

Проект Закона Украины

«О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины (относительно повышения уровня корпоративного управления в акционерных обществах)»



Данный законопроект предусматривает ряд важных нововведений, призванных защитить права как мажоритарных, так и миноритарных акционеров.

К таким нововведениям относятся, в частности:

1. Усовершенствование механизма определения рыночной стоимости эмиссионных ценных бумаг;

2. Внедрение механизма «sell-out»: обязательство владельца контрольного пакета (более 50 %) акций или владельца более 75 % простых акций акционерного общества предложить всем акционерам этого общества приобрести у них простые акции;

3. Внедрение механизма «squeeze-out»: обязательной продажи акций миноритарными акционерами по требованию акционера-владельца 95 % акций общества.

Нельзя не отметить, что данный законопроект призван, прежде всего, снизить риск злоупотребления правами миноритарных акционеров, а также упростить и удешевить корпоративное управление. Применение инструмента «squeeze-out» позволит избежать ситуаций, при которых акционеры, владеющие мелкими пакетами акций, смогут препятствовать деятельности акционерного общества или иными путями недобросовестно пользоваться своими права. Кроме того, затраты АО, связанные, к примеру, с созывом общего собрания, могут значительно сократиться.

Примечательно, что возможность использовать механизм «sell-out» предоставляется только владельцам 95% акций общества (для сравнения, в странах ЕС этот порог равняется, как правило, 90%). Данная норма, по всей видимости, призвана смягчить введение нового института в украинское законодательство и, с учетом курса евроинтеграции, в будущем указанный порог вполне прогнозируемо будет снижаться.

Стоит также отметить, что процедура «squeeze-out» может применять только при условии выполнения механизма «sell-out». Суть этого механизма заключается в том, что акционер, владеющий контрольным пакетом акций либо 75% простых акций АО, обязан сделать предложение остальным акционерам о выкупе у них простых акций по рыночной стоимости.

В совокупности с усовершенствованием механизма определения рыночной стоимости акций (в законопроекте она рассматривается как средний биржевой курс ценных бумаг на соответствующей фондовой бирже, рассчитанный за последние три месяца их обращения, предшествующих дню, на который определяется рыночная стоимость таких ценных бумаг в порядке, установленном Национальной комиссией по ценным бумагам и фондовому рынку) и оговорками, что данная стоимость не может быть ниже номинальной стоимости акций и наивысшей цены, по которой лицо приобретало акции этого общества, законопроект также защищает интересы миноритарных акционеров. Такое нововведение препятствует приобретению обесцениванию их акций и приобретению их по заниженной стоимости.

В целом, данный законопроект содержит позитивные изменения, которые могут защитить интересы миноритариев при смене собственника компании, с одной стороны, и владельцев контрольных пакетов от рейдерских захватов – с другой.

