



КОНЦЕПЦІЯ РЕФОРМУВАННЯ КОРПОРАТИВНОГО ПРАВА УКРАЇНИ: ПРЕЗЕНТАЦІЯ РЕЗУЛЬТАТІВ ОПИТУВАННЯ

**13 червня 2014 р.
м. Львів**

**Леонід Антоненко
Радник, Sayenko Kharenko**

ЗАДАЧІ РЕФОРМИ

- Деререгуляція
- Підвищення диспозитивності регулювання
- Підґрунтя для створення публічної вартості акцій публічних компаній



ДЕРЕГУЛЯЦІЯ

- Утвердження принципу універсального поділу компаній на публічні і приватні
- Відмова від визнання компанії публічною лише через те, що внаслідок приватизації компанія має більш ніж 100 акціонерів
- Створення в законі “Про товариства з обмежено відповідальністю” можливостей для запозичення товариствами усіх переваг акціонерної форми і для відмови від обтяжень цієї форми, викликаних публічністю (залучення капіталу, скликання загальних зборів, виплата дивідендів тощо)



ДИСПОЗИТИВНІСТЬ

- Надання учасникам (акціонерам) приватних компаній можливості пристосувати регулювання їх відносин до їх конкретних потреб



ЯКИХ ПЕРЕВАГ АКЦІОНЕРНОЇ ФОРМИ ПОЗБАВЛЕНІ ПРИВАТНІ КОМПАНІЇ?

- Права домовитись про вільний обіг часток, про скасування переважного права і подібних обмежень на продаж, заставу і звернення стягнення на частки
- Обліку права власності на частки у депозитарній системі (або у системі державного реєстратора без необхідності передбачати розподіл часток у статуті)
- Стабільності домовленості про створення компанії (право виходу)
- Захисту від примусового виключення із компанії (у разі “ускладнення” діяльності компанії)



ЯК ЗАХИСТИТИ ДРІБНИХ АКЦІОНЕРІВ У ПРИВАТНИХ КОМПАНІЯХ?

- Те, що пропонується зараз: перереєстрація у акціонерне товариство
- Наша пропозиція: відмовитись від обов'язкового переходу до акціонерної форми. Натомість доповнити закон про ТОВ імперативними нормами, які застосовуються до ТОВ у разі перевищення кількості учасників вище певного порогу (поріг: від 25 до 100 учасників) – перш за все, нормою про скасування обмежень на обіг часток



ЧОМУ МИ ВВАЖАЄМО, ЩО ПРИВАТНИМ КОМПАНІЯМ БРАКУЄ ДИСПОЗИТИВНОСТІ?

- Вихід із компанії
- Виключення із компанії
- Кворум і простота скликання загальних зборів
- Вимоги до рішення щодо зміни статуту
- Кількість голосів, необхідних для ухвалення рішення
- Правила залучення додаткового капіталу від інвестора і можливість надання йому кількості голосів, диспропорційної номінальній вартості його вкладу (відступлення від принципу “одна акція - один голос)
- Питання акціонерної угоди
- Питання призначення і звільнення директорів, які представляють міноритарного акціонера або інвестора



ЗЛОВЖИВАННЯ ДИСПОЗИТИВНІСТЮ

- Можливість відступити від положень закону шляхом внесення змін до статуту має потенціал порушення прав дрібних учасників (акціонерів)
- Запровадження так званих entrenched provisions – положень статуту, які можуть бути змінені лише за згодою усіх учасників товариства (наприклад, питання кількості голосів для зміни статуту, відступлення від принципу “одна акція – один голос”, відмова від обов'язкової майнової оцінки негрошових вкладів тощо)
- Надання компаніям балансуючого права викупити (або виключити) баластних акціонерів, аби повноцінно задіяти потенціал інституту entrenched provisions



ПУБЛІЧНА ВАРТІСТЬ АКЦІЙ ПУБЛІЧНИХ КОМПАНІЙ

- Право незалежного директора блокувати угоди із заінтересованістю і значні угоди, якщо вони порушують їх інтереси
- Квота незалежних директорів у наглядовій раді
- Право інвесторів, які придбали акції на біржі, на призначення одного або декількох незалежних директорів. Особливий порядок їх звільнення
- Відмова від кумулятивного голосування як обтяжливого і неефективного способу представництва міноритарних акціонерів
- Похідний позов для інституційних інвесторів
- Акціонерна угода для інституційних інвесторів



РЕЗУЛЬТАТИ ОПИТУВАННЯ

- Учасники:
 - Ю.Воропаєв (співавтор законопроекту 2011)
 - Центр комерційного права (співавтор законопроекту 2011-1)
 - МФК (співавтор законопроекту 2011-1)
 - Авеллум
 - Астерс
 - Василь Кисиль і партнери
 - Кібенко, Оінка і партнери
 - Саєнко Харенко
 - LCF Law Group
 - PLP Law Group
 - VBpartners



НАЙБІЛЬШ СПІРНІ ПИТАННЯ

- Право на позов про виключення учасника із товариства (погодились 13, не погодились – 15)
- Можливість домовленості про те, що зміни до статуту можуть бути ухвалені лише одностайно або іншою кількістю голосів, що є вищою ніж кваліфікована більшість (18:10)
- Вимога про одностайність під час ухвалення рішення методом опитування не має бути імперативною (20:8)
- Відмова від кворуму (21:7)
- Обов'язок товариства передати облік прав власності на частки від держаного реєстратора до депозитарної установи (21:7)



Дякую за увагу!

Леонід Антоненко

lantonenko@sk.ua

+38 (095) 280 70 09

