

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Юридический
институт
Гражданского права
кафедра

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

_____ Н.Ф.Качур

подпись инициалы, фамилия

« _____ » _____ 20 ____ г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

40.03.01. Юриспруденция

«Приобретение и выкуп акционерным обществом размещенных акций»

Научный руководитель _____ доцент, к.ю.н. Т. В. Мельникова
подпись, дата должность, ученая степень инициалы, фамилия

Выпускник _____ П. В. Болдина
подпись, дата инициалы, фамилия

Красноярск 2020 г.

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
1. Размещенные акции, подлежащие приобретению и выкупу	6
1.1. Размещенные акции, подлежащие приобретению акционерным обществом.....	6
1.2. Размещенные акции, подлежащие выкупу акционерным обществом.....	17
2. Порядок приобретения и выкупа размещенных акций акционерным обществом.....	26
2.1. Механизм (процедура) приобретения акций	26
2.2. Порядок выкупа размещенных акций акционерным обществом ...	37
2.3. Ограничения на приобретение и выкуп акций.....	50
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	59
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	65

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Настоящее исследование посвящено рассмотрению правового регулирования процедур приобретения и выкупа размещенных акций акционерными обществами. Весьма актуальной является процедура «обратного выкупа», широко распространённая за рубежом, но все чаще используемая в России, изучение которой поможет более детально понять суть процедуры выкупа, несмотря на то, что российские акционерные общества слабо проявляют интерес к этому институту.

В виду того, что российские акционерные общества заинтересованы в непрерывном росте стоимости своих акций, они, в процессе осуществления своей деятельности, как прямо, так и косвенно влияют на изменения в отечественном праве, что вынуждает законодателя обращаться к зарубежному опыту. В зарубежном праве правовое регулирование приобретения и выкупа акций активно разрабатывается в теории и его применение часто встречается в судебной практике. Посредством приобретения и выкупа собственных акций зарубежные компании решают широкий круг стоящих перед ними задач (к примеру, поддержание цены на свои акции на определенном уровне либо использование компанией собственных акций в рамках программ стимулирования труда работников компании). Широкая востребованность зарубежными компаниями этого института акционерного права обусловлена в значительной степени гибкостью законодательства и законодательства о рынке ценных бумаг.

Поскольку от качества отечественного законодательства, зависит конкурентоспособность национальных акционерных обществ, представляется необходимым изучение и осмысление опыта приобретения компаниями размещенных акций (как законодательного и судебного, так и доктринального).

Цель исследования заключается в выявлении проблем в правовом регулировании процедур выкупа и приобретения акционерными обществами своих акций и разработке предложений по решению этих проблем.

Цель данного исследования обусловила постановку следующих **задач**:

1. Изучить понятие и правовой режим размещенных акций, подлежащих приобретению акционерным обществом;
2. Исследовать понятие и правовой режим размещенных акций, подлежащих выкупу акционерным обществом;
3. Проанализировать практическую базу дел, касающихся вопросов размещенных акций, подлежащих приобретению или выкупу;
4. Рассмотреть механизм осуществления приобретения акций;
5. Изучить порядок осуществления выкупа акций, и условия, при которых этот порядок будет соблюден;
6. Проанализировать особенности «обратного выкупа»;
7. Выявить ограничения, установленные для приобретения и выкупа акций.

Объектом данного исследования выступают общественные отношения, складывающиеся в связи с осуществлением процедур выкупа и приобретения размещенных акций акционерными обществами

Предметом исследования выступает комплекс правовых норм, определяющих понятие, порядок и ограничения приобретения и выкупа обществом размещенных акций, а также особенности правового режима приобретенных и выкупленных акций. Кроме того, в предмет нашего исследования входит практика российских судов и научные исследования российских ученых-цивилистов.

Методология настоящего исследования заключалась в использовании общенаучных и частнонаучных методов. Общенаучными являются методы научного познания, которые применяются независимо от особенностей конкретной области научного знания (например, формально-логический метод). Также, в процессе подготовки исследования были использованы следующие частнонаучные методы:

- метод экономического анализа, предполагающий использование достижений экономической науки для более глубокого понимания;

- метод сравнительно-правового анализа, заключающийся в изучении и сравнении законодательных положений и судебных постановлений.

Использование этих методов позволило наиболее полно достигнуть решения поставленных задач в интересах достижения цели исследования.

Теоретическую основу исследования составили труды современных ученых, занимающихся проблемами российского гражданского права:

Новоселовой, Шапкиной, Копылова, Маковской, Кругловой и других.

Практическую базу исследования составили такие нормативные правовые акты, как Гражданский кодекс Российской Федерации, Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон от 26.07.2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции», Федеральный закон от 19.07.1998 № 115-ФЗ «Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий)».

Структура работы состоит из введения, двух глав, содержащих пять параграфов, заключения, списка сокращений и списка использованной литературы.

1. Размещенные акции, подлежащие приобретению и выкупу

1.1. Размещенные акции, подлежащие приобретению акционерным обществом

В главе IX Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»¹ (далее – Закон об АО), которая определяет условия покупки размещенных акций акционерным обществом, для более точной характеристики определенного вида покупки акций используются два термина — это «приобретение» и «выкуп» акций. Разница между ними заключается в том, что приобретение акций осуществляется по инициативе самого акционерного общества (АО), выкуп же является вынужденным действием и производится по требованию акционеров при наличии оснований, указанных в статье 75 Закона об АО.

Понятие акций дается в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»². В статье 2 определяется, что «акция — это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации». Кроме того, Словарь банковских терминов и экономических понятий определяет «акцию» как «вид долевой ценной бумаги, дающий владельцу право на получение части чистого дохода от деятельности акционерного общества в виде дивидендов, а также на часть имущества компании в случае ее ликвидации»³. Иначе говоря, акции — это ценные бумаги, выпускаемые акционерным обществом и приобретаемые акционерами, которые общество также может само приобрести и выкупить.

