



Станислав Тархов

руководитель Центра проведения собраний ЗАО «Новый регистратор»,
заместитель директора департамента по работе с клиентами ОАО «ОРК»

ПРОБЛЕМЫ ПРАКТИЧЕСКОГО ПРИМЕНЕНИЯ НОВАЦИЙ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА ПРИ ПРОВЕДЕНИИ ОБЩИХ СОБРАНИЙ АКЦИОНЕРОВ

Журнал «Рынок ценных бумаг» продолжает публиковать статьи, затрагивающие вопросы созыва и проведения общих собраний акционеров. В ранее опубликованных статьях мы уже рассматривали такие документы, как «Положение о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров», утвержденное Постановлением ФКЦБ от 31 мая 2002 г. № 17/пс, и проект нового положения, регулирующего созыв и проведение общих собраний, нормы которого практически в неизменном виде вошли в состав «Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров», утвержденного Приказом ФСФР России от 2 февраля 2012 г. № 12-6/пз-н (далее — Положение).

Для участников корпоративных отношений вступление в действие нового Положения в конце февраля 2013 г. стало позитивным моментом, так как по сравнению с ранее действовавшими нормами Положения (в редакции Постановления ФКЦБ РФ от 31 мая 2002 г. № 17/пс) в нем были отрегулированы многие сложные вопросы, возникающие при подготовке и проведении общих собраний, но не имевшие однозначного ответа в действовавшем на тот момент законодательстве. Давайте попробуем рассмотреть, как повлияли новации Положения на про-

цедуры подготовки и проведения общих собраний, а также особенности практического применения норм обсуждаемого Положения.

В данной публикации мы не будем производить детальный анализ новых норм, так как он был сделан в предыдущей статье, затрагивающей данную тематику (№ 11 за 2011 г.), но хотелось бы подробнее рассмотреть отдельные вопросы проведения общих собраний, возникающих при практическом применении норм обсуждаемого Положения и коллизий, возникающих при этом.

ПРОБЛЕМЫ УЧЕТА ГОЛОСОВАНИЯ ВЛАДЕЛЬЦЕВ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

Предыдущая редакция Положения регулировала процедуру голосования лиц по акциям, которые обращаются в форме депозитарных расписок (далее — ДР). Действующие ранее нормы Положения предоставляли право лицу, осуществляющему голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР, распределять количество голосов по разным вариантам голосования, в зависимости от того,

каким образом проголосовали владельцы ДР. В то же время Положение не устанавливало, каким пакетом лицо, осуществляющее голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР, должно участвовать в общем собрании, т. е. регистрироваться в кворуме. Обычной практикой являлась регистрация в кворуме всего пакета акций, которым владело лицо, осуществляющее голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР, и распределение этим лицом по вариантам голосования тех голосов, на которые были даны указания владельцев ДР. Также существовала практика передачи права голосования акциями, по которым не получены указания владельцев ДР, действующему менеджменту эмитента по своему усмотрению. Таким образом, особых нюансов и коллизий норм ранее действующий порядок учета голосования лиц, осуществляющих голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР, не создавал.

Согласно новой редакции Положения установлен иной порядок учета в кворуме акций, владельцем которого является лицо, осуществляющее голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР. Так, новое действующее Положение указывает на то, что лицо, осуществляющее голосование по акциям, которые обращаются в форме ДР, вправе участвовать в общем собрании только тем количеством акций, по которым таким лицом получены указания от владельцев ДР. В соответствии с данной нормой лицо, осуществляющее голосование акциями по указанию владельцев ДР, должно сообщить при регистрации на общем собрании точное количество акций, в отношении которых ему поступили указания от владельцев ДР.

Если по разным вопросам повестки дня владельцем ДР даны указания на разное количество акций, то эти сведения также должны быть сообщены при регистрации лица, осуществляющего голосование по предписанию владельцев ДР.

Такой порядок участия в кворуме владельцев ДР, как показал сезон общих собраний 2013 г., бесперебойно работает только в тех случаях, когда на одну акцию российского эмитента выпускается одна депозитарная расписка и менее. В случае если на одну акцию выпускается более одной ДР, возникают ситуации, когда полученная от владельцев ДР информация о сумме голосов не может быть трансформирована в целое количество акций, которое должно сообщить лицо, осуществляющее право голосования по акциям, в связи с тем что образуется дробное число.

