

ЧАСТНО-ПРАВОВЫЕ (ЦИВИЛИСТИЧЕСКИЕ) НАУКИ

PRIVATE LAW (CIVILISTIC) SCIENCES

Научная статья
УДК 347.191.1
DOI 10.33184/pravgos-2023.4.10

Original article

МАКАРОВА Ольга Александровна
Санкт-Петербургский государственный
экономический университет,
Санкт-Петербург, Россия;
e-mail: moamo@mail.ru;
<https://orcid.org/0000-0002-3021-6449>

MAKAROVA Olga Alexandrovna
Saint-Petersburg State University of Economics,
Saint Petersburg, Russia.

РОССИЙСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО О ПУБЛИЧНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ: ПРОШЛОЕ И НАСТОЯЩЕЕ

RUSSIAN LEGISLATION ON PUBLIC JOINT STOCK COMPANIES: PAST AND PRESENT

Аннотация. Статья посвящена характеристике российского законодательства о публичных акционерных обществах, для которого это понятие является достаточно новым, поскольку оно получило легальное закрепление только с 2014 г., когда произошло реформирование ГК РФ, а вслед за ним реформирование всего корпоративного законодательства Российской Федерации. Законодательство о публичных акционерных обществах рассматривается и в узком – только федеральные законы, и в широком смысле – иные нормативные правовые акты, прежде всего, принимаемые Центробанком России. Законодательное регулирование публичных акционерных обществ характеризуется как императивное, иначе говоря, «жесткое» регулирование. Вместе с тем определенную роль в регулировании правового положения публичного акционерного общества играет и так называемое «мягкое» регулирование, представленное Кодексом корпоративного управления. С начала 2022 г. российские корпорации, прежде всего публичные акционерные общества, осуществляют свою деятельность в условиях беспрецедентных экономических санкций и ограничений, введенных коллективным Западом и США. Ограничения повлияли на порядок и условия управления в корпорациях, что не могло в конечном счете не нарушить права и законные интересы их акционеров (участников). Принятые в начале 2022 г. и действующие в 2023 г. законодательные меры направлены на сохранение управляемости корпораций, создание механизмов, обеспечивающих работоспособность советов директоров (наблюдательных советов) как стратегических органов корпораций, а также защищающих интересы корпораций и их акционеров (участников).

Abstract. The article is devoted to the characteristics of the Russian legislation on public joint stock companies, for which this concept is quite new, since it received legal recognition only in 2014, when the Civil Code of the Russian Federation was reformed, followed by the reform of the entire corporate legislation of the Russian Federation. The legislation on public joint stock companies is considered both in a narrow sense – only federal laws, and in a broad sense – other regulatory legal acts, primarily those adopted by the Central Bank of Russia. Legislative regulation of public joint stock companies is characterized as imperative, in other words, «strict» regulation. At the same time, the so-called «soft» regulation represented by the Corporate Governance Code also plays a certain role in regulating the legal status of a public joint stock company. Since the beginning of 2022, Russian corporations, primarily public joint stock companies, have been operating under unprecedented economic sanctions and restrictions imposed by the collective West and the United States. The restrictions affected corporate governance procedures and conditions, which ultimately violated the rights and legitimate interests of their shareholders (participants). Legislative measures adopted at the beginning of 2022 and in force in 2023 are aimed at maintaining the manageability of corporations, creating mechanisms to ensure the functionality of boards of directors (supervisory boards) as strategic bodies of corporations, as well as protecting the interests of corporations and their shareholders (participants). In general, corporate governance in Russian corporations, despite the

