

## Учет прав на акции международных компаний



### Галкина Светлана

Заместитель генерального директора  
по работе с клиентами АО «ДРАГА»  
[www.draga.ru](http://www.draga.ru)

В 2018 г. был принят Федеральный закон «О международных компаниях и международных фондах»<sup>1</sup> (далее — Закон), который предоставил возможность изменения личного закона юридического лица (редомициляции) иностранным юридическим лицам (далее — ИЮЛ). С момента принятия Закона в него уже несколько раз вносились изменения разного характера и последние из приняты Госдумой в феврале текущего года. И это понятно, так как подобной практики в России не было, разнообразие юрисдикций иностранных юридических лиц велико, в связи с чем, перенести без потерь в российское правовое поле компанию с ее активами, клиентами и корпоративными отношениями достаточно сложно.

**По данным Банка России на 3 квартал 2020 г., из 49714 акционерных обществ регистраторы ведут реестры всего 20-ти международных компаний, из которых только две публичные.**

Данная статья представляет собой попытку проанализировать правовую базу, регулиющую положение международной компании как акционерного общества (далее — МК), отношения с регистратором и акционерами по поводу акций МК и обозначить вопросы, требующие нормативного или договорного регулирования, рассмотреть особенности корпоративных процедур в таком акционерном обществе.

Законом определено, что с момента государственной регистрации в РФ личным законом МК становится российское право. (п. 1 ст. 4 Закона).

Однако, положения Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Закон Об акционерных обществах) (за исключением положений статей 84.1 (добровольное предложение) и 84.8 (squeeze out), а также статей 84.3–84.6 и 84.9 в части регулирования исполнения процедур, предусмотренных в статьях 84.1 и 84.8), а также положения подзаконных нормативных правовых актов РФ, регулирующих отношения, вытекающие из Закона об акционерных обществах, к МК не применяются, если иное не предусмотрено Законом или уставом МК. Данные положения действуют до 01.01.2029 года. На текущий момент текст Закона не содержит прямого указания на применение каких-либо норм Закона об акционерных обществах, поэтому основное значение в определении границ его применения отводится самому обществу и фиксируется в Уставе МК.

Устав МК может также предусматривать применение к ней норм российского права, если такие нормы предоставляют ее акционерам более широкие права по сравнению с тем, как они определялись для акционеров ИЮЛ (п. 1.7 ст. 4 Закона). Все отношения, возникающие в сфере ценных бумаг МК необходимо рассматривать через призму специального указания Закона о том, что

**«Законодательство Российской Федерации о рынке ценных бумаг применяется к международным компаниям в части, не противоречащей настоящему Федеральному закону и существу возникающих из него отношений»<sup>2</sup>.**

1 Федеральный закон от 03.08.2018 № 290-ФЗ «О международных компаниях».

2 Пункт 3 ст. 1 Закона. Далее — Специальное указание\_1.

Положения Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее — Закон о рынке ценных бумаг) применяются к правоотношениям, связанным с осуществлением эмиссии и государственной регистрации выпуска акций международной компании, в части, не противоречащей Закону (далее — Специальное указание\_2). Специальные нормы сформулированы достаточно широко, что дает возможность для возникновения разных подходов и мнений, но, при этом, дает элемент гибкости при редомициляции ИЮЛ с учетом многовариантности положений личных законов.

## ЭМИССИЯ И ГОСУДАРСТВЕННАЯ РЕГИСТРАЦИЯ ВЫПУСКА ЦЕННЫХ БУМАГ МК

С учетом изложенного выше процесс эмиссии акций МК осуществляется в следующем порядке:

- 1** решением уполномоченного органа ИЮЛ определяется валюта, в которой будет выражена номинальная стоимость акций и ее уставный капитал. Если выбрана валюта РФ, то номинальная стоимость акций в рублях должна быть эквивалентна номинальной стоимости акций ИЮЛ в иностранной валюте в пересчете по официальному курсу на дату принятия решения о редомициляции. (п. 2 ст. 7 Закона);
- 2** решение о выпуске акций МК утверждается на основании решения о редомициляции органом, принявшим это решение или иным органом, определенным таким решением и подписывается уполномоченным лицом ИЮЛ;
- 3** содержание решения о выпуске акций МК определено п. 9 ст. 7 Закона. Оно отличается от предусмотренного Положением Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», од-

нако форма решения о выпуске ценных бумаг может быть подготовлена на основе форм, предусмотренных данным положением с дополнением необходимой информации;

- 4** документы на регистрацию выпуска акций МК подаются в Банк России через управляющую компанию;
- 5** решение о государственной регистрации выпуска акций международной компании вступает в силу с даты регистрации международной компании (п. 11 ст. 7 Закона).

