



Наталья Тархова

начальник отдела расчета и выплаты дохода по ценным бумагам АО «ОРК»,
руководитель отдела расчета и выплаты дохода по ценным бумагам АО «Новый регистратор»

НОВЫЕ ПРАВИЛА ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

С 1 января 2014 г. вступили в действие изменения и дополнения в Федеральные законы № 39-ФЗ от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг» и № 208-ФЗ от 26 декабря 1995 г. «Об акционерных обществах», принятые на основании Федерального закона от 29 декабря 2012 г. № 282-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» в отношении выплаты дивидендов акционерными обществами.

ЧТО ЖЕ ТАКОЕ ДИВИДЕНДЫ?

Дивиденды — это подлежащая распределению среди акционеров часть чистой прибыли общества, приходящаяся на одну акцию соответствующей категории и типа. Выплата дивидендов по акциям всех категорий и типов (включая привилегированные акции с закрепленным в уставе общества размером дивиденда) является правом общества, а не его обязанностью. Общество вправе принимать решения о выплате (объявлении) дивидендов по размещенным акциям по результатам первого квартала, полугодия, 9 мес. финансового года и (или) по результатам финансового года. Решение о выплате (объявлении) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия и 9 мес. финансового года принима-

ет общее собрание акционеров в течение 3 мес. после окончания соответствующего периода.

При отсутствии решения общего собрания акционеров об объявлении дивидендов общество не вправе выплачивать дивиденды, а акционеры — требовать их выплаты. Решение о выплате (объявлении) дивидендов может быть самостоятельным вопросом повестки дня годового общего собрания акционеров или составной частью вопроса распределения прибыли по итогам финансового года. Однако в ст. 43 ФЗ «Об акционерных обществах» содержится перечень ограничений, при наличии которых принятие решения о выплате дивидендов не допускается.

Подошел к концу второй сезон выплаты годовых дивидендов по новым правилам. Рассмотрим основные коррективы,

практическое применение нововведений и те вопросы, которые возникли после появления изменений.

ПРИНЯТИЕ РЕШЕНИЯ О ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ

Начнем с главного. Решение о выплате (объявлении) дивидендов принимается общим собранием акционеров. Указанным решением должны быть определены:

- размер дивидендов по акциям каждой категории (типа);
- форма их выплаты;
- порядок выплаты дивидендов в неденежной форме;
- дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

Ранее в соответствии с действовавшей редакцией закона список лиц, имею-

щих право на получение дивидендов, составлялся на дату, установленную советом директоров для формирования списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании, т. е. список лиц, имеющих право на получение дивидендов, и список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, составлялись по данным реестра на один и тот же день.

Новые правила устранили противоречие, которое возникало из-за того, что круг лиц, имеющих право на получение дивидендов, ранее определялся решением общего собрания акционеров об объявлении этих дивидендов, и которое давало право на их получение.

Решение об установлении даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, принимается только по предложению совета директоров (наблюдательного совета) общества (п. 3 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах»). Также совет директоров (наблюдательный совет), как и ранее, своим решением рекомендует размер дивиденда. Размер дивиденда в решении общего собрания акционеров не может быть больше рекомендованного советом директоров (наблюдательным советом).

Новая редакция закона не предоставляет права обществу решением общего собрания определять сроки выплаты дивидендов — в текущей редакции закона предусмотрены жесткие сроки выплаты дивидендов, а дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, теперь утверждается общим собранием акционеров. Срок выплаты дивидендов исчисляется с этой даты. Дата, на которую в соответствии с решением о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение, в общем случае устанавливается не позднее 20 календарных дней с даты принятия решения об объявлении дивидендов (даты проведения общего собрания акционеров). Но для обществ, чьи акции обращаются на организованных торгах, действует дополнительное правило. Они могут устанавливать дату ранее даты принятия решения о выплате дивидендов, но не более чем за 10 календарных дней. Следует принять во внимание, что Московская Биржа перешла на режим торгов T+2. Соответственно, чтобы попасть в реестр акционеров, фиксирующий право на получение дивидендов, необходимо купить бумаги заблаговременно, чтобы они были зачислены на счет до даты закрытия реестра под выплату дивидендов. Лица, имеющие право на получение дивидендов, определяются по данным реестра на конец операционного дня даты, на которую в соответствии с реше-

нием о выплате (объявлении) дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение (п. 5 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах»).