© Макарова О.А., 2023

В целом корпоративное управление в российских корпорациях, несмотря на введенные санкционные ограничения, демонстрирует высокий уровень устойчивости и продолжает функционировать как эффективная система. Цель: показать динамику развития законодательства о публичных акционерных обществах, проанализировать трансформацию законодательства в условиях санкционных ограничений. Методы: теоретический метод, включающий анализ действующих нормативных правовых актов, а также синтез, формализацию, конкретизацию и обобщение нормативного правового материала. Результаты: несмотря на небольшое количество публичных акционерных обществ¹ по сравнению с непубличными акционерными обществами и открытыми акционерными обществами, следует признать, что становление российского законодательства о публичных акционерных обществах завершилось. В настоящее время продолжается его развитие, сопряженное с введением целого ряда мер санкционного ограничительного характера. Принятые законодателем в 2022–2023 гг. меры имеют экстраординарный характер, не всегда соответствуют принципам надлежащего корпоративного управления (в частности, разделение компетенции между советом директоров и исполнительным органом, информационной прозрачности и открытости публичного акционерного общества), но они носят вынужденный характер и направлены на сохранение управляемости публичных акционерных обществ.

Ключевые слова: публичное акционерное общество, совет директоров (наблюдательный совет), раскрытие информации, императивное регулирование

Для цитирования: Макарова О.А. Российское законодательство о публичных акционерных обществах: прошлое и настоящее / О.А. Макарова. – DOI 10.33184/pravgos-2023.4.10 // Правовое государство: теория и практика. – 2023. – № 4. – С. 87–95.

¹ По данным ФНС, на 1 февраля 2021 г. количество зарегистрированных в ЕГРЮЛ ПАО составляло 933, на 1 января 2022 г. – 868, на 1 февраля 2023 г. – 911, на 1 июля 2023 г. – 890 (см.: Федеральная налоговая служба : сайт [Электронный ресурс]. URL: https://www.nalog.gov.ru/rn77/related_activities/statistics_and_analytics/forms/10553558/ (дата обращения: 19.07.2023)).

ВВЕДЕНИЕ

Под законодательством о публичных акционерных обществах (ПАО) в узком смысле понимаются федеральные законы, в широком – совокупность федеральных законов и иных нормативных правовых актов, регулирующих правовое положение ПАО. В ус-

imposed sanctions and restrictions, demonstrates a high level of sustainability and continues to function as an effective system. Purpose: to show the dynamics of legislative development on public joint stock companies, to analyze the transformation of legislation in the conditions of sanction restrictions. Methods: theoretical method, including analysis of current regulatory legal acts, as well as synthesis, formalization, specification and generalization of regulatory legal material. Results: despite the small number of public joint stock companies compared to non-public joint stock companies and open joint stock companies, it should be recognized that the formation of Russian legislation on public joint stock companies has been completed. Currently, its development continues, coupled with the introduction of a number of restrictive sanction measures. The measures adopted by the legislator in 2022–2023 are extraordinary in nature and do not always comply with the principles of good corporate governance (in particular, the separation of competence between the board of directors and the executive body, information transparency and openness of a public joint stock company), but they are of a forced nature and are aimed at preserving the manageability of public joint stock companies.

Keywords: public joint stock company, board of directors (supervisory board), information disclosure, imperative regulation

For citation: Makarova O.A. Russian legislation on public joint stock companies: Past and present. *Pravovoe gosudarstvo: teoriya i praktika = The Rule-of-Law State: Theory and Practice*, 2023, no. 4, pp. 87–95 (In Russian). DOI 10.33184/pravgos-2023.4.10.

ловиях введенных ограничений российский законодатель вынужден был принять экстраординарные меры, направленные на сохранение работоспособности органов ПАО. Принятые меры определены как федеральными законами, так и нормативными правовыми актами Президента РФ, Правительства РФ и Центробанка РФ.

Периодизация российского законодательства о публичных акционерных обществах

В своем становлении и развитии российское законодательство о ПАО прошло несколько этапов.

Первый этап – начало 90-х годов прошлого века – 1994 г. – становление российского акционерного законодательства, характеризующееся делением акционерных обществ на закрытые и открытые. Последние рассматривались как аналог ПАО.

Первые российские законодательные акты об акционерных обществах, принятые в начале 1990-х годов, не определяли правовое положение ПАО.

