

02.02.2018 – 08.02.2018, № 5

КОМПЕТЕНТНОЕ МНЕНИЕ

Главная статья

[Корпоративное управление в акционерных обществах: совершенство в новых деталях](#)

Компетентное мнение

[Пробуждение силы: в новый год с новым наблюдательным советом](#)

[Об обновлении процедур squeeze-out и sell-out](#)

[Изменения в деятельности акционерных обществ – упрощение ведения бизнеса или привлечения инвестиций?](#)

[Некоторые вопросы squeeze-out в Украине](#)

Новые правила раскрытия информации собственниками акций ПАО

С 6 января 2018 года, когда вступил в силу [Закон № 2210-VII](#) (далее – Закон), в Украине действуют новые правила раскрытия информации собственниками акций украинских публичных акционерных обществ (ПАО). Так, Закон имплементировал соответствующие положения так называемой Директивы о прозрачности (Директива 2004/109/ЕС Европейского Парламента и Совета от 15 декабря 2004 года) в рамках аппроксимации украинского законодательства к законодательству ЕС согласно обязательствам Украины по [Соглашению об ассоциации](#). Эти новые правила были изложены в новой статье 64¹ Закона "Об акционерных обществах".

Сразу стоит отметить, что поскольку согласно [Переходным положениям Закона](#) на все ПАО, не пребывавшие в листинге на момент его вступления в силу, теперь распространяются положения [Закона "Об акционерных обществах"](#) в части регулирования частных акционерных обществ, новые правила применяются к ограниченному количеству ПАО.

Так, по состоянию на сегодня требования [Закона "Об акционерных обществах"](#) в части регулирования ПАО (включая правила раскрытия информации собственниками акций) применяются всего лишь к пяти ПАО, пребывающим в листинге на украинских фондовых биржах: ПАО "Донбассэнерго", АО "Мотор Сич", ПАО "Укрнафта", АБ "Пивденный" и АКБ "Индустриалбанк". В будущем к ним присоединятся акционерные общества, которые пожелают остаться публичными и объявят об этом в установленном порядке в рамках осуществления своей деятельности в соответствии с [Законом](#), а также – акционерные общества, которые осуществят публичное предложение своих акций.



Обобщенно новые требования о раскрытии информации собственниками акций можно изложить так: лица, которые прямо или опосредованно приобретают или отчуждают голосующие акции ПАО либо права голоса по акциям ПАО, должны уведомлять об этом эмитента и Национальную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку (НКЦБФР), при

условии достижения или пересечения пороговых значений: 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50, 75 и 95 процентов голосующих акций.

При этом Закон предусматривает достаточно *широкий перечень случаев, в которых считается, что лицо имеет право голоса по акциям*, например, при заключении соглашений о согласованном голосовании на общем собрании с другими акционерами, передаче акций в пользование контролируемым лицам, если третье лицо пользуется акциями от своего имени, но в интересах такого лица, и т. д. Такие правила направлены на выявление лиц, реально контролирующих распоряжение правом голоса по акциям и, как следствие, имеющих возможность влиять на общество.

Обязательство раскрывать информацию также распространяется на собственников финансовых инструментов, дающих право приобрести акции ПАО, и финансовых инструментов, имеющих схожую с ними экономическую природу, даже если они не предусматривают поставку акций. НКЦБФР пока не выдала разъяснений касательно того, на какие финансовые инструменты распространяется обязательство раскрывать информацию, но, исходя из формулировки, предусмотренной **Законом**, можно заключить, что такие финансовые инструменты включают конвертируемые в акции облигации, фьючерсы и опционы.

Важно, что материнская компания должна агрегировать акции ПАО, которыми владеет или пользуется она сама, с акциями, которыми владеют или пользуются подконтрольные ей лица. Таким образом, если у группы компаний, связанных отношениями контроля, совокупное владение и/или право распоряжения акциями ПАО достигает или пересекает пороговое значение, возникает обязательство раскрыть соответствующую информацию.

Некоторые *исключения из обязательств раскрывать информацию* применяются к профессиональным участникам фондового рынка (например, к компаниям по управлению активами, торговцам ценными бумагами, проводящим деятельность по управлению ценными бумагами или исполняющим функции маркет-мейкера, финансовым учреждениям, держащим ценные бумаги в торговом портфеле) при соблюдении ряда условий.

Уведомление, требуемое **статьей 64¹ Закона "Об акционерных обществах"**, должно включать информацию об акционере или лице, имеющем право пользоваться правом голоса по акциям; итоговом пакете голосующих акций; дате достижения или пересечения порогового значения и о всех лицах, входящих в цепочку владения корпоративными правами юридического лица, если оно является акционером или распоряжается акциями. Уведомление подлежит раскрытию эмитентом в качестве особенной информации.

Кроме того, НКЦБФР была наделена полномочиями требовать предоставления информации и документов от лиц, обязанных подавать указанное выше уведомление, а также от всех контролируемых ими либо контролирующих их лиц.



Таким образом, новые правила имеют целью сделать прозрачной структуру собственности ПАО и обеспечить возможность следить за изменениями существенных пакетов их акций. Потенциальным инвесторам в акции ПАО теперь стоит учитывать необходимость раскрывать структуру собственности и/или контроля при структурировании инвестиций в значительные пакеты акций ПАО.

При этом существующие акционеры ПАО также будут затронуты новыми правилами, как только размер их пакета акций пересечет пороговое значение, даже если это случится без их активного участия (например, вследствие дополнительной эмиссии ПАО новых акций или выкупа ПАО собственных акций).

Тем не менее, положения [статьи 64¹ Закона "Об акционерных обществах"](#) не сразу заработают в полную силу, и причина не только в том, что после вступления [Закона](#) в силу в Украине почти не осталось публичных компаний. Так, правила раскрытия финансовых инструментов, "привязанных" к акциям ПАО, останутся в плоскости теории до тех пор, пока в Украине не заработает рынок деривативов. Соответствующий законопроект, который реформирует регулирование рынков капитала согласно европейским стандартам, уже зарегистрирован в Верховной Раде ([№ 7055](#)), но еще не проголосован даже в первом чтении. Кроме того, НКЦБФР еще не утвердила некоторые нормативные акты, детализирующие правила раскрытия информации собственниками акций ПАО, как того требует Закон.

Несмотря на это, в целом новые правила раскрытия, вероятно, будут иметь позитивный эффект, поскольку они будут способствовать прозрачности рынка свободно торгуемых акций, который, хотелось бы надеяться, будет активно развиваться в Украине.

**Михаил Гринишин,
юрист
Sayenko Kharenko**



© ООО «Информационно-аналитический центр «ЛИГА», 2018.

© ООО «ЛИГА ЗАКОН», 2018.