



Уход с биржи посредством делистинга

Новый Закон о биржевой деятельности (далее – закон о БД) 2018 года, вступающий в силу 3.1.2018, впервые предоставляет публичным акционерным обществам возможность добровольного ухода с биржи при наличии предусмотренных законом условий.

До этого исключение акций из котировального списка и, следовательно, уход публичного акционерного общества с биржи были возможны только в рамках «вытеснения миноритарных акционеров» или слияния с дочерней компанией, не имеющей права продажи акций на бирже (так называемого «холодного делистинга»). Однако осуществление «холодного делистинга» недавно было квалифицировано Верховным судом Австрии как злоупотребление правом (Решение Верховного суда от 23.6.2017, 6 Ob 221/16t). В этом отношении закон о БД 2018 года является поистине революционным, так как он открывает публичным обществам совершенно новый путь для добровольного ухода с биржи. Целью и задачей этой новой возможности являются повышение привлекательности австрийского рынка и обеспечение гибкости эмитентов.

Необходимым условием для добровольного исключения ценных бумаг из котировального

списка является заявление эмитента с просьбой об отзыве допуска финансовых инструментов для официальной торговли. Допуск может быть отозван, если при этом не нарушаются интересы вкладчиков. Данное условие считается выполненным, если акционерам была предоставлена возможность продать свои акции по адекватной цене. Независимо от наличия данного условия, интересы вкладчиков не нарушаются и в том случае, если после вступления отзыва в силу допуск и торговля ценными бумагами долевого участия обеспечиваются как минимум на одном регулируемом рынке в государстве Европейской экономической зоны (второе внесение в котировальный список), на котором для отмены действуют равные условия. Кроме того, подача заявления допускается только в том случае, если на данный момент официальная котировка финансовых инструментов продолжалась не менее трех лет.

Право эмитента на подачу заявления об отмене зависит от решения общего собрания акционе-

ров, принятого большинством не менее трех четвертей поданных голосов. Заявление об отмене может быть подано по требованию акционеров, совместно владеющих не менее чем тремя четвертями уставного капитала, дающего право голоса. Данное положение позволяет осуществлять делистинг независимо от воли миноритарного акционера и поэтому создает ряд проблем. После удовлетворения заявления об отзыве допуска биржевая компания обязана опубликовать на своем сайте информацию об отзыве и при этом с учетом интересов эмитента и вкладчиков установить срок вступления отзыва в законную силу. Период между публикацией и вступлением отзыва в силу должен составлять не менее трех и не более двенадцати месяцев.

В связи с отсутствием подобного опыта в прошлом сложно сказать, приведет ли это новое положение к увеличению числа уходов с биржи или каким-то иным образом повлияет на официальную торговлю. В правовом отношении эту первую попытку создания такой возможности делистинга следует в любом случае рассматривать как целесообразный и прогрессивный шаг. ■

Адвокат и управляющий партнер

МАГ. РОНАЛЬД ФРАНКЛЬ

руководит отделом корпоративного права, слияний и поглощений и фондовых рынков в LGP.