

ПРИОБРЕТЕНИЕ ОБЩЕСТВОМ РАЗМЕЩЕННЫХ АКЦИЙ

Д. Г. Копылов

Московская высшая школа социальных и экономических наук

Поступила в редакцию 24 июля 2018 г.

Аннотация: статья посвящена приобретению обществом размещенных акций. Характерной особенностью этого способа приобретения обществом собственных акций является то, что инициатива о приобретении акций исходит от общества. Рассматривается механизм приобретения обществом размещенных акций, а также такие вопросы, как количество, категория (типы) приобретаемых акций, их цена.

Ключевые слова: публичные общества, непубличные общества, приобретение обществом размещенных акций, обыкновенные акции, привилегированные акции.

Abstract: the article deals with share repurchases. A specific feature of this method of acquiring by a company of its shares is that it is the company that initiates a share repurchase. The article considers the mechanism of acquiring by a company of its shares as well as such issues as a quantity, category (type) and price of shares being acquired.

Key words: public company, nonpublic (private) company, acquisition by a company of allotted shares, common shares, preferred shares.

Сфера действия

В ст. 72 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»¹ (далее – Федеральный закон «Об акционерных обществах»), посвященной приобретению обществом собственных акций, используется родовое понятие «акционерное общество» (см., например, п. 1 и 2 ст. 72). Из этого можно сделать вывод, что правила, определяющие условия и порядок приобретения обществом размещенных им акций, одинаковы для непубличных и публичных обществ.

Приобретаемые акции

Общество вправе приобретать размещенные им акции. Поскольку Федеральный закон «Об акционерных обществах» не конкретизирует категории (типы) акций, которые общество вправе приобретать, можно заключить, что общество вправе приобретать как обыкновенные, так и привилегированные акции различных типов. Необходимо также отметить, что Федеральный закон «Об акционерных обществах» не содержит каких-либо ограничений в связи с приобретением обществом каких именно категорий (типов) акций: общество вправе приобрести только обыкновенные или только привилегированные акции либо приобрести как обыкновенные, так и привилегированные акции (безусловно, с учетом тех количественных ограничений, которые установлены п. 1 и 2 ст. 72

¹ Собр. законодательства Рос. Федерации. 1996. № 1. Ст. 1.

Федерального закона «Об акционерных обществах»). Общество вправе приобрести только один из типов размещенных им привилегированных акций. Наконец, следует отметить, что общество вправе осуществлять приобретение как целых, как дробных акций (п. 3 ст. 25 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Общество вправе приобретать только полностью оплаченные акции. Этот вывод следует из п. 1 ст. 73, согласно которому общество не вправе осуществлять приобретение размещенных им акций до полной оплаты всего уставного капитала общества.

Количество приобретаемых акций

Согласно п. 2 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» общество не вправе принимать решение о приобретении обществом акций, если номинальная стоимость акций общества, находящихся в обращении, составит менее 90 процентов от уставного капитала общества. Иногда это положение излагается следующим образом: общество не вправе принимать решение о приобретении более 10 процентов размещенных им акций². Представленное в таком виде утверждение справедливо только в том случае, если все размещенные обществом акции являются обыкновенными либо если, помимо обыкновенных, общество разместило привилегированные акции, номинальная стоимость каждой из которых соответствует номинальной стоимости обыкновенных акций. Это утверждение всегда справедливо в отношении публичных обществ (п. 2 ст. 25), но не во всех случаях в отношении непубличных обществ, так как из п. 1 ст. 25 следует, что непубличное общество вправе размещать привилегированные акции, номинальная стоимость которых ниже номинальной стоимости обыкновенных акций. Предположим, что суммарная номинальная стоимость размещенных непубличным обществом акций составляет 1 млн руб., при этом номинальная стоимость одной обыкновенной акции составляет 10 тыс. руб., а одной привилегированной – 1 тыс. руб. Таким образом, общее число размещенных непубличным обществом акций (обыкновенных и привилегированных) составляет 190 (90 обыкновенных и 100 привилегированных). Из этого следует, что общество вправе принять решение о приобретении всех привилегированных акций, поскольку п. 2 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» говорит не о количестве акций, которые должны остаться в обращении, а об их суммарной номинальной стоимости.

Механизм приобретения обществом размещенных акций

На основании решения общего собрания об уменьшении уставного капитала путем приобретения обществом размещенных им акций в целях сокращения их общего количества либо решения общего собрания

² См., например: *Куцко М. В.* Приобретение обществом собственных акций // Налоговая политика и право. 2010. № 11. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».

