

**Центр раскрытия**  
корпоративной информации  
[e-disclosure.ru](http://e-disclosure.ru)

Публичное или непубличное?  
Вопросы идентификации ПАО.  
Создание ПАО.

*Оленьков Дмитрий Николаевич*





**ПОЛУЧЕНИЕ И ПРЕКРАЩЕНИЕ  
ПУБЛИЧНОГО СТАТУСА.  
ИДЕНТИФИКАЦИЯ КАК ПАО ДЛЯ  
АО, СОЗДАННЫХ ДО 1.09.2014**



До 1.07.2015 стать публичным АО было достаточно просто – достигалось это путем внесения в Устав и наименование АО положения о публичности АО. ФНС в своем информационном письме №СА-4-14/17740@ пояснила свою позицию: «Полное фирменное наименование публичного АО на русском языке должно содержать полное наименование компании и слова «публичное акционерное общество», а сокращенное – соответственно аббревиатуру ПАО.

ЦБ еще в феврале 2015 года были озвучены законотворческие планы, в соответствии с которыми предполагалось «привязать» публичный статус АО к публичному обращению акций, то есть ЦБ хотел добиться того, чтобы статусу ПАО соответствовало фактическое обращение акций на бирже. Данные планы были *частично* реализованы Федеральным Законом 210-ФЗ от 29.06.2015.

- В соответствии со ст. 7.1 Закона об АО, **до представления в налоговую инспекцию устава**, содержащего указание на публичность общества, **необходимо будет зарегистрировать в Банке проспект акций**. При этом в перечень документов (в Законе «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей»), которые необходимо будет предоставлять в налоговую для регистрации изменений в Устав, внесен «документ, подтверждающий принятие Банком России решения о регистрации проспекта акций».

- При регистрации проспекта акций непубличным обществом Банк России будет проверять в том числе факт заключения таким обществом **договора с организатором торговли о листинге его акций**.

- Непубличное общество приобретает публичный статус со дня государственной регистрации изменений в его устав и внесения в единый государственный реестр юридических лиц сведений о фирменном наименовании такого общества, содержащем указание на то, что общество является публичным.

### **Вывод:**

- В общем случае учредить сразу ПАО не получится – ЦБ не регистрирует выпуск акций! Придется сначала учреждать АО, потом зарегистрировать проспект, и только потом становиться ПАО.

- Несмотря на то, что Банк России ранее отрицал любую возможность зарегистрировать ПАО «с нуля» и требовал сначала зарегистрировать АО, а уже потом получать публичный статус так, как прописано в законодательстве, суды высказывают иную позицию.

В соответствии с п.1 ст. 115 ФЗ «О банкротстве», «Замещение активов должника проводится путем создания на базе имущества должника одного открытого акционерного общества или нескольких открытых акционерных обществ. В случае создания одного открытого акционерного общества в его уставный капитал вносится имущество (в том числе имущественные права), входящее в состав предприятия и предназначенное для осуществления предпринимательской деятельности.»

Нормы ФЗ «О банкротстве» не приведены в соответствие с ГК РФ, в связи с чем ЦБ считал, что по отношению к Закону о банкротстве приоритетное значение имеют положения статьи 97 Гражданского кодекса и статьи 7.1 Закона об акционерных обществах

Однако ВС посчитал, что действующее законодательство не содержит императивных требований и специальных норм, которые предписывают создание при проведении процедуры замещения активов должника в ходе конкурсного производства только непубличного акционерного общества, которое впоследствии может приобрести статус публичного, поскольку главной целью конкурсного производства является скорейшее удовлетворение имущественных интересов кредиторов за счет открытой продажи акций вновь созданного акционерного общества.