ПОРЯДОК ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

Решение о выплате дивидендов, принятое общим собранием акционеров, приводит к возникновению обязательств общества перед своими акционерами, к которым применяются требования ак-

заявления, путем перечисления денежных средств на банковские счета. Форма выплаты «наличными» больше не применяется.

Новые требования обязывают выплачивать дивиденды почтовым переводом всем акционерам. Надо отметить, что после введения данной нормы некоторые акционерные общества с большим количеством акционеров вынуждены отказываться от принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов. Немногие акционеры — физические лица указывают

Новые правила устранили противоречие, которое возникало из-за того, что круг лиц, имеющих право на получение дивидендов, ранее определялся решением общего собрания акционеров об объявлении этих дивидендов, и которое давало право на их получение.

ционерного и гражданского законодательства. Общество обязано выплатить дивиденды лицам, имеющим право на получение дивидендов, в сроки, установленные законом, с соблюдением порядка и формы выплаты, принятыми решением общего собрания акционеров.

Стоит отметить, что определение порядка выплаты дивидендов требуется только в том случае, если дивиденды выплачиваются в неденежной форме — например, акциями или другими ценными бумагами общества.

В соответствии с законом *«выплата дивидендов в денежной форме осуществляется в безналичном порядке обществом или по его поручению регистратором, осуществляющим ведение реестра акционеров такого общества, либо кредитной организацией. Выплата дивидендов в денежной форме физическим лицам, права которых на акции учитываются в реестре акционеров общества, осуществляется путем почтового перевода денежных средств или при наличии соответствующего заявления указанных лиц путем перечисления денежных средств на их банковские счета, а иным лицам, права которых на акции учитываются в реестре акционеров общества, путем перечисления денежных средств на их банковские счета»* (п. 8 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах»). Выплата дивидендов физическим лицам осуществляется почтовым переводом или, при наличии соответствующего

для выплаты дивидендов банковские реквизиты, и основная масса выплат осуществляется почтовым переводом, что приводит к серьезным затратам со стороны эмитента. Общество, как правило, перечисляет дивиденды за свой счет, поскольку это его обязанность, хотя данное утверждение вызывает споры. Оплачивается не только отправление дивидендов акционерам, но и расходы за их возврат. Данные затраты порой сопоставимы с суммой объявленных дивидендов, а в отдельных случаях могут их превышать. В подобных ситуациях принятие решения о выплате (объявлении) дивидендов нецелесообразно. Следует учесть, что реестры подобных обществ, созданных, к примеру, путем приватизации или чекových аукционов, содержат много акционеров — «мертвых душ», чьи данные либо не полные, либо устарели и не обновлялись годами, а то и десятилетиями. Дивиденды, отправленные по таким реквизитам, с большой вероятностью вернутся и никогда не будут востребованы, так как получатели или не заботятся об обновлении анкетных данных, или умерли, а наследники не торопятся со вступлением в наследство либо не знают о нем. Этот вопрос касается всех — и акционеров, и эмитентов, он требует отдельной проработки и поиска компромисса между обязанностью общества выплатить объявленные дивиденды и обязанностью акционера обновлять анкетные данные.

Также стоит сказать несколько слов в отношении самой процедуры выплаты дивидендов почтовым переводом. В 2014 г. ФГУП «Почта России» оптимизировало процесс перечисления денежных средств почтовым переводом. Все отправления денежных средств (дивидендов) сейчас осуществляет Московский международный почтамт № 4.

В мае 2015 г. ФГУП «Почта России» провело совещание, на которое были приглашены представители регистраторов, осуществляющих массовые выплаты дивидендов по поручению эмитентов. На совещании были представлены отчеты о проделанной работе и план мероприятий, направленных на улучшение качества услуг по отправлению и возврату денежных средств почтовым переводом. Представители регистраторов задали ряд вопросов, которые в дальнейшем были рассмотрены и решены в короткие сроки.

Надо отметить, что проделанная Почтой России работа дала хорошие результаты. На данный момент сократились сроки отправки большого количества платежей и налажена система возвратов со строгим соблюдением сроков.

СРОКИ ВЫПЛАТЫ ДИВИДЕНДОВ

Возвращаясь к теме изменений законодательства, следует обратить внимание на то, что временной промежутком, в пределах которого устанавливается дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов, исчисляется в календарных днях, а срок выплаты дивидендов исчисляется от этой даты в рабочих днях.

Теперь срок, в течение которого общество осуществляет выплату дивидендов акционерам, уменьшился с 60 до 25 дней. Исчисление этого срока начинается не с даты принятия решения о выплате (объявлении) дивидендов, а с даты составления списка лиц, имеющих право на получение дивидендов. Данный документ теперь называется «Список зарегистрированных лиц в целях осуществления выплат по ценным бумагам, в том числе дивидендов». Требование к его форме и содержанию законом не установлено.

