BGP LITIGATION

комплексная
правовая
поддержка

bgplaw.com



Программы мотивации в акционерных обществах: предстоящие изменения законодательства

Проект федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и Федеральный закон «Об акционерных обществах» (далее – «**Законопроект**») разработан в соответствии с планом реализации федерального проекта «Развитие финансового рынка» в целях установления единообразных подходов к реализации в акционерных обществах программ мотивации акциями. На данный момент Законопроект находится на стадии рассмотрения в первом чтении.

Основные нововведения

Понятие Программы мотивации

Законопроектом планируется ввести определение программы мотивации акциями (далее – «**Программа мотивации**», «**Программа**»): программа мотивации – это документ, содержащий условия предоставления акций общества работникам общества (его контролирующего или подконтрольных лиц), членам органов управления общества или иным физическим лицам, которые выполняли работы, оказывали услуги для общества (его контролирующего или подконтрольных лиц).

Таким образом, Законопроект сужает понимание мотивационной программы до документа, регулирующего условия предоставления акций. На практике же мотивационные программы не всегда ограничены только выдачей акций – существуют системы, основанные на денежных выплатах, фантомных опционах, фантомных акциях, и другие конструкции. Отмечаем, что Банк России также понимает программу мотиваций шире.

В информационном письме Банка России № ИН-01-28/9, Минфина России № 05-08-05/21339 от 17.03.2026 «О рекомендациях по разработке программ долгосрочной мотивации на основе акций членов исполнительных органов и иных ключевых работников публичных акционерных обществ, акции которых допущены к организованным торгам, а также акционерных обществ, планирующих публичное размещение своих акций, в целях повышения их акционерной стоимости» (далее – «**Информационное письмо**») под Программой также понимается внутренний документ (документы) общества, содержащий (содержащие) условия, порядок предоставления членам исполнительных органов и иным ключевым работникам обществ, оказывающим прямое или косвенное влияние на повышение их акционерной стоимости, стимулирующих выплат в форме акций общества, прав на получение таких акций или их денежного эквивалента.

Стоит также учитывать, что Законопроект и Информационное письмо охватывают только Программы мотивации в публичных и непубличных акционерных обществах. На практике же программы мотивации могут реализовываться и в ООО.

Порядок утверждения Программы мотивации

Законопроект предусматривает следующий порядок утверждения Программы мотивации:

- в ПАО: общее собрание акционеров (ОСА);
- в непубличном АО: ОСА, если уставом не предусмотрен совет директоров (СД). В этом случае решение принимается единогласно всеми незаинтересованными членами совета директоров.

Требования к содержанию Программы мотивации

Согласно Законопроекту Программа мотивации должна содержать:

- общее количество, категорию (тип) акций общества, которые могут предоставляться в рамках программы мотивации;
- перечень участников программы мотивации или критерии, позволяющие определить круг участников программы мотивации, которым будут предоставляться акции в рамках программы мотивации;
- порядок принятия решений о предоставлении (размещении, отчуждении) акций в рамках программы мотивации;
- условия, при которых предполагается предоставление акций в рамках программы мотивации;
- цену (порядок ее определения), по которой предполагается предоставление акций в рамках программы мотивации;
- срок действия программы мотивации, который не может превышать 10 лет;
- иные условия.

Порядок реализации Программы мотивации

Акции в рамках программы будут размещаться посредством закрытой подписки. Программа будет одновременно выступать решением о размещении акций и документом с условиями такого размещения. При этом не применяются правила о преимущественном праве и об обязательном определении рыночной стоимости акций при их размещении.

Количество акций каждой категории (типа), которое может быть размещено (приобретено обществом) в рамках всех действующих программ мотивации, не может превышать 10% от количества размещенных акций общества соответствующей категории (типа).

Ограничение количества акций, подлежащих размещению (приобретению обществом) в рамках всех действующих в обществе программ мотивации, не применяется в отношении программы мотивации, утвержденной единогласным решением всех акционеров непубличного АО.

Программа мотивации может предусматривать предоставление акций при наступлении определенных условий. Эмитент направляет распоряжение держателю реестра, а акции зачисляются работнику без его дополнительного заявления. Также может быть предусмотрен другой механизм, при котором работник направляет требование держателю реестра, а держатель реестра зачисляет акции работнику при условии отсутствия возражений эмитента.

> Общество может выкупить свои акции на рынке для целей программы мотивации. Выкупленные акции находятся в собственности общества и используются только в рамках этой программы. Законопроектом предусмотрен запрет на их использование в иных целях.

По завершении программы мотивации акции можно использовать для других программ мотивации либо реализовать в течение 1 года после окончания программы. Если акции

не реализованы, то ОСА обязано принять решение об уменьшении уставного капитала путем погашения приобретенных акций.

Законопроект создает возможность для акционерных обществ приобретать собственные акции в рамках программы для целей их реализации в пользу работников. При этом не урегулирован вопрос их обратного приобретения: в каких случаях оно возможно, при каких условиях, по какой цене.