акционеров или совета директоров общества о приобретении обществом размещенных им акций в иных целях у общества возникает право приобрести собственные акции (см. подп. 1.1 п. 1 ст. 8 Гражданского кодекса РФ). Однако общество вправе приобретать акции только тех категорий (типов), решение о приобретении которых было принято соответствующим органом общества. При этом обществом должна быть предоставлена возможность продать свои акции всем акционерам – владельцам акций определенной категории (типа), решение о приобретении которых принято. Общество направляет акционерам – владельцам акций определенной категории (типа), решение о приобретении которых принято, уведомление. Уведомление представляет собой оферту, т. е. адресованное акционеру, являющемуся владельцем акций определенной категории (типа), решение о приобретении которых принято, предложение приобрести принадлежащие этому акционеру акции соответствующей категории (типа). Необходимо отметить, что условия, на которых общество предлагает акционерам приобрести их акции, в том числе условие, касающееся цены приобретения обществом размещенных им акций, одинаковы для всех акционеров – владельцев акций определенной категории (типа). Этим обеспечивается принцип равного отношения к акционерам, являющимся владельцами акций определенной категории (типа). Акционер, решивший продать свои акции, направляет в адрес общества заявление, представляющее собой акцепт ранее сделанного обществом в форме уведомления предложения о приобретении акций, принадлежащих этому акционеру. Если количество акций, предъявленных акционерами к продаже, превышает количество акций, которое может быть приобретено обществом, акции приобретаются у их владельцев пропорционально количеству принадлежащих им акций соответствующей категории (типа).

Цели приобретения обществом размещенных акций

Общество вправе приобретать размещенные им акции с целью уменьшения уставного капитала общества (п. 1 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах») либо в иных целях (п. 2 ст. 72).

Приобретение обществом собственных акций с целью уменьшения уставного капитала

Согласно п. 1 ст. 29 Федерального закона «Об акционерных обществах» уставной капитал общества может быть уменьшен путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных Федеральным законом «Об акционерных обществах». Во второй части этой статьи, говорящей о таком способе уменьшения уставного капитала общества, как сокращение общего количества размещенных обществом акций, приобретение обществом части собственных акций в целях сокращения их общего количества (п. 1 ст. 72) рассматривается в качестве одного из сценариев, приводящих к этому результату. Причем в отличие от иных сценариев, могущих привести к аналогичному результату (к при-

меру, приобретение обществом части размещенных им акций в целях, отличных от уменьшения уставного капитала общества путем сокращения их общего количества), сценарий, упомянутый в п. 1 ст. 29, является единственным, цель которого – уменьшение уставного капитала общества. Что касается иных сценариев, то их реализация *может* привести к этому результату.

Согласно п. 1 ст. 29, а также п. 1 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» общество вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если это предусмотрено уставом общества. Чем объясняется введение условия, согласно которому соответствующее решение общего собрания акционеров может быть принято только в том случае, если это предусмотрено уставом общества? Для ответа на данный вопрос необходимо сравнить способ уменьшения уставного капитала, применяемый по решению общего собрания акционеров с целью уменьшения уставного капитала, с другим способом уменьшения уставного капитала – уменьшением номинальной стоимости акций (ст. 29 Федерального закона «Об акционерных обществах»), для использования которого не требуется включения соответствующего положения в устав общества. Если уменьшение уставного капитала общества осуществляется путем приобретения части размещенных обществом акций с целью их последующего погашения, то это может повлечь за собой следующие последствия. Во-первых, изменение сложившегося в обществе баланса сил, если акционер – владелец крупного пакета – принимает решение о его продаже обществу; при этом в процентном отношении доли в уставном капитале остальных акционеров, которые не воспользовались правом продать все или часть своих акций, возрастают. Во-вторых, поскольку решением общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения части акций в целях сокращения их общего количества может быть предусмотрено, что на основании этого решения будут приобретаться только акции определенной категории (типа), то реализация этого решения может привести к уменьшению количества акций определенной категории (к примеру, привилегированных акций) либо к ликвидации целой категории или типа акций (например, привилегированных акций с определенным в уставе размером дивиденда), результатом чего может стать изменение финансовой структуры общества (к примеру, если обществом будут приобретены все размещенные им привилегированные акции, владельцы которых имеют право на получение дивиденда в размере, предусмотренном уставом общества, то необходимость в выплате дивидендов, которая могла быть обусловлена стремлением лиц не допустить превращения этих акций в голосующие, отпадет). Наконец, если речь идет о непубличном обществе, то приобретение обществом размещенных им акций может привести к изменению персонального состава этого общества. Использование альтернативного приобретению обществом собственных акций с целью сокращения их об-

