|  |  |
| --- | --- |
|  | **Принято на заседании Совета**  **11 июля 2024 г.**  **№ 244-2.2/2024** |

**ЭКСПЕРТНОЕ ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

**по проекту федерального закона «О внесении изменений в Федеральный**

**закон «Об акционерных обществах» и статьи 16.1 и 27.5-8 Федерального**

**закона «О рынке ценных бумаг»**

Проект федеральных законов «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и статьи 161 и 275-8 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (далее – Проект) направлен на экспертизу в Совет при Президенте Российской Федерации по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства (далее – Совет) Министерством экономического развития Российской Федерации (письмо от 16 мая 2024 года № 16686-ИТ/Д20и). Вместе с Проектом в Совет также направлен проект федерльного закона «О внесении изменения в статью 66 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации», по которому дано отдельное экспертное заключение.

Проект подготовлен во исполнение пункта 1 плана мероприятий («дорожной карты») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов, утвержденного Первым заместителем Председателя Правительства Российской Федерации Белоусовым А.Р. от 13 мая 2021 года № 4806п-П13 и Председателем Центрального банка Российской Федерации Набиуллиной Э.С. от 13 мая 2021 года № ПМ-01-52/76, и концепции «о выпуске непубличными акционерными обществами одного или нескольких типов привилегированных акций, предоставляющих более одного голоса».

Ранее Совет рассматривал законопроекты, направленные на закрепление правовых оснований для выпуска многоголосых акций международными компаниями (см. экспертные заключения от 9 января 2020 года № 194-3/2020, от 23 сентября 2021 года № 211-6/2021, от 25 ноября 2021 года № 213-4/2021 и от 31 марта 2022 года № 217-11/2022), и концептуально одобрил институт многоголосых акций для международных компаний при условии обеспечения достаточных гарантий прав акционеров.

Поддерживая в целом направленность Проекта, Совет полагает необходимым высказать следующие замечания, в том числе концептуального характера.

1. Согласно проектируемому пункту 11 статьи 71 Федерального закона от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО) допускается возможность сохранения ранее размещенных непубличным обществом многоголосых привилегированных акций при приобретении таким обществом статуса публичного акционерного общества, если одновременно выполняются два условия.

Одно из таких условий состоит в том, чтобы на одну многоголосую привилегированную акцию приходилось не более 10 голосов.

Следует учитывать, что при реализации указанной нормы общее количество голосов, предоставляемых такими акциями, может существенно превысить количество голосов, предоставляемых обыкновенными акциями. Например, когда обществом будут размещены привилегированные акции одной номинальной стоимости с обыкновенными акциями и при этом на каждую из выпущенных привилегированных акций будет приходиться 10 голосов, с учетом установленного пунктом 2 статьи 25 Закона об АО 25-процентного ограничения на размещение привилегированных акций общее количество голосов по таким акциям более чем в три раза превысит количество голосов по обыкновенным акциям. При этом владельцы таких многоголосых привилегированных акций смогут участвовать в принятии решений по всем без исключения вопросам компетенции общего собрания акционеров (кроме вопросов, которые требуют единогласного решения).

Подобная ситуация для публичных обществ в принципе недопустима. Очевидно, что требуется более гибкое и сбалансированное законодательное решение, позволяющее, с одной стороны, сохранить возможность принятия стратегически важных для бизнеса решений основателями компании, с другой стороны, защитить интересы остальных инвесторов – владельцев обыкновенных акций, например, в отношении базовых вопросов, входящих вкомпетенцию общего собрания акционеров.

2. Другим условием сохранения ранее размещенных многоголосых привилегированных акций является соответствие личности акционеров – владельцев привилегированных акций, предоставляющих более одного голоса, требованиям, установленным Правительством Российской Федерации (проектируемый подпункт 2 пункта 11 статьи 71 Закона об АО).

Между тем указанное требование может создавать необоснованные преимущества с точки зрения объема правомочий, предоставляемых такими акциями, а потому, если подобная дифференциация и может быть объяснима, например, соображениями политико-правового характера, то соответствующие требования должны определяться исключительно на уровне федерального закона, в противном случае предложенное регулирование будет нарушать принцип равенства участников гражданского оборота (пункт 1, абзац второй пункта 2 статьи 1 Гражданского кодекса Российской Федерации).