## ФОРМИРОВАНИЕ РЕЕСТРА ВЛАДЕЛЬЦЕВ АКЦИЙ МК

Закон содержит ряд специальных норм в отношении учета прав на акции МК.

Первое, на что стоит обратить внимание, что в Законе употребляется термин «ведение реестра акционеров», а это по своему смыслу несколько уже относительно терминологии Закона о рынке ценных бумаг, который оперирует понятием «реестр владельцев ценных бумаг». Таким образом, с учетом Специального указания\_1 можно определить, что в случае наличия иных ценных бумаг МК, их ведение реестра будет осуществляться в соответствии с базовым российским законодательством о рынке ценных бумаг.

Уполномоченный орган ИЮЛ на этапе принятия решений о редомициляции должен принять решения о выборе держателя реестра, который будет осуществлять ведение реестра акционеров МК (подп. 8 п. 7 ст. 7 Закона). При этом, требование Закона об акционерных обществах об утверждении условий договора с регистратором не применяется.

Заключение договора на ведение реестра акционеров МК логично осуществлять с ИЮЛ действующим

в интересах будущей МК, которая после ее государственной регистрации становится стороной договора в дату начала ведения реестра. МК обязано обеспечить ведение реестра акционеров с даты государственной регистрации МК (подп. 6 п. 7 ст. 7 Закона). Поскольку при редомициляции ставится задача сохранения доверия акционеров к учету их прав, то очень важно правильно сформировать реестр. Законодатель пошел по пути максимально возможного сохранения структуры учета прав, существовавшей у ИЮЛ согласно его личному закону.

**Закон вводит 4 новых типа лицевых счетов (ст. 9 Закона), которые может открывать регистратор в реестрах акционеров МК и их специальное регулирование:**

- 1** лицевой счет иностранного номинального держателя (далее — Иностранное НД) — открывается организации, действующей в интересах других лиц, осуществляющей в соответствии с ее личным законом учет и переход прав на ценные бумаги иностранного юридического лица;
- 2** лицевой счет иностранного уполномоченного держателя (далее — Иностранное ДУ) — открывается иностранной организацией, которая в соответствии с личным законом, не являясь собственником ценных бумаг, вправе осуществлять от своего имени и в интересах других лиц любые юридические и фактические действия с ценными бумагами, а также осуществлять права по ценным бумагам
- 3** лицевой счет депозитарных программ открывается эмитенту ценных бумаг (далее — Счет ДП), удостоверяющих права в отношении акций иностранного юридического лица
- 4** лицевой счет иностранной организации, являющейся регистратором в соответ-

ствии с ее личным законом (далее — Иностранное НД).

Открытие лицевого счета Иностранного НД, УД, счета депозитарных программ в реестре осуществляется при выполнении двух условий, которые должен проверить регистратор:

- 1** организация осуществляет те виды деятельности, которые указаны в Законе;
- 2** данная организация была зарегистрирована в реестре акционеров ИЮЛ.

При открытии счета иностранного регистратора, естественно, не требуется выполнение второго условия, так как по сути именно иностранный регистратор и вел учет указанных выше счетов и учет прав иных акционеров. Однако, возникает вопрос: если в реестре ИЮЛ были Иностранные НД, УД и Счет ДП, открытые у Иностранного регистратора, то где должен / может продолжаться учет прав этих лиц: на счете Иностранного регистратора или в реестре МК могут быть сразу открыты счета указанных лиц?

Необходимо учитывать, что российский регистратор по общему правилу при создании российского АО проводит первичное размещение акций на основании решения о создании АО (предоставляет эмитент) и соответствующих документов, предоставленных акционерами: заявления об открытии счета, анкеты и комплекта документов, необходимых для открытия счета (перечень документов прописан в нормативных актах Банка России и Правилах регистратора).

В случае с МК порядок открытия счетов специальный и описан в п. 8 ст. 9 Закона, согласно которому регистратор открывает счета и вносит первые записи по ним о лицах, которым открыты указанные счета, и о количестве зарегистрированных на их имя акций на основании данных реестра владельцев акций иностранного юридического лица и (или) документов, связанных с ведением указанного реестра.

Таким образом, Законом описаны два разных варианта оснований для формирования реестра МК.

1

Некие данные из реестра владельцев акций ИЮЛ. Кем и как эти данные должны быть удостоверены и их состав не определены Законом. Но, представляется логичным, что это может быть некий список акционеров, заверенный лицом, ответственным за ведение реестре ИЮЛ в соответствии с его личным законом, на основании которого регистратор увидит кому открыт счет в реестре и какое количество акций ему принадлежит.