шего количества способа уменьшения уставного капитала, предусматривающего уменьшение номинальной стоимости размещенных обществом акций, не влечет за собой столь серьезные последствия с точки зрения выстраивания системы внутрикорпоративных отношений и формирования финансовой структуры общества (при этом внешние последствия уменьшения уставного капитала независимо от того, каким способом оно осуществляется, одни и те же), поэтому отсутствует необходимость в обусловливании возможности использования подобного способа уменьшения уставного капитала наличием соответствующего положения в уставе общества.

Необходимо отметить, что общество не вправе принимать решение об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного настоящим Федеральным законом «Об акционерных обществах» (п. 1 ст. 29 и п. 1 ст. 72).

Приобретение обществом размещенных акций в иных целях

Согласно п. 2 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» общество, если это предусмотрено его уставом, вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания акционеров или по решению общего совета директоров общества, если в соответствии с уставом общества совету директоров общества принадлежит право принятия такого решения. На основании этой статьи общество, если это предусмотрено его уставом, может приобретать размещенные им акции в целях, отличных от уменьшения уставного капитала общества.

В каких именно целях общество может инициировать приобретение собственных акций, учитывая особенности механизма приобретения обществом размещенных им акций, предусмотренные Федеральным законом «Об акционерных обществах»?

Во-первых, собственные акции могут приобретаться обществом для использования в рамках учреждаемых им программ вознаграждения своих сотрудников. Если работники компании являются одновременно ее акционерами, то, как свидетельствуют многочисленные исследования, эффективность их труда повышается³. Согласно п. 2 ст. 35 Федерального закона «Об акционерных обществах» уставом общества может быть предусмотрено формирование из чистой прибыли специального фонда акционирования работников общества. Его средства расходуются исключительно на приобретение акций общества, продаваемых акционерами этого общества, для последующего размещения среди его работников. При возмездной реализации работникам общества акций, приобретенных за счет средств фонда акционирования работников общества, вы-

³ См., например: *Doucoulagos C. Worker Participation And Productivity in Labor-Managed And Participatory Capitalist Firms: A meta-Analysis // Industrial and Labor Relations Review. Vol. 49, No. 1. 1995. October. P. 227–256.*

рученные средства направляются на формирование указанного фонда. Предусмотренная Федеральным законом «Об акционерных обществах» схема, безусловно, необходимая с точки зрения повышения конкурентоспособности российских компаний, не лишена недостатков. Как отмечают А. Амосова и И. Анюхина, срок нахождения приобретенных обществом акций не может превышать одного года с даты приобретения обществом размещенных им акций, тогда как большинство мотивационных программ рассчитано на более длительный срок⁴. Принимая во внимание сказанное, полагаем необходимым увеличить предельный срок нахождения акций, приобретенных обществом за счет средств, составляющих фонд акционирования работников, на балансе общества. Пункт 3 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» предлагается дополнить следующим предложением: «Акции, приобретенные обществом за счет средств фонда акционирования работников, должны быть реализованы в течение пяти лет с даты их приобретения».

Во-вторых, собственные акции могут приобретаться публичным обществом в контексте публичных поглощений. Российский законодатель, вслед за европейским⁵, в основу регулирования поглощений, осуществляемых путем приобретения крупных пакетов акций, положил принцип, согласно которому решение о том, откликаться или нет на сделанное соответствующим лицом, заинтересованным в установлении контроля над публичным обществом, равно как и решение по вопросу об использовании различных способов защиты, применяемых в контексте публичных предложений, должны приниматься акционерами этого общества, являющимися адресатами добровольного или обязательного предложения, а не советом директоров общества. Необходимость принятия решений акционерами обосновывается тем, что в ситуации, когда существует высокая вероятность направления публичного предложения либо когда публичное предложение уже сделано, члены совета директоров сталкиваются со следующим конфликтом интересов: с одной стороны, они должны действовать в интересах акционеров, а с другой – в случае если публичное поглощение увенчается успехом, они, с высокой долей вероятности, будут заменены ставленниками нового приобретателя. Сказанное означает, что члены совета директоров могут быть движимы не интересами акционеров, а собственными интересами, поэтому предоставлять им право принимать решения по вопросам, которые были указаны выше, не представляется разумным. Согласно ст. 84.6 Федерального закона «Об акционерных обществах» после получения публичным обществом добровольного или обязательного предложения решения по определенным вопросам, в том числе по вопросу приобретения публичным обществом размещенных акций в случаях, предусмотренных указанным законом, принимаются только общим собранием акционеров публичного общества.