Первый российский нормативный правовой акт – Положение об акционерных обществах, утвержденное Постановлением Совета Министров РСФСР 25 декабря 1990 г. № 601¹ (далее – Положение № 601) – закрепляло деление акционерных обществ на открытые и закрытые. В соответствии с ним «общество может быть открытым или закрытым, что отражается в уставе. Акции открытого общества могут переходить от одного лица к другому без согласия других акционеров. Акции закрытого общества могут переходить от одного лица к другому только с согласия большинства акционеров, если иное не оговорено в уставе» (п. 7).

В последующем деление акционерных обществ на открытые и закрытые было закреплено Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», вступившим в силу с 1 января 1996 г.², а также ГК РФ.

Положение № 601 и первая редакция Федерального закона «Об акционерных обществах» были ориентированы на американское корпоративное законодательство. По сути, с Положения № 601 происходит в некотором роде «американизация» складывающейся системы российского корпоративного управления и отход от более близкого российскому правопорядку германского варианта управления акционерными обществами. Достаточно сказать, что с Положения № 601 в российском

корпоративном законодательстве прочно закрепилось понятие «совет директоров», который рассматривается как высший орган управления общества в промежутках между общими собраниями, решающий все вопросы деятельности общества, если они не отнесены к исключительной компетенции общего собрания акционеров.

Развитие законодательства об акционерных обществах происходило под сильным влиянием приватизационного законодательства. Первые российские открытые акционерные общества были созданы в процессе преобразования государственных предприятий в акционерные общества в соответствии с приватизационным законодательством. Акционерами таких обществ наряду с государством являлись работники бывших государственных предприятий, имевшие право приобретать акции создаваемого акционерного общества на льготных условиях. Такие акционерные общества отличались распыленным акционерным капиталом и, как результат, слабыми механизмами управления. В этом отношении они напоминали американские корпорации с большим количеством мелких акционеров.

Период 1992–1993 гг. знаменовался хроническими задержками и невыплатами заработной платы. Работники, став акционерами акционерного общества, не понимали сути происходящих изменений и, желая получить хоть какие-нибудь средства, продавали принадлежащие им акции. В этот период начинается практически не регулируемая законодательством массовая скупка акций у работников-акционеров.

Второй этап в развитии законодательства о ПАО – 1994–2014 гг. С 1 января 1994 г. вступила в силу гл. 4 ГК РФ³, с 1 января 1996 г. – Федеральный закон «Об акционерных обществах», а с 25 апреля 1996 г. – Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»⁴, который определял требования к регистрации ценных бумаг и к раскрытию информации на рынке ценных бумаг. В последующие годы, особенно в начале 2000-х, в акционерный закон вносятся многочисленные изменения, имеющие выборочный, непоследовательный характер. С одной стороны, принимаются изменения и дополне-

¹ Собрание постановлений Правительства РФ. 1991. № 6, ст. 92.

² Собрание законодательства РФ. 1996. № 1, ст. 1.

³ Собрание законодательства РФ. 1994. № 32, ст. 3301.

⁴ Собрание законодательства РФ. 1996. № 17, ст. 1918.

ния, направленные на обеспечение и защиту прав и интересов миноритарных акционеров. В частности, в акционерный закон включается положение об избрании членов совета директоров кумулятивным голосованием, вводятся в оборот «дробные» акции. С другой стороны, вносятся изменения, имеющие диаметрально противоположное действие, расширяющие свободу менеджеров, не являющихся акционерами, и тем самым ущемляющие интересы акционеров. Например, Федеральным законом от 7 августа 2001 г. № 120-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «Об акционерных обществах»» было установлено, что членом совета директоров может быть только физическое лицо, в том числе и не акционер.

Ситуация, сложившаяся к началу 2000-х годов, свидетельствовала о том, что акционерные общества с большим числом миноритарных акционеров становятся слабоуправляемыми и подверженными не только корпоративным захватам, но, прежде всего, корпоративному шантажу со стороны все тех же миноритарных акционеров. В связи с этим необходимы были меры, направленные на повышение управляемости акционерного общества. Иными словами, в связи с проявлением различных форм корпоративного шантажа со стороны миноритарных акционеров необходимо было защитить само акционерное общество от акционеров, а не акционеров от общества.

