



НЕКОММЕРЧЕСКОЕ ПАРТНЕРСТВО

НАЦИОНАЛЬНЫЙ СОВЕТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

22.03.2021

РЕЗУЛЬТАТЫ ОПРОСА КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ по мерам, предлагаемым в Докладе Банка России «О реформировании подходов к осуществлению принудительного выкупа ценных бумаг публичных акционерных обществ» (далее – Доклад)¹

№/№ П/П	Вопросы, содержащиеся в Докладе	Ответы на вопросы, содержащиеся в Докладе
	Раздел 2. Направления развития регулирования принудительного выкупа ценных бумаг публичного общества	
	2.1. Возможность расширения перечня оснований возникновения права на вытеснение. Альтернативные способы получения контроля над публичной компанией	
	Вопрос 1 Поддерживаете ли вы возможность предоставления судом мажоритарному	Поддерживаем. При этом предлагаем использовать в качестве основного механизма принудительного выкупа акций механизм принятия решения о принудительном

¹ В опросе приняли участие три кредитные организации.

<p>акционеру права на принудительное вытеснение миноритарных акционеров, независимо от того, каким способом мажоритарный акционер приобрел более 95% общего количества голосующих акций публичного общества?</p>	<p>выкупе общим собранием акционеров (большинством голосов акционеров, принимающих участие в собрании) с предварительным определением цены выкупа акций единогласным решением независимых членов совета директоров на основании заключения независимого оценщика. При отсутствии независимых членов совета директоров соответствующее решение может быть принято квалифицированным большинством голосов (например, две трети) всех членов совета директоров</p>
<p>Вопрос 2</p> <p>Согласны ли вы с тем, что если контроль приобретен мажоритарным акционером не на основании публичной оферты, условием для предоставления мажоритарному акционеру права на принудительное вытеснение миноритарных акционеров должна являться концентрация мажоритарного пакета в одних руках?</p>	<p>Не согласны.</p>
<p>Вопрос 3</p> <p>Согласны ли вы с тем, что если контроль приобретен мажоритарным акционером не на основании публичной оферты, условием для предоставления мажоритарному акционеру права на принудительное вытеснение миноритарных акционеров должен являться долгосрочный характер владения мажоритарным пакетом?</p>	<p>Не согласны.</p>

<p>2.2. Порядок осуществления принудительного выкупа ценных бумаг и возможность введения процедуры предварительного судебного контроля</p>	
<p>Вопрос 1 Считаете ли вы целесообразным введение предварительного судебного контроля за процедурой принудительного выкупа ценных бумаг?</p>	<p>Не согласны с данной инициативой.</p>
<p>Вопрос 2 Согласны ли вы с реализацией механизма предварительного судебного контроля в форме рассмотрения судом иска, в котором заявителем (истцом) выступает мажоритарный акционер, а ответчиками – миноритарные акционеры?</p>	<p>Не согласны с данной инициативой.</p>
<p>Вопрос 3 Поддерживаете ли вы осуществление предварительного судебного контроля специализированным судом?</p>	<p>Не поддерживаем данную инициативу. При этом в случае реализации предварительного судебного контроля в специализированном суде также необходимо обеспечить, чтобы дела по принудительному выкупу ценных бумаг также рассматривались в данном специализированном суде.</p>
<p>Вопрос 4 Поддерживаете ли вы обжалование судебного решения, вынесенного в рамках осуществления предварительного судебного контроля, непосредственно в Верховном Суде</p>	<p>Поддерживаем данную инициативу в случае принятия решения о введении процедуры предварительного судебного контроля.</p>

Российской Федерации?	
<p>Вопрос 5</p> <p>Считаете ли вы правомерным учет «квазиказначейских» акций в составе мажоритарного пакета в целях определения достижения необходимого уровня владения голосующими акциями публичного общества? Согласны ли вы с исключением таких акций из состава мажоритарного пакета в целях определения наличия права требовать выкупа ценных бумаг публичного общества?</p>	<p>Поддерживаем инициативу об учете «квазиказначейских» акций в составе мажоритарного пакета в целях определения достижения необходимого уровня владения голосующими акциями публичного общества, но не согласны с их исключением для целей определения наличия права требовать выкупа ценных бумаг.</p>
<p>2.3. Порядок определения цены выкупаемых ценных бумаг</p>	
<p>Вопрос 1</p> <p>Поддерживаете ли вы определение обоснованности и справедливости цены выкупаемых ценных бумаг в рамках предварительного судебного контроля за процедурой вытеснения?</p>	<p>Не поддерживаем данную инициативу.</p> <p>При этом кредитные организации предлагают осуществлять определение цены выкупа акций путем единогласного решения независимых членов совета директоров на основании заключения независимого оценщика. При отсутствии независимых членов совета директоров соответствующее решение может быть принято квалифицированным большинством голосов (например, две трети) всех членов совета директоров.</p>
<p>Вопрос 2</p> <p>Согласны ли вы с тем, что при осуществлении предварительного судебного контроля суд должен:</p>	<p>Не поддерживаем данную инициативу, как и концепцию предварительного судебного контроля в целом.</p>