⁴ См.: Амосова А., Анюхина И. Реализация программы ESOP : ключевые аспекты и сложности // Корпоративный юрист. 2010. № 7. С. 18.

⁵ Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on Takeover Bids // Official Journal of the European Union L 142/12 dated 30 April 2004.

Процедура приобретения обществом размещенных им акций

Согласно п. 4 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» в решении общего собрания акционеров или совета директоров о приобретении размещенных обществом акций должна содержаться следующая информация: категории (типы) приобретаемых акций, количество приобретаемых обществом акций каждой категории (типа), цена приобретения, форма и срок оплаты, а также срок, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже обществу принадлежащих им акций или отзыв таких заявлений.

Не позднее чем за 20 дней до начала срока, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже принадлежащих им акций или отзыв таких заявлений, общество обязано уведомить акционеров – владельцев акций определенных категорий (типов). Поскольку иной порядок уведомления акционеров не оговаривается в ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах», можно предположить, что такое уведомление должно осуществляться в порядке, который предусмотрен данным законом для сообщений о проведении общего собрания акционеров (см. ст. 52 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Акционер, решивший продать свои акции, должен направить в общество заявление. Статья 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» не определяет требований к содержанию заявления, которое должно быть направлено акционером, намеревающимся продать свои акции. Очевидно, что в заявлении должно быть выражено намерение акционера продать акции. Кроме того, акционер должен указать в заявлении количество акций, которое он намеревается продать. В случае, если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено обществом, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным ими требованиям. Необходимость корректировки обусловлена тем, что образование дробных акций в случае приобретения обществом размещенных акций не допускается⁶.

В отличие от предшествующей редакции ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах», в которой говорилось только об общем сроке приобретения обществом собственных акций, что порождало ряд проблем практического свойства, текущая редакция ст. 72 выделяет особый срок, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже обществу принадлежащих им акций. Этот срок не может составлять менее 30 дней, при этом в пределах этого срока акционерами, подавшими заявления о продаже принадлежащих им акций, может быть осуществлен отзыв заявлений.

⁶ Об образовании части акций (дробных акций) : информационное письмо ФКЦБ РФ от 26 ноября 2001 г. № ИК-09/7948 в Вестнике Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. 2002. № 12.

Совет директоров (наблюдательный совет) общества⁷ не позднее чем через пять дней со дня окончания срока, в течение которого в общество должны поступить заявления акционеров о продаже принадлежащих им акций, утверждает отчет об итогах предъявления акционерами заявлений о продаже принадлежащих им акций, в котором должны содержаться сведения о количестве акций, в отношении которых поступили заявления об их продаже, и о количестве акций соответствующей категории (типа), которое общество вправе приобрести.

Наконец, в срок, который не может превышать 15 дней с даты истечения срока, установленного для подачи и отзыва заявлений акционеров о продаже принадлежащих им акций, общество обязано произвести оплату приобретаемых акций.

Следует отметить, что в соответствии с п. 8 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» в части, не урегулированной ст. 72, к отношениям, связанным с приобретением обществом собственных акций и осуществлением акционерами права продать принадлежащие им акции, применяются правила, установленные ст. 76 (т. е. правила, определяющие процедуру, в соответствии с которой обществом осуществляется выкуп акций по требованию их владельцев). С одной стороны, текущее регулирование процедуры приобретения обществом размещенных акций, как очевидно, нуждается в детализации. С этой точки зрения ссылка на положения ст. 76 Федерального закона «Об акционерных обществах», с помощью которых должны быть закрыты законодательные лакуны в случае обнаружения таковых, представляется оправданной. С другой стороны, общий характер отсылки не позволяет с точностью определить, какие именно положения, установленные ст. 76, следует принимать во внимание в ходе осуществления обществом приобретения собственных акций (в частности, должны ли блокироваться операции с акциями, которые предъявляются акционерами к продаже, с целью пресечения недобросовестных действий с их стороны). Кроме того, принимая во внимание тот факт, что сама ст. 76 Федерального закона «Об акционерных обществах» порождает большое количество практических проблем, обращение к ее положениям с целью компенсировать недостаток регулирования приведет к возникновению аналогичных проблем, но уже в рамках процедуры приобретения обществами собственных акций.

