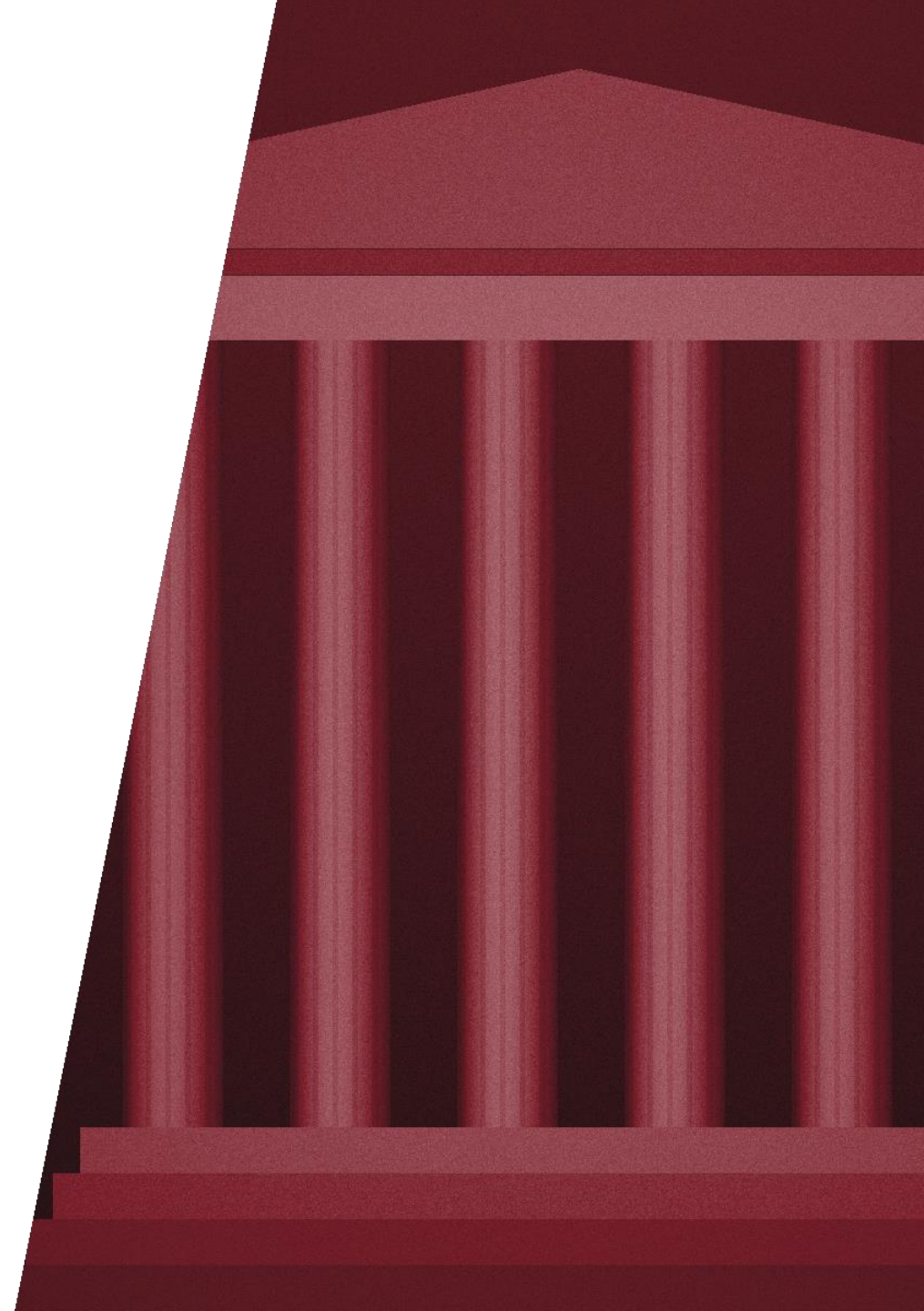


Проблема «потерянных» акционеров

СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ

практика зарубежных стран и решение для России



Кто такие «потерянные» акционеры

Легального определения нет



Умершие граждане

наследники не оформили права



Ликвидированные юрлица

в том числе иностранные



Лица, утратившие связь с обществом

уведомления и дивиденды возвращаются



Иностранные лица

в том числе со скрытым бенефициаром

Пассивный инвестор не «потерянный»: важна полная утрата связи

Чем они мешают обществу



Кворум и единогласие

0,315% могут заблокировать изменения устава Общества



Доступ Общества к сведениям об акционерах образничен