¹ Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

² О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ ред. от 07.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

³ Словарь банковских терминов и экономических понятий [Электронный ресурс] // Сайт «Банки.ру». – Режим доступа: <https://www.banki.ru/wikibank/aktsiya/>.

Необходимо также указать, что наиболее известная классификация акций подразумевает их разделение на обыкновенные и привилегированные («префы»⁴).⁵ Помимо этого, акции делятся на объявленные и размещенные. В пункте 1 статьи 27 закона «Об акционерных обществах» указывается, что «уставом общества должны быть определены количество, номинальная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции), и права, предоставляемые этими акциями. Приобретенные и выкупленные обществом акции <...> являются размещенными до их погашения», а также «уставом общества могут быть определены количество, номинальная стоимость, категории (типы) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям (объявленные акции), и права, предоставляемые этими акциями»⁶. Таким образом, размещенными являются акции, приобретенные акционерами, а объявленными — те, которые общество имеет право размещать дополнительно к уже размещенным.

В статье 72 Закона об АО указываются случаи и порядок приобретения акций обществом, однако не дается понятия «приобретение акций»⁷.

В Толковом словаре Ожегова⁸ и Толковом словаре Ефремовой⁹ «приобретение» трактуется как «процесс действия по значению глагола — приобрести» и ссылка на данный глагол. В свою очередь глагол «приобрести» определяется как «стать владельцем, обладателем чего-нибудь». Таким образом, приобретение означает процесс, во время которого лицо становится владельцем какого-либо имущества.

⁴ На биржевом жаргоне - «префы» - привилегированные акции, от английского Preferred Stock.

⁵ Владельцы обыкновенных акций имеют право получать часть прибыли общества и участвовать в управлении акционерным обществом (при этом одна акция соответствует одному голосу на общем собрании акционеров). Владельцы привилегированных в свою очередь обладают правом на получение большей доли прибыли, чем владельцы обыкновенных, однако не имеют права голоса на собрании акционеров (кроме случаев реорганизации акционерного общества или невыплаты обществом дивидендов за определенный период).

⁶ Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁷ Там же.

⁸ Ожегов С. И. Толковый словарь русского языка / С. И. Ожегов, Н. Ю. Шведова. – Москва : Азъ, 1994. – С. 465.

⁹ Ефремова Т. Ф. Новый словарь русского языка. Толково-словообразовательный. Т. Ф. Ефремова. В 2 т. Т. 1 – Москва : Русский язык, 2000. – С. 433.

В пункте 16 части 1 статьи 4 Федерального закона «О защите конкуренции»¹⁰ под приобретением акций (долей) хозяйственных обществ понимается «покупка, а также получение иной возможности осуществления, предоставленного акциями (долями) хозяйственных обществ права голоса на основании договоров доверительного управления имуществом, договоров о совместной деятельности, договоров поручения, других сделок или по иным основаниям». То есть, приобретение акций является покупкой с целью осуществления права голоса на основании определенных договоров.

Таким образом, термину «размещенные приобретаемые акции» можно дать следующее определение. Размещенные акции, приобретаемые акционерным обществом — это ценные бумаги, выпускаемые обществом, и находящиеся в обороте до их полного погашения, которые покупаются на основе договоров купли-продажи акций самим обществом у своих акционеров для осуществления различных целей, в случаях и порядке, предусмотренных статьей 72 Закона об акционерных обществах.

Размещенные акции приобретаются российскими акционерными обществами для достижения определенных целей:

- уменьшение уставного капитала;
- увеличение прибыли и дивиденда в расчете на одну обращающуюся акцию;
- уменьшение количества голосов на собрании акционеров;
- последующее перераспределение акций в пользу управляющих или иных лиц;
- поддержание котировок собственных акций, и т.д.

Во-первых, согласно пункту 1 статьи 72 Закона об АО общество может приобретать размещенные акции в целях уменьшения уставного капитала путем погашения приобретенных акций. Эта норма более понятна в связке со статьей 29 Закона об АО, в которой определяются условия уменьшения уставного

¹⁰ О защите конкуренции [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ ред. от 24.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

капитала. В этом случае приобретение может проводиться только по решению общего собрания акционеров и лишь в тех случаях, которые прописаны в уставе общества. Уставом заранее устанавливается, что общество не обладает правом принимать решение об уменьшении уставного капитала путем приобретения части размещенных акций, если при этом номинальная стоимость акций, которые останутся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного статьей 26 этого же закона, а именно, менее ста тысяч рублей в публичном обществе и менее десяти тысяч рублей в непубличном (здесь имеется в виду минимальный размер, определенный на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в уставе общества, а не на дату создания такового).

Во-вторых, согласно пункту 2 статьи 72 Закона об АО, указываются иные цели, не связанные с приобретением акций для уменьшения уставного капитала. Покупка акций может преследовать цель последующей их реализации, или с целью поддержания таким способом собственных котировок, или ввиду неблагоприятной для общества конъюнктуры, существующей на рынке ценных бумаг в определенный момент, и т. д.

В-третьих, общество вправе осуществить выкуп акций для уменьшения голосов на собрании акционеров. Акция, это ведь и голосующая доля компании, а не только финансовый инструмент, поэтому, при необходимости снижения доли потенциально несогласных с решениями, организация может добровольно выкупить их акции, приняв их на баланс. Именно поэтому акционерные общества довольно часто осуществляют приобретение собственных акций незадолго до наступления срока проведения общего собрания акционеров, чтобы увеличить дивиденд на одну акцию, а также ослабить при голосовании позиции оппонентов путем уменьшения количества голосующих акций.

В-четвертых, компания может приобрести собственные акции при угрозе недружественного поглощения либо при включении в свой капитал

«недружелюбно настроенного»¹¹ инвестора. Приобретая акции, компания сокращает их свободную долю, блокируя их на балансе, в связи с чем, инвестору тяжелее будет «войти» в капитал компании.