Цена приобретения обществом размещенных им акций

Согласно п. 4 ст. 72 Федерального закона «Об акционерных обществах» цена приобретения обществом акций определяется в соответствии со ст. 77 указанного закона. Согласно п. 1 ст. 77 в случаях, когда в соответ-

⁷ Можно предположить, что в случае отсутствия в непубличном обществе совета директоров отчет об итогах предъявления акционерами заявлений о продаже принадлежащих им акций должен утверждаться лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа такого общества, если уставом этого общества его утверждение не отнесено к компетенции общего собрания акционеров или коллегиального исполнительного органа общества.

ствии с рассматриваемым законом цена (денежная оценка) имущества, а также цена размещения или порядок ее определения либо цена выкупа эмиссионных ценных бумаг определяется решением совета директоров общества, они должны определяться *исходя из их рыночной стоимости*. С одной стороны, включение в п. 1 ст. 77 Федерального закона «Об акционерных обществах» формулировки «исходя из рыночной стоимости» призвано обеспечить защиту интересов акционеров и кредиторов общества при определении советом директоров цены приобретения обществом размещенных им акций. С другой стороны, тот факт, что совет директоров исходит из рыночной стоимости при определении соответствующей цены, свидетельствует о наличии у совета директоров возможности для установления как более низкой, так и более высокой относительно рыночной стоимости акций цены приобретения. Наличие у совета директоров ограниченной дискреции в части установления цены приобретения обществом размещенных акций может быть необходимо в следующих случаях. У общества может возникнуть необходимость в собственных акциях для их использования, к примеру в качестве оплаты приобретаемых акций другого общества. Для того чтобы у акционеров был стимул продать свои акции, советом директоров может быть установлена более высокая по сравнению с текущей рыночной цена приобретения обществом размещенных акций. Приведем другой пример. Институциональный инвестор – владелец всех привилегированных акций определенного типа не может найти лицо, которое было бы заинтересовано в приобретении принадлежащего ему пакета акций. В этой ситуации совет директоров общества может принять решение о приобретении привилегированных акций определенного типа, владельцем которых является этот институциональный инвестор, при этом цена приобретения обществом этих акций будет ниже их рыночной стоимости. Таким образом, общество может извлечь выгоду из сложившейся ситуации и приобрести акции по цене, уступающей текущей рыночной. В дальнейшем эти акции могут быть реализованы по цене, превышающей ту цену, по которой они были приобретены.

Как отмечалось выше, при определении цены приобретения обществом размещенных им акций совет директоров должен исходить из их рыночной стоимости. Как именно устанавливается эта стоимость? С одной стороны, ст. 77 Федерального закона «Об акционерных обществах» не содержит никаких правил на этот счет, из чего можно сделать вывод, что совет директоров общества может самостоятельно определить рыночную стоимость акций, и его оценка может не быть подкреплена экспертным мнением. С другой стороны, если совет директоров общества попытается самостоятельно определить рыночную стоимость акций определенной категории (типа), которые общество намеревается приобрести, и, исходя из этой стоимости, определить цену приобретения обществом размещенных акций, заинтересованные лица могут поставить вопрос, в том числе в судебном порядке, об обоснованности определенной советом директоров цены приобретения обществом собственных акций. А. В. Габов приводит

ряд примеров из судебно-арбитражной практики, иллюстрирующих тезис о том, что даже если совет директоров общества не обязан привлекать эксперта для определения рыночной стоимости имущества, подкрепление позиции совета директоров по этому вопросу мнением лица, обладающего экспертными познаниями в области оценочной деятельности, представляется оправданным из-за риска оспаривания решения совета директоров общества, а также совершенных на его основании сделок⁸. Наконец, необходимо отметить, что согласно п. 2 ст. 77 Федерального закона «Об акционерных обществах» в случае определения цены размещения ценных бумаг, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно опубликовываются в печати, привлечение оценщика необязательно, а для определения рыночной стоимости таких ценных бумаг должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения. Хотя данное положение относится к случаям определения цены размещения ценных бумаг (ст. 36 Федерального закона «Об акционерных обществах»), соответствующая информация может быть использована советом директоров общества и при определении рыночной стоимости приобретаемых обществом акций.