у участников нет обязанности оповещать общество об изменении своих данных



Издержки

рассылки и почтовые переводы



Санкционные риски

скрытый бенефициар парализует решения



Недостоверные данные об акционерах

без решения суда акции не списать

ст. 43.1 · 52.1

Закон об АО

Только приостановление выплаты дивидендов и рассылки уведомлений

экономит расходы, но судьбу акций не решает

Обходные пути не сработали



Преобразование в ООО

недопустимо



Исключение акционера

только непубличные АО

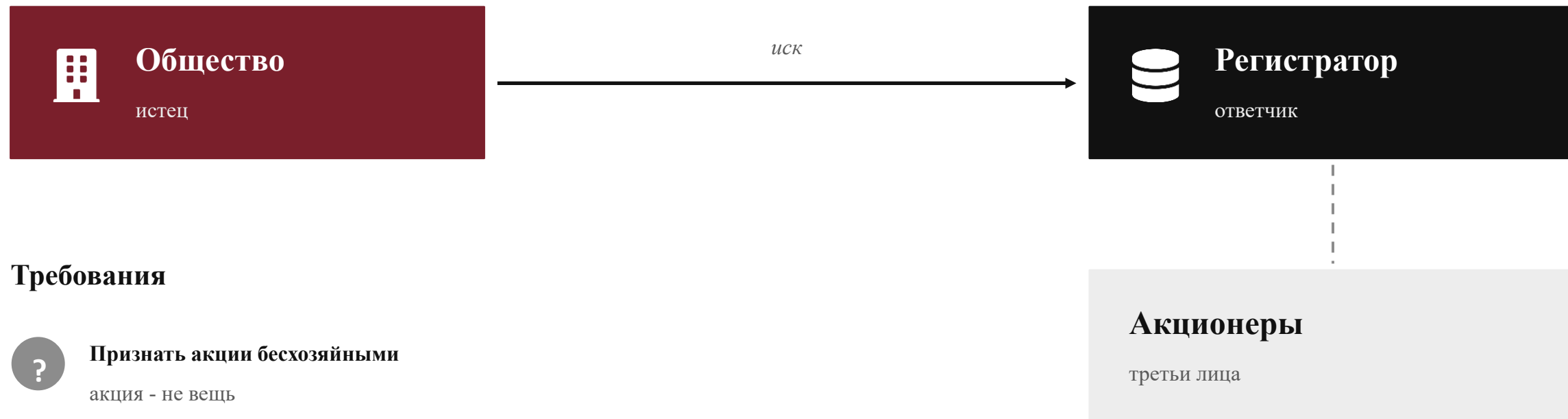


Выкуп при 95%

затрагивает всех миноритариев



Судебная практика РФ



Требования



Признать акции бесхозными

акция - не вещь



Списать акции и зачислить на счёт общества

по аналогии с выкупом акций (ст. 72, 73, 75, 76)