В-пятых, общество может приобретать акции для поддержания котировок собственных акций. Например, в связи со сложившейся на сегодняшний день международной ситуацией в виду распространения пандемии, согласно части 1 статьи 12 Федерального закона от 07.04.2020 года № 115-ФЗ¹² публичным акционерным обществам с 7 апреля 2020 года в течение всего 2020 года разрешено приобретать собственные акции, допущенные к организованным торгам (за исключением приобретения размещенных акций в целях сокращения их общего количества), если их котировки начнут снижаться, в специальном порядке без учета положений пунктов 4, 5, 7, 8 статьи 72 Закона об АО, но только если будут соблюдаться условия, установленные в части 5 статьи 12 Федерального закона от 07.04.2020 года № 115-ФЗ, и уведомления Банка России об осуществлении приобретения акций.

На процедуру «российского» приобретения очень похожа зарубежная процедура «обратного выкупа». Они схожи как самим процессом осуществления покупки размещенных акций, так и некоторыми причинами приобретения таковых.

«Обратный выкуп акций» или buyback (от английского «buy» - покупка и «back» - назад, обратно) – это процесс приобретения обществами размещенных акций, активно проводимый за рубежом и в последние годы все чаще используемый в России. Несмотря на название обратный выкуп напоминает процедуру приобретения, только более простую. Бай-бэк весьма распространен на мировом фондовом рынке, так как после его объявления компания может

¹¹ Что такое buyback (выкуп акций)? [Электронный ресурс] // Сайт «Открытие Брокер». – Режим доступа: <https://www.opentrainer.ru/articles/chto-takoe-buyback-vykuip-aktsiy/>.

¹² О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части унификации содержания годовых отчетов государственных корпораций (компаний), публично-правовых компаний, а также в части установления особенностей регулирования корпоративных отношений в 2020 году и о приостановлении действия положений отдельных законодательных актов Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон от 07.04.2020 № 115-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

выкупить бумаги у акционеров и фактически забрать из обращения на фондовом рынке часть своих акций, от чего выигрывают многие стороны (участники). Но стоит ли нашему законодателю заимствовать *buy-back* и адаптировать его под нашу правую систему?

При объявлении *buy-back* корпорацией решается несколько задач: снижение риска враждебных поглощений, избавление от избыточной ликвидности, улучшение соотношения прибыли на цену единицы акции, получение льгот при начислении налога на дивиденды, передача выкупленных акций служащим компании.¹³ Также существует несколько причин, которые могут послужить катализатором для осуществления *buy-back*:

1. Наличие в обороте компании свободных денег. Такая ситуация в основном возникает у крупных компаний на уже сформированном рынке с высокой конкуренцией. Объявление о проведении обратного выкупа выдвигается в основном зарубежными корпорациями, у которых в какой-то момент накапливаются свободные наличные средства, которым не находится применения в инвестициях для развития компании по различным причинам. Тогда, посредством обратного выкупа, организация может себе позволить увеличить фактические доли своих крупнейших акционеров и укрепить их позиции.

Более того, в условиях постоянной конкуренции, если у крупной компании имеется достаточное количество свободных средств, но в то же время нет новых проработанных направлений или проектов для дальнейшего развития и вложения своих капиталов, инвесторы могут расценивать это как признак стагнации¹⁴ бизнеса и начнут продавать акции компании под угрозой обесценивания своих вложений. И чтобы этого не случилось, компания прибегает к обратному выкупу своих акций у акционеров, используя те самые свободные средства «из копилки».

¹³ Что такое *buy-back*? Почему компании выкупают свои акции с биржи [Электронный ресурс] // Сайт «РБК». – Режим доступа : <https://quote.rbc.ru/news/training/5e2efecb9a79474e3c4aca57>.

¹⁴ Стагнация — от фр. «*stagnation*» — застой. Это застой экономического развития (при стагнации основным признаком будет являться - замедление темпов роста валового продукта страны или низкие показатели его роста).

2. Обвал рынка ценных бумаг вследствие просчета. Профессиональные брокеры часто подмечают, что многие организации объявляют об обратном выкупе акций «в случае сильного провала котировок и значительной недооценки рынком цены акций относительно их фундаментальных характеристик»¹⁵. Благодаря обратному выкупу образовывается повышенный (дополнительный) спрос на акции компании, объявившей о нем. Но, обратный выкуп не всегда дает положительный результат, например, результатом обратного выкупа, который нанес компании вред, может стать рост долговой нагрузки корпорации и падение ее рентабельности.¹⁶

3. Политический «шаг» компании. Общество выкупает собственные акции с целью демонстрации руководством уверенности в собственном бизнесе. В международной практике это является весьма удачным способом поддержания активности финансового рынка и широко используется акционерными обществами и другими корпорациями, так как является отличным инструментом поддержки рынка в периоды его обвала. Например, в результате обвала рынка ценных бумаг в США в ноябре 1987 года ведущие корпорации страны провели серию обратных выкупов на общую сумму равную 9 млрд. долларов для поддержки финансового состояния биржи.¹⁷

4. Дивиденды. В зарубежных странах дивиденды часто сравниваются с выгодой от обратного выкупа. Во многих иностранных государствах с развитой экономикой дивиденды облагаются большим налогом, чем доход от стоимости акций. В следствие чего, крупные инвесторы теряют интерес в получении дохода через дивиденды.¹⁸

5. Защита от рейдерства и недружественного поглощения. Под «недружественным поглощением» (от англ. hostile takeover) понимается

¹⁵ Там же.

¹⁶ Там же.

¹⁷ Что такое обратный выкуп акций (buyback) [Электронный ресурс] // Сайт «Equity». – Режим доступа: <https://equity.today/obratnyj-vykup-akcij-buyback.html>.

¹⁸ Там же.

