

30 апреля 2009 года

Анастасия Спиридонова,  
старший аналитик ЗАО "Интерфакс Бизнес Сервис"

# УЖЕСТОЧЕНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА В ОТНОШЕНИИ УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

## Содержание

Основные изменения в Кодексе об административных правонарушениях .....	2
Изменения штрафов .....	3
Постатейные комментарии юристов .....	5

Закон	Федеральный закон «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях в части усиления административной ответственности за нарушение законодательства Российской Федерации об акционерных обществах, об обществах с ограниченной ответственностью, о рынке ценных бумаг и об инвестиционных фондах и Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части уточнения определения и конкретизации признаков манипулирования ценами на рынке ценных бумаг»
Вступление в силу	13 апреля 2009
Затрагивает интересы	Эмитенты Инвестиционные фонды Должностные лица, включая членов Совета директоров, членов Правлений, дирекций, членов счетных, ревизионных и ликвидационных комиссий, руководителей организаций, осуществляющие полномочия единоличных исполнительных органов других организаций
Штрафы	Увеличены до 1 млн. руб. для юридических лиц и до 50 тыс. руб. для должностных лиц

В России ужесточается законодательство в отношении участников финансовых рынков.

С 13 апреля 2009 года вступают в силу изменения к Федеральному закону об административных нарушениях в области акционерных обществ и рынка ценных бумаг. Кодекс вводит ответственность за широкий круг вопросов, находящихся в ведении IR-службы и корпоративного секретаря – раскрытие информации, хранение документов, проведение общих собраний акционеров, эмиссию ценных бумаг, ведение реестра, использование служебной информации, а также ряд других вопросов.

Нововведения значительно повлияют на деятельность эмитентов:

- Многократно повышаются штрафы за нарушения
- Расширяется круг лиц, которые несут персональную ответственность за нарушения
- Появляется широкий перечень новых требований.

Помимо Кодекса об административных правонарушениях, в процессе обсуждения находятся следующие законопроекты, ужесточающие российское законодательство в области финансовых рынков:

- Законопроект, вводящий уголовную ответственность за недобросовестную деятельность на рынке ценных бумаг, который уже принят в первом чтении
- Законопроект "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком", который также принят в первом чтении
- Поправки в закон по защите прав миноритарных акционеров в процессе обязательной оферты, которые позволят ФСФР самостоятельно определять реальную долю крупных инвесторов в капитале компаний
- Проект приказа о внесении изменений в Положение о раскрытии информации эмитентами, которые преимущественно касаются порядка раскрытия информации об аффилированных лицах акционерных обществ и сроков размещения информации на сайтах эмитентов

## Основные изменения в Кодексе об административных правонарушениях

1. Закон **расширяет круг субъектов**, которые несут административную ответственность как должностные лица. Добавлены следующие лица:
  - члены совета директоров (наблюдательных советов),
  - члены правлений, дирекций,
  - члены счетных, ревизионных и ликвидационных комиссий,
  - руководители организаций, осуществляющие полномочия единоличных исполнительных органов других организаций.

Кроме того, должностные лица могут быть подвергнуты дисквалификации – лишению права занимать определенные должности в течение 1-2 лет. Это может привести к повышению активности рейдеров. Теперь становится значительно легче привлечь любого члена органов управления общества к ответственности и сместить со службы «неудобных» членов советов директоров, правлений и комиссий, спровоцировав незначительные нарушения зачастую запутанного законодательства.