Ограничения на приобретение обществом размещенных им акций

Целью установления ограничений на приобретение обществом размещенных им акций является стремление законодателя обеспечить защиту интересов кредиторов общества, поскольку приобретение обществом собственных акций может повлечь за собой ухудшение финансового положения общества и его неспособность удовлетворить имущественные притязания кредиторов общества в полном размере. Статьей 73 Федерального закона «Об акционерных обществах» установлен ряд ограничений на приобретение обществом собственных акций. Необходимо отметить, что эти ограничения аналогичны ограничениям на выплату дивидендов, которые предусмотрены ст. 43 Федерального закона «Об акционерных обществах». Такое совпадение не является случайным: выплатой дивидендов и приобретением обществом размещенных им акций обеспечивается достижение одной и той же экономической цели – распределение обществом прибыли между акционерами⁹. Между тем в ст. 43 Федерального закона «Об акционерных обществах» в отличие от ст. 73 ограничения на выплату дивидендов разбиты на две группы: к первой отнесены ограничения на принятие общим собранием акционеров решения (объявление) дивидендов, ко второй – ограничения, которые общество обязано учитывать на момент фактической выплаты ранее объявленных дивидендов. В ст. 73 говорится о том, что общество не вправе осуществлять приоб-

⁸ См.: *Габов А. В.* Сделки с заинтересованностью в практике акционерных обществ : проблемы правового регулирования. М., 2005. С. 301–303.

⁹ См., например: *Grullon G. & Ikenberry D.* What Do We Know About Stock Repurchases? // *Journal of Applied Corporate Finance*. Volume 13 Number 1. Spring 2000. P. 35.

решение собственных акций в определенных ситуациях. Что следует понимать под словосочетанием «не вправе осуществлять приобретение собственных акций»? Представляется, что за этим словосочетанием могут скрываться следующие ситуации:

а) общее собрание акционеров или совет директоров не вправе принимать решение о приобретении обществом размещенных им акций;

б) общество может не направлять уведомления акционерам – владельцам акций определенных категорий (типов), в случае акцепта которой (путем направления в общество заявления) общество будет обязано приобрести акции отозвавшихся акционеров;

в) общество вправе приостановить исполнение обязательства по оплате акций.

Отсутствие ясности по этому вопросу повышает юридические риски, связанные с приобретением обществом собственных акций, а также может обернуться снижением защиты интересов кредиторов.

Итак, в каких случаях общество не вправе осуществлять приобретение размещенных им акций?

Во-первых, собственные акции не могут приобретаться обществом до полной оплаты уставного капитала. Согласно п. 1 ст. 34 Федерального закона «Об акционерных обществах» акции общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение года с момента государственной регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о создании общества; при этом не менее 50 процентов акций общества, распределенных при его учреждении, должно быть оплачено в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества. Необходимость введения этого ограничения представляется очевидным, поскольку в противном случае возникает ситуация, при которой общество, с одной стороны, приобретает имущество, вносимое акционерами в оплату распределенных между ними при учреждении общества акций, а с другой – направляет часть имущества на приобретение размещенных им акций.

Во-вторых, общество не вправе осуществлять приобретение собственных акций, если на момент их приобретения общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или такие признаки появятся в результате приобретения этих акций.

В-третьих, общество не вправе осуществлять приобретение размещенных им акций, если на момент их приобретения стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью, а также в случае обыкновенных акций – определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций, а в случае привилегированных акций – определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций, владельцы которых обладают преимуществом в очередности выплаты ликвидационной стоимости перед владельцами типов привилегированных акций, подлежащих приобретению, либо станет меньше их размера в результате приобретения акций.

Наконец, общество не вправе осуществлять приобретение размещенных акций до выкупа всех акций, требования о выкупе которых были предъявлены в соответствии со ст. 76 Федерального закона «Об акционерных обществах».

*Московская высшая школа социальных
и экономических наук*

*Копылов Д. Г., старший преподаватель
факультета права*

E-mail: DKopylov1986@gmail.com

Тел.: 8-964-795-49-78

MSESS

*Kopylov D. G., Senior Lecturer Faculty
of Law*

E-mail: DKopylov1986@gmail.com

Tel.: 8-964-795-49-78