На повышение управляемости акционерными обществами был направлен Федеральный закон от 5 января 2006 г. № 7-ФЗ⁵, который включил в акционерный закон гл. X1.1 о вытеснении миноритарных акционеров, то есть о порядке приобретения 30 % акций открытых акционерных обществ. Следует отметить, что процесс «вытеснения» миноритарных акционеров, несмотря на ряд определений Конституционного Суда РФ, прошел достаточно спокойно. Более того, в результате «вытеснения» многие акционерные общества сумели избавиться от «потерянных» акционеров, известив их о выкупе акций по адресу, имевшемуся у регистратора, и перечислив де-

⁵ О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон от 05.01.2006 № 7-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2006. № 2, ст. 172.

нежные средства за выкупленные у них акции в депозит нотариуса.

Большую роль в развитии акционерного законодательства сыграл Федеральный закон от 19 июля 2009 г. № 205-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», получивший название «антирейдерский»⁶. В законе были закреплены принципиально новые и важные положения, кардинально изменившие правоприменительную практику в сфере корпоративных отношений. Были установлены сокращенные сроки исковой давности для обжалования решений общего собрания акционеров, определены решения общего собрания акционеров и решения совета директоров, являющиеся ничтожными, не имеющими силы независимо от обжалования их в судебном порядке. Также был установлен судебный контроль и расширена возможность акционера при наличии соответствующих оснований обращаться в суд с требованием о понуждении общества включить предложенный вопрос в повестку дня общего собрания акционеров, о понуждении к проведению внеочередного общего собрания акционеров, о включении в список кандидатов для избрания в органы акционерного общества. Кроме того, закон закрепил право акционеров обжаловать в судебном порядке не только решения общих собраний акционеров, но и решения совета директоров и коллегиального исполнительного органа акционерного общества.

Третий этап в развитии законодательства о публичных акционерных обществах начался с сентября 2014 г., в связи со вступлением в силу так называемой «корпоративной части» ГК РФ, в соответствии с Федеральным законом от 5 мая 2014 г. № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации»⁷.

В ГК РФ были внесены принципиально важные новые статьи о корпоративных юридических лицах (ст. 65.1), о правах и обязанностях участников корпорации (ст. 65.2) и об управлении в корпорации (ст. 65.3). По сути, ГК РФ закрепил легальное определение понятия «корпоративное юридическое лицо (кор-

⁶ Собрание законодательства РФ. 2009. № 29, ст. 3642.

⁷ Собрание законодательства РФ. 2014. № 19, ст. 2304.

порация)», что в некоторой степени поставило точку в многочисленных доктринальных спорах о понятии корпорации. Этим же законом было отменено деление акционерных обществ на открытые и закрытые и включены нормы о публичных и непубличных обществах (ст. 66.3) и о публичном акционерном обществе (ст. 97). Федеральным законом от 29 июня 2015 г. № 210-ФЗ в акционерный закон были внесены изменения, направленные на приведение его положений в соответствие с ГК РФ в части статуса публичного и непубличного акционерного общества⁸.

После внесенных в 2014 г. в ГК РФ изменений происходит формирование и своего рода «накопление» нормативно-правового материала, обеспечивающего регулирование правового положения ПАО. При этом наблюдается определенный отход от «американизма» и возврат к европейской (прежде всего немецкой) системе регулирования корпоративных отношений и корпоративного управления.

РАЗВИТИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ПУБЛИЧНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ В УСЛОВИЯХ САНКЦИОННЫХ ОГРАНИЧЕНИЙ

В течение 2022–2023 гг. развитие законодательства о публичных акционерных обществах происходит в экстраординарных условиях, обусловленных введением ограничительных мер [1].

