



# Акционерное общество – основная правовая форма портфельной компании в будущем?

Илья Смирнов, ALTHAUS Legal

VI Форум венчурных инвесторов

24 апреля 2018 г.

[www.althausgroup.ru](http://www.althausgroup.ru)

## Как изменения законодательства повышают привлекательность АО в качестве формы организации портфельной компании



2014 - 2015



2016 - 2018



Реформа  
Гражданского  
кодекса -  
Федеральный  
закон от 05.05.2014  
№99-ФЗ

Реформа ФЗ АО  
- Федеральный  
закон от  
29.06.2015  
№210-ФЗ

Реформа ФЗ РЦБ  
– Законопроект  
№319413-7, а  
также другие  
ожидаемые  
изменения

## Структура корпоративных отношений между венчурным инвестором и основателями в акционерных обществах

01

Непропорциональное распределение правомочий акционеров (п. 1 ст. 66 ГК РФ) – база, для АО – реализуется через различные типы привилегированных акций (п. 6 ст. 32 ФЗ АО)

02

Ликвидация ЮЛ по иску участника (акционера) – при невозможности достижения целей для которых оно создано

03

Заключение акционерного соглашения в отношении только части акций – снято ограничение (п. 3 ст. 32.1 ФЗ АО - утратил силу)

## Структура корпоративных отношений между венчурным инвестором и основателями в акционерных обществах

**04**

Ограничение на отчуждение акций в непубличных АО третьим лицам (Федеральный закон от 29.06.2015 №210-ФЗ) – п. 5 ст. 7 ФЗ АО

**05**

Прямо урегулирована возможность внесения вкладов в имущество АО (без увеличения уставного капитала) – ст. 32.2 ФЗ АО

**06**

Утверждение внутренних документов (регламентов), регулирующих корпоративные отношения (пункт 1 статьи 2 ГК РФ) и не являющиеся учредительными документами



## Структурирование корпоративных отношений через привилегированные акции (Федеральный закон от 29.06.2015 №210-ФЗ)

**01**

Согласно п. 6 ст. 32 ФЗ АО привилегированные акции могут предоставлять дополнительные или иные права своим владельцам по сравнению с тем, как это предусмотрено законом

**02**

Закон прямо допускает предоставление права голоса по некоторым или всем вопросам компетенции ОСА, в том числе в зависимости от определенных обстоятельств

**03**

Может быть предусмотрено преимущественное право приобретения размещаемых акций определенной категории (типов), иные дополнительные права

# Регулирование корпоративных отношений между инвесторами и основателями в АО

## Согласие других акционеров на отчуждение акций (Федеральный закон от 29.06.2015 №210-ФЗ)

**01**

После реформы – новая норма п. 5 ст. 7 ФЗ АО – необходимость согласия других акционеров на отчуждение акций третьим лицам для непубличных АО

**02**

Нет обязанности общества по выкупу акций – как в случае с долями в ООО, где не было получено согласие на отчуждение

**03**

Установлен максимальный срок ограничения – не более 5 лет

**04**

В случае нарушения сделка может быть признана недействительной – необходимо доказать, что приобретатель знал или должен был знать об ограничении

# Регулирование корпоративных отношений между инвесторами и основателями в АО



Смена вектора  
регулирования на  
диспозитивный

01

Преимущественное право на приобретение акций, отчуждаемых акционерами (“pre-emption rights on the transfer of shares”) – не является обязательным и может быть включено в устав

02

Возможность распространить преимущественное право на иные чем купля-продажа сделки

03

Законодательно предусмотренное преимущественное право – только в отношении новых акций – приближение регулирования к лучшим зарубежным практикам (напр., UK Companies Act 2006, Part 17 of Chapter 3)



Отсутствие необходимости нотариального удостоверения сделок с акциями – шире возможности для структурирования корпоративных отношений (регистратор вместо нотариуса и ФНС России) – **преимущество АО**

Опционы – слабые конструкции для сделок с долями в уставном капитале ООО (нотариальное удостоверение и внесение записи в ЕГРЮЛ), утрата «автоматизма» при акцепте оферты, сложности с популярными механизмами разрешения тупиковых ситуаций (“deadlock”) – **преимущество АО**



Определение формального юридического критерия приобретения публичного статуса акционерным обществом – “going public” – **преимущество АО**



## Механизмы корпоративного управления для обеспечения контроля венчурного инвестора

01

Уточнение принципов ответственности органов управления, передача полномочий двум и более лицам

02

Передача на рассмотрение коллегиальному органу (СД) значительного числа вопросов компетенции ОСА (п. 2.1 ст. 48 ФЗ АО)

03

Подтверждение принятия решения и состава акционеров ОСА (подп. 2 п.3 ст. 67.1 ГК РФ)

## Механизмы корпоративного управления для обеспечения контроля венчурного инвестора

**04** Компетенция ОСА может быть расширена – ранее это не допускалось (подп. 8 п. 3 ст. 66.3 ГК РФ)

**05** Снижение бремени императивного регулирования при подготовке, созыве и проведении ОСА, возможность изменить соответствующий порядок (подп. 5 п. 3 ст. 66.3 ГК РФ)

**06** Указание о необходимости получения согласия органов управления (ОСА, СД) на совершение иных сделок (абз. 4 п. 2 ст. 69 ФЗ АО)

## Ожидания: упрощение подхода к регулированию и снижение издержек

**01**

Законопроект №319413-7  
«О внесении изменений в ФЗ «О рынке ценных бумаг» –  
повышение привлекательности АО как формы организации  
портфельных компаний

**02**

Существенное изменение – полномочия по регистрации  
значительного числа выпусков акций могут осуществлять  
регистраторы

**03**

При создании АО – документы для регистрации выпуска акций  
предоставляются до государственной регистрации ЮЛ –  
снижение рисков, связанных с эмиссией акций



#### Офис на Цветном бульваре



ул. Самоотечная 7 стр. 2  
Россия, Москва, 127473



Тел.: +7 (499) 678 22 98



[www.althausgroup.ru](http://www.althausgroup.ru)

#### Офис на Павелецкой\*



Шлюзовая наб. 4  
Россия, Москва, 115114



+7 (495) 025 02 65

\*Услуги для частных клиентов

#### Офис в Санкт-Петербурге



ул. 9-ая Советская 4/6  
Россия,  
Санкт-Петербург, 191015



+7 (812) 274 41 14

#### Офис в Новороссийске



ул. Видова 3  
Россия, Краснодарский край  
Новороссийск, 353900



+7 (8617) 645 377  
+7 (918) 987 68 08



**Илья Смирнов**  
Партнер

М.: +7 (915) 255 61 71  
[ismirnov@althausgroup.ru](mailto:ismirnov@althausgroup.ru)