Эволюция судебного подхода

до 2022

2022–2023

2023–2025

2026



Отказ

Новое мнение

Юр. лица - да

**Первое решение по
гражданам**

акция — не вещь

ликвидация = выход; акции -
обществу

граждане - нет: у имущества всегда
есть собственник

более 10 лет утраты интереса



Приведенные кейсы

Зарубежное регулирование

акционеру остаются деньги, а не акции

Франция

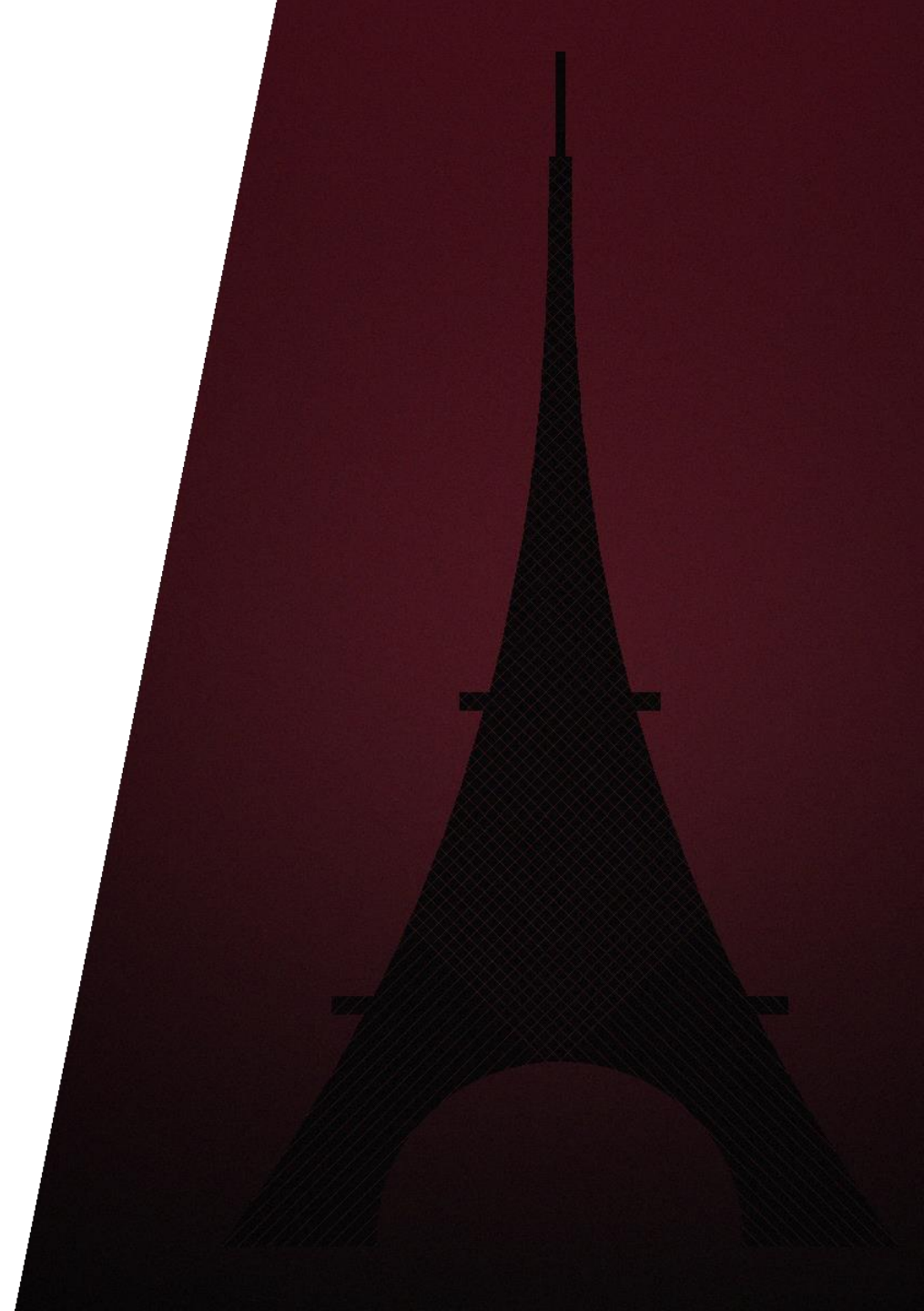
ст. L.228-6-3 и L.228-6 Коммерческого кодекса

10 лет

неявки на собрания

- Решение органа общества
- Публикация в двух национальных газетах
- Заказное письмо владельцу
- Год ожидания
- Владелец только стоимость доли

Внесудебная процедура · дивиденды сохраняются за акционером



ЗАКОНОДАТЕЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

США

у каждого штата свой закон

Вирджиния

7 лет

через суд

Делавэр

3 года

без суда

Нью-Йорк

3 года

без суда

Передача штату на хранение

собственник вправе потребовать стоимость, корпорация освобождается от ответственности