агрессивная скупка акций одного акционерного общества другим¹⁹. Иными словами, это действия инвестора по приобретению у акционеров контрольного пакета акций общества без согласия на то аналитиков самого общества. Агрессивная скупка может привести к значительным изменениям не только в составе акционеров и полной смене совета директоров, но и ведущих менеджеров общества.²⁰

В такой ситуации, одним из основных способов защиты компаний от недружественного поглощения как раз выступает выкуп размещенных акций обществом. Акции исключаются из свободного обращения и становятся защищены. Организовать такую скупку может как само общество, находящееся под угрозой поглощения, так и «белый рыцарь» (дружественный инвестор общества).

Проведя анализ, можно заметить, что процедуру бай-бэка чаще всего запускают сырьевые компании, занимающиеся экспортом нефти, газа и ценных металлов, так как избыток свободной наличности, не введенной в оборот, подвергает такие компании чрезмерным инфляционным рискам.²¹

Например, 23 марта 2020 года стало известно, что совет директоров «Роснефти» принял решение об изменении параметров обратного выкупа акций на фоне волатильности рынка нефти, с этого же дня компания приступила к buyback²². По заявлению корреспондентов газеты «ТАСС» компания «Роснефть» в начале апреля 2020 года в рамках buy-back решило осуществить приобретение акций на 100-процентное дочернее общество «РН-Капитал»²³. Согласно данным на 15 апреля 2020 года «Роснефть» активно продолжала проведение обратного выкупа акций, вследствие чего приобрела за сутки ещё 1 млн обыкновенных

¹⁹Методы защиты от недружественных присоединений / поглощений. [Электронный ресурс] // Сайт «Studme.Org». – Режим доступа : https://studme.org/78480/pravo/metody_zaschity_nedruzhestvennyh_prisoedine niypogloscheniy.

²⁰ Buyback. Как и зачем компании покупают собственные акции [Электронный ресурс] // Сайт «БКС Экспресс». – Режим доступа : <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/buyback-zachem-kompanii-pokupaiut-sobstvennye-aktsii>.

²¹Что такое buy-back? Почему компании выкупают свои акции с биржи [Электронный ресурс] // Сайт «РБК». – Режим доступа : <https://quote.rbc.ru/news/training/5e2efecb9a79474e3c4aca57>.

²² Там же.

²³ Там же.

акций и 22 994 глобальных депозитарных расписок. Стоимость выкупленных акций и расписок на тот момент оценивалось в размере 4,5 млн долларов²⁴.

Также, в процессе написания работы, было проведено исследование. На инвестиционных и брокерских порталах (в основном Investing.com и BKS Express) в течение всего апреля 2020 года изучались сводки компаний с самыми востребованными акциями, а также было проведено сравнение изменений положения акций на российской и американской биржах в связи с последними актуальными событиями 2020 года (распространение вируса COVID-19). На этих порталах выводился рейтинг самых «сильных» компаний, акции которых расположены «на верхних строчках».

Мы проанализировали динамику акций за год и за месяц апрель 2020 года в графиках и выявили, что наиболее успешными на «4» мая 2020 года являются три российских компаний: ГАЗПРОМ, Сбербанк и ЛУКОЙЛ. На примере этих компаний можно заметить, что в апреле акции значительно снизились в цене по сравнению со всем годом. Более того, на графиках, отражаемых на порталах, видно, что самое значительно падение акций непосредственно в апреле происходило у всех компаний приблизительно в 20-23 числах месяца. Из этого можно сделать вывод, что ситуация в других сферах, например, в сфере здравоохранения, влияет на российский (да и на зарубежный) рынок ценных бумаг и на котировки акций.²⁵

Дополнительно мы сравнили разные дни с конца апреля по начало мая 2020 года одного из «гигантов» банковской сферы — ОАО «Сбербанк»:

- 18.04.2020 года — стоимость акции на момент закрытия биржи составляла 191 рубль 80 копеек;
- 23.03.2020 года — стоимость акции на момент закрытия биржи составляла 189 рублей 20 копеек;
- 04.05.2020 года — стоимость акции на момент закрытия биржи составляла 193 рубля 70 копеек.

²⁴ Что такое buy-back? Почему компании выкупают свои акции с биржи [Электронный ресурс] // Сайт «РБК». – Режим доступа : <https://quote.rbc.ru/news/training/5e2efecb9a79474e3c4aca57>.

²⁵ Результат был зафиксирован на момент закрытия торгов 28.01.2020 г.

Можно сделать вывод, что котировки акций стали резко падать из-за временного «застоя» в международной экономической системе (коронавирусной инфекции).

Несмотря на то, что приобретение регламентируется отечественным законодательством, а обратный выкуп является зарубежной процедурой, они имеют одинаковые последствия: акции, которые по итогу выкупаются или приобретаются обществом, полностью переходят в собственность компании. Эти акции называются «казначейскими». Казначейские акции всегда возникают у компаний в случаях обратного выкупа, неполного размещения акций при учреждении акционерного общества, а также в результате сделок слияния и поглощения. Эмитент обязан в течение года или продать эти акции не ниже рыночной цены, или погасить, уменьшив уставной капитал. Они имеют некоторые значимые ограничения:

- АО обязано раскрывать их количество;
- АО не может безвозмездно передать эти акции другому юридическому лицу, в том числе АО или использовать их в качестве залога;
- такие акции не имеют права голоса, по ним не выплачиваются дивиденды;
- еще они не участвуют в разделе имущества при ликвидации компании.

Для того, чтобы обойти эти ограничения общество может прибегнуть к обратному выкупу акций с рынка сразу на баланс своей дочерней компании или внести в уставный капитал «дочки» свои уже выкупленные казначейские акции. Эти акции будут именоваться «квазиказначейскими». Они обладают правом голоса, по ним начисляются дивиденды и у компании не возникает обязанности их продать, т. к. они могут «висеть» на балансе дочерней компании неограниченный срок.