Определенные меры в сфере регулирования корпоративных отношений, направленные прежде всего на сохранение системы корпоративного управления, обеспечение эффективной работы стратегического органа ПАО – совета директоров (наблюдательного совета), были определены двумя федеральными законами – от 14 июля 2022 г. № 292-ФЗ⁹ и

8 О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации : Федеральный закон от 29.06.2015 № 210-ФЗ (ред. от 29.12.2015) // Собрание законодательства РФ. 2015. № 27, ст. 4001.

9 О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признании утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 Закона Российской Федерации «О государственной тайне», приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах : Федеральный закон от 14.07.2022 № 292-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2022. № 29 (ч. III), ст. 5259.

от 19 декабря 2022 г. № 519-ФЗ¹⁰. В этих целях закон № 519-ФЗ допускает возможность образования совета директоров ПАО на срок до третьего годового общего собрания акционеров с момента избрания. Так, акционеры «Газпрома» на прошедшем 30 июня 2023 г. заочном годовом собрании избрали новый состав совета директоров. Впервые он избран не на один, а сразу на три года. «Совет директоров «Газпрома» сформирован на срок до третьего годового Общего собрания акционеров компании с момента избрания. Такая возможность предусмотрена федеральным законодательством», – отмечается в сообщении ПАО¹¹.

Кроме того, до 31 декабря 2023 г. предусмотрена возможность не создавать совет директоров (наблюдательный совет) в акционерном обществе по решению общего собрания, если в отношении акционерного общества иностранными государствами и международными организациями введены ограничительные меры, даже если образование совета директоров (наблюдательного совета) предусмотрено законодательством Российской Федерации или уставом такого акционерного общества. В этом случае функции совета директоров (наблюдательного совета) осуществляет коллегиальный исполнительный орган общества (при наличии), а в его отсутствие – единоличный исполнительный орган акционерного общества.

Федеральным законом от 7 октября 2022 г. № 381-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» предусмотрена возможность приобретения публичным обществом размещенных им акций на организованных торгах для достижения определенной (определенных) цели (целей) в соответствии с программой приобретения акций, которая утверждается решением общего собрания акционеров или совета директоров,

10 О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации : Федеральный закон от 19.12.2022 № 519-ФЗ [Электронный ресурс]. URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001202212190006> (дата обращения: 19.07.2023).

11 Акционеры «Газпрома» выбрали на три года новый совет директоров с одним новым участником [Электронный ресурс]. URL: <https://www.interfax.ru/business/909560> (дата обращения: 19.07.2023).

если данный вопрос отнесен к его компетенции уставом ПАО¹². Так, совет директоров крупнейшего в России золотодобытчика ПАО «Полюс» выделил Р579 млрд на выкуп 30 % собственных акций (buy-back). «Одобрение программы приобретения акций отражает уверенность совета директоров в долгосрочных перспективах развития компании и фундаментальных показателях ее деятельности, – говорится в сообщении. – Приобретенные акции будут использованы для финансовых и коммерческих целей «Полюса» и его дочерних обществ». Выкупленные акции могут использоваться в качестве «встречного предоставления» для потенциальных сделок слияний и приобретений, в рамках возможных размещений на рынке капитала, а также финансирования долгосрочных проектов развития потенциальными инвесторами и для других корпоративных целей¹³.

Кроме федеральных законов некоторые экстраординарные меры по регулированию деятельности ПАО определены указами Президента РФ и постановлениями Правительства РФ. Так, Указом Президента РФ от 25 апреля 2023 г. № 302 (в редакции от 16 июля 2023 г.) «О временном управлении некоторым имуществом» установлено, что в случае изъятия российских активов за рубежом предусматривается передача во временное управление иностранных активов в России. Временным управляющим в этом случае назначается Росимущество. По предложению Росимущества Президент может назначить временным управляющим и иное лицо. В соответствии с данным указом введено временное управление Росимущества по пакетам акций ПАО «Юнипро», ПАО «Фортум», АО «Данон Россия»¹⁴.