*Комментирует Елена Матвеева, юрист Правового управления ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»:* «В новой редакции усиливается персональная ответственность. До изменений ответственность зачастую ограничивалась гражданско-правовой ответственностью и возникала только в случае предъявления иска за причиненные убытки. При этом на инвестора ложилась непростая задача – доказать, что убытки возникли именно в результате действий конкретного лица. К примеру, оспорить протокол счетной комиссии как самостоятельный документ не представляется возможным, уже не говоря о том, чтобы доказать причинно-следственную связь между действиями конкретного лица, осуществлявшего функции счетной комиссии, и возникшими убытками в результате незаконно принятых решений на собраниях. Таким образом, весь груз ответственности перекладывался на генерального директора или само общество. С вступлением в силу поправок члены совета директоров и различных комиссий, несмотря на то, что они, как правило, не состоят в трудовых отношениях с обществом, и трудовые договоры с ними не заключаются, наравне с генеральным директором будут привлекаться к ответственности. По новым правилам, за каждое конкретное нарушение на должностное лицо будет налагаться штраф, независимо от того, доказан ли сам факт нанесения действиями этого лица реальных убытков обществу или инвестору. Обязанность доказать факт совершения должностным лицом противоправного действия ложится на регулятора».

2. Закон увеличивает **срок давности привлечения к административной ответственности** за нарушение Кодекса – с двух месяцев до одного года.
3. Закон **расширяет круг правонарушений** и многократно увеличивает **штрафы**. К примеру, размер штрафа для юридических лиц теперь может достигать 1 млн. руб., а минимальный штраф составляет 300 тыс. руб. В некоторых случаях эти штрафы могут быть наложены за минимальные правонарушения – в новой редакции закона нет градаций тяжести нарушений.

*Комментирует Александр Клочков, партнер DLA Piper Rus Limited:* «Под действие новых норм об административной ответственности за непредставление информации попадает очень широкий круг коммерческих организаций. Фактически, весь корпоративный мир России теперь должен сесть, внимательно изучить разрозненные законы и подзаконные акты и составить полный перечень случаев раскрытия или представления каким-либо третьим лицам информации (уведомлений) с описанием сроков и порядка действий всех вовлеченных в эти процессы сотрудников. И в случае сомнений лучше представить информацию, потому что за каждый случай непредставления или представления недостоверной информации, либо нарушения порядка или сроков представления (раскрытия) информации предусмотрены довольно суровые санкции».

*Елена Матвеева:* «Новая редакция за незначительное нарушение порядка ведения реестра подразумевает такой же баснословный штраф, как и за незаконное списание акций с лицевого счета зарегистрированного лица, - от 700 тыс. руб. до 1 млн. руб. То есть отказ от проведения операции, если таковой будет признан регулятором незаконным, будет стоить регистратору столько же, сколько и сама незаконная операция в реестре. Известно, что проведение операции, в которой есть признаки мошенничества, либо отказ от ее проведения – это очень непростой и болезненный момент в работе регистратора, поскольку в своей деятельности он обязан руководствоваться нормативно-правовым актом, который был принят более 10 лет назад, и до сих пор практически не менялся. В этой связи регистратор вынужден самостоятельно решать вопросы, которые пока не урегулированы в законодательном порядке. Новый Кодекс вынуждает действовать регистратора формально и проводить операцию, несмотря на то, что у него есть подтвержденные и обоснованные сомнения в ее законности, лишь бы избежать гигантского штрафа. Ужесточение мер наказания делает их не просто ощутимыми в финансовом отношении, а окажется непосильным бременем для большинства организаций, а в некоторых случаях поставит под вопрос их дальнейшее существование, но это не означает автоматического повышения эффективности административного наказания».

