



Ассоциация
профессиональных инвесторов (АПИ)

ГОСДУМА ОТКЛОНИЛА ЗАКОНОПРОЕКТ, УСТРАНЯЮЩИЙ ПРОБЕЛЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬНЫХ ПРЕДЛОЖЕНИЙ И ПРИНУДИТЕЛЬНЫХ ВЫКУПОВ

4 июля 2018 года Государственная Дума отклонила внесенный Правительством РФ в 2016 г. законопроект, регулирующий вопросы приобретения крупных пакетов акций российских акционерных обществ.

Ключевым вопросом законопроекта для инвесторов была ликвидация огромной «дыры» в регулировании обязательных предложений о приобретении акций публичных акционерных обществ и их принудительного выкупа. Пользуясь несовершенством правового регулирования, приобретатели крупных пакетов акций имели возможность различными способами уклоняться от законодательно установленной обязанности выкупа акций у остальных акционеров, либо, наоборот, искусственно создавали возможность принудительно выкупить остальных акционеров по заниженной цене, чем наносили существенный ущерб интересам таких акционеров. При этом сложившаяся на основе такого регулирования судебная практика делала фактически невозможной защиту акционерами своих законных интересов.

Учитывая сказанное, российское инвестиционное сообщество приняло активное участие в обсуждении норм законопроекта. Со своей стороны, Банк России в течение более чем двух лет взаимодействовал со всеми заинтересованными сторонами и готовил правки ко второму чтению законопроекта для максимально возможного устранения всех разногласий. В результате была подготовлена компромиссная редакция документа, устраивающая практически всех заинтересованных участников обсуждения. Помимо прочего, эта редакция устраняла наиболее явные источники многочисленных злоупотреблений и уклонений при направлении обязательного предложения.

При этом основания отклонения законопроекта, указанные в заключении Комитета Госдумы по природным ресурсам, собственности и земельным отношениям могут быть, по нашему мнению, основанием как раз доработки проекта, но не его полного отклонения. Кроме того, именно эти основания устранялись подготовленной Банком России редакцией второго чтения.

Инвестиционное сообщество разочаровано отклонением данного законопроекта. С учетом длительной кропотливой работы по доработке законопроектов с участием Банка России, инвесторов и крупного бизнеса (РСПП), заинтересованных министерств и ведомств, такое решение выглядит внезапным и немотивированным.

Столь резкий шаг приходит в противоречие с усилиями Банка России по повышению акционерной активности, вовлеченности акционеров в управление российскими публичными акционерными обществами, тем самым объективно работая на понижение капитализации таких обществ и всего российского фондового рынка в целом.

Кроме того, отклоненный законопроект мог сыграть положительную роль в развитии российской индустрии портфельных инвестиций, а также управления пенсионными накоплениями, позволяющих уменьшить зависимость российского рынка капитала от влияния международных

факторов, создающих существенную волатильность рынка и осложняющих доступ российских компаний к капиталу.

Отклоненный законопроект «работал» именно на обеспечение защиты этих сфер и работающих в них инвесторов и их клиентов и, в случае принятия, способствовал бы созданию инфраструктуры управления национальными пенсионными накоплениями, обеспечивающей, с одной стороны, необходимое накопление активов в интересах клиентов (в т.ч. пенсионеров), а с другой – свободный доступ российских компаний к рынку национального капитала.

С учетом изложенного выше, АПИ полагает необходимым в возможно короткий срок возобновить процедуру подготовки данного законопроекта с участием всех заинтересованных сторон, его рассмотрения и принятия в приоритетном порядке.