2

Комплект документов лица, которому необходимо открыть счет (максимально приближенный к типовому комплекту документов, который предоставляется регистраторам для открытия счета) и, возможно, какой-то документ, подтверждающий владение определенным количеством акций (аналог выписки из реестра).

Эти документы должны быть составлены (актуальны) на дату государственной регистрации международной компании.

Законом предусмотрено, что к держателю реестра МК не могут быть предъявлены требования об открытии лицевых счетов или о зачислении на них акций, если такие требования основаны на сведениях из реестра ИЮЛ на более позднюю дату, чем дата государственной регистрации МК. В случае, если данные реестра МК противоречат данным реестра ИЮЛ после даты государственной МК, данные реестра владельцев акций международной компании имеют приоритет. Естественно, что все эти данные и документы могут быть предоставлены регистратору только после даты государственной регистрации МК, но регистратор проводит операции по состоянию на дату государственной регистрации МК, дабы обеспечить непрерывность ведения реестра.

Ограничительных сроков для предоставления документов для формирования реестра нет, но пунктом 15 ст. 7 Закона предусмотрено, что не позднее 60-ти дней после государственной регистрации МК она обязана представить в Банк России уведомление об итогах выпуска акций. Однако, его содержание остается не ясным, т.к. сведения о записях, предусмотренных п. 9 ст. 9 внести невозможно в связи тем, что данный пункт утратил силу с 25.12.2018.

При этом, с 01.01.2020 действует норма подп. 1, 2 ст. 25 Закона о рынке ценных бумаг, согласно которой на регистратора возлагается обязанность направлять уведомление об итогах выпуска ценных бумаг в ряде случаев. Вариант создания международной компании напрямую там не предусмотрен, но действуя по аналогии, может быть применен подп. 1) указанной нормы для случаев размещения акций при учреждении АО (с учетом Специального указания\_2). Вопрос необходимости направления уведомлений регистратором и/или эмитентом остается открытым.

Помимо рассмотренных выше счетов в реестре МК, согласно Закону, может быть открыт лицевой счет владельца. Порядок его открытия отличается от стандартного: он открывается по заявлению Иностранного НД, ДУ, эмитента ценных бумаг ИЮЛ, Иностранного регистратора на основании предоставленной ими информации. Форма и содержание этой информации не определены Законом, видимо по причине разнообразия документооборота в различных юрисдикциях. Логично предположить, что перечень информации должен обеспечить получение регистратором полного набора информации, которая требуется при стандартном открытии счета владельца. Для проведения впоследствии операций по таким счетам, безусловно, акционеру потребуется предоставить регистратору полный типовой комплект документов. Закон о рынке ценных бумаг предполагает, что в реестре обычного АО могут быть открыты и иные счета. С учетом Специального указания\_2 логично сделать вывод, что они могут быть открыты и в реестре МК и их открытие, и ведение происходит в стандартном для всех реестров АО порядке.

## ВЕДЕНИЕ РЕЕСТРА МК

Законом установлено, что переход прав на акции МК посредством их списания с одного лицевого счета и зачисления на другой лицевой счет, **за исключением лицевого счета номинального держателя центрального депозитария, осуществляется** на основании распоряжения лица, с лицевого счета которого списываются указанные акции.

Регистратор проводит операции по лицевым счетам на основании такого распоряжения при условии обоснованной уверенности в том, что обратившееся к нему лицо является лицом, со счета которого списываются акции, либо имеет все необходимые полномочия на распоряжение ими (п. 11 ст. 9 Закона). Данная норма логична, поскольку, как мы видели ранее, формирование реестра и открытие счетов владельцев могут происходить без предоставления владельцами счетов документов, в том числе подтверждающих право уполномоченных лиц распоряжаться акциями. Состав документов, формирующих у регистратора «обоснованную уверенность», естественно, не может быть определен Законом ввиду разнообразия юрисдикций и видимо будет определяться регистратором по факту.

Согласно п. 12 ст. 9 Закона к ведению лицевых счетов Иностранного НД, Регистратора и Счета ДП применяются **правила ведения лицевых счетов номинального держателя**, а к ведению лицевых счетов Иностранного УД — правила ведения лицевых счетов доверительного управляющего, если иное не предусмотрено настоящим Федеральным законом или не вытекает из существа отношений по учету или переходу прав на акции международной компании.