## Изменения штрафов

<b>Статья 13.25. Нарушение требований законодательства о хранении документов</b>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 2 500 до 5 000 рублей
	Юридические лица	от 200 000 до 300 000 рублей
<b>Статья 15.17. Недобросовестная эмиссия ценных бумаг</b>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 10 000 до 30 000 рублей <del>(от 4 000 до 5 000 рублей)</del>
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей <del>(от 40 000 до 50 000 рублей)</del>
<b>Статья 15.18. Незаконные операции с эмиссионными ценными бумагами</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Совершение профессиональными участниками рынка ценных бумаг операций, связанных с переходом прав на эмиссионные ценные бумаги, отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) которых не зарегистрирован или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) которых не представлено в орган, зарегистрировавший выпуск (дополнительный выпуск) указанных ценных бумаг, если эти действия не содержат уголовно наказуемого деяния</li> </ul>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 5 000 до 10 000 рублей <del>(от 4 000 до 5 000 рублей)</del>
	Юридические лица	от 300 000 до 500 000 рублей <del>(от 40 000 до 50 000 рублей)</del>
<b>Статья 15.19. Нарушение представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Непредставление или нарушение порядка и сроков представления информации (уведомлений), а равно представление информации не в полном объеме, и (или) недостоверной информации, и (или) вводящей в заблуждение информации</li> </ul>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей или дисквалификацию на срок до одного года <del>(от 3 000 до 4 000 рублей)</del>
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей <del>(от 30 000 до 40 000 рублей)</del>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Непредставление или нарушение порядка и сроков раскрытия информации, а равно раскрытие информации не в полном объеме, и (или) недостоверной информации, и (или) вводящей в заблуждение информации</li> </ul>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет
	Юридические лица	от 700 000 до 1 000 000 рублей
<ul style="list-style-type: none"> <li>Непредставление (нераскрытие) или нарушение владельцами ценных бумаг, а также аффилированными лицами АО и заинтересованными лицами порядка и сроков представления (раскрытия) информации</li> </ul>		
<b>Штраф</b>	Граждане	От 1 000 до 2 000 рублей
	Должностные лица	от 10 000 до 20 000 рублей
	Юридические лица	от 300 000 до 500 000 рублей
<b>Статья 15.20. Воспрепятствование осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами</b>		
<b>Штраф</b>	Граждане	от 2 000 до 4 000 рублей
	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей <del>(от 4 000 до 5 000 рублей)</del>
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей <del>(от 40 000 до 50 000 рублей)</del>
<b>Статья 15.21. Использование служебной информации для заключения сделок на рынке ценных бумаг</b>		
<b>Штраф</b>	Граждане	от 3 000 до 5 000 рублей
	Должностные лица	от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет <del>(от 2 000 до 3 000 рублей)</del>
	Юридические лица	от 700 000 до 1 000 000 рублей
<b>Статья 15.22. Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Незаконное внесение записей или уклонение от внесения записей в систему ведения реестра именных ценных бумаг, внесение недостоверных сведений, незаконное ведение реестра владельцев ценных бумаг их эмитентом.</li> </ul>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификация на срок от одного года до двух лет
	Юридические лица	от 700 000 до 1 000 000 рублей
<b>Статья 15.23.1. Нарушение порядка подготовки и проведения общих собраний акционеров</b>		
<ul style="list-style-type: none"> <li>Незаконный отказ или уклонение от созыва общего собрания акционеров, а также от внесения в повестку дня вопросов и (или) предложений о выдвижении кандидатов в органы управления общества</li> <li>Нарушение порядка или срока направления сообщения о проведении общего собрания акционеров, нарушения порядка представления материалов к собранию</li> <li>Нарушение требований, предусмотренных для составления списка лиц, имеющих право на участие в</li> </ul>		

