников** общества, **ЗА ИСКЛЮЧЕНИЕМ ВОПРОСОВ:**
  - ✓ внесения изменений в устав общества, утверждения устава в новой редакции;
  - ✓ реорганизации или ликвидации общества, назначения ликвидационной комиссии и утверждения ликвидационных балансов;
  - ✓ определения количественного состава совета директоров, избрания его членов и досрочного прекращения их полномочий;
  - ✓ определения количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями
  - ✓ распределения прибыли (в том числе объявления дивидендов) и убытков общества по результатам отчетного года;
  - ✓ принятия решений об одобрении крупных сделок;
  - ✓ утверждения не являющихся учредительными документами внутренних документов общества

## Возможные отклонения в уставе непубличного общества от базовых положений закона (2)

- **расширение компетенции общего собрания** за счет вопросов, не относящихся к ней в соответствии с ГК РФ или законом об АО
- установление иных, чем определено законами и иными правовыми актами, **порядка созыва, подготовки и проведения общих собраний участников, принятия ими решений**, при условии, что такие изменения не лишают участников права на участие в общем собрании и на получение информации о нем
- установление иных, чем определено законами и иными правовыми актами, **требований к количественному составу, порядку формирования и проведения заседаний совета директоров или коллегиального исполнительного органа** (*вопрос: можно ли исключить кумулятивное голосование при выборах совета директоров?*);
- **отсутствие в обществе ревизионной комиссии** или ее создание исключительно в случаях, предусмотренных уставом;
- **иные положения в случаях, предусмотренных законом**

## Возможные отклонения в уставе непубличного общества от базовых положений закона (3)

- Положение о **преимущественном праве приобретения акционерами** акций, отчуждаемых по возмездным сделкам другими акционерами (*ранее это право было обязательным в ЗАО*)
- Положение о **необходимости получения согласия акционеров** на отчуждение акций третьим лицам (*действует в течение определенного срока, предусмотренного уставом, но не более чем в течение пяти лет*)
- Положение об **отсутствии у акционеров преимущественного права** приобретения размещаемых дополнительных акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции
- Введение **особых типов привилегированных акций**, предоставляющих помимо или вместо обычных прав, предусмотренных для привилегированных акций:
  - ✓ право голоса по всем или некоторым вопросам компетенции общего собрания, в том числе при возникновении или прекращении определенных обстоятельств
  - ✓ преимущественное право приобретения новых акций определенных категорий (типов)
  - ✓ иные дополнительные права
- Положения о установлении **дополнительных обязанностей** акционеров

# Переходные положения о публичности и непубличности АО (1)

Акционерные общества, созданные до 01.09.2014 г. и отвечающие признакам ПАО, **признаются ПАО** независимо от указания в фирменном наименовании, что общество является публичным, **за исключением случаев**, если на 01.09.2014 г.:

- они являлись закрытыми АО  
или
- они являлись открытыми АО, **получившими освобождение от обязанности раскрывать информацию**, предусмотренную законодательством о ценных бумагах

- или
- они **погасили** все акции, которые публично размещались (путем открытой подписки) или публично обращались

*(статья 24 закона № 210-ФЗ – изменения в статью 3 закона № 99-ФЗ)*

## Переходные положения о публичности и непубличности АО (2)

АО, созданное до 01.09.2014 г., которое отвечает признакам ПАО, **вправе отказаться от публичного статуса**, если на 01.09.2014 г.:

- ✓ его акции не были включены в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам,
- ✓ число его акционеров не превышает 500,
- ✓ в его уставе и фирменном наименовании нет указания на его публичный статус

Для этого АО должно внести в свой устав соответствующие изменения и обратиться в Банк России с заявлением об освобождении от обязанности раскрывать информацию, предусмотренную законодательством о ценных бумагах



Эти решения принимаются общим собранием **большинством в ¾ голосов** владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании (включая владельцев привилегированных акций)

*(статья 24 закона № 210-ФЗ – изменения в статью 3 закона № 99-ФЗ)*

# Переходные положения о публичности и непубличности АО (3)

- АО, созданное до 01.09.14, устав и фирменное наименование которого на 01.07.2015 г. **содержат указание на то, что оно является публичным**, но к которому при этом **не применяются положения пункта 1 статьи 66<sup>3</sup> ГК РФ, определяющие признаки ПАО**, в течение пяти лет обязано:
    - ✓ обратиться в Банк России с заявлением о регистрации проспекта акций
    - ✓ либо внести изменения в устав, предусматривающие исключение из его фирменного наименования указания на статус ПАО.
  - Решение о внесении в устав такого АО изменений, предусматривающих исключение из его фирменного наименования указания на статус ПАО, принимается общим собранием большинством в **3/4 голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в собрании.**
  - Для регистрации указанных изменений в устав АО представляется документ, подтверждающий принятие Банком России решения об освобождении АО от обязанности раскрывать информацию, предусмотренную законодательством о ценных бумагах, или документ Банка России об отсутствии у АО указанной обязанности
- (статья 27 закона № 210-ФЗ)*



# Применение главы XI.1 Закона об АО к публичным и непубличным АО

- Глава XI.1 Закона об АО (добровольное и обязательное предложение о приобретении акций, принудительный выкуп акций) всегда распространялась **только на открытые АО**
- Закон № 210-ФЗ изменил ее название на «Приобретение более 30% акций **публичного** общества» и везде по тексту главы заменил слово «**открытое**» на слово «**публичное**»
- Вместе с тем для тех АО, которые на 01.09.2014 г. являлись открытыми АО, положения главы XI.1 Закона об АО сохраняют силу, даже если они после приведения своих уставов в соответствие с новой редакцией ГК окажутся непубличными АО
- Такое непубличное АО может **специально внести в свой устав** положение о том, что приобретение его акций осуществляется без соблюдения положений главы XI.1 Закона об АО
- Данное решение принимается общим собранием акционеров **большинством в 95% голосов** всех акционеров, включая привилегированных
- Акционеры, голосовавшие против такого решения или не принимавшие участия в голосовании, **вправе требовать выкупа обществом своих акций**

*(части 8 и 10 статьи 27 закона № 210-ФЗ)*

**Спасибо за внимание!**

---

**Кокорев Ростислав Александрович**

**+7 (903) 363-23-24**

**[rkokorev@yandex.ru](mailto:rkokorev@yandex.ru)**

**[rostislav.kokorev@moex.com](mailto:rostislav.kokorev@moex.com)**