

# Редакционный совет

## Беликов И.В.

К.и.н., директор Российского института директоров (РИД)

## Герасимов В.В.

Директор Центра раскрытия корпоративной информации  
Группы «Интерфакс»

## Глушецкий А.А.

Д.э.н., генеральный директор Центра корпоративных стратегий,  
профессор Высшей школы финансов и менеджмента Российской академии  
народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

## Гусаков В.А.

К.ф.-м.н., генеральный директор Аналитического кредитного  
рейтингового агентства (АКРА)

## Кузнецов А.А.

Д.ю.н., эксперт в сфере корпоративного права, участник рабочих групп  
по совершенствованию корпоративного законодательства  
и судебной практики

## Осипенко О.В.

Д.э.н., профессор, генеральный директор консалтинговой компании  
«Ринкон-гамма», руководитель Центра корпоративной конфликтологии  
Университета «Синергия»

Журнал зарегистрирован в Министерстве Российской Федерации по делам печати,  
телерадиовещания и средств массовых коммуникаций. Свидетельство о регистрации  
средства массовой информации ПИ № 77-13887 от 11.11.2002.  
Журнал перерегистрирован 02.03.2015. Свидетельство о регистрации средства массовой  
информации ПИ № ФС77-60916. Журнал отпечатан в типографии ООО «Вива-Стар»,  
г. Москва, ул. Электрозаводская, д. 20, стр. 3. Тираж 5000 экз. Заказ № 364828.  
Мнение редакции может не совпадать с мнением авторов.  
Редакция не несет ответственности за информацию, опубликованную  
в рекламных объявлениях. Использование материалов возможно только  
с письменного разрешения редакции.

## УЧРЕДИТЕЛЬ

ООО «Советник эмитента»

## ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР



Варламов Илья  
varlamov@ao-journal.ru

## АВТОРЫ

Андрианова Елена, Аристова  
Наталья, Ахлюстин Алексей,  
Ахтамов Азам, Березина Юлия,  
Бунина Наталья, Волковой  
Дмитрий, Грицай Степан,  
Жерновникова Полина,  
Ермакова Ирина, Ибрагимов  
Ляйсан, Котлов Илья, Кудряшова  
Евгения, Михно Алёна,  
Нечаева Александра, Осипенко  
Олег, Пермякова Светлана,  
Силакова Елизавета, Федоров  
Алексей, Черкевич Александра,  
Шаймарданов Роберт

## ВЫПУСКАЮЩИЙ РЕДАКТОР

Артамонова Екатерина  
artamonova@ao-journal.ru

## ВЕРСТКА И КОРРЕКТУРА

ООО «Экономикс Медиа»

## РАБОТА С ПОДПИСЧИКАМИ

Игнатьева Анастасия  
office@ao-journal.ru

## АДРЕС РЕДАКЦИИ

109052, г. Москва,  
ул. Новохоловская, д. 23, стр. 1  
+7 (499) 444-37-13  
office@ao-journal.ru  
www.ao-journal.ru

ISSN 1726-9059



9 771726 905009

## Читайте в номере



### Наталья Бунина

16

Мотивационные программы и вознаграждение акциями — обязательный элемент стратегии корпоративного управления в большинстве крупнейших компаний. Как разрабатываются мотивационные программы для топ-менеджмента? Откуда компании берут акции для стимулирующих выплат? Какова роль допэмиссии для мотивации и о чем сообщить инвесторам? Как миноритарии смотрят на допэмиссию? Ответы на эти вопросы — в статье.



### Олег Осипенко

24

Федеральный закон от 08.08.2024 № 287-ФЗ внес вклад в развитие отечественного корпоративного права не только в части предусмотренных им новаций правовых режимов работы общего собрания акционеров, но и весьма интересными коррективами положений ст. 68 ФЗ об АО, посвященной процедурам подготовки и проведения заседаний совета директоров. В жанре «вопрос-ответ» автор анализирует наиболее интересные новации.



### Дмитрий Волковой

49

Степень управляемости единоличного исполнительного органа АО зависит от сложившейся системы акционерного владения обществом: чем выше степень управляемости генерального директора, тем больше количество указаний от акционеров и тем менее они формализованы. Автор рассматривает основные способы ограничения полномочий ЕИО акционерами и сдерживания руководителя от поведения, противоречащего интересам АО.