12 Новые поступления законодательства Российской Федерации [Электронный ресурс]. URL: <http://pravo.msk.rsnet.ru/novye-postupleniya/federalnyy-zakon-ot-07-10-2022-381-fz-o-vnesenii-izmeneniy-v-otdelnye-zakonodatelnye-akty-rossiyskoy/> (дата обращения: 19.07.2023).

13 «Полюс» решил выкупить до 30 % своих акций у акционеров [Электронный ресурс]. URL: https://www.rbc.ru/business/10/07/2023/64abd4629a7947db67d57892?utm_medium=email&utm_source=Unisender&utm_campaign=300598370 (дата обращения: 19.07.2023).

14 О временном управлении некоторым имуществом : Указ Президента РФ от 25.04.2023 № 302 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.kremlin.ru/acts/bank/49196> (дата обращения: 19.07.2023).

В связи с введенными после февраля 2022 г. санкционными ограничениями Правительством РФ был принят ряд постановлений, дающих право эмитентам не раскрывать «чувствительную» корпоративную информацию. Постановлением Правительства РФ от 4 июля 2023 г. № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг» определены случаи, при которых эмитенты ценных бумаг вправе осуществлять раскрытие и (или) предоставление информации, подлежащей раскрытию (в том числе в проспекте ценных бумаг) и (или) предоставлению, в соответствии с требованиями указанных законов вне зависимости от целей и форм раскрытия и (или) предоставления в ограниченном составе и (или) объеме, а также определен перечень информации, которую эмитенты вправе не раскрывать и (или) не предоставлять, и лиц, информация о которых может не раскрываться и (или) не предоставляться¹⁵. В новый перечень включены в том числе: сведения о составе органов управления и контроля за финансово-хозяйственной деятельностью эмитентов, информация об аффилированных лицах и дочерних организациях, финансовых вложениях, операциях в иностранной валюте, сделках, включая данные о том, что такие сделки не совершались.

Таким образом, после 2014 г. законодательство о ПАО практически сложилось и представлено, прежде всего, ГК РФ (ст. 97), федеральными законами об акционерных обществах и рынке ценных бумаг. В целом данное законодательство имеет императивный характер, что обусловлено положением ПАО и привлечением неограниченного круга потенциальных инвесторов, права и законные интересы которых могут быть нарушены.

15 Правительство уточнило порядок раскрытия информации компаниями-эмитентами [Электронный ресурс]. URL: <http://government.ru/docs/48937/> (дата обращения: 19.07.2023).

ИМПЕРАТИВНЫЙ ХАРАКТЕР ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ПУБЛИЧНЫХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ

ГК РФ устанавливает только основные требования, касающиеся правового положения ПАО. Законом об акционерном обществе предусматриваются дополнительные требования как к порядку приобретения обществом статуса публичного, так и к управлению ПАО. Так, с 1 января 2021 г. совет директоров (наблюдательный совет) ПАО обязан формировать комитет по аудиту для предварительного рассмотрения вопросов, связанных с контролем за финансово-хозяйственной деятельностью, в том числе с оценкой независимости аудитора ПАО и отсутствием у него конфликта интересов, а также с оценкой качества проведения аудита бухгалтерской (финансовой) отчетности общества.

С 1 января 2021 г. в ПАО должны быть организованы управление рисками и внутренний контроль. Совет директоров (наблюдательный совет) ПАО утверждает внутренние документы общества, определяющие его политику в области организации управления рисками и внутреннего контроля.

Отдельные требования к деятельности ПАО определены нормативными правовыми актами Центробанка РФ, осуществляющего регулирование всего рынка финансовых услуг. Следует иметь в виду, что нормативные правовые акты Центробанка РФ могут издаваться в форме указаний, положений и инструкций (ст. 7 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»)¹⁶.

Среди нормативных правовых актов Центробанка России следует назвать положение от 19 декабря 2019 г. № 706-П¹⁷. Данные стандарты приняты в соответствии с положениями Федерального закона от 27 декабря 2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмис-

сии ценных бумаг» (так называемый закон об упрощении эмиссии ценных бумаг).

