

## 1. Отмена действия специальных режимов реализации корпоративных прав

- Возвращение к установленным корпоративным законодательством процедурам. До конца 2025 года действует норма о возможности избрания совета директоров на срок до третьего годового общего собрания с момента избрания, остальные временные послабления уже сняты.

## 2. Совершенствование правового регулирования порядка приобретения крупных пакетов акций публичных акционерных обществ

- Изменение порогов владения акциями, при которых возникает обязанность направить обязательное предложение. Банк России указывает, что необходимо учитывать возможность получения реального контроля над обществом – для достижения такого контроля нередко требуется приобретение большего пакета акций, чем предусмотрено действующим законодательством.
- Увеличение минимального количества акций, приобретение которого в соответствии с обязательным или добровольным предложением необходимо для получения права принудительного выкупа акций (что, по мнению Банка России, позволит в большей степени гарантировать справедливую цену выкупа).
- Расширение полномочий Банка России, в частности, в части сроков и контроля за процедурами направления обязательного предложения и принудительного выкупа.

### **3. Совершенствование правового регулирования порядка совершения крупных сделок**

- Отказ от качественного критерия крупной сделки.
- Повышение количественного критерия крупной сделки (как отмечает Банк России, в зарубежных правовых порядках такой порог составляет 75% и более).
- Исключение обеспечительных сделок из перечня сделок, подлежащих одобрению.

### **4. Совершенствование регулирования порядка предоставления акционеру документов и информации об обществе**

- Корректировка оснований отказа в предоставлении информации с сокращением перечня таких оснований.
- Установление требований к соглашению о конфиденциальности: такие соглашения не должны содержать условий, которые лишают акционера общества возможности обычного делового использования полученных документов, или иных условий, ущемляющих права акционера.

### **5. Обеспечение предсказуемости дивидендных выплат**

- Установление требований к случаям обязательного утверждения и раскрытия дивидендной политики публичного общества, к ее содержанию, а также объяснению акционерам причин отклонения от утвержденной дивидендной политики.

## **6. Совершенствование правил реорганизации юридических лиц**

- Уточнение прав кредиторов при реорганизации. Отмечается, что указанные права сейчас возникают по формальным основаниям, несмотря на сохранение платежеспособности реорганизуемого должника, что на практике влечет массовые судебные споры с кредиторами и существенные затраты на удовлетворение их требований.
- Устранение иных законодательных недочетов, усложняющих процесс или создающих неоправданные правовые риски при проведении реорганизации как для общества, так и для его акционеров, в том числе в части норм о коэффициенте конвертации, праве акционеров требовать выкупа, способах защиты прав кредиторов хозяйственного общества, недействительности реорганизации.

## **7. Взаимодействие с участниками рынка по актуализации Кодекса корпоративного управления**

- Отражение современных тенденций корпоративного управления, в том числе через рекомендацию по формированию и использованию программ долгосрочной мотивации ключевых работников публичных обществ на основе акций и раскрытие информации о таких программах.

## 8. Постепенный возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг

- Недопущение полного закрытия информации, равно как и использования действующих послаблений по раскрытию вне всякой связи с санкционными рисками.
- Введение маркировки ценных бумаг компаний, которые в связи с санкционными рисками раскрывают ограниченный перечень информации, с целью информирования об этом инвесторов.

## 9. Внедрение механизма быстрых переводов ценных бумаг

- Упрощение перевода ценных бумаг, связанное с отменой необходимости подачи инвестором встречного поручения депозитарию, что будет способствовать повышению гибкости услуг для клиента и развитию конкуренции среди финансовых посредников. Как отмечает Банк России, соответствующие полномочия Банка России уже закреплены на уровне федерального закона: 1 сентября 2026 года вступают в силу изменения в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг», в соответствии с которыми Банк России наделяется полномочиями по установлению оснований, порядка, срока и условий проведения операции зачисления ценных бумаг без поручения депонента, а также оснований для отказа в их совершении. Соответствующий нормативный акт Банка России находится в разработке.

Мы будем рады ответить на ваши вопросы по данной тематике



Тамара Кулык

Советник

[Tamara.Kulyk@kkmp.legal](mailto:Tamara.Kulyk@kkmp.legal)



Анна Титова

Юрист

[Anna.Titova@kkmp.legal](mailto:Anna.Titova@kkmp.legal)



Мария Еременко

Юрист

[Maria.Eremenko@kkmp.legal](mailto:Maria.Eremenko@kkmp.legal)