	общем собрании акционеров	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ненаправление (невручение, неопубликование) или нарушение срока направления бюллетеня для голосования</li> <li>• Нарушение требований к форме, сроку, или месту проведения общего собрания акционеров, а также проведение общего собрания акционеров с нарушением формы, даты, времени или места его проведения</li> <li>• Проведение общего собрания при отсутствии кворума для голосования по всем вопросам повестки дня собрания, а равно изменение повестки дня общего собрания акционеров</li> <li>• Выполнение функций счетной комиссии ненадлежащим органом или лицами, избранными в состав счетной комиссии с нарушением требований федерального закона</li> </ul>	
<b>Штраф</b>	Граждане	от 2 000 до 4 000 рублей
	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Незаконный отказ члена счетной комиссии регистрировать для участия в общем собрании акционеров лиц, имеющих право на участие в общем собрании, либо нарушение требований к подсчету голосов при голосовании</li> <li>• Нарушение требований по оглашению или доведению до сведения акционеров решений, принятых общим собранием</li> </ul>	
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей или дисквалификацию на срок до одного года
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей
	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Нарушение председателем или секретарем требований к содержанию, форме или сроку составления протокола общего собрания акционеров</li> </ul>	
<b>Штраф</b>	Граждане	от 1 000 до 2 000 рублей
	Должностные лица	от 10 000 до 20 000 рублей или дисквалификацию на срок до шести месяцев
<b>Статья 15.29.9. Действия по воспрепятствованию проведения федеральным органом исполнительной власти в области финансовых рынков проверок либо неисполнение или ненадлежащее исполнение предписаний федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков</b>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет <i>(от 1 000 до 2 000 рублей)</i>
	Юридические лица	от 700 000 до 1 000 000 рублей <i>(от 10 000 до 20 000 рублей)</i>
<b>Статья 15.30. Манипулирование ценами на рынке ценных бумаг</b>		
<b>Штраф</b>	Граждане	от 3 000 до 5 000 рублей
	Должностные лица	от 30 000 до 50 000 рублей или дисквалификация на срок от одного года до двух лет
	Юридические лица	от 700 000 до 1 000 000 рублей
<b>Статья 19.7.3. Непредставление информации в федеральный орган исполнительной власти в области финансовых рынков</b>		
<b>Штраф</b>	Граждане	от 2 000 до 4 000 рублей
	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей или дисквалификация на срок до одного года
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей
<b>Статья 19.5.9. Невыполнение в установленный срок законного предписания федерального органа исполнительной власти в области финансовых рынков или его территориального органа</b>		
<b>Штраф</b>	Должностные лица	от 20 000 до 30 000 рублей
	Юридические лица	от 500 000 до 700 000 рублей

Пока что размер штрафов не различается в зависимости от размера эмитента. Однако руководитель регионального отделения ФСФР Олег Чупалов отмечает, что внесение соответствующих изменений находится на повестке дня: «Сейчас рассматривается возможность внесения изменений, касающихся проведения классификации акционерных обществ. Думаю, они последуют уже в этом году. Однако, до тех пор, пока они не вступят в силу, все акционерные общества должны раскрывать информацию на рынке ценных бумаг в том объеме, который предусмотрен действующим законодательством».

## Постатейные комментарии юристов

### Статья 13.25. Нарушение требований законодательства о хранении документов

**Александр Клочков, партнер DLA Piper Rus Limited:** «Требования законодательства о хранении документов распространяются на определенные виды документов, и, как правило, касаются сроков и места их хранения, но, теоретически, могут касаться и других аспектов хранения документации (например, создания страховых копий или порядка уничтожения оригиналов). Например, акционерное общество должно хранить свои основные документы по месту нахождения генерального директора (исполнительного органа). К этим документам относятся учредительные документы общества, документы, подтверждающие права на имущество общества, все внутренние документы, положение о филиалах и представительствах, годовые отчеты, документы бухучета и бухгалтерской отчетности, протоколы органов управления, бюллетени для голосования, отчеты независимых оценщиков, все документы, подлежащие опубликованию или раскрытию, и иные документы – довольно обширный перечень. Все эти документы должны храниться для того, чтобы акционеры или проверяющие органы, например, ФСФР, могли ознакомиться с ними. Полагаю, что хранение документов на бумажных носителях необходимо отличать от так называемого «хранения электронных версий документов на сайте». В последнем случае ФСФР устанавливает особые требования к «публикации и обеспечению доступа к тексту» документов в сети Интернет для целей раскрытия информации в сети Интернет. Соответственно, в случае нарушения требований, например, касающихся сроков «хранения документов на сайте эмитента» (или в терминологии регулятора: «сроков, в течение которых текст должен быть доступен в сети Интернет»), логично применять санкции за нарушение порядка и сроков раскрытия информации, но не за неисполнение обязанности по хранению документов».