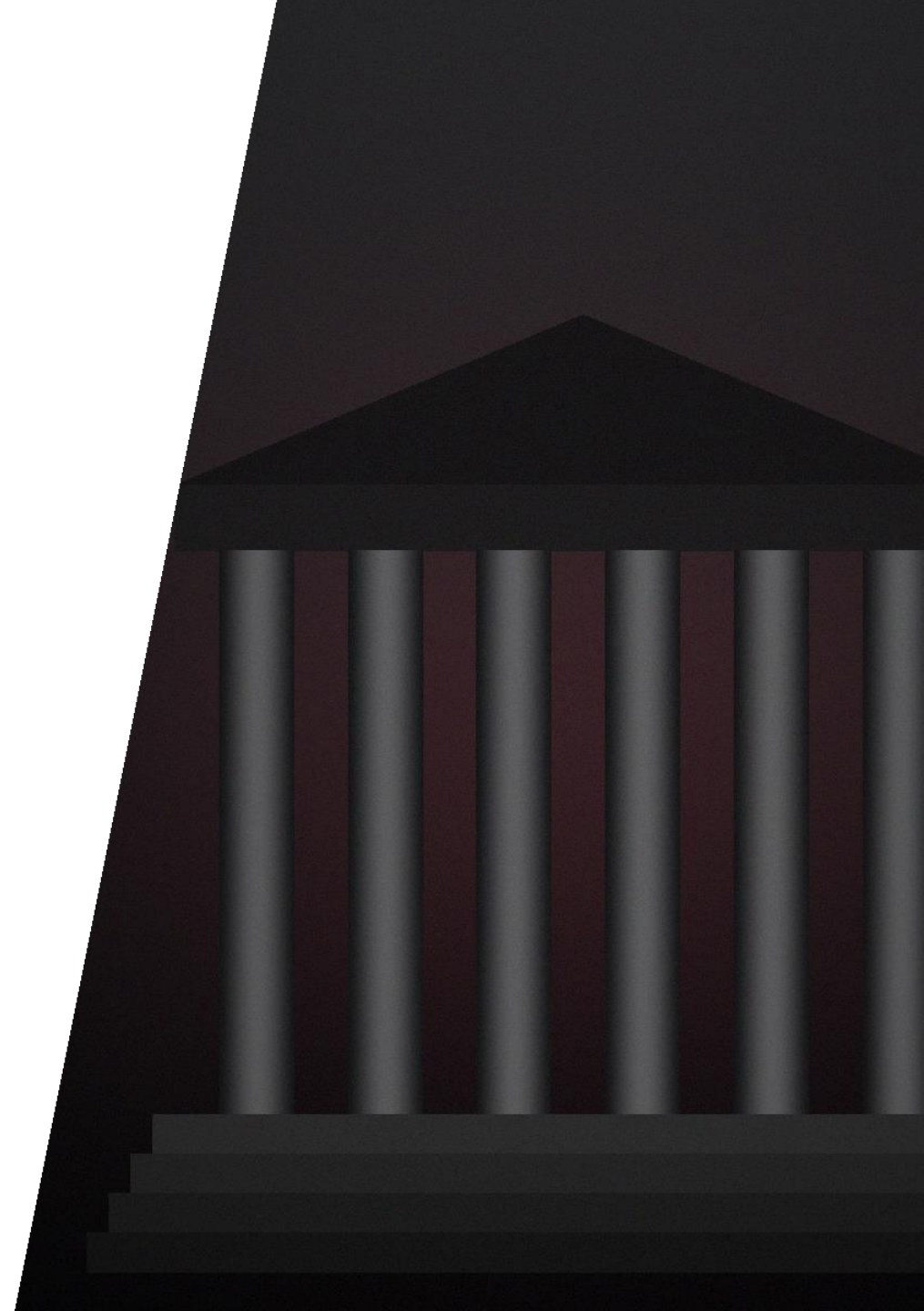
Вирджиния

§§ 13.1-776, 13.1-777 Кодекса Вирджинии

7 лет

без дивидендов и переписки -
«потерянный» акционер

- «Предполагаемый» акционер - есть сертификат, нет в реестре
- Иск совета директоров в суд
- Ответчики: поимённо, неизвестные и штат
- Извещение путем публикацией
- Акции найденных передаются штату