Кроме того, согласно проектируемому подпункту 2 пункта 11 статьи 71 Закона об АО акционерное общество должно соответствовать установленным Правительством Российской Федерации «требованиям, характеризующим его отнесение к быстрорастущим и технологическим компаниям, в том числе в силу проведения научно-исследовательских работ, осуществления внедренческой или инновационной деятельности, создания новых или совершенствования применяемых технологий, создания новых видов сырья или материалов…».

Предложенные критерии характеризуются как юридической неопределенностью («инновационная деятельность», «быстрорастущая компания»), так и довольно узким подтекстом, очевидно, подразумевающим возможность применения исполнительной властью проектируемых новелл в отдельных областях экономики практически в «ручном режиме». Подобное регулирование также создает риск нарушения принципа равенства участников экономической деятельности.

3. Согласно проектируемому пункту 9 статьи 2 Закона об АО при наличии у общества привилегированных акций, предоставляющих более одного голоса, положения Закона об АО, «применение которых поставлено в зависимость от количества голосующих акций общества, применяются в зависимости от количества голосов, предоставляемых голосующими акциями общества, а соответствующие пороговые значения, определяющие количество голосующих акций общества, рассчитываются в процентах от общего количества голосов акционеров – владельцев голосующих акций общества». Аналогичные положения разработчики Проекта предлагают включить в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (пункт 1 статьи 2 Проекта).

Предлагаемая норма сформулирована крайне неудачно, поскольку не позволяет однозначно определить, какие именно положения Закона об АО, «применение которых поставлено в зависимость от количества голосующих акций общества», имеют в виду разработчики Проекта и о каких «соответствующих пороговых значениях» идет речь.

Данная норма дает основания для различного рода предположений, порождая правовую неопределенность. Вероятно, разработчики Проекта имели в виду случаи, связанные с осуществлением акционерами тех или иных прав в зависимости от количества голосов, приходящихся на принадлежащие им акции, однако об этом можно только догадываться.

Кроме того, проектируемая норма будет применяться не во всех случаях. Например, владелец многоголосых привилегированных акций не сможет обратиться с иском в суд к лицам, выполняющим функции органов общества, в связи с причинением обществу убытков (пункт 5 статьи 71 Закона об АО), поскольку таким правом наделены лишь акционеры – владельцы размещенных обыкновенных акций. В отсутствие ссылок на конкретные положения Закона об АО, применение которых зависит от наличия у общества многоголосых акций, принятие проектируемой нормы неизбежно повлечет возникновение массы судебных споров.

4. Проект закрепляет правило об обязательной конвертации многоголосых привилегированных акций, устанавливая необходимость фиксации в уставе обязанности общества осуществить такую конвертацию (проектируемый пункт 7 статьи 32 Закона об АО). По замыслу разработчиков Проекта такая обязанность возникает у общества: (1) при любом отчуждении многоголосых привилегированных акции третьему лицу, в том числе при обращении на них взыскания; (2) в случае, когда общество и (или) его акционеры перестают соответствовать названным требованиям Правительства Российской Федерации; (3) по истечении срока, который не может составлять более 10 лет с даты приобретения непубличным обществом статуса публичного акционерного общества.

Предлагаемое возложение на общество обязанности осуществить конвертацию многоголосых привилегированных акций в обыкновенные акции (проектируемый пункт 7 статьи 32 Закона об АО) не сопровождается механизмом реализации этой обязанности, что делает проектируемую норму малоэффективной.

Не находит разумного объяснения норма, предусматривающая по истечении указанного предельного срока конвертацию многоголосых привилегированных акций исключительно в обыкновенные акции. Неясно, почему не допускается возможность предусмотреть в уставе общества конвертацию таких акций в привилегированные акции другого типа, предоставляющие один голос. Это безальтернативное решение может быть оправданным лишь для ситуации отчуждения таких акций третьим лицам, хотя и в этом случае оно потребовало бы дополнительного обоснования. Для иных случаев предлагаемый в Проекте подход видится излишне жестким, ограничивающим автономию воли участников общества.

х х х

Вывод: проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и статьи 161 и 275-8 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» в представленной редакции не может быть поддержан.

|  |  |
| --- | --- |
| Председатель Совета | П.В. Крашенинников |