Общество обязано выплатить дивиденды (перевод денежных средств номинальным держателям, доверительным управляющим и акционерам) в течение 25 рабочих дней. При этом появилась очередность исполнения данного обязательства, а требование о том, что дивиденды должны выплачиваться одновременно всем акционерам, утратило силу.

Установлено, что срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (п. 6 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах»).

ИСПОЛНЕНИЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ

Согласно п. 7 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах» дивиденды выплачиваются лицам, которые являлись владельцами акций соответствующей категории (типа), или лицам, осуществляющим в соответствии с федеральными законами права по этим акциям, на конец операционного дня даты, на которую в соответствии с решением о выплате дивидендов определяются лица, имеющие право на их получение.

Согласно п. 1 ст. 8.7 ФЗ «О рынке ценных бумаг», с 1 января 2014 г. «*владельцы акций и именных облигаций (далее в настоящей статье также — ценные бумаги) и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по ценным бумагам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям, а также доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по именованным облигациям (далее в настоящей статье — выплаты по ценным бумагам) через депозитарий, депонентами которого они являются.*»

Согласно п. 8 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах», обязанность общества по выплате дивидендов считается исполненной с даты приема переводимых денежных средств организацией федеральной почтовой связи или с даты поступления денежных средств в кредитную организацию, в которой открыты банковские счета лиц, имеющих право на получение дивидендов.

В соответствии с прежней редакцией закона в обязанность номинального держателя входило раскрытие информации эмитенту о лицах, в интересах которых он владеет акциями. Эти данные включались в список лиц, имеющих право на получение дивидендов. Теперь обязанности по раскрытию информации нет, и эмитент или по его поручению регистратор, осуществляющий ведение реестра ценных бумаг данного эмитента, либо кредитная организация обязаны перечислить номинальному держателю дивиденды на то ко-

личество ценных бумаг, которое учитывается на его счете в реестре, а номинальный держатель перечисляет дивиденды своим депонентам. Данная норма повысила степень конфиденциальности акционера, учитывающего свои права у номинального держателя.

Согласно п. 3 ст. 8.7 ФЗ «О рынке ценных бумаг» определены сроки, в течение которых депозитарий должен перечислить дивиденды своим депонентам. Так, для депонентов, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими — профессиональными участниками рынка ценных бумаг, этот срок установлен не позднее следующего рабочего дня после дня их получения. Выплаты по ценным бумагам иным депонентам — не позднее 7 рабочих дней после даты их получения.

НАЧИСЛЕНИЕ ДИВИДЕНДОВ

Сразу отмечу несколько нюансов, возникающих при начислении дивидендов на счета номинальных держателей.

При выплате дивидендов в денежной форме сумма дивидендов начисляется на счет номинального держателя в соответствии с количеством акций, учитываемых в реестре на дату списка лиц, имеющих право на получение дивидендов. Данная сумма рассчитывается как произведение количества акций на счете в реестре на размер дивиденда, причитающегося на одну акцию по каждой категории (типу) в отдельности. Так как обязанности по раскрытию информации у номинальных держателей нет, узнать количество депонентов невозможно, соответственно, при расчете не учитывается дальнейшее распределение денежных средств между депонентами. Размер дивиденда на одну акцию может быть рассчитан таким образом, что после запятой появляется большое количество знаков, к примеру пять, семь, двенадцать. При дальнейшем распределении средств конечная сумма округляется до двух знаков после запятой, а это приводит к тому, что перечисленной номинальным держателям суммы, как правило, не хватает. Речь идет о копейках или нескольких рублях, но недостающую сумму депозитарии вынуждены запрашивать у эмитента либо нести собственные затраты. В случаях, когда решением общего собрания акционеров фиксируется общая сумма объявленных дивидендов, такие расхождения приводят к нарушению принятого решения, а это недопустимо.

Федеральным законом № 415-ФЗ от 7 декабря 2011 г. была введена ст. 8.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» — «Счета, от-

крываемые депозитариями и держателями реестра».

В п. 1 указанной статьи перечислены виды лицевых счетов (счетов депо) для учета прав на ценные бумаги, которые могут открывать депозитарии и держатели реестра:

- счет владельца;
- счет доверительного управляющего;
- счет номинального держателя;
- депозитный счет;
- казначейский счет эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам);
- иные счета, предусмотренные федеральными законами.