Поэтому, приобретая акции, необходимо всегда учитывать их дальнейшую судьбу. Чаще всего, варианты последующего использования таких акций сводятся к следующим:²⁶

- общество погашает пакет или продает акции на бирже;
- общество выплачивает своим сотрудникам опционы на данные акции, дабы пристимулировать их рост;
- общество расплачивается этими акциями при осуществлении сделок о слиянии и поглощении;
- общество сохраняет акции на балансе корпорации.

Если обратный выкуп или приобретение акций грамотно организовать и провести, это может очень позитивно отразиться на положении и балансе акционерного общества. Более того, даже если компания по итогу аннулирует свои акции, их количество в обращении значительно уменьшится, прибыль на одну акцию возрастет, значит, выгоду получат и акционеры-владельцы акций.

Вывод. В процессе изучения данной темы нами было выведено понятие «размещенных акций, подлежащих приобретению». Кроме того, общество, приобретая размещенные акции, преследует различные цели.

В процессе изучения приобретения мы сравнили его с зарубежной процедурой «обратного выкупа» (buy-back), а также проанализировали динамику роста акций на российском рынке в 2020 году. На основе этого можно заключить, что обе процедуры схожи как самим процессом, так и последствиями для приобретенных акций. Размещенные акции после приобретения обществом становятся казначейскими или квазиказначайскими.

Главное различие состоит в том, что buy-back часто проводится спонтанно, в периоды падения рыночной цены или ее нахождения на этапе коррекции, а приобретение осуществляется на основе решения общего собрания в случаях, строго прописанных в законе. Таким образом, бай-бэк можно представить, как более упрощенный вариант процедуры приобретения. Так как эти процедуры во

²⁶ Buyback. Как и зачем компании покупают собственные акции [Электронный ресурс] // Сайт «БКС Экспресс». – Режим доступа : <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/buyback-zachem-kompanii-pokupaiut-sobstvennye-aktsii>.

многом похожи и российским законодательством детально регламентирована процедура приобретения, нет смысла закреплять на законодательном уровне процедуру обратного выкупа.

1.2. Размещенные акции, подлежащие выкупу акционерным обществом

Выкуп бывает «прямой» и «обратный». Как было выяснено ранее, по своей процедуре обратный выкуп ближе к процедуре приобретения, поэтому он был разобран в предыдущем параграфе. А непосредственно выкуп («прямой выкуп») производится только по требованию акционеров, то есть, это покупка размещенных акций обществом у своих акционеров по их требованию при наступлении особых обстоятельств. Именно это явление будет исследоваться в данном параграфе.

Выкуп акций обществом по требованию акционеров регламентирован в статье 75 Закона об АО. Положения этой статьи направлены на защиту интересов акционеров, особенно тех владельцев, чьи пакеты акций имеются в малых количествах, в случаях, когда решения общего собрания могут в той или иной мере ущемить их. Способом защиты является наделение акционеров правом требовать выкупа имеющихся у акционеров акций. В статье указаны случаи и условия, при которых акционеры приобретают это право. Оно может возникнуть, если общее собрание принимает решение:

- о реорганизации общества;
- о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество стоимостью более 50 % балансовой стоимости активов общества, решение об одобрении которой принимается общим собранием акционеров, если они голосовали против принятия решения о его реорганизации или одобрении указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам (статьи 78 и 79 Закона об АО);

- о внесении изменений и дополнений в устав общества (принятия общим собранием акционеров решения, являющегося основанием для внесения изменений и дополнений в устав общества) или утверждения устава общества в новой редакции, ограничивающих их права, если они голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании.

Согласно пункту 1 статьи 75 Закона об АО акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случае реорганизации общества или совершения крупной сделки. Условием же для возникновения права требовать выкупа по данному основанию является либо голосование акционерами против принятия решения о его реорганизации или одобрении указанной сделки, либо неучастие в голосовании по этим вопросам.

1. Если на повестке общего собрания встает вопрос о принятии решения по поводу реорганизации акционерного общества в форме разделения или выделения, необходимо указать, что акционер, который голосовал против такого решения либо вообще не принимал участия, имеет альтернативный выбор: воспользоваться правом требования выкупа у него акций или на основании статей 18 и 19 Закона об АО получить акции каждого общества, которое будет создано в результате принятия решения о реорганизации и ее проведения, т. е. в результате разделения или выделения, предоставляющих те же права, что и акции, принадлежащие акционеру в реорганизуемом обществе, пропорционально числу имеющихся у него акций.

Здесь также нужно обратить внимание на фразу «выкупить в полном объеме либо частично». Имеется в виду, что общество должно выкупить хотя бы часть акций даже при отсутствии у него достаточного количества средств, чтобы купить все предложенные акции (с учетом того факта, что на эти цели общество может израсходовать не более 10 % чистых активов). Когда осуществляется выкуп только части акций, владелец (акционер) может воспользоваться правом

статьей 18 и 19 Закона об АО в отношении только того количества акций, которое у него осталось.

Если обществом будет выкуплено у акционера все количество его акций, то участие этого акционера в обществе прекращается, выкупленные акции погашаются, и он больше не может претендовать на участие в созданных в результате реорганизации обществах.

Чтобы общество выкупило у акционера его акции, нужно заявить требование. В статье 75 Закона об АО перечислены основания для заявления требований о выкупе акций, перечень которых является исчерпывающим. Во всех остальных случаях акционеры не имеют права на предъявление обществу требований о выкупе акций, но могут реализовать свои акции в общем порядке, установленном для их отчуждения: продать другим лицам, обменять и т. п.

В случае же ликвидации акционерного общества, владельцы акций, которые общество должно было выкупить в соответствии с правилами статьи 75, могут воспользоваться предусмотренной законом льготой. Согласно пункту 1 статьи 23 Закона об АО «оставшееся после расчетов с кредиторами имущество ликвидируемого общества обращается в первую очередь на выплаты по не выкупленным, но подлежащим выкупу акциям».