Делавэр

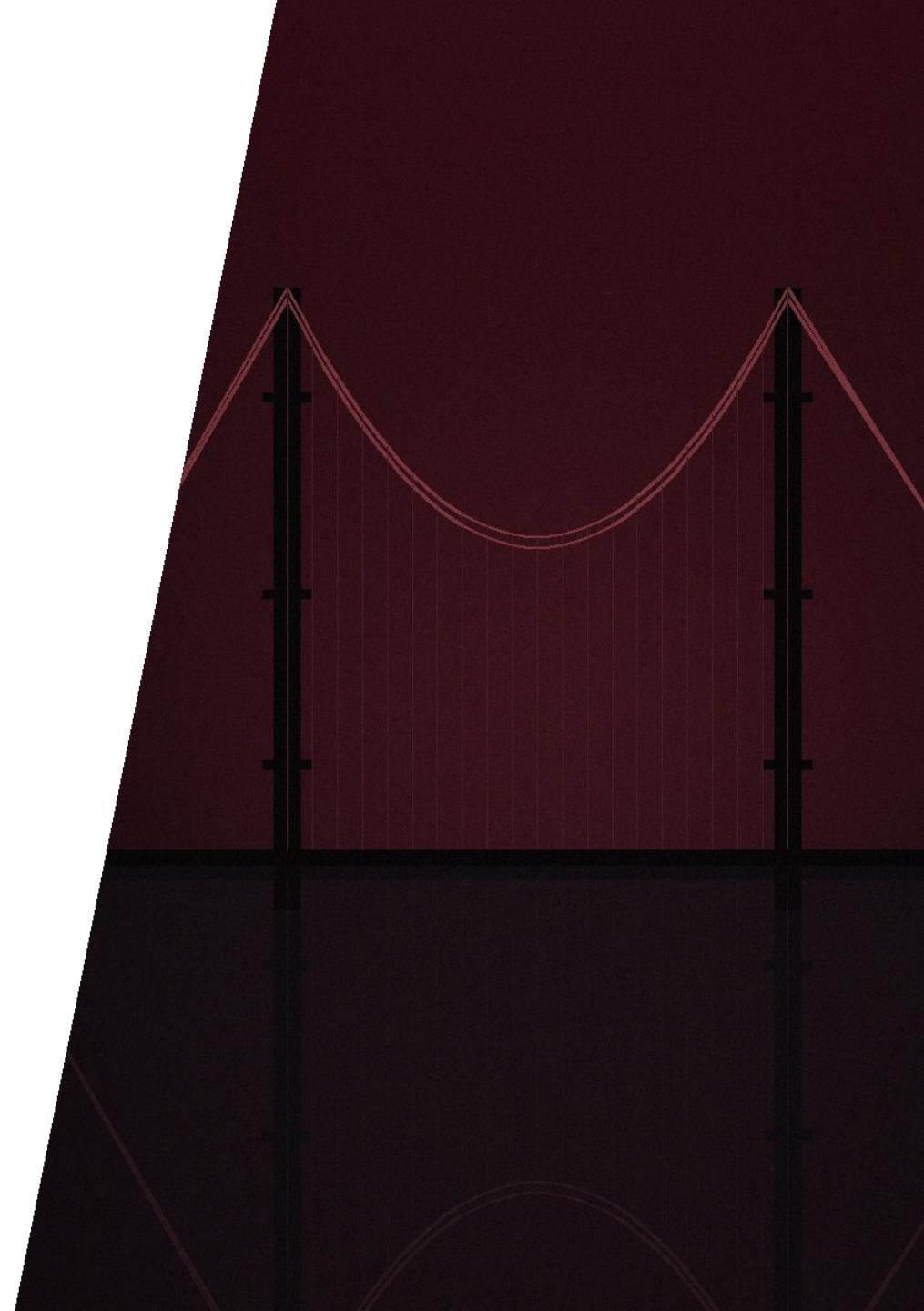
Кодекс Делавэра, титул 12, гл. 11, подгл. II

3 года

без проявления интереса

- Предупреждение в период 60–120 дней
- Передача штату - корпорация освобождена
- Продажа не ниже рыночной цены
- Владелец вправе требовать в любое время
- Без суда

Закон о невостребованном имуществе, а не корпоративное право



Нью-Йорк

Abandoned Property Law, см. 5, § 501

3 года

без выплат и письменных обращений

- Дивиденды отдельно от акций, срок 3 года
- Заказное письмо до передачи
- Владелец знал об акциях - не «потерянный» акционер
- Передача контролёру штата