Это значит, что действуют все основные принципы ведения счетов, закрепленные в ст. 8.3–8.4 Закона о рынке ценных бумаг, в том числе: указанные лица вправе совершать действия, связанные с осуществлением прав по акциям без доверенности в соответствии с полученными ими указаниями (ин-

струкциями); на указанные счета нельзя обратиться по обязательствам лиц, которым они открыты. Единственное исключение из указанных норм составляет п. 3.1. ст. 8.3 Закона о рынке ценных бумаг, таким образом разрешая депозитарию давать поручения на зачисление акций МК на счет, открытый ему в иностранной организации как лицу, действующему в интересах других лиц.

## ОСУЩЕСТВЛЕНИЕ ПРАВ ПО АКЦИЯМ МК

При определении порядка реализации прав, закрепленных акциями МК в первую очередь необходимо изучить устав АО и определить объем прав акционеров, закрепленный Уставом, а также применяются ли: Закон об акционерных обществах, нормы иностранного права, регулирующие отношения акционеров, права акционеров, возникающие из договоров о создании и корпоративных договоров.

С учетом Специального указания\_1, к определению порядка реализации прав акционеров МК, применяются положения Закона о рынке ценных бумаг, не противоречащие Закону и существу отношений им регулируемых.

Согласно п. 1 ст. 8.7–1 Закона о рынке ценных бумаг: **если федеральным законом установлено**, что право требовать исполнения по ценным бумагам имеют лица, зафиксированные на определенную дату в качестве лиц, осуществляющих право по ценным бумагам на эту дату в случаях, предусмотренных федеральными законами, составляется (фиксируется) список (перечень) таких лиц (далее — списки лиц, осуществляющих права). В Законе о МК имеется указание о составлении списков лиц, осуществляющих права в случаях, указанных в п. 8.9 Закона о рынке ценных бумаг: реализация преимущественного права приобретения ценных бумаг, право требовать конвертации, выкупа, приобретения или погашения акций (п. 18 ст. 9 Закона) и косвенно упоминается возможность составления

списка лиц, имеющих право на участие в собрании в п. 14 ст. 9 Закона.

Таким образом, отсутствует прямое указание закона о необходимости составления двух самых важных списков: списка лиц, имеющих право на участие в собрании и на получение доходов по ценным бумагам, а также не определен их порядок и даты составления. Таким образом, если уставом общества не предусмотрено применение положений Закона об акционерных обществах (который детально регулирует этот вопрос), то видимо предполагается, что принцип определения лиц, реализующих данные права может быть определен на основании иного порядка, в том числе закрепленного в Уставе МК, акционерных соглашениях и иных документах МК.

Отдельное регулирование реализации прав акционеров отражено в Законе для случая наличия в реестре счета Иностранного регистратора (п. 13–18 ст. 9 Закона):

- 1 В список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, включается Иностранный регистратор и сведения о количестве акций МК на его счете.
- 2 Лица, осуществляющие права по акциям МК, учет которых ведется Иностранным регистратором принимают участие в собрании акционеров в порядке, предусмотренном правилами Иностранного регистратора, и голосуют через него.
- 3 Иностранный регистратор выполняет часть функций счетной комиссии в отношении акций, учет прав на которые ведет и предоставляет результаты определения кворума и голосования (включая бюллетени и иные документы) счетной комиссии.
- 4 Счетная комиссия не проверяет достоверность сведений Иностранного регистратора и включает результаты его подсчетов в итоговые протоколы.

**В отношении начисления и выплаты дивидендов по акциям МК можно выделить следующие положения Закона.**

- 1 В целях определения размера подлежащих выплате дивидендов МК по своему выбору вправе использовать бухгалтерскую (финансовую) отчетность, составленную в соответствии с законодательством РФ, либо финансовую отчетность в соответствии с МСФО или иными, отличными от МСФО, международно признанными правилами (п. 13 ст. 2 Закона).
- 2 Дивиденды, причитающиеся владельцам ценных бумаг иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций МК, могут выплачиваться без соблюдения требований ст. 8.7. Закона о рынке ценных бумаг (п. 16 ст. 7 Закона).
- 3 Дивиденды, права на которые учитываются иностранным регистратором, выплачиваются через иностранного регистратора. Обязанность эмитента по выплате дивидендов в указанном случае считается исполненной с даты поступления денежных средств на банковский счет иностранного регистратора; (п. 18 ст. 9 Закона).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Попытка перенести многообразие видов и форм акционерных отношений из иностранных юрисдикций в российское правовое поле реализовалась в форме достаточно общих норм Закона, которые должны обеспечить новым эмитентам со статусом МК сохранение существовавших корпоративных принципов. А это означает, что на смену привычному эмитентам и регистраторам жесткому нормативному регулированию приходит глубокий индивидуальный анализ внутренних положений эмитента практически по всем корпоративным вопросам.