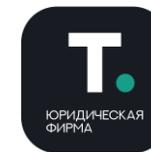


Сложные инструменты структурирования бизнеса: ЗПИФ, АО, эскроу

XIV Российский M&A конгресс: Белые ночи 2024

25.06.2024

Реформа в сфере ЗПИФ



Законопроект № 557693-8 внесен в Государственную думу, но пока не рассмотрен

Среди изменений в том числе:

1

Возможность предусмотреть различные классы паев для ЗПИФ.

2

Возможность перевести фонд для квалифицированных инвесторов в статус фонда для неквалифицированных инвесторов

3

Предоставление статуса квалифицированного инвестора личным фондам

4

Возможность совмещения управляющей компанией управления паевыми инвестиционными фондами и личными фондами

5

Увеличение сроков «жизни» ЗПИФ с 15 до 49 лет

Стоимости активов группы лиц ЗПИФ (135-ФЗ)

₽

Расчет стоимости активов и суммарной выручки группы лиц покупателя при приобретении акций / долей в ЗПИФ:

1

права голоса УК в отношении акций / долей общества **НЕ** ограничены пайщиком: к группе лиц покупателя прибавляется группа лиц УК

2

права голоса УК в отношении акций / долей общества ограничены необходимостью согласия инвестиционного комитета: к группе лиц покупателя прибавляется группа лиц членов инвестиционного комитета

ЗПИФ и стратегические общества (57-ФЗ)



?

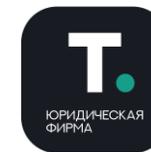
Иностранный инвестор

- физическое лицо с иностранным паспортом или ВНЖ
- подконтрольные ему на 50%+ российские юридические лица

!

доверительное управление (передача в ЗПИФ) не отменяет контроль иностранного инвестора над стратегическим обществом

Взаимоотношения партнеров в ЗПИФ



Паи предоставляют партнерам равные права пропорционально владению.

Соглашение пайщиков ЗПИФ не имеет такой же силы, как соглашение участников ООО или акционерное соглашение в АО:

- управление фондом «зарегулировано» (необходимо согласовывать сделки с УК и депозитарием, невозможно отчуждать имущество фонда по нерыночной стоимости, УК не предоставит заверения сверх того, что определено в ПДУ)
- нет широкой практики заключения соглашений между пайщиками



Особенности перехода от ООО к АО (1 /2)



АО отвечает запросу на конфиденциальность владения, но переход от ООО – не бесшовный

- ☐ Структура органов управления схожа для НПАО, но в ПАО всегда должен быть СД, комитет по аудиту, внутренний аудитор и внешний аудит
- ☐ Пороги голосов для принятия решений, как правило выше, чем в ООО; в ПАО количество голосов зафиксировано законом
- ☐ Дополнительные вклады участников / третьих лиц vs. закрытая и открытая подписки на акции
- ☐ Не требуется нотариальное согласие супругов на сделки с акциями
- ☐ Lock up не более 5 лет для НПАО, в ПАО – невозможен
- ☐ Обязательное предложение при приобретении более 30, 50 и 75% акций ПАО



Особенности перехода от ООО к АО (2 / 2)



- ❑ Преимущественное право при продаже другим акционерам достигается сложным структурированием, при продаже третьим лицам возможно для НПАО, но недоступно для ПАО
- ❑ Опционы (tag-, drag-along, штрафные опционы) возможны, но лишены автоматизма, требуется дополнительная обвязка в виде договора эскроу
- ❑ Акционера можно исключить из НПАО за грубые нарушения, из ПАО – нет; самостоятельный выход акционера из АО не допускается
- ❑ Нельзя запретить залог акций через устав
- ❑ Отдельное внимание нужно уделять безвозмездной передаче акций
- ❑ Непропорциональные дивиденды возможны в НПАО, но требуют привилегированных акций в ПАО
- ❑ Наследственные вопросы требуют отдельного внимания

ТГ-канал «Томашевская!»



Юридическая фирма
«Томашевская и партнеры»
107031, Москва Дмитровский пер., д.9, 3 этаж
+7 495 134-14-44