(ОПРЕДЕЛЕНИЕ ВС РФ от 26 июля 2017 г. N 310-КГ17-9025)

Вывод: в рамках процедуры банкротства может (но не обязано) создаваться ПАО без регистрации проспекта



**Этап 1.** Собрание акционеров должно принять решение о внесении в устав непубличного АО изменений о публичном статусе большинством как минимум в  $\frac{3}{4}$  голосов ВСЕХ акционеров – владельцев акций КАЖДОЙ категории (типа);

**Этап 2.** Собрание акционеров должно привести устав в соответствии с требованиями, установленными для публичного АО (например, в части состава и структуры органов управления, минимального размера уставного капитала – 100000 рублей). Это решение можно (и оптимально) принимать одновременно с решением о внесении в устав непубличного АО изменений о публичном статусе;

**Этап 2А.** Если УК АО меньше 100 000 рублей, то необходимо принять решение об увеличении УК тем или иным способом и провести процедуру эмиссии; Вышеуказанные изменения (Этап 1 и 2) в Устав регистрируются ПОСЛЕ регистрации проспекта (!!).

**Этап 3.** Совет директоров (если это отнесено к его компетенции) принимает решение об обращении с заявлением о листинге акций общества;

**Этап 4.** Общество заключает договор о листинге акций с организатором торговли;

**Этап 5.** Общество подает в Банк России документы для регистрации проспекта акций (прилагая в т.ч. Договор о листинге). **Важно! Проспекты в рамках получения статуса ПАО регистрирует только Департамент корпоративных отношений Банка России**

**Этап 6.** После регистрации проспекта в срок 14 рабочих дней в ФНС представляются документы для внесения изменений в Устав;

Публичный статус возникает после регистрации налоговой изменений в Устав АО.



- В соответствии с п. 69.6 Положения о раскрытии информации, обязанности по раскрытию публичным акционерным обществом информации, указанной в пункте 69.2 Положения, возникает в случае приобретения им публичного статуса **с даты, в которую указанное акционерное общество узнало или должно было узнать о внесении в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании такого акционерного общества, содержащем указание на то, что акционерное общество является публичным.**
- Решение о регистрации проспекта ПАО в рамках получения АО публичного статуса вступает в силу с даты государственной регистрации Устава, то есть по факту после принятия самого решения ЦБ о регистрации проспекта
- Однако **Банк России** считает, что проспект ПАО обязано раскрыть до официального закрепления статуса ПАО, в соответствии с п. 9.7 Положения о раскрытии – на странице в сети Интернет (в агентстве) не позднее 2 дней с даты, когда информация о регистрации проспекта была опубликована на сайте ЦБ
- Также **Банк России** считает, что после раскрытия проспекта эмитент обязан раскрыть в Ленте новостей сообщение о регистрации проспекта в соответствии с требованиями п. 9.2 Положения о раскрытии не позднее 1 дня с даты, когда информация о регистрации проспекта была опубликована на сайте ЦБ

До 1.07.2015 механизм прекращения публичного статуса АО не был описан, однако Федеральный закон №210-ФЗ внес ясность в процедуру прекращения публичного статуса

При этом законодательство предусматривает различную процедуру прекращения публичного статуса для следующих категорий обществ:

- ✓ Упрощенная процедура: Публичные АО, у которых нет и никогда не было ни публичного обращения акций, ни публичного их размещения;
- ✓ Упрощенная процедура: Публичные АО, созданные до 1.09.2014, которые имеют менее 500 акционеров и которые не приводили уставы в соответствие с ГК РФ (то есть которые до сих пор называются ОАО);
- ✓ Для остальных ПАО, не подходящих под две вышеуказанные категории – общий порядок прекращения публичного статуса.



Часть обществ уже успели стать ПАО, не имея на то объективных оснований – то есть у некоторых ПАО никогда не осуществлялось открытой подписки и никогда не было факта публичного обращения ценных бумаг. Например, несколько сотен ЗАО стали ПАО, узнав о разработке данного законопроекта – для того, чтобы успеть вытеснить миноритариев по Главе 11.1 ФЗ об АО. Для ПАО, у которых никогда не осуществлялось открытой подписки и никогда не было факта публичного обращения ценных бумаг, переход в непубличный статус осуществляется через внесение соответствующих изменений в Устав 75% голосов акционеров, принимающих участие в собрании и получение от Банка России документа, подтверждающего отсутствие у них обязанности раскрывать ЕЖО.

Таким «псевдопубличные» АО в течении 5 лет с даты вступления в силу закона ( то есть до 1.07.2020) должны будут:

- ✓ Либо перейти в непубличный статус;
- ✓ Либо зарегистрировать проспекты акций и вывести акции на биржу

Банк России считает, что общество имеет признаки ПАО, если у него в течении времени его существования были факты публичного обращения акций (в том числе при приватизации) или публичного размещения.