Ситуация еще сильнее осложняется при кумулятивном голосовании при избрании совета директоров, по следующим причинам:

- цепочка расчетов при предоставлении права голоса владельцам расписок вносит арифметические искажения в соответствие количества кумулятивных голосов и акций, заявляемых для участия в кворум: акции эмитента → количество расписок → голоса по избранию членов совета директоров → указания владельцев расписок, выда-

нию окончательного кворума общего собрания до определенного момента времени, которое предоставляется акционерам для голосования. При этом необходимо довести до акционеров информацию о кворуме по всем вопросам повестки дня общего собрания. То есть, в том случае если количество голосов, принимающих участие по каким-либо вопросам повестки дня, отличается от количества голосов, принимающих участие в собрании по другим вопросам повестки дня, информация о количе-

Арифметический результат голосования напрямую зависит от того, какое количество акций каждой категории будет не предоставлять право голоса на собрании.

ваемые лицу, осуществляющему голосование акциями по указанию владельцев ДР, → акции, заявляемые в кворум лицом, осуществляющим голосование акциями по указанию владельцев ДР;

- владельцы ДР могут распределить меньшее число голосов, чем они обладают. Данные обстоятельства еще сильнее затрудняют перевод указаний владельцев ДР в целое число акций, которое должно быть заявлено для участия в общем собрании.

В соответствии с действующими редакциями нормативных документов, регулирующих порядок проведения общих собраний акционеров, регистрация в кворуме и голосование дробными частями акций возможны только в случае наличия у акционера, участвующего в собрании, дробной акции. Таким образом, мы оказываемся в ситуации, когда все стороны корпоративных отношений (лицо, владеющее пакетом акций в интересах владельцев ДР, владельцы ДР, регистратор) совершают правильные, не противоречащие законодательству действия, а конечный результат может привести к тому, что учесть голосование лица, владеющего акциями в интересах владельцев ДР, формально становится невозможным, как противоречащее нормам п. 4.12 Положения.

ПРОБЛЕМЫ ОГЛАШЕНИЯ ИТОГОВОГО КВОРУМА ПО ВОПРОСУ ИЗБРАНИЯ РЕВИЗИОННОЙ КОМИССИИ

Новой редакцией Положения (п. 4.16) введена обязанность по доведе-

стве голосов, участвующих в собрании, должна быть также доведена до сведения акционеров по каждому вопросу общего собрания.

В случае одновременного присутствия в повестке дня вопросов избрания нового состава совета директоров общества (и иных органов управления) и ревизионной комиссии оглашение окончательных итогов регистрации акционеров по вопросу избрания ревизионной комиссии до подведения итогов голосования по вопросу избрания нового состава совета директоров общества (и иных органов управления) не представляется возможным, так как действующие нормы Положения предписывают не учитывать голоса тех лиц, кто избран в состав совета директоров (и иных органов управления) на текущем собрании. Так как акционеры вправе голосовать после объявления итогового кворума, то подведение итогов голосования по избранию совета директоров (иных органов управления), для того чтобы понимать, кого необходимо исключить из голосования по ревизионной комиссии, возможно только после голосования акционеров. Таким образом, сообщить окончательный кворум по вопросу избрания членов ревизионной комиссии до начала голосования (и до подведения итогов голосования) невозможно.

В зависимости от количества акций, которыми обладают лица, избранные в совет директоров (и иные органы управления) на общем собрании, кворум, достигнутый на момент окончания регистрации, может измениться — как появиться, так и исчезнуть.

ПРОБЛЕМЫ ОГРАНИЧЕНИЙ В ГОЛОСОВАНИИ ЛИЦ, ПРИБРЕТШИХ 30, 50, 75% ГОЛОСУЮЩИХ АКЦИЙ ОБЩЕСТВА, И ИХ АФФИЛИРОВАННЫХ ЛИЦ

Действующий Закон «Об акционерных обществах» предусматривает наличие ограничений на голосование лиц, которые совместно со своими аффилированными лицами приобрели более 30, 50, 75% голосующих акций открытого акцио-

ми и по каким-то причинам стали группой аффилированных лиц. В таких обстоятельствах количество голосов, которое остается в распоряжении каждого участника группы, является принципиальным моментом, так как оказывает прямое влияние на возможность провести своим голосованием на общем собрании те или иные решения. Отсутствие каких-либо нормативов, регулирующих конкретное ограничение на голосование каждого из акционеров группы аффилированных лиц, потенциально ведет к спорным ситуа-

корпоративного управления, в котором, в частности, делается акцент на развитие электронных способов коммуникации при подготовке и проведении общих собраний акционеров — начиная от получения в электронном виде материалов, предоставляемых акционерам, и заканчивая электронным голосованием акционеров через, например, такой сервис, как «личный кабинет» акционера на сайте эмитента. С развитием электронных средств коммуникаций этот способ участия, безусловно, будет полезен акционерам общества и позволит свести к минимуму такие моменты, возникающие при использовании бумажных бюллетеней, когда отправленные акционером вовремя бюллетени с опозданием приходят в общество и голосование по ним не может быть учтено.

