

Новый порядок приобретения более 30% акций общества: ограничение прав акционеров или очередной этап развития законодательства?

Ахметов Роман Ринатович

студент

Пермский государственный университет, юридический факультет, Пермь, Россия

E-mail: RR_Akhmetov@mail.ru

С 1 июля 2006 года была введена в действие Глава XI.1 Федерального закона РФ от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон), которая закрепила новый порядок приобретения более 30 % акций общества. Одна из процедур, установленных указанной главой Закона, предусматривает выкуп лицом, которое приобрело более 95% голосующих акций открытого общества, по его требованию остальных акций у их владельцев.

С точки зрения основных начал гражданского права, закрепленных в ст. 1 ГК РФ, данная процедура находится на стыке принципов свободы договора и неприкосновенности собственности (со стороны миноритарных акционеров) и принципа беспрепятственного осуществления гражданских прав (со стороны мажоритарного акционера). В связи с этим еще на стадии разработки изменений к Закону в юридической литературе возникла дискуссия о целесообразности закрепления данных норм.

Сторонники новеллы Закона приводят ряд аргументов, которые можно условно разделить на две группы.

Первая группа – аргументы, имеющие значение для преобладающего акционера (Санин К.С., 2006; Архипов Д.А., 2005):

а) инвестор, приобретающий более 95% акций общества, зачастую имеет намерения осуществлять дальнейшее инвестирование в общество в целях развития и модернизации производства. При этом миноритарные акционеры будут претендовать на получение части прибыли, даже если ничего не внесут на техническое перевооружение;

б) инвестор, получивший контроль над обществом, нередко подвергается риску злоупотребления правами со стороны недобросовестных миноритариев;

в) наличие издержек, связанных с поддержанием публичного статуса компании (периодическое раскрытие информации, созыв общих собраний акционеров, обеспечение ведения реестра акционеров с привлечением стороннего регистратора);

г) без права принудительного выкупа механизм публичных предложений о покупке акций становится менее привлекательным для инвесторов, что сокращает количество добровольных оферт и снижает цену предложения.

Вторая группа – аргументы, связанные с интересами миноритарных акционеров (Белов В.А., 2005; Санин К.С., 2006; Архипов Д.А., 2005):

а) концентрация в руках одного лица более 95% акций может повлечь снижение ликвидности оставшихся акций и их рыночной стоимости. А выкуп акций в данном случае должен осуществляться по цене не ниже той, по которой акции приобретались в соответствии с публичным предложением (до того, как снизилась их ликвидность);

б) права миноритарных акционеров фактически становятся «пустыми». Так право голоса на общем собрании ничего не будет значить при наличии у другого лица более 95% акций, а что касается права на дивиденды, то общим собранием их размер может быть понижен либо они могут быть реинвестированы в долгосрочные проекты.

Кроме того, институт принудительного выкупа акций содержится в законодательстве большинства стран с развитым правопорядком и признан не противоречащим положениям Европейской Конвенции о правах человека.

Противники принудительного выкупа акций ссылаются на то, что, во-первых, согласно ст. 53 Закона акционер, обладающий 2% акций имеет право выдвигать кандидатов в совет директоров, во-вторых, в силу п. 1 ст. 20 Закона преобразование акционерного общества в некоммерческое партнерство возможно лишь по единогласному решению всех акционеров, в-третьих, мелкий акционер имеет право

рассчитывать на дивиденд, обладая даже незначительной частью акций (Есекеев А.С., 2005). Также высказывается точка зрения (Дедов Д.И., 2006) о том, что участие граждан в капитале национальных компаний обеспечивает возможность роста доходов граждан, создает базу для их сбережений. И выкуп акций у граждан в принудительном порядке, по мнению исследователя, ограничивает их свободу осуществления экономической деятельности и свободу выбора способов и форм осуществления инвестиций.

Представляется, что данные аргументы не стоит абсолютизировать. Очевидно, что право выдвижения кандидатов в совет директоров не гарантирует избрание данного кандидата, так как решение принимается на общем собрании большинством голосов, которым обладает мажоритарный акционер. Что касается преобразования общества в некоммерческое партнерство, то такой вариант можно назвать фантастическим ввиду того, что лицо, которое несет большие затраты и приобретает более 95% акций общества, явно рассчитывает на получение прибыли и не собирается преобразовывать потенциальный источник доходов в организацию, основной целью которой получение прибыли не является. По поводу возможности мелкого акционера получать дивиденды контраргументы уже приводились выше. Если говорить об «ограничении свободы осуществления экономической деятельности», то следует отметить, что в результате приобретения более 95% акций одним лицом миноритарные акционеры утрачивают возможность продать свои акции за справедливую цену, обеспечивающую возврат вложенных инвестиций. А выкуп преобладающим акционером акций предоставляет возможность получить за неликвидные акции денежные средства и инвестировать их в другие, более перспективные объекты.

Проведенный анализ показал, что институт принудительного выкупа акций, который является частью нового порядка приобретения более 30% акций общества, имеет под собой разумные основания. Существовавший и до этого конфликт между миноритарными и мажоритарными акционерами зачастую препятствовал эффективной деятельности общества, приводил к ущемлению прав акционеров. Это породило необходимость урегулирования отношений в указанной сфере. Новелла акционерного права призвана в определенной степени обеспечить баланс интересов акционеров. Но самое главное – российским акционерным компаниям в условиях жесткой конкуренции, в том числе и со стороны иностранных организаций, требуется определенная защита, стабильность развития. Это чрезвычайно важно для нормального функционирования экономики страны, для обеспечения дальнейшего ее роста. И новый этап развития акционерного законодательства предоставляет акционерным обществам такую защиту и стабильность.

Литература:

- 1). Архипов Д.А. Принудительный выкуп голосующих акций - инструмент непропорционального ограничения прав миноритарных акционеров. Так ли это на самом деле? // Вестник ВАС РФ. 2005. № 12.
- 2). Белов В.А. Вытеснение миноритарных акционеров: произвол "мажоров" или новый институт российского акционерного права? // Законодательство. 2005. № 2.
- 3). Дедов Д.И. Совершенствование правового режима поглощения // Предпринимательское право. 2006. №1.
- 4). Есекеев А.С. К вопросу об институте произвола «мажоров» // Законодательство. 2005. № 10.
- 5). Залесский В.В. Приобретение более 30 процентов акций общества. Комментарий к гл. XI.1 Федерального закона «Об акционерных обществах» // Право и экономика. 2006. № 7.
- 6). Октюк С. Законодательное «меню» для контрольного пакета // Бизнес-адвокат. 2006. № 4.
- 7). Санин К.С. Новые правила приобретения инвесторами крупных пакетов акций // Журнал российского права. 2006. № 9.