Стандартами регламентирована процедура предоставления документов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг в электронной форме и процедура регистрации регистраторами выпусков акций, которые размещаются при учреждении акционерных обществ.

В целях модернизации системы раскрытия информации и оптимизации требований к раскрытию информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг Центробанком принято положение от 27 марта 2020 г. № 714-П¹⁸, действующее с учетом указания Банка России от 30 сентября 2022 г. № 6283-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 марта 2020 года № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»» (вступило в силу с 1 апреля 2023 г.). Новое положение о раскрытии информации оптимизирует административную нагрузку на эмитентов ценных бумаг, связанную с раскрытием информации в различных формах. С одной стороны, исключается ряд избыточных требований, которые приводили к дублированию раскрываемой информации, увеличению потока незначительных данных, а с другой стороны, вводится требование к раскрытию в проспекте ценных бумаг и отчете эмитента наиболее важной информации на консолидированной основе по группе эмитента. На треть сокращается перечень раскрываемой информации в форме существенных фактов. Исключены требования к содержанию годового отчета акционерного общества, за исключением сведений о соблюдении Кодекса корпоративного управления.

Для ПАО введена обязанность раскрывать в сети Интернет информацию о регистраторе и о содержании внутренних документов по организации и осуществлению внутреннего аудита. В целях повышения эффективности управления рисками Банком России опубликовано информационное письмо от 1 октября 2020 г. № ИН-06-28/143 «О рекомендациях по

¹⁶ Собрание законодательства РФ. 2002. № 28, ст. 2790.

¹⁷ О стандартах эмиссии ценных бумаг : положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П [Электронный ресурс]. URL: <http://cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1030> (дата обращения: 19.07.2023).

¹⁸ О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг : положение от 27.03.2020 № 714-П [Электронный ресурс]. URL: <https://cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134/1038> (дата обращения: 19.07.2023).

организации управления рисками, внутреннего контроля, внутреннего аудита, работы комитета совета директоров (наблюдательного совета) по аудиту в публичных акционерных обществах»¹⁹.

Нормы допуска ценных бумаг к публичному размещению, обращению и листингу, требования к правилам включения ценных бумаг в котировальные списки и их исключения из котировальных списков установлены положением Банка России от 24 февраля 2016 г. № 534-П²⁰ и являются обязательными для ПАО.

Кроме нормативных правовых актов Центробанка РФ особую роль играют его информационные письма. Они не являются формой нормативного правового акта, издаваемого в силу ст. 7 Закона о Банке России. Вместе с тем такие информационные письма можно рассматривать как «акты, содержащие разъяснения законодательства и обладающие нормативными свойствами», что следует из КАС РФ (п. 2 ст. 1).

В 2016–2017 гг. Центробанком был принят ряд информационных писем, направленных на реализацию некоторых положений Кодекса корпоративного управления 2014 г. В их числе следует назвать информационное письмо от 15 сентября 2016 г. № ИН-015-52/66 «О положениях о совете директоров и о комитетах совета директоров публичного акционерного общества»²¹ и от 17 февраля 2016 г. № ИН-06-52/8 «О раскрытии в годовом отчете публичного акционерного общества отчета о соблюдении принципов и рекомендаций Кодекса корпоративного управления»²².

В 2019–2020 гг. Банком России опубликован ряд документов, направленных на повышение эффективности работы совета директоров ПАО. В этих целях Банк России принял

19 Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_364286/ (дата обращения: 19.07.2023).

20 О допуске ценных бумаг к организованным торгам : положение Банка России от 24.02.2016 № 534-П [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cbr.ru/Queries/UniDbQuery/File/90134?fileId=42> (дата обращения: 19.07.2023).

21 Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_204784/ (дата обращения: 19.07.2023).

22 Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс» [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_194240/96c60c11ee5b73882df84a7de3c4fb18f1a01961/ (дата обращения: 19.07.2023).