Сокращение сроков - новые проблемы

15 → 3

3 года вместо 15 лет

Судьи Верховного суда США: короткий срок и формальное уведомление вызывают серьёзные сомнения

Peters v. Cohen

акции Amazon немецкого акционера, адрес искажён

1,6

млн · выручка от продажи

4,2

млн · реальная стоимость

Иммунитет штата + владельцу только выручка



Великобритания

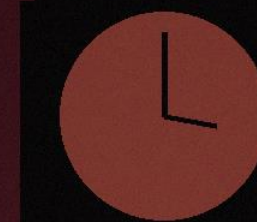
Companies Act 2006 · типовой устав · Dormant Assets Act 2022

12 лет

общий срок «молчания»

- Поиск: письма, газеты, The Gazette
- Дивиденды через 12 лет - обществу
- Продажа акций - только по уставу
- Выручка - долг общества акционеру
- Публичные - вправе передать деньги в фонд

Срок закон не ограничивает: устав можно оспорить в суде



GREENCOAT UK WIND



The Companies Act 2006

Articles of Association of Greencoat UK Wind PLC

Public Company Limited by Shares
(incorporated on 4 December 2012)



UNTRACED SHAREHOLDERS

48. Power to sell shares

The Company shall be entitled to sell, at the best price reasonably obtainable at the time of sale, any share of a Member or any share to which a person is entitled by transmission if and provided that:

48.1 for a period of 12 years no cheque, warrant or order sent by the Company in the manner authorised by these Articles in respect of the share in question has been cashed and no communication has been received by the Company from the Member or the person entitled by transmission; provided that, in such period of 12 years, at least three dividends whether interim or final on or in respect of the share in question have become payable and no such dividend during that period has been claimed; and

48.2 the Company has, on or after expiration of the said period of 12 years, by advertisement in both a national newspaper and a newspaper circulating in the area in which the last known address of the Member or the address at which service of notices may be effected in the manner authorised in accordance with the provisions of these Articles is located, given notice of its intention to sell such share and the advertisements if not published on the same day, shall have been published within 30 days of each other (but so that such advertisements need not refer to the names of the holder(s) of the share or identify the share in question); and

48.3 the Company has not, during the further period of three months after the publication of such advertisements (or if published on different dates, the date of the announcement most recently published) and prior to the exercise of the power of sale, received any communication from the Member or person entitled by transmission; and

48.4 if the shares are admitted to the Official List of the Financial Services Authority, the Company has given notice to a Regulatory Information Service (as defined in the Financial Services Authority Listing Rules) of its intention to sell such shares.

49. Power to sell further shares

If, during any 12 year period or three month period referred to in Articles 48.1 and 48.3, further shares have been issued in respect of those held at the beginning of such 12 year period or of any subsequently issued during such periods and all the other requirements of Article 48 have been satisfied in respect of the further shares, the Company may also sell such further shares.

50. Authority to effect sale

To give effect to any sale pursuant to Articles 48 and 49, the Directors may authorise any person to execute as transferor an instrument of transfer of the said share and such instrument of transfer shall be as effective as if it had been executed by the registered holder of, or person entitled by transmission to, such share. The transferee shall not be bound to see to the application of the purchase monies and the title of the transferee shall not be affected by any irregularity or invalidity in the proceedings relating thereto. The net proceeds of sale shall belong to the Company which shall be obliged to account to the former Member or other person previously entitled as aforesaid for an amount equal to such proceeds and shall enter the name of such former Member or other person in the books of the Company as a creditor for such amount.