### Статья 15.17. Недобросовестная эмиссия ценных бумаг

**Александр Клочков:** «Из прессы известно, что всевозможные компании пытались и пытаются продавать под видом ценных бумаг какие-то сертификаты, полисы, векселя, иные документы, по которым начисляются высокие проценты. Эта норма, наверное, также может применяться в случае совершения незаконных сделок с иностранными ценными бумагами или выданными за рубежом документами, удостоверяющими денежные и иные обязательства».

Другими примерами являются несвоевременное представление документов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг или отсутствие государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

### Статья 15.19. Нарушение представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг

- Непредставление или нарушение порядка и сроков представления информации (уведомлений), а равно представление информации не в полном объеме, и (или) недостоверной информации, и (или) вводящей в заблуждение информации
- Непредставление или нарушение порядка и сроков раскрытия информации, а равно раскрытие информации не в полном объеме, и (или) недостоверной информации, и (или) вводящей в заблуждение информации
- Непредставление (нераскрытие) или нарушение владельцами ценных бумаг, а также аффилированными лицами АО и заинтересованными лицами порядка и сроков представления (раскрытия) информации

**Александр Клочков:** «Необходимо отличать представление информации от ее раскрытия. Под представлением обычно имеется в виду передача информации определенным лицам или определенному кругу лиц. Информацию могут потребовать самые разные заинтересованные лица: владельцы ценных бумаг (держатели облигаций, акционеры, владельцы паев), клиенты, государственные органы, например, ФСФР. А раскрытие – это обеспечение возможности доступа к информации неопределенному кругу лиц.

Требования законодательства, касающиеся представления и раскрытия (опубликования) эмитентами информации в России, довольно обширные, они не кодифицированы, разбросаны по самым разным законам и подзаконным актам. В результате, необходима довольно тщательная юридическая экспертиза, чтобы соблюсти абсолютно все нормы по раскрытию в полном объеме. Из-за сложности законодательства получается, что новые штрафные санкции в условиях кризиса могут стать «драконовскими» - ведь даже минимальные штрафы (300 тыс., 500 тыс. и 700 тыс. рублей) за каждое нарушение для эмитента уже могут быть сопоставимы с годовой зарплатой одного квалифицированного сотрудника, а может быть и небольшого отдела. Касательно «непредставления» информации следует отметить, что новая редакция закона не указывает, за нарушение каких законов налагаются штрафы - имелось в виду, видимо, законодательство о рынке ценных бумаг, но при буквальном толковании получается, что любого законодательства. Также больше нет указания на то, кому информация не была представлена. Раньше речь шла, прежде всего, об инвесторах, а теперь получается, что если кто-то выпустил ценные бумаги и стал эмитентом, то ему любое лицо, имеющее право на получение какой-либо информации на основании какого-



либо акта, может грозить штрафом в 700 тыс. рублей. Это довольно сильная норма, которой могут злоупотреблять недобросовестные участники рынка, в том числе мелкие акционеры, которые могут просто устроить «флэшмоб». Есть компании, в которых сотни тысяч акционеров, а в условиях кризиса и падения цен на акции круг акционеров может очень существенно расширяться. Даже одновременное обращение лишь нескольких десятков из них с требованиями представить копии документов или иной информации может создать серьезные трудности при недостатке ресурсов. Небольшая задержка с обработкой всего лишь одного такого требования может привести к наложению штрафа на юридическое лицо в размере от 500 до 700 тыс. рублей, и это очень существенно. Конечно, с одной стороны, необходимо строгими мерами обеспечивать соблюдение участниками рынка прав и защиту законных интересов российских инвесторов, но представляется, что нижняя планка штрафа во многих случаях может быть неадекватна характеру нарушения. Другой пример – в положении о раскрытии информации устанавливаются сотни случаев, когда необходимо раскрывать ту или иную информацию в сети Интернет и на лентах новостей. Боюсь, что практически нереально отследить весь массив такой информации и провести раскрытие идеальным образом, не допустив ни одной малейшей ошибки, за которую может быть теоретически наложен миллионный штраф. Таким образом, регулятор получил в свои руки очень серьезное оружие, и жаль, что законодатель не делает различия между мелкими упущениями (за которые можно было бы ограничиться предупреждением) и действительно серьезными нарушениями прав инвесторов.

