



## ПРОФЕСІЙНА АСОЦІАЦІЯ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛІННЯ

01001, Україна, м. Київ, вул. Михайлівська, 12 Б  
Код ЄДРПОУ 36620310

тел. +380 44 22 88 759  
[www.cgpa.com.ua](http://www.cgpa.com.ua)

Голові  
Національної комісії з цінних паперів  
та фондового ринку України  
п. Хромаєву Т. З.

Вих. № 084-28/11  
Від 28 листопада 2016 р.

*Щодо проекту Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України з метою імплементації законодавства ЄС в сфері корпоративного управління» в частині вимоги відповідності вартості чистих активів акціонерного товариства не менш ніж 50 відсотків розміру його статутного капіталу*

Шановний Тимуре Заурбековичу!

На прохання НКЦПФР надаємо зауваження та пропозиції щодо названого вище проекту нормативного акту.

ПАКУ вважає, що запропоновані зміни є надто радикальними. Очевидно, що автори проекту **не розглядають ліквідацію товариства у зазначеному випадку, як реально можливу**, отже в проекті навіть не розглядається **механізм ліквідації**, який, безумовно, буде відрізнятися від існуючих наразі механізмів.

Можливість ініціювання ліквідаційної процедури розглядається, як важіль впливу на товариство з боку акціонерів з метою спонукати до виконання вимоги закону. ПАКУ вважає, що такі важелі впливу на товариство (а) мають бути **комплексними**; (б) **застосовуватися «автоматично»** відповідно до вимог законодавства, а не за **рішенням суду**.

Крім того, на наш погляд, **кредитори акціонерного товариства не повинні мати права ініціювання процедури ліквідації власного боржника**, адже їх інтереси захищені чинним законодавством України в інший спосіб (процедури банкрутства). Надання навіть дрібним кредиторам товариства права ініціювати його ліквідацію призведе до масових спроб зловживання правом, **створить загрозу глобальної дестабілізації ділового обороту в країні**.

Слід також зазначити, що відповідні Директиви ЄС (а) стосуються тільки публічних компаній; (б) не передбачають певних строків; (в) не передбачають ліквідацію товариства.

З врахуванням викладеного, ПАКУ пропонує **змінити погляд на вирішення питання відповідності норм законодавства України вимогам Директив ЄС. Концептуально ми пропонуємо виходити з наступного:**

1. Вимога має поширюватися виключно на публічні акціонерні товариства.
2. Вимога виникає **не раніше, ніж за результатами повного календарного року роботи** товариства з моменту його державної реєстрації.

3. Підставою застосування заходів впливу на товариство є не прийняття/неприйняття загальними зборами акціонерів певних рішень, а відсутність кінцевого результату. Тобто не «якщо зборами не прийнято рішення...», а «якщо у певний строк невідповідність статутного та власного капіталу не була усунута...».
4. Реальним строком усунення невідповідності ми вважаємо **два роки**, адже у певних випадках інструментом може бути емісія та розміщення цінних паперів.
5. Наслідком невиконання акціонерним товариством відповідної вимоги (заходами впливу) мають бути не ліквідація товариства, а (1) **делістинг**; (2) **заборона на публічне розміщення цінних паперів**; (3) **заборона на виплату дивідендів**. Можливо обговорити інші заходи.
6. Слід проаналізувати та переглянути Рішення ДКЦПФР №485 від 17.11.2004 «Про схвалення Методичних рекомендацій щодо визначення вартості чистих активів акціонерних товариств» з огляду на **необхідність домогтися максимальної синхронізації термінів**, що використовуються у Директивах ЄС та нормативних документах України.

Просимо розглянути наші пропозиції. У разі Вашої принципової згоди із запропонованим концептуальним підходом до вирішення проблеми, фахівці ПАКУ готові розробити та надати пропозиції щодо тексту проекту нормативного документу, що обговорюється.

З повагою та сподіваннями на подальшу плідну співпрацю,

Голова правління Професійної асоціації  
корпоративного управління



О. Й. Окунєв