Продажа акций ненайденного акционера



Германия

специального механизма нет

95%

порог вытеснения миноритариев

- Выкуп всех миноритариев сразу
- Не точно
- Устав о долях неизвестных - проверяет суд



Доля неизвестных при ликвидации

Устав общества

Депонировать долю на 3 года

Расходы оплачиваются из этой доли

«Потерянные» акционеры не объявились - поделить между известными акционерами

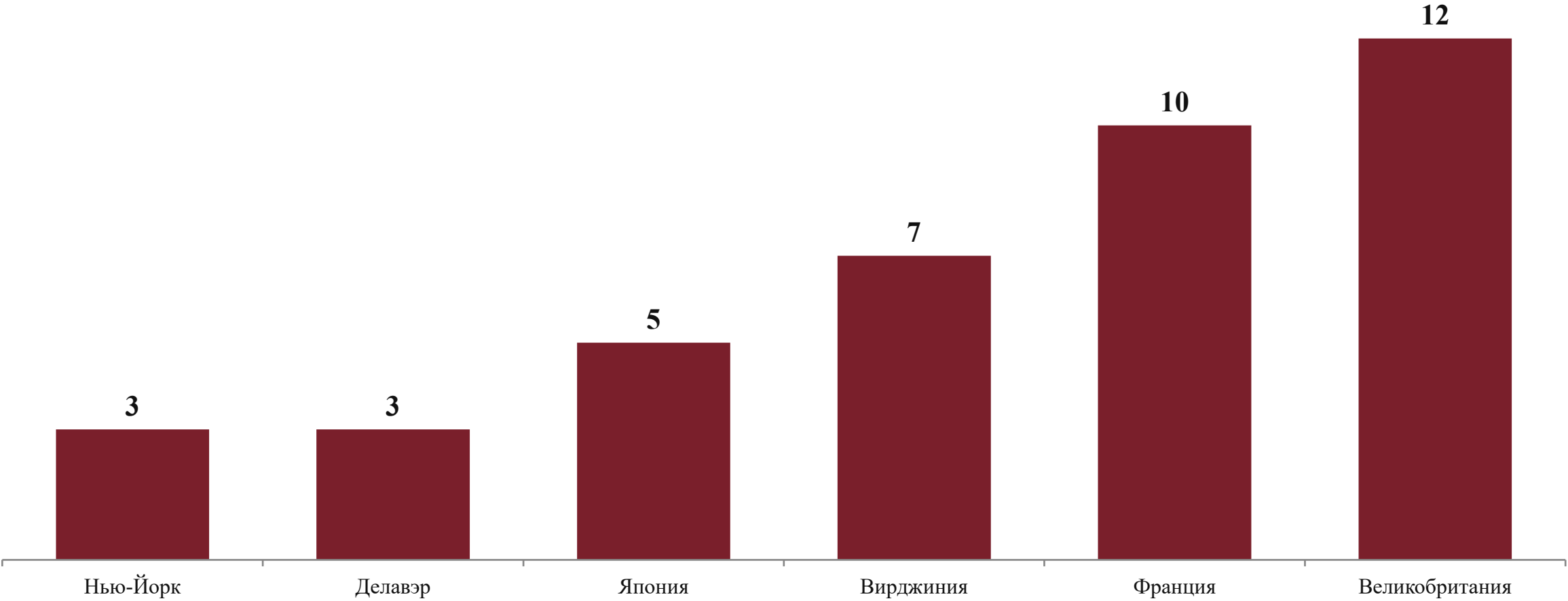


Противоречит закону

депонирование - это распределение имущества: деньги уходят из оборота, кредиторы не могут на них обратить взыскание