Не только эмитент несет ответственность за непредставление (нераскрытие) информации. Ответственность несут также все профессиональные участники рынка ценных бумаг, различные фонды, а также акционеры, владельцы иных видов ценных бумаг, аффилированные лица акционерных обществ и лица, которые признаются заинтересованными в совершении сделок акционерным обществом. Конечно, Кодекс не проводит различия, скажем, между российскими и иностранными инвесторами. Поэтому даже иностранные инвесторы, многие из которых, может быть, даже еще не в курсе новых изменений, могут быть оштрафованы за нарушение порядка и сроков раскрытия информации на сумму до 500 тыс. рублей. Другой пример: профессиональные участники рынка ценных бумаг, не представившие клиенту требуемую информацию, могут быть наказаны штрафом до 700 тыс. рублей.

В российском праве есть норма, позволяющая освободить лицо, совершившее правонарушение, от ответственности – это норма о малозначительности, но суды ее используют очень неохотно. В апреле этого года ВАС отказал в удовлетворении заявления одного из Региональных органов ФСФР, просившего пересмотреть в порядке надзора дело, касающееся малозначительности административного правонарушения. Компания не вовремя представила в ФСФР информацию об аффилированных лицах, за что на нее был наложен штраф в размере 30 тыс. рублей (еще по старому законодательству). Компания успешно оспорила наложение штрафа. Суды пришли к выводу, что в данном случае правонарушение было малозначительным, потому что у общества был всего лишь один акционер, акции не обращаются на рынке ценных бумаг, информация была раскрыта в сети Интернет и были предприняты меры, чтобы исправить нарушение. Кроме того, РО ФСФР не смогло подтвердить документально, что нарушение срока представления списка аффилированных лиц в данном случае повлекло или повлечет в будущем какие-либо негативные последствия. Это один из немногих случаев, когда ответственность удалось минимизировать. Но если компания публичная, то любая просрочка в раскрытии, даже на одну минуту, формально уже может повлечь наложение штрафных санкций. Обществу, акции которого торгуются на бирже, сложно будет сказать, что никакие права инвесторов не были и не могут быть нарушены, так как даже одна минута на рынке акций может иметь большое значение. Конечно, эмитенты могут пытаться оспорить наложения штрафа в судах вследствие малозначительности правонарушения, но на настоящий момент непонятно, насколько это будет результативно. Возможно, суды и регулятор примут во внимание, что ответственность по настоящему Кодексу стала очень серьезной, и не будут налагать штрафы за совсем незначительные нарушения. Хотя, строго говоря, Кодекс не ставит наступление ответственности в зависимость от наступления каких-либо негативных последствий, а устанавливает сугубо формальные признаки: непредставление (нераскрытие) или нарушение порядка и сроков представления (раскрытия) информации».

#### **Статья 15.20. Воспрепятствование осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами**

**Александр Ключков:** «Можно сказать, что все статьи, которые поменяли и добавили, касаются «воспрепятствования». Эта статья, видимо, сделана в форме «ловушки», которая должна улавливать остальные случаи нарушения прав инвесторов, напрямую не предусмотренные законом. Многие другие статьи, например, касающиеся нарушений при подготовке и проведении собраний акционеров, нарушений требований по раскрытию (представлению) информации, нарушений правил ведения реестра – фактически касаются отдельных случаев воспрепятствования осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами. К примеру, нарушение требования о порядке подготовки общих собраний – это воспрепятствование праву на голосование, осуществлению прав по управлению обществом. Таким образом, эта статья очень широкая, и насколько широко суды будут толковать «воспрепятствование» – покажет практика».