В данном перечне отсутствует лицевой счет эмитента, предназначенный для зачисления на него ценных бумаг, выкупленных (приобретенных) эмитентом в предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах» случаях. Вместо лицевого счета эмитента в оборот вводится «казначейский счет эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам)». В соответствии с п. 10 указанной статьи по казначейскому лицевому счету эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам) осуществляется учет прав эмитента (лица, обязанного по ценным бумагам) на выпущенные (выданные) им ценные бумаги. Задачи, для которых ранее открывался лицевой счет эмитента, перешли к казначейскому счету эмитента. Как известно, дивиденды не начислялись на ценные бумаги, учитываемые на лицевом счете эмитента. Данная норма распространяется и на ценные бумаги, учитываемые на казначейском счете эмитента.

Закон допускает возможность открытия эмитентом в депозитарии казначейского счета депо и перевода на него ценных бумаг с казначейского счета эмитента в реестре. В случае учета ценных бумаг на казначейском счете эмитента в реестре при начислении дивидендов данные бумаги исключаются из расчета. Но при учете ценных бумаг на казначейском счете депо эмитента в депозитарии данные бумаги «растворяются» в общем количестве бумаг, учитываемых на счете депозитария в реестре. При этом расчет производится по всем бумагам, поскольку выделить данные бумаги невозможно из-за отсутствия раскрытия информации от номинального держателя. Получается, что эмитент должен перевести данные бумаги обратно в реестр на казначейский счет эмитента до даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Такой механизм неудобен и приводит к лишним затратам, но на данный момент другого пути не предусмотрено.

ВОЗВРАТ НЕВЫПЛАЧЕННЫХ ДИВИДЕНДОВ

Согласно п. 8 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах», «*Номинальный держатель, которому были перечислены дивиденды и который не исполнил обязанность по их передаче, установленную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах, по не зависящим от него причинам, обязан возратить их обществу в течение 10 дней после истечения одного месяца с даты окончания срока выплаты дивидендов*».

Надо сказать, что процесс возврата невыплаченных дивидендов номинальным держателем не был отрегулирован. В связи с многочисленными обращениями эмитентов и профучастников Центральный банк Российской Федерации опубликовал Письмо с разъяснениями от 28 апреля 2015 г. № 06-55/3793 «О возврате акционерному обществу сумм невостребованных дивидендов по акциям номинальным держателем, который по не зависящим от него причинам не осуществил выплату дивидендов».

В Письме разъяснены основные моменты, которые вызывали больше всего вопросов — как, кому, в каком виде?

1. «По вопросу о действиях номинального держателя при возврате невостребованных дивидендов».

В п. 1 Письма ЦБ РФ депозитариям предложено выбрать способ исполнения обязанности по возврату невостребованных дивидендов, они вправе как самостоятельно осуществить возврат невостребованных дивидендов эмитенту, так и привлечь к их возврату третьих лиц (вышестоящий (ие) депозитарий (ии)) в порядке, предусмотренном гражданским законодательством Российской Федерации.

В настоящий момент выплата дивидендов номинальным держателям осуществляется либо напрямую, если счет открыт в реестре, либо по «каскаду», если в реестре открыт счет вышестоящего (их) депозитария (иев). Бывает, что один и тот же депозитарий имеет открытый ненулевой счет и в реестре акционеров, и у вышестоящего (их) депозитария (иев). При этом суммы дивидендов по данным счетам депозитарий получает разными путями. В первом случае — от эмитента или регистратора, оказывающего услуги по выплате дивидендов, во втором — от вышестоящего (их) депозитария (иев). Количество бумаг на данных счетах скорее всего различное. Получается, что при данной схеме для соблюдения правильности учета выплаченных/возвращенных дивидендов возврат денеж-

ных средств должен осуществляться тем же путем, которым они были получены. Но если принять во внимание предоставленную депозитариям возможность выбирать способ возврата, могут возникнуть ситуации, при которых депозитарий вернет эмитенту или регистратору, оказывающему услуги по выплате дивидендов, к примеру, сумму большую, чем ему было перечислено по данному счету. Аналогичная ситуация возможна и при возврате через счет вышестоящего (их) депозитария (иев). Подобных ситуаций можно избежать, если возврат дивидендов будет производиться тем же путем, которым они были получены.

2. «По вопросу оказания депозитарием сопутствующих услуг по получению невостребованных дивидендов после возвращения их депозитарием эмитенту».