информационное письмо от 22 апреля 2020 г. № ИН-06-28/80 «О рекомендациях по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ»²³. В рекомендациях отражены основные принципы формирования и планирования преемственности совета директоров, состоящие в том, что, с одной стороны, необходимо обеспечить непрерывность процесса стратегического управления, а с другой стороны, учесть потребность общества в ротации состава совета директоров. Способом выявления кадровых потребностей совета директоров является проведение оценки эффективности работы совета директоров и его комитетов²⁴. О повышении эффективности совета директоров (наблюдательного совета) ПАО говорится в информационном письме Банка России от 26 апреля 2019 г. № ИН-06-28/41 «О рекомендациях по организации проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах», а также в информационном письме от 24 мая 2019 г. № ИН-06-28/45 «О рекомендациях по участию совета директоров (наблюдательного совета) в процессах развития и управления информационными технологиями и управления риском информационной безопасности в публичных акционерных обществах».

Об особенностях формирования советов директоров (наблюдательных советов) ПАО в связи с введением ограничительных мер говорится в информационном письме Банка России от 17 января 2023 г. № ИН-02-28/5 «О формировании советов директоров (наблюдательных советов) публичных акционерных обществ».

Несмотря на существующие проблемы в деятельности, ПАО уделяют внимание вопросам устойчивого развития и реализации

23 Рекомендации по формированию и обеспечению преемственности совета директоров (наблюдательного совета) публичных акционерных обществ [Электронный ресурс]. URL: https://cbr.ru/StaticHtml/File/59420/20200422_in_06_28-80.pdf (дата обращения: 19.07.2023).

24 О рекомендациях по организации и проведению самооценки эффективности совета директоров (наблюдательного совета) в публичных акционерных обществах : информационное письмо Банка России от 26.04.2019 № ИН-06-28/41 [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_323820/ (дата обращения: 19.07.2023).

ESG-принципов. Достаточно отметить, что во многих ПАО созданы специальные комитеты совета директоров по устойчивому развитию. В этой связи следует указать информационное письмо Банка России от 12 июля 2021 г. № ИН-06-28/49 «О рекомендациях по раскрытию публичными акционерными обществами нефинансовой информации, связанной с деятельностью таких обществ», в котором раскрывается содержание понятия «устойчивое развитие» и принципов ESG-политики.

Наряду с законодательными актами и нормативными правовыми актами Центробанка России, которые составляют императивное регулирование ПАО, иначе называемое «жестким» регулированием, особую роль играет так называемое «мягкое» регулирование, которое представлено Кодексом корпоративного управления, рекомендованным письмом Бан-

ка России от 10 апреля 2014 г. № 06-52/2463²⁵ к применению прежде всего ПАО.

Выводы

Проведенный анализ подтверждает, что российское законодательство, регламентирующее правовое положение ПАО, сформировалось за достаточно короткий промежуток времени и в целом показывает свою эффективность. В нынешних экономических и политических условиях ПАО сохраняют свою систему корпоративного управления, чему в немалой степени способствовали принятые законодателем экстраординарные меры по регулированию корпоративных отношений в целом.

²⁵ Кодекс корпоративного управления [Электронный ресурс]. URL: cbr.ru/statichitml/file/59420/inf_apr_1014.pdf (дата обращения: 28.07.2023).

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Макарова О.А. Корпоративное законодательство – 2023 / О.А. Макарова // *Хозяйство и право*. – 2023. – № 2. – С. 25–38.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРЕ

Макарова Ольга Александровна – доктор юридических наук, профессор кафедры гражданского и корпоративного права.

INFORMATION ABOUT THE AUTHOR

Makarova Olga Alexandrovna – Doctor of Law, Professor of the Department of Civil and Corporate Law.

Статья поступила в редакцию 05.10.2023; одобрена после рецензирования 19.10.2023; принята к публикации 20.10.2023. The article was submitted 05.10.2023; approved after reviewing 19.10.2023; accepted for publication 20.10.2023.

REFERENCES

1. Makarova O.A. Corporate laws 2023. *Hozyajstvo i pravo = Economy and Law*, 2023, no. 2, pp. 25–38. (In Russian).