2. Если принимается решение по поводу одобрения либо отклонения крупной сделки, необходимо, чтобы за данное решение проголосовало не менее $\frac{3}{4}$ акционеров от общего количества на собрании.

Крупными считаются сделки, превышающие 50 % балансовой стоимости активов общества, согласно пункту 3 статьи 79 Закона об АО. Но для народных предприятий минимальный порог крупной сделки снижен до 15% (пункт 5 статьи 15 Закона о народных предприятиях)²⁷. Такие сделки можно заключать только по решению общего собрания акционеров, так как согласно статье 79 Закона об АО «чтобы заключить крупную сделку, прежде ее нужно одобрить уполномоченным органом акционерного общества». При этом одобрение может быть, как

²⁷ Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий) [Электронный ресурс] : федер. закон от 19.07.1998 № 115-ФЗ ред. от 02.08.2019. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

предварительным, так и последующим. Но во избежание риска признания сделки недействительной, а также, чтобы не создать тем самым нестабильность в отношениях общества с контрагентами, рекомендуется выбирать предварительное одобрение²⁸.

Иногда общее собрание принимает решения об одобрении даже в отношении «некрупных» сделок в размере от 25 до 50 % балансовой стоимости активов общества. В пункте 2 статьи 79 Закона об АО указывается, что такие сделки могут совершаться на основе единогласного решения совета директоров акционерного общества, однако, если единогласное решение не будет достигнуто, этот вопрос можно вынести и на рассмотрение общего собрания. Но, само по себе решение общего собрания об одобрении данной сделки не создает у акционера права требовать выкупа своих акций.²⁹

Право акционера требовать выкупа обществом своих акций является одной из самых важных гарантий соблюдения прав акционеров, не согласных с совершением крупной сделки. Как и в ситуации с реорганизацией, после принятия решения об одобрении крупной сделки на сумму свыше 50 % балансовой стоимости активов общества любой из акционеров может воспользоваться своим правом требования выкупа акционерным обществом полного пакета принадлежащих ему акций либо какую-то их часть, но только при наступлении двух случаев:

- если он голосовал против принятия определенного решения;
- если он вообще не участвовал в голосовании по конкретному вопросу.

3. Акционер также может потребовать выкупить свои акции, если в повестку общего собрания был включен вопрос о внесении изменений и дополнений в устав общества или утверждения нового устава, и акционер не принимал участия в голосовании либо проголосовал «против» внесения

²⁸ Там же.

²⁹ Поваров Ю. С.- Акционерное право России : учебник для магистров [Электронный ресурс] / . С. Поваров. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2017. Режим доступа: https://studme.org/35020/pravo/aktsionernoe_pravo_rossii.

изменений. Но здесь имеются спорные моменты относительно различных изменений, вносимых в устав.

Например, спорным является момент, касающийся изменений в уставе общества в связи с увеличением уставного капитала даже в случае закрытой подписки, по условиям которой акционер не принимает в ней участия. Можно ли в таком случае потребовать у общества выкупа акций? В теории этот вопрос до сих пор остается нерешенным, но на практике суды занимают позицию, что в такой ситуации акционеры не должны наделяться правом требования выкупа своих акций³⁰.

Другой вопрос, требующий решения: можно ли выкупать акции при изменении вида (типа) общества? Акционеры, голосовавшие против преобразования публичного общества в непубличное (или наоборот), не приобретают права на выкуп на основании реорганизации, потому что изменение типа общества не является собственно реорганизацией³¹. И все же, изменение вида (типа) всегда связано с кардинальными изменениями в уставе общества, в том числе в части положений о праве акционеров на отчуждение своих акций, вследствие этого многие ученые согласны с позицией Л. В. Новоселовой о том, что здесь следует предоставлять акционерам право требовать выкупа³².

Размещенные акции могут выкупаться еще в одном похожем случае. В статье 5 Федерального закона от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах»³³ устанавливается, что участники акционерного инвестиционного фонда могут требовать выкупа принадлежащих им акций при принятии общим собранием решения об изменении инвестиционной декларации — локального акта, который задает параметры всей инвестиционной политики организации.

³⁰ Постановление Президиума ВАС РФ от 21.03.2006 № 13683/05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>; постановление Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 25.05.2006 № А19-31020/05-6-Ф02-2363/06-С2 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>; постановление Арбитражного суда Московского округа от 01.08.2003 № КГ-А40/5238-03 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

³¹ (п. 23 постановления Пленума ВАС РФ от 18.11.2003 № 19)

³² Маковская А. А., Новоселова Л. А. Выкуп акционерным обществом своих акций / А. А. Маковская, Л. А. Новоселова // Вестник ВАС РФ. – 2005. – № 8-9. – С. 139, 113–161, 135.

³³ Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ ред. от 02.12.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Естественно, что факт принятия решения общим собранием или советом директоров породит «выкупное» требование только если акционер, чьи права нарушены, мог участвовать в голосовании, но не принял участия либо проголосовал против. Данная мера объясняется тем, что выкуп обществом акций по требованию акционера является «способом защиты уже нарушенных его интересов, а не способом их защиты от угрозы нарушения».³⁴ Таким образом, при принятии решения по определенным вопросам, нарушение интереса акционера признается настолько значимым, что акционеру, голосовавшему против или не принимавшему участия в голосовании, предоставляется право на его защиту. Значит, если акционер зарегистрировался для дальнейшего участия в общем собрании, получил бюллетень для голосования, но не проголосовал, это будет засчитано как неучастие в голосовании и повлечет возникновение права требовать выкуп.³⁵

Таким образом, у общества возникает обязанность выкупить размещенные акции при одновременном наличии следующих обстоятельств:

- принятие на общем собрании акционеров какого-либо решения;
- голосование акционера против данного решения либо неучастие в голосовании;
- заявление акционером обществу требования о выкупе.