В п. 2 Письма ЦБ РФ прописана схема реализации права акционера на получение невостребованных и возвращенных эмитенту дивидендов.

Согласно п. 8 и 9 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах», лицо, не получившее объявленных дивидендов (далее — акционер), вправе обратиться с требованием о выплате невостребованных и возвращенных эмитенту дивидендов в течение 3 лет с даты принятия решения об их выплате, если больший срок для обращения с указанным требованием не установлен уставом общества.

При этом владельцы акций и иные лица, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, получают дивиденды в денежной форме по акциям через депозитарий, депонентами которого они являются. Кроме того, раскрытие информации от номинальных держателей теперь не предусмотрено, следовательно, сведениями, необходимыми для идентификации акционера, располагает только депозитарий, депонентом которого является акционер.

До появления данного разъяснения акционер должен был обращаться к эмитенту с требованием о выплате ему невостребованных дивидендов независимо от того, открыт у него счет в реестре или он является клиентом номинального держателя. При действующих правилах выплаты дивидендов эмитент не мог удовлетворить данное требование.

Учитывая данные условия, ЦБ РФ рекомендует владельцам акций и иным лицам, права которых на ценные бумаги учитываются депозитарием, обращаться за получением невостребованных и возвращенных эмитенту дивидендов в депозитарий. Для акционеров, зарегистрированных в реестре, порядок реализации права на получение невостребованных

и возвращенных эмитенту дивидендов остался неизменным. При этом эмитент, к которому обратился акционер с требованием о выплате невостребованных дивидендов, обязан принять такое требование.

3. «По вопросу об информации, предоставляемой депозитарием эмитенту при исполнении обязанности по возврату невостребованных дивидендов».

И наконец, в п. 3 Письма ЦБ РФ рекомендует депозитариям предоставлять эмитенту, а эмитенту — запрашивать у депозитариев информацию о лицах, не получивших дивиденды, которая позволит идентифицировать их в качестве акционеров, а также иные сведения, необходимые для выплаты невостребованных дивидендов, в том числе сведения об обществе, от которого депозитарием были получены невостребованные дивиденды. Эмитент запрашивает информацию в том случае, если она не была предоставлена депозитарием при возврате невостребованных дивидендов. Эти сведения необходимы эмитенту для идентификации акционера при его обращении с требованием о выплате невостребованных дивидендов.

В новой редакции закона изменились и требования, касающиеся невостребованных дивидендов.

В п. 9 ст. 42 ФЗ «Об акционерных обществах» установлено, что в случае

просрочки по вине кредитора (акционера) (к примеру, у общества или регистратора отсутствуют точные и необходимые адресные данные или банковские реквизиты) указанное лицо вправе обратиться с требованием о выплате таких дивидендов в течение 3 лет с даты принятия решения об их выплате, если больший срок для обращения с указанным требованием не установлен уставом общества (такой срок не может превышать 5 лет с даты принятия решения о выплате дивидендов).

По истечении такого срока объявленные и невостребованные дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли общества, а обязанность по их выплате прекращается. Срок для обращения с требованием о выплате невостребованных дивидендов при его пропуске восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право на получение дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы. Но данное регулирование не распространяется на случаи, когда дивиденды не выплачены обществом по иным причинам (не связанным с действиями акционера).

Надо отметить, что в прежней редакции закона срок обращения за невостребованными дивидендами отсчитывался от другой даты. Акционер имел право обратиться в течение 3 лет после оконча-

ния срока выплаты объявленных дивидендов к обществу с требованием о выплате ему невостребованных дивидендов. Ранее уставом общества также мог быть предусмотрен более продолжительный срок для обращения с данным требованием, но не более 5 лет со дня истечения срока выплаты дивидендов.

Получается, что в прежней редакции закона у акционера был больший временной интервал для подачи требования о выплате невостребованных дивидендов.

Порядок восстановления невостребованных дивидендов в составе нераспределенной прибыли общества и основания для прекращения обязанности по их выплате не изменились.

Подводя итог вышесказанному, стоит отметить, что остались моменты, требующие дальнейшей доработки. Над некоторыми вопросами уже идет активная работа, будем ждать дальнейших изменений. Надо понимать, что на выплате денежных средств история с дивидендами не заканчивается. Эмитенты и депозитарии, счета которых открыты в реестрах, являются налоговыми агентами, согласно действующему законодательству они обязаны подать сведения о получателях дохода в налоговый орган. В налоговом законодательстве также произошли изменения, но это отдельная тема для рассмотрения. ■