При использовании электронного голосования информация по досрочному или заочному голосованию акционеров будет поступать в распоряжение эмитента незамедлительно. Для реализации такого голосования с юридической точки зрения необходимо ввести изменения и в закон об акционерных обществах, и в другие нормативные документы, регулирующие процедуру подготовки и проведения собраний акционеров. На данный момент проведение такого голосования невозможно с точки зрения действующего законодательства, так как акционеры либо участвуют в общем собрании очно, физически присутствуя на собрании, и проходят процедуру регистрации путем предъявления документов, удостоверяющих личность, либо направляют заполненные бюллетени для голосования заранее в общество, проставляя на них свою подпись.

Как мы видим, отказаться на данном этапе от такого действия, как подписание акционером бюллетеня, невозможно. Таким образом, создание и наличие необходимой электронной инфраструктуры для учета электронного голосования у эмитента недостаточно для организации юридически значимой процедуры голосования. Для реализации электронного голосования, помимо требуемой инфраструктуры, акционер будет должен иметь электронную подпись, полученную и подтвержденную сертифицированным удостоверяющим центром. Ее наличие необходимо для подтверждения факта голосования уполномоченным лицом в той информационной среде, которая будет создана для электронного голосования.

Таким образом, переход акционеров на дистанционное электронное голосование потребует и разработки соответствующей нормативной базы, и получения акционерами электронных подписей. ■

Создание и наличие необходимой электронной инфраструктуры для учета электронного голосования у эмитента недостаточно для организации юридически значимой процедуры голосования.

нерного общества и не сделали обязательное предложение другим акционерам. Акции акционера и его аффилированных лиц, которые образуют превышение над 30, 50, 75% голосующих акций эмитента, не предоставляют права голоса на общих собраниях и не учитываются при определении кворума до подачи обязательного предложения. В случае если акции приобрел один акционер, то с расчетом ограничений на голосование на общих собраниях проблем не возникает. Если помимо акционера ценными бумагами, составляющими 30, 50, 75% голосующих акций, владеют и его аффилированные лица, возникает вопрос, чьи пакеты акций следует уменьшать до получения суммарного общего ограниченного количества акций, которые предоставляют право голоса лицу и его аффилированным лицам.

Действующее законодательство, включая новое Положение, не содержит норм, регламентирующих данный вопрос, однако его регулирование представляется очень важным для соблюдения прав акционеров по следующим причинам:

- приобретение крупного пакета одним из участников группы аффилированных лиц, который дает переход во владении группой пороговых процентных значений, налагает ограничения на голосование на всю группу аффилированных лиц. При этом необходимо понимать, что аффилированные лица не всегда составляют единую группу, относящуюся к одному собственнику. Это могут быть компании-акционеры, имеющие различный взгляд на управление тем акционерным обществом, где они являются акционера-

ям с участием и акционеров, и эмитента, и счетной комиссии;

- из-за особенности норм проведения голосования при рассмотрении общим собранием вопросов, связанных с внесением изменений в устав общества, затрагивающих права акционеров определенной категории акций, могут возникать неоднозначные ситуации. На общем собрании, на котором имеются ограничения на голосование, связанные с неподдачей обязательного предложения, итоги голосования по такому вопросу повестки дня будут зависеть от того, как распределены категории акций внутри аффилированной группы и как такие акции будут ограничены в голосовании. Это происходит в связи с тем, что при принятии таких решений необходимого большинства нужно достичь среди и владельцев акций, права по которым не ограничиваются, и среди тех, чьи права затронуты. Очевидно, что арифметический результат голосования напрямую зависит от того, какое количество акций каждой категории будет не предоставлять право голоса на собрании.

О РАЗВИТИИ ЭЛЕКТРОННОГО ГОЛОСОВАНИЯ НА ОБЩИХ СОБРАНИЯХ АКЦИОНЕРОВ

Вопрос электронного голосования не является одним из пунктов, затронутых Положением, тем не менее хотелось бы уделить этой теме внимание, так как она непосредственно связана с подготовкой и проведением общих собраний.

В 2013 г. был подготовлен и опубликован на сайте ФСФР проект Кодекса