Выходит, что субъектами права требования выкупа могут выступать только те акционеры, которые владеют голосующими акциями. А именно (если исходить из статей 31 и 32 Закона об АО), при принятии решения о реорганизации правом на выкуп обладают все акционеры; при принятии решения об одобрении крупной сделки – владельцы обыкновенных акций, а также владельцы привилегированных акций при невыплате или неполной выплате им дивидендов; при принятии решения о внесении изменений и дополнений в устав или

³⁴ Копылов Д. Г. Правовое регулирование приобретения обществом размещенных акций : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Копылов Дмитрий Иванович – Москва, 2019. С. 23.

³⁵ Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 14.12.2004 № 9397/04 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>; постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 25.04.2006 № 16401/05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

утверждении устава в новой редакции – акционеры, являющиеся владельцами как обыкновенных, так и привилегированных акций, права которых ограничиваются. Все вышеперечисленные акционеры владеют голосующими акциями, но наряду с этим они могут обладать пакетами «неголосующих» акций. Тогда возникает вопрос, может ли акционер, являющийся владельцем голосующих акций, требовать выкупа у него обществом также и «неголосующих»? Хотя с формальной точки зрения можно предположить, что закон допускает подобное, такое решение скорее всего будет неправильным. Во-первых, такой акционер-владелец будет необоснованно поставлен в привилегированное положение по сравнению с другими, а во-вторых, это противоречит идею законодателя о том, что правом требования может быть наделен только владелец голосующих акций.

4. Помимо всего перечисленного, имеется один особый случай выкупа акций обществом. Существует такая разновидность непубличных (закрытых) акционерных обществ как народные предприятия или акционерные общества работников.³⁶ В конструкции народного предприятия находит яркое проявление идея соединения труда и капитала (такое акционерное общество больше похоже на производственный кооператив), предполагающая преимущественное наделение акциями работников, взаимообусловленность акционерного и трудового статусов.³⁷ ³⁸ Деятельность данного вида предприятий осуществляется на основании специального Федерального закона «Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий)»³⁹ (далее – Закон о НП).

³⁶ Народные предприятия [Электронный ресурс] // Сайт «Legalquest». – Режим доступа : <https://legalquest.ru/akcionernoe-pravo/narodnye-predpriyatiya.html>.

³⁷ Поваров Ю. С.- Акционерное право России : учебник для магистров [Электронный ресурс] / . С. Поваров. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2017. Режим доступа: https://studme.org/35020/pravo/aktsionernoe_pravo_rossii.

³⁸ Круглова Н. Ю. Комментарий к Федеральному закону «Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий)» / Н. Ю. Круглова. – Москва : Русская Деловая Литература, 1999. – С. 3.

³⁹ Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий) [Электронный ресурс] : федер. закон от 19.07.1998 № 115-ФЗ ред. от 02.08.2019. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

У народных предприятий (НП) более 75 % акций самого предприятия должно принадлежать его работникам, при этом доля на каждого работника, имеющего акции может быть не более 5 %, а число работников, не являющихся владельцами акций может быть не более 10 % от общего числа работников организации.

В таких акционерных обществах (НП) правила статьи 75 Закона об АО распространяются только на акционеров — физических лиц, не являющихся его работниками, а также на акционеров — юридических лиц (пункт 12 статьи 6 Закона о НП).

Вместе с тем Закон о народных предприятиях содержит нормы, определяющие условия и порядок выкупа этими предприятиями акций у их владельцев в целях обеспечения установленного им соотношения между работниками-акционерами и прочими владельцами акций предприятия, а также в случаях, когда число акций, имеющихся у отдельных работников-акционеров, превышает установленное Законом и уставом максимальное количество. Согласно названному Закону акции у их владельцев выкупаются обществом:

- в случае, когда акционеры общества, преобразуемого в народное предприятие, голосовали против принятия соответствующего решения, но оказались в меньшинстве (пункт 3 статьи 2 Закона о НП). Подобный вариант предусмотрен статье 75 Закона об АО;
- если номинальная стоимость акций, оказавшихся у одного работника-акционера, превышает 5% уставного капитала народного предприятия либо тот предел, который предусмотрен его уставом (статья 6 Закона о народных предприятиях);
- при увольнении работника - акционера народного предприятия. Уставом народного предприятия либо решением наблюдательного совета может быть предусмотрено право увольняющегося работника-акционера продать (в течение 3 месяцев с даты увольнения) принадлежащие ему акции другим работникам, кроме лиц, входящих в органы управления и контроля предприятия (статья 6 Закона о НП), т. е. акционерные

правоотношения прекращаются одновременно с трудовыми. Для выкупа акций уволившихся работников на предприятии создается специальный фонд акционирования, который нельзя использовать в иных целях (статья 7 Закона о НП);

- в случае продажи их акционерами, не являющимися работниками народного предприятия, и отказа работников от их приобретения (пункт 9 статьи 6 Закона о НП).

Также, при недостаточности имущества работника-акционера для удовлетворения предъявленных ему кредиторами требований народное предприятие обязано по решению суда выплатить им выкупную стоимость принадлежащих такому работнику акций или их части. Соответствующие акции переходят на баланс предприятия, т. е. по существу, общество выкупает у работника акции, но выплачивает их стоимость не акционеру, а кредиторам⁴⁰.

Согласно статье 5 Закона о НП выкупленные народным предприятием акции распределяются между его работниками. Если уволившийся работник не согласен с выкупной стоимостью принадлежащих ему акций, он вправе оспорить ее через контрольную комиссию. Решение этой комиссии акционер вправе обжаловать в суде⁴¹.

Итак, можно предположить, что «размещенными акциями, подлежащими выкупу» являются акции, которые покупаются обществом в принудительном порядке по требованию его акционеров, не согласных с решением общего собрания либо не принимавших участия в голосовании, при наступлении условий, указанных в статье 75 Закона об АО.