### Алёна Михно

61

Российский бизнес все чаще обращает внимание на новые организационно-правовые формы, способные повысить эффективность управления активами, снизить риски и обеспечить доступ к долгосрочному финансированию. СФО уже доказали свою востребованность и актуальность как для крупных корпораций, так и для среднего бизнеса. О преимуществах и ограничениях СФО и перспективах развития этого инструмента читайте в статье.

## Содержание номера

### Актуальный материал

#### **Сделки с иностранными инвесторами: возможность обратного выкупа иностранными участниками, защита прав российских участников**

05

**Андрианова Елена**

Старший юрист практики антимонопольного права и контрсанкционного регулирования международной юридической фирмы SEAMLESS Legal

**Грицай Степан**

Юрист практики корпоративного права и M&A международной юридической фирмы SEAMLESS Legal

### Корпоративные процедуры

#### **Что делать с акциями, которые принадлежат прекратившим деятельность юридическим лицам или умершим физическим лицам?**

10

**Кудряшова Евгения**

Советник корпоративной практики юридической фирмы Denuo

**Силакова Елизавета**

Юрист юридической фирмы Denuo

**Черкевич Александра**

Помощник юриста юридической фирмы Denuo

#### **Дополнительная эмиссия в целях премирования топ-менеджмента**

16

**Бунина Наталья**

Вице-президент ФСАР, Советник КА Pen&Paper, адвокат АП Московской области

### Новаии корпоративного законодательства

#### **Новое в подготовке и проведении заседаний совета директоров: прикладной анализ в свете новой редакции ст. 68 ФЗ об АО**

24

**Осипенко Олег**

Д.э.н., профессор, генеральный директор консалтинговой компании «Ринкон-гамма», руководитель Центра корпоративной конфликтологии МФПУ «Синергия»

### Корпоративное управление

#### **Тенденции корпоративного управления**

36

**Пермякова Светлана**

Старший юрист консалтинговой фирмы White Square

### Органы управления и контроля

#### **Горячая линия: инструмент выявления нарушений внутри компании**

43

**Котлов Илья**

Дипломированный внутренний аудитор (CIA), Cert IoD, руководитель департамента внутреннего аудита, член Ассоциации «Институт внутренних аудиторов»

## Ограничение полномочий CEO: как это сделать?

49

**Волковой Дмитрий**

Старший юрист Юридической фирмы «ЮСТ»

## Права акционеров

### Миноритарии блокируют важные решения: законные способы защитить интересы компании

53

**Березина Юлия**

Старший юрист корпоративной практики и сделок M&A юридической фирмы «Томашевская и партнеры»

**Ахтамов Азам**

Помощник юриста корпоративной практики и сделок M&A юридической фирмы «Томашевская и партнеры»

## Структурирование бизнеса

### Личный фонд: проблемные аспекты передачи имущества

57

**Шаймарданов Роберт**

Управляющий партнер юридической фирмы «Шаймарданов и Сабитов»

**Ибрагимова Ляйсан**

Юрист юридической фирмы «Шаймарданов и Сабитов»

### Специализированные финансовые общества: перспективы, преимущества и ограничения, последние тренды в использовании

61

**Михно Алёна**

Операционный директор АБН-Консалт

## Общество с ограниченной ответственностью

### Действительная стоимость доли ООО: оценка, оспаривание, ошибки

68

**Жерновникова Полина**

Юрист Практики специальных проектов юридической фирмы VEGAS LEX

### Добровольная ликвидация ООО vs ликвидация ООО в административном порядке

73

**Ермакова Ирина**

К.ю.н., PhD, LL.M., старший юрист практики корпоративного права и M&A международной консалтинговой фирмы Sapozhnikov & Partners

## Управление рисками

### Продажа бизнеса: критические ошибки владельцев

79

**Нечаева Александра**

Руководитель юридического направления YaPartners Consulting

## Сделки

### Срыв переговоров с контрагентом на финальной стадии: можно ли взыскать убытки?

84

**Аристова Наталья**

Партнер компании Б1, LL.M.

**Федоров Алексей**

Старший юрист компании Б1, LL.M.

**Ахлюстин Алексей**

Юрист компании Б1