**Статья 15.21. Использование служебной информации для заключения сделок на рынке ценных бумаг**

*Александр Клочков:* «Фактически в этой статье затрагивается та же тема, что и в прошедшем первом чтении законопроекта «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком». Выявлять случаи использования служебной информации сложно. Во-первых, необходимо предоставить определенному государственному органу довольно широкие функции и средства для проведения расследований по всему миру. Во-вторых, должна быть очень хорошая аналитика по всем сделкам, проходящим через биржу, чтобы выявить сделки, совершенные с использованием служебной или инсайдерской информации. Думаю, что вследствие сложности обеспечения доказательств эта норма в России редко применяется, и соответствующая практика очень медленно развивается».

**Статья 15.22. Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг**

- Незаконное внесение записей или уклонение от внесения записей в систему ведения реестра именных ценных бумаг, внесение недостоверных сведений, незаконное ведение реестра владельцев ценных бумаг их эмитентом.

*Александр Клочков:* «Реестр может вестись как сторонним регистратором, так и самим эмитентом. Например, акционерное общество может вести реестр акционеров, если в обществе менее 50 акционеров. Часто в таких небольших закрытых акционерных обществах отсутствует специалист, хорошо разбирающийся во всех аспектах ведения реестра. Угроза наложения штрафа в 300 000 рублей может стать дополнительным стимулом для передачи ведения реестра независимым реестродержателям или для привлечения профессионалов, чтобы грамотно организовать ведение реестра самостоятельно. Часто акционеры небольших обществ с ценными активами не желают отдавать ведение реестра на сторону, чтобы не лишиться контроля за активами. К выбору регистратора необходимо относиться очень серьезно, поскольку именно на основании реестра определяется собственник ценной бумаги. Даже если реестр ведет сторонний регистратор, могут возникать попытки проведения рейдерских атак с помощью создания «двойных» реестров и использования других методов, многие из которых связаны с ведением реестра и охватываются этой статьей».

*Елена Матвеева, юрист Правового управления ОАО «Регистратор Р.О.С.Т.»:* «В части 3 статьи 15.22 предусмотрена административная ответственность за некое «иное нарушение лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев ценных бумаг». Что имел в виду законодатель под термином «иные нарушения», в тексте найти не удалось. Таким образом, состав этого правонарушения не определен. На практике это может привести к тому, что держателя реестра или лицо, которое осуществляет его функции, можно будет привлечь к ответственности за любое действие. Вопрос о привлечении к ответственности или прекращении дела за малозначительностью деяния отдан на откуп ФСФР. В то время как штраф за «иные правонарушения» составляет отнюдь не маленькую сумму – от 100 до 300 тыс. рублей».

**Статья 15.23.1. Нарушение порядка подготовки и проведения общих собраний акционеров**

- Незаконный отказ или уклонение от созыва общего собрания акционеров, а также от внесения в повестку дня вопросов и (или) предложений о выдвижении кандидатов в органы управления общества
- Нарушение порядка или срока направления сообщения о проведении общего собрания акционеров, нарушения порядка представления материалов к собранию
- Нарушение требований, предусмотренных для составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров
- Ненаправление (невручение, неопубликование) или нарушение срока направления бюллетеня для голосования
- Нарушение требований к форме, сроку, или месту проведения общего собрания акционеров, а также проведение общего собрания акционеров с нарушением формы, даты, времени или места его проведения
- Проведение общего собрания при отсутствии кворума для голосования по всем вопросам повестки дня собрания, а равно изменение повестки дня общего собрания акционеров
- Выполнение функций счетной комиссии ненадлежащим органом или лицами, избранными в состав счетной комиссии с нарушением требований федерального закона
- Незаконный отказ члена счетной комиссии регистрировать для участия в общем собрании акционеров лиц, имеющих право на участие в общем собрании, либо нарушение требований к подсчету голосов при голосовании
- Нарушение требований по оглашению или доведению до сведения акционеров решений, принятых общим собранием