<p>а) привлекать для определения справедливой цены выкупа ценных бумаг независимого оценщика, а по результатам проведенной оценки утверждать ее результаты;</p> <p>б) привлекать для определения рыночной стоимости выкупаемых ценных бумаг независимого оценщика по результатам тендера (отбора), проведенного Банком России?</p>	
<p>Вопрос 3</p> <p>Поддерживаете ли вы дополнительный механизм, предусматривающий участие независимых директоров публичного общества, ценные бумаги которого подлежат выкупу, в определении справедливой цены выкупаемых ценных бумаг?</p>	<p>Не поддерживаем участие независимых директоров публичного общества в рамках основного механизма определения обоснованности и справедливости цены выкупаемых ценных бумаг (см. ответ на вопрос 2.3.1).</p>

Вопрос 4

Какие из следующих вариантов в рамках реализации дополнительного механизма, предусматривающего участие независимых директоров публичного общества, ценные бумаги которого подлежат выкупу, в определении справедливой цены выкупаемых ценных бумаг вы поддерживаете?

а) Принятие соответствующего решения по вопросу о цене выкупа единогласно всеми независимыми директорами публичного общества.

б) Принятие соответствующего решения по вопросу о цене выкупа квалифицированным большинством голосов независимых директоров публичного общества.

в) При отсутствии или недостаточном количестве (менее трех) независимых директоров в публичном обществе принятие соответствующего решения по вопросу о цене выкупа единогласно всеми членами совета директоров (наблюдательного совета) публичного общества.

Поддерживаем все предложенные варианты при условии доработки их в части всеобщего введения механизма голосования квалифицированным большинством голосов членов совета директоров.

<p>Вопрос 5</p> <p>Поддерживаете ли вы дополнительный механизм, предусматривающий установление обязанности по привлечению мажоритарным акционером для определения рыночной стоимости выкупаемых ценных бумаг независимого оценщика по результатам тендера (отбора), проведенного Банком России?</p>	<p>Поддерживаем введение данного механизма, но указывают на то, что более целесообразной процедурой был бы не тендер (отбор), а аккредитация Банком России независимых оценщиков.</p>
<p>2.4. Учет косвенного контроля над публичной компанией при определении оснований для обязательного предложения и принудительного выкупа ценных бумаг</p>	
<p>Вопрос 1</p> <p>Поддерживаете ли вы распространение правил главы XI. 1 Закона об акционерных обществах на лица, которые получают определенный уровень контроля, независимо от того, каким образом (прямо или косвенно, самостоятельно или совместно с иными лицами) они распоряжаются голосами, принадлежащими на голосующие акции публичного общества?</p>	<p>Поддерживаем данную инициативу.</p>
<p>Вопрос 2</p>	<p>Полагаем, что Банк России должен определять наличие у лица косвенного</p>

<p>Суд или Банк России, по вашему мнению, должен определять наличие у лица косвенного контроля для применения к этому лицу соответствующих правил главы XI.1 Закона об акционерных обществах?</p>	<p>контроля для применения к нему правил главы XI.1 Закона об акционерных обществах.</p>
<p>Вопрос 3 Поддерживаете ли вы применение Банком России мотивированного суждения при определении наличия у лица определенного уровня контроля в публичном обществе?</p>	<p>Поддерживаем данную инициативу.</p>
<p>2.5. Другие условия принудительного выкупа ценных бумаг</p>	
<p>2.5.1. Оценка одной выкупаемой ценной бумаги в составе 100%-ного пакета</p>	
<p>Вопрос 1 Согласны ли вы с включением в Закон об акционерных обществах положений о необходимости определения в отчете независимого оценщика рыночной стоимости одной выкупаемой акции в составе 100%-ного пакета без корректировки на миноритарный или мажоритарный пакет?</p>	<p>Поддерживаем данную инициативу.</p>
<p>2.5.2. Дата, на которую определяется рыночная стоимость выкупаемых ценных бумаг</p>	

<p>Вопрос 1</p> <p>Поддерживаете ли вы закрепление на законодательном уровне подхода, согласно которому оценка рыночной стоимости выкупаемых ценных бумаг должна производиться на дату не ранее двух месяцев до даты направления требования о выкупе ценных бумаг?</p>	<p>Ответ на данный вопрос зависит от того, какой механизм выкупа Банк России предлагает использовать.</p>
<p>Вопрос 2</p> <p>Можете ли вы предложить иной способ решения проблемы, связанной с определением даты, на которую независимым оценщиком производится оценка рыночной стоимости выкупаемых ценных бумаг?</p>	<p>Нет комментариев.</p>
<p>2.5.3. Возмещение убытков в связи с ненадлежащим определением цены выкупаемых ценных бумаг</p>	
<p>Вопрос 1</p> <p>Согласны ли вы с возможностью установления на законодательном уровне механизма, обеспечивающего выплату стоимостной разницы между рыночной стоимостью выкупаемых ценных бумаг, определенной судебным актом, и ценой выкупа, определенной в требовании о выкупе ценных бумаг публичного общества, всем лицам, у которых были выкуплены</p>	<p>Не поддерживаем данную инициативу.</p>

соответствующие ценные бумаги?	
2.5.4. Перечисление денежных средств за выкупаемые ценные бумаги	
Вопрос 1 Поддерживаете ли вы в качестве альтернативы внесению денежных средств в депозит нотариуса перечисление денежных средств за выкупаемые ценные бумаги на специальный регистраторский счет и (или) специальный депозитарный счет центрального депозитария?	Поддерживаем данную инициативу.