- ✓ Требуется регистрировать проспекты и выводить акции на биржу только тем ПАО, у которых не было фактов публичного обращения акций (в том числе при приватизации) или публичного размещения акций.
- ✓ Если общество до 1.09.2014 осуществило погашение акций, которые ранее публично обращались или размещались, либо получило от надзорного органа освобождение от раскрытия информации, предусмотренное ст. 30.1 ФЗ о РЦБ, **но после 1.09.2014 переименовалось в ПАО**, то такое АО тоже будет считаться ЦБ не имеющим признаков публичности, и к 1.07.2020 либо перейти в непубличный статус, либо зарегистрировать проспект акций и выйти на биржу.



Часть публичных обществ могут отказаться от публичного статуса в упрощенном порядке – через принятие соответствующего решения на собрании акционеров 75% голосов акционеров, принимающих участие в собрании. Такая возможность предоставляется публичным обществам, созданным до 1.09.2014, при соблюдении следующих условий:

- ✓ Акции общества не были включены по состоянию на 1.09.2014 в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам;
- ✓ Число акционеров общества не превышает 500;
- ✓ Общество обращается в ЦБ с заявлением об освобождении от обязанности раскрывать ЕЖО и сущфакты, и получает соответствующее освобождение, которое вступает в силу с даты внесения в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании, в котором отсутствует указание на его публичный статус;
- ✓ Общество НЕ ВНОСИЛО в Устав изменений, связанных с публичным статусом

## Общий механизм прекращения публичного статуса:

- ✓ Решение о прекращении публичного статуса принимается **95%** голосов всех акционеров общества;
- ✓ Для регистрации изменений в ФНС России необходимо будет предоставить документ из ЦБ, подтверждающий освобождение общества от раскрытия ЕЖО и суффактов;
- ✓ Для освобождения от раскрытия информации в форме ЕЖО и суффактов ПАО должно будет принимать решение об обращении за таким освобождением **95% голосов всех акционеров общества.**



**ПРОБЛЕМА КЛАССИФИКАЦИИ  
ОБЩЕСТВ: КАКИЕ ОБЩЕСТВА,  
СОЗДАННЫЕ ДО 1.09.2014  
СЧИТАЮТСЯ ПУБЛИЧНЫМИ.  
ПОЗИЦИЯ БАНКА РОССИИ.**



До 1.07.2015 к публичным АО могли быть отнесены по формальным признакам общества, которые по состоянию на 1.09.2014 были ЗАО, а также общества, прошедшие через процедуру «освобождения» от раскрытия информации в форме ЕЖО и сущфактов. В то же время с учетом реализации планов ЦБ по привязке публичного статуса АО к публичному обращению ценных бумаг, отдельно на уровне Федерального закона №210-ФЗ определено:

- ✓ АО, получившие до 1.09.2014 освобождение от раскрытия информации в форме ЕЖО, не считаются публичными;
- ✓ АО, которые являлись по состоянию на 1.09.2014 ЗАО, также не считаются публичными;
- ✓ Закреплена позиция, ранее уже занятая Банком России в информационном письме от 1.12.2014 №06-52/9527, о том, что публичными не являются АО, которые «... погасили все акции или ценные бумаги, конвертируемые в акции, которые публично размещались (путем открытой подписки) или публично обращались на условиях, установленных законами о ценных бумагах».



**К настоящему моменту Банк России издал следующие информационные письма, в которых в том числе высказывается позиция по вопросу отнесения обществ к публичным или непубличным**

- ✓ Письмо Банка России от 18.08.2014 № 06-52/6680 «О некоторых вопросах, связанных с применением отдельных положений Федерального закона от 05.05.2014 № 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»
- ✓ Письмо Банка России от 01.12.2014 № 06-52/9527 «О применении законодательства Российской Федерации в связи с вступлением в силу новой редакции Гражданского Кодекса Российской Федерации»

**Некоторые наши выводы (в частности, в отношении планов приватизации) базируются не на публично озвученной позиции ЦБ, а на адресном ответе ЦБ на вопросы наших клиентов**

## **ПАО может признаваться таковым в следующих случаях:**

- ✓ в случае, если акции АО публично размещаются (путем открытой подписки);
- ✓ в случае, если акции АО публично обращаются на условиях, установленных законами о ценных бумагах;
- ✓ в случае внесения с 1.09.2014 в Устав и наименование АО положения о публичности АО. (ст.66.3 ГК РФ). В то же время если у такого общества не было признаков публичного обращения или размещения акций, такому обществу до 1.07.2020 необходимо либо переходить в непубличный статус, либо регистрировать проспект акций и выводить его на биржу.



**В статье 66.3 ГК РФ все глаголы используются в настоящем времени, и поскольку нормы ГК вступили в силу с 1.09.2014, формально можно прочесть ГК так, что публичными являются АО, чьи акции публично размещаются или публично обращаются по состоянию на 1.09.2014. Однако Банк России в своем информационном письме №06-52/9527 от 1.12.2014 указывает:**

«Исходя из признаков, устанавливаемых пунктом 1 статьи 663 ГК РФ в редакции Закона, публичными являются акционерные общества, осуществлявшие публичное размещение акций (эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции) или акции (эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции) которых публично обращались на условиях, установленных законами о ценных бумагах, до вступления в силу Закона.»

**Следовательно, публичными Банк России считает АО:**

- ✓ в случае, если акции АО когда-либо публично размещались (путем открытой подписки);
- ✓ в случае, если акции АО когда-либо публично обращались на условиях, установленных законами о ценных бумагах.



## **Банк России в своем информационном письме №06-52/9527 от 1.12.2014 уточняет:**

«Вместе с тем **погашение до вступления в силу Закона ...**(акций) акционерного общества, в отношении которых имело место публичное (путем открытой подписки) размещение или публичное обращение, означает отсутствие у такого акционерного общества соответствующих признаков публичного акционерного общества.»

**Следует иметь в виду, что под погашением акций следует понимать их погашение при конвертации при изменении номинальной стоимости, дроблении, консолидации, но не случаи аннулирования государственного регистрационного номера выпуска, которые осуществлялись:**

- ✓ При объединении нескольких выпусков акций, имевших разные регистрационные номера, но одинаковый набор прав;
- ✓ При присвоении нового государственного номера выпуску акций вместо старого, присвоенного финансовыми органами до вступления в силу ФЗ «О РЦБ».
- ✓ При аннулировании индивидуального кода (001D, 002D и т.п.) дополнительного выпуска акций



**Банк России в своем информационном письме №06-52/9527 от 1.12.2014 уточняет:**

**«Вместе с тем погашение до вступления в силу Закона ... (акций) акционерного общества, в отношении которых имело место публичное (путем открытой подписки) размещение или публичное обращение, означает отсутствие у такого акционерного общества соответствующих признаков публичного акционерного общества.»**

**Таким образом, погашение (аннулирование) выпуска акций, в отношении которого ранее осуществлялось публичное размещение (путем открытой подписки) или публичное обращение на условиях законов о ценных бумагах, ПОСЛЕ 1.09.2014, не будет прекращать у АО публичный статус.**



- В случае, если устав АО формально допускает свободную продажу акций или проведение открытой подписки (что в общем-то являлось до 31.08.2014 одним из прав ОАО в соответствии с п.2 ст. 7 ФЗ об АО), окончательный вывод о его публичности или непубличности следует делать не на основании принципиальной возможности или невозможности публичного обращения его акций, а на основе фактического наличия такого публичного обращения, определяемого в соответствии с нормами ФЗ о РЦБ.
- По поводу признания АО публичным в случае регистрации проспекта **Банк России в своем информационном письме №06-52/9527 от 1.12.2014 указывает:**  
  
«Также не является самостоятельным основанием для признания акционерного общества публичным наличие проспекта ценных бумаг (проспекта эмиссии ценных бумаг) при отсутствии указанных в пункте 1 статьи 66.3 ГК РФ в редакции Закона признаков публичного акционерного общества.»