Обращаем внимание, что в Положении Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – «**Стандарты**») содержится запрет на регистрацию нового дополнительного выпуска до государственной регистрации отчетов (представления уведомлений) об итогах всех зарегистрированных ранее выпусков. Таким образом, если в Стандарты не будут внесены соответствующие изменения, эмитент будет ограничен в своей возможности разместить иные выпуски ценных бумаг на время действия Программы.

Информационное письмо

Весной 2026 года Банк России совместно с Минфином России выпустил Информационное письмо с рекомендациями по разработке программ долгосрочной мотивации на основе акций для членов исполнительных органов и иных ключевых работников публичных акционерных обществ (далее – «**Рекомендации**»). Документ адресован как эмитентам, чьи акции уже допущены к организованным торгам, так и компаниям, планирующим публичное размещение.

Рекомендации направлены на формирование у ПАО устойчивых механизмов стимулирования менеджмента, ориентированных на долгосрочный рост акционерной стоимости и обеспечение баланса интересов акционеров и менеджмента. Как следствие, Программа призвана способствовать росту капитализации российского фондового рынка.

В Рекомендациях предусмотрены следующие характеристики Программы:

- ключевые показатели эффективности (КПЭ) – совокупная доходность акционеров (Total Stock Return, TSR) или рыночная стоимость (капитализация) общества (в случае если обществом не выплачиваются дивиденды). Надлежащей практикой Банк России называет четкую формулировку КПЭ Программы, увязанной с рыночной стоимостью акций, например, «увеличение капитализации Общества в течение трехлетнего периода не менее чем на 25%»;
- срок Программы: от 3 лет (для короткого инвестиционного цикла), не менее 5 лет (стандартный срок), 6-10 лет (долгосрочная Программа);
- лимит Программы – в зависимости от капитализации, а также доли акций в свободном обращении лимит Программы может составлять от 2% до 5% рыночной стоимости эмитента на дату утверждения Программы;
- структура выплат – в последний период Программы в размере до 50% абсолютного лимита на Программу, в остальные периоды – равномерно;
- форма выплат – акции и (или) денежные средства, размер которых эквивалентен текущей стоимости акций общества (фантомные акции), в зависимости от рыночной капитализации, доли акций в свободном обращении, степени ликвидности акций, а также текущего и ожидаемого чистого денежного потока.

Немалое внимание в рекомендациях уделяется принципам построения таких программ. В частности, подчеркивается необходимость их соответствия корпоративной стратегии, установления амбициозных, но достижимых КПЭ, а также долгосрочного и риск-ориентированного подходов.

Банк России отмечает, что на российском рынке отсутствует единообразная практика предоставления членам исполнительных органов и иным ключевым работникам ПАО стимулирующих выплат в форме акций Общества, прав на получение таких акций или их денежного эквивалента. Программы используются эмитентами для достижения различных целей, которые не всегда связаны с повышением акционерной стоимости обществ. Нередко повышение капитализации рассматривается как сопутствующий эффект, а не как основная цель Программы. В большинстве случаев Программы направлены на повышение эффективности труда топ-менеджеров. Целью Программ также обозначается мотивация работников на долгосрочное сотрудничество, в том числе благодаря формированию выгодного компенсационного пакета. Банк России считает, что к лучшей практике может быть отнесена разработка Программы с целью мотивации участников Программы на долгосрочный рост акционерной стоимости Общества, решение задачи повышения капитализации Общества.



Помимо прочего, Рекомендации также содержат порядок формирования резерва акций, корпоративные процедуры, связанные с реализацией Программы, последствия досрочного прекращения участия в Программе, а также порядок раскрытия информации.

Фактически Рекомендации закрепляют приоритет показателей, напрямую связанных с рыночной стоимостью общества (капитализация, TSR), по сравнению с иными показателями, используемыми на практике.

Законопроектом не предусмотрено формирование специального налогового режима для Программ мотивации. В этой связи актуальным остается вопрос возможного получения налоговых льгот и, как следствие, привлекательности нового механизма как для компаний, так и для их работников.

Данный материал носит информационный характер и не является юридической консультацией. В связи с тем, что законопроект находится в стадии доработки ко второму чтению, отдельные положения могут быть изменены. Рекомендуется отслеживать дальнейшее движение законопроекта и обращаться за профессиональной консультацией при подготовке к внедрению новых требований.

BGP LITIGATION

комплексная правовая поддержка

ДЦ «Империя», Пресненская наб., д. 6, стр. 2
г. Москва, Россия 123112

+7 (495) 777 28 20 office@bgplaw.com bgplaw.com



Эльвира Ильина

Советник, руководитель практики

Рынки капитала

elvira.ilina@bgplaw.com



Маргарита Титова

Юрист

Рынки капитала

margarita.titova@bgplaw.com