- Нарушение председателем или секретарем требований к содержанию, форме или сроку составления протокола общего собрания акционеров

*Александр Клочков:* «Существенно то, что теперь эта норма касается не только нарушения прав акционеров, но и прав участников ООО, а также прав владельцев инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов. Здесь, фактически, охвачены все более-менее часто встречающиеся способы нарушения прав инвесторов при созыве, подготовке и проведении общих собраний таких инвесторов. Например, не секрет, что некоторые общества направляют сообщения о проведении общего собрания акционеров и иные документы позже, чем это требуется по закону (иногда сообщение доходит до акционера уже после проведения собрания), какие-то общества направляют сообщения не на те адреса. Думаю, теперь российские общества будут вынуждены более внимательно следить за соблюдением закона на всех стадиях организации и проведения собраний акционеров или участников».



**КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ****ИНТЕРФАКС БИЗНЕС СЕРВИС**

Россия, 127006, Москва, 1-я Тверская-Ямская, д. 2

Тел. (+7 495) 647-8850

Факс (+7 499) 256-2520

E-mail: [ir@interfax.ru](mailto:ir@interfax.ru)Web: [www.irconsulting.ru](http://www.irconsulting.ru); [www.e-disclosure.ru](http://www.e-disclosure.ru)

Компания "Интерфакс Бизнес Сервис" является дочерней компанией Группы "Интерфакс" и специализируется на предоставлении услуг в области установления и поддержания доверительных отношений компаний с инвесторами во всем мире.

"Интерфакс" обладает уникальными возможностями по оказанию услуг в области IR: ресурсами ведущего российского информационного агентства, тесной связью с российскими институциональными и частными инвесторами, опытом работы с эмитентами и инвесторами в разных областях (раскрытие информации, рейтинги, кредитные риски, аналитика).

Международная информационная Группа "Интерфакс" (Interfax Information Services Group) создает информационные продукты и средства коммуникации для принятия решений в политике и бизнесе. Группа, основанная в 1989 г., объединяет сеть национальных, региональных и отраслевых информационных агентств, работающих в России, других странах СНГ, в Китае, Центральной Европе. В "Интерфакс" ([www.interfax.com](http://www.interfax.com), [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru)) входят компании и подразделения, предоставляющие новости, аналитические услуги, рыночные данные, фундаментальную информацию, разрабатывающие программные решения, включая рейтинговое агентство Moody's **Interfax Rating Agency**, которое занимает лидирующие позиции на российском рынке рейтинговых услуг, является международное рейтинговое агентство Moody's **Investors Service**, кредитное бюро **Experian Interfax**.

**Клиенты ИБС в 2006-2008 годах**

Комплексные услуги	
	
	
	
	
	
	
	
	
	
	
Прочие услуги	
	
	
	

Fixed income IR и Rating Advisory	
	
	
	
	
Webcasting	
	
	
	
	
	
	

Около 50 клиентов в 3 странах СНГ  
более чем в 10 отраслях.

Настоящий материал является интеллектуальной собственностью компании "Интерфакс Бизнес Сервис". Все интеллектуальные права Компании охраняются в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ни одна часть этого материала не может продаваться, воспроизводиться или распространяться без письменного согласия Компании. Вся информация, содержащаяся в настоящем материале, получена "Интерфакс Бизнес Сервис" из источников, которые Компания считает достоверными. В связи с возможностью технической ошибки или ошибки персонала, а также других факторов Компания не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Любые суждения, содержащиеся в материале, должны рассматриваться исключительно как мнение экспертов Компании, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг / инвестиционных паев или по использованию каких-либо финансовых инструментов.