Случаями, при которых размещенные акции можно потребовать выкупить, являются решения общего собрания о реорганизации общества, о совершении крупной сделки либо о внесении изменений и дополнений в устав общества или утверждении устава в новой редакции. Помимо этого, существует особый случай

⁴⁰ Энциклопедия будущего адвоката: учебное пособие для подготовки к квалификац. экзамену на присвоение статуса адвоката / под общ. ред. И. Л. Трунова ; рук. авт. кол. Л. К. Айвар. 2-е изд. – Москва : Волтерс Клювер, 2012. – С. 530-531.

⁴¹ Там же. С. 547-548.

выкупа размещенных акций: когда он проводится народными предприятиями (АО работников). Выкуп акций таким обществом регламентируется Законом о народных предприятиях и содержит свои особенности.

Также, нами было выявлено, что акционеры иногда одновременно обладают пакетами и голосующих, и «неголосующих» акций и требуют, чтобы общество выкупало у них вторые наравне с первыми. Но это противоречит идеи законодателя о том, что правом требования может быть наделен только владелец голосующих акций, потому что такой акционер будет поставлен в привилегированное положение по сравнению с другими. Поэтому, мы полагаем, что следует включить в Закон об АО дополнение о том, что выкупать можно только акции, которые наделены правом голоса.

2. Порядок приобретения и выкупа размещенных акций акционерным обществом

2.1. Механизм (процедура) приобретения акций

Ситуация, связанная с приобретением акционерными обществами собственных акций, нетипична и выходит за рамки обычной схемы функционирования акционерного общества, так как при осуществлении процедуры приобретения собственных акций обществом, его капитал как бы восполняет сам себя, проявляется явление «замкнутого круга», когда общество тратит свои же активы на приобретение своих акций, а значит, экономический смысл такого юридического лица может потеряться⁴².

На практике принято считать, что требования статьи 72 Закона об АО направлены на обеспечение равных прав акционеров при приобретении обществом размещенных акций.⁴³

⁴² Новоселова Л. А. Некоторые проблемы регулирования приобретения обществом размещенных акций в порядке реализации преимущественного права [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2006. – № 7. Справочная правовая система «Гарант». – Режим доступа: <https://base.garant.ru/>.

⁴³ Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 27.11.2013 № ВАС-16371/13 05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Акционерное общество может приобретать свои акции только если это предусмотрено уставом общества. Как уже упоминалось ранее, согласно пункту 2 статьи 72 Закона об АО приобретение проводится либо по решению общего собрания об уменьшении уставного капитала, либо по решению совета директоров (наблюдательного совета). Процедура приобретения акций обществом делится на три основных этапа, которые в свою очередь тоже подразделяются на несколько стадий.

Но, перед первым этапом начинается подготовка общества к проведению общего собрания, на котором будет принято решение о процедуре приобретения акций обществом. На наш взгляд, данные мероприятия можно выделить в отдельный подготовительный этап к проведению приобретения акций, однако, данные мероприятия нельзя отнести ни к одному из этапов приобретения акций, так как они только косвенно связаны с приобретением (неизвестно, приведет ли подготовка к реализации самой процедуры). Тем не менее, качество проведенных работ во время этапа подготовки может повлиять на всю процедуру приобретения акций обществом.

Например, на подготовительном этапе анализируется ситуация на рынке ценных бумаг, изучается положение акций общества на этом рынке, производится юридическое консультирование всех акционеров и работников акционерного общества, привлекается независимый оценщик для проведения оценки и определения рыночной стоимости своих активов; направляется сообщение о проведении общего собрания и т. д.

После осуществления всех необходимых действий для подготовки к процедуре приобретения, начинается ее первый этап.

На первом этапе проводится собрание акционеров (или собирается совет директоров), на котором принимается решение о приобретении акционерным обществом размещенных им акций путем уменьшения уставного капитала АО за счет сокращения их общего количества, если при этом номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, не станет ниже минимального размера

уставного капитала, предусмотренного Законом (пункт 1 статьи 72 Закона об АО).

Согласно пункту 2 статьи 49 Закона об АО такое решение принимается большинством голосов акционеров на общем собрании либо входящих в совет директоров, являющихся владельцами голосующих акций и участвующих в собрании.

Также, согласно статье 30 Закона об АО и пункту 1 статьи 1 Гражданского кодекса РФ⁴⁴ (далее – ГК РФ), при принятии решения об уменьшении уставного капитала путем приобретения части акций акционерное общество должно выполнить ряд требований, касающихся содержания решений о приобретении акций, доведения их до сведения акционеров, определения цены приобретения. Несоблюдение требований влечет признание принятых решений и заключенных на основе таких решений сделок недействительными, а также дальнейшее аннулирование уже выполненных обязательств частично или в полном размере по данным сделкам.

Решение о проведении процедуры приобретения акций может также приниматься по иным причинам, нежели уменьшение уставного капитала, например:

- с целью формирования контрольного пакета акций;
- для противодействия недружественному поглощению;
- с целью сокращения численности своих акционеров;
- для продажи акций конкретному инвестору и т. д.

При оформлении принятого решения по итогам собрания или совета директоров, в него включаются следующие обязательные положения:

- категории (типы) акций, подлежащих приобретению обществом;
- количество приобретаемых акций каждой категории (типа);
- цена приобретения акций;

⁴⁴ Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 16.12.2019// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

- срок, в течение которого в АО должны поступить заявления акционеров о продаже обществу принадлежащих им акций или отзыв таких заявлений (не может быть менее 30 дней);
- форма и срок оплаты акций (пункт 4 статьи 72 Закона об АО).

Общее собрание акционеров (совет директоров) не вправе принимать решение о приобретении акций только у конкретного акционера. В Определении Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации (далее – ВАС РФ) от 27 ноября 2013 г. № ВАС-16371/13⁴⁵ разбиралась ситуация, когда советом директоров было принято решение о