- Понятие «публичное обращение ценных бумаг» в ФЗ о РЦБ расшифровано достаточно слабо и потенциально дает массу возможных трактовок. В ст.2 ФЗ о РЦБ публичное обращение ценных бумаг определяется как «обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы». И вопрос возникает именно по поводу того, как нам можно классифицировать обращение ценных бумаг как публичное, если речь идет о т.н. внебиржевом обращении ценных бумаг?
- В качестве примеров внебиржевого публичного обращения ценных бумаг можно привести определение дилерской деятельности из ФЗ о РЦБ, ст.4: «дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.»
- Определенно, публичными будут АО, у которых акции когда либо были допущены к организованным торгам, если они не погашены/аннулированы

- Для того, чтобы разобраться, в действительности ли у общества наличествовал факт внебиржевого публичного обращения акций, необходимо учитывать, что в общем случае, в соответствии ФЗ О РЦБ, публичное обращение ценных бумаг допускается при условии регистрации проспекта и раскрытия информации в соответствии со ст.30 ФЗ о РЦБ.
- То есть если АО никогда не было обязано раскрывать ЕЖО и сущфакты, у него и не могло осуществляться публичное обращение акций в соответствии с законами о ценных бумагах.
- Анализируя возможные признаки внебиржевого публичного обращения ценных бумаг, рекомендуем обращать внимание на присутствие в составе акционеров профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний инвестиционных фондов, а также нерезидентов – поскольку очень часто скупка акций осуществлялась в интересах нерезидентов.

- *Косвенным* признаком возможного публичного обращения ценных бумаг *может* быть факт включения когда-то в прошлом ваших акций в список для котирования во внебиржевой системе RTS Board.
- Когда-то эта система была организована фондовой биржей РТС специально для профессиональных участников, имевших желание обмениваться индикативными котировками по акциям, официально не торгующимся на бирже, с оговоркой, что котировки индикативные.
- Действующие правила включения ценных бумаг в RTS Board и подключения к системе участников (подключиться может кто угодно, включена может быть абсолютно любая бумага безотносительно регистрации проспекта) конечно не позволяют говорить о том, что следствием включения акции в RTS Board является факт публичного их обращения. Однако факт включения акций в RTS Board косвенно свидетельствует об интересе к данной ценной бумаге со стороны инвесторов, следовательно, о *возможности* ее публичного обращения вне биржи посредством публичного объявления котировок.

- ▣ **Важно отметить**, что ГК РФ говорит о признаках публичности в случае публичного обращения ценных бумаг на условиях, установленных законами о ценных бумагах. То есть если акции публично обращались на условиях ИНЫХ федеральных законов, формально для общества это НЕ СОЗДАЕТ признаков публичного статуса, например:
- ▣ **Объявление акционером публичной оферты на условиях Гл. 11.1 ФЗ Об АО;**
- ▣ **Продажа пакета акций АО, которые принадлежали акционеру-банкроту, конкурсным управляющим на организованных торгах;**
- ▣ **Реализация госпакета в соответствии с новым приватизационным законодательством посредством публичных торгов.**



- Банк России по вопросам влияния планов приватизации на публичный статус занимает позицию, которая основывается на том, что в соответствии со вторым разделом Типового плана приватизации, утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 4 августа 1992 г. № 547 «О мерах по реализации Указа Президента Российской Федерации от 1 июля 1992 г. № 721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества», отчуждение ценных бумаг в порядке, установленном планом приватизации, **являлось их размещением**. Также при отчуждении акций в соответствии с планом приватизации, утвержденным в установленном порядке и являвшимся на дату его утверждения проспектом эмиссии акций, Банк России усматривает признаки **публичного обращения**, если отчуждение акций эмитента осуществлялось неограниченному кругу лиц, в том числе на открытых чековых и (или) денежных аукционах.
- Не любой план приватизации по факту реализовывался посредством публичных процедур продажи акций. Также, некоторые типы акций при их отчуждении в рамках приватизации конвертировались (например, привилегированные акции типа Б – в обыкновенные).



**ЭКСПЕРТ:  
ОЛЕНЬКОВ ДМИТРИЙ НИКОЛАЕВИЧ  
ДИРЕКТОР ООО ИНТЕРФАКС ЦРКИ**

**DMITRY.OLENKOV@INTERFAX.RU**