СРАВНЕНИЕ

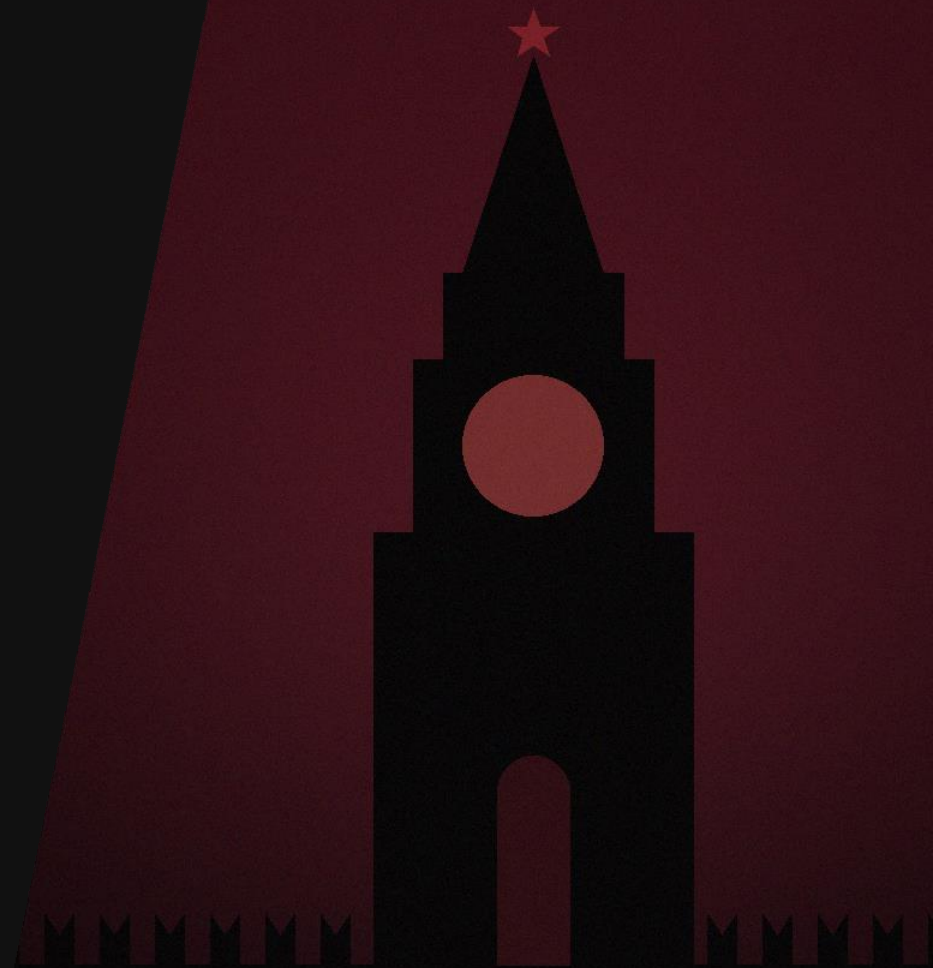
Сроки перехода акций



Предлагаемый механизм для России

- Срок бездействия
- Поиск
- Ожидание
- Продажа

для всех акционерных обществ



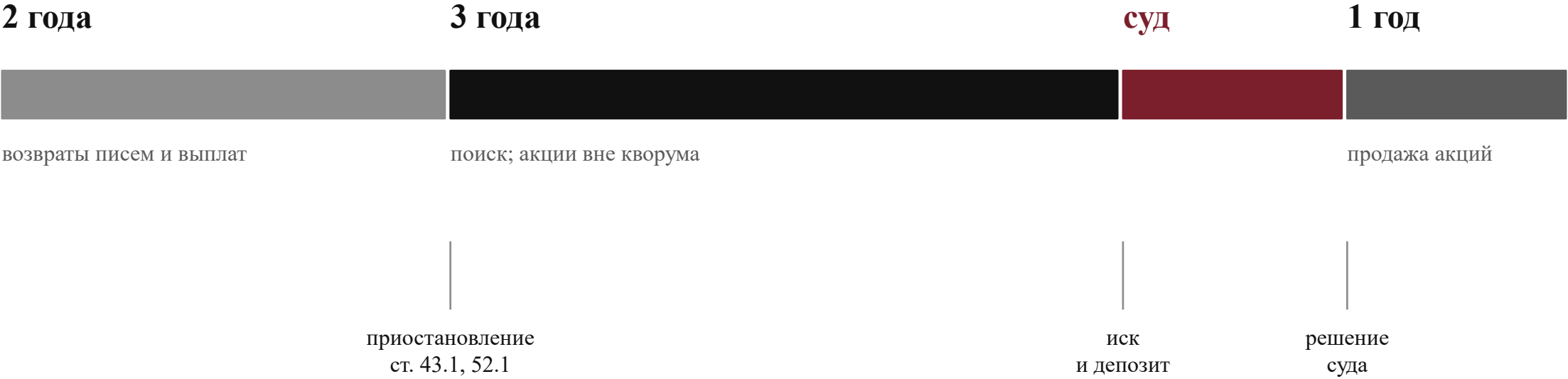
Шаги 1–4: выявление и ожидание



Шаги 5–8: поиск, суд и переход акций



Временная линия



Не менее 5 лет «молчания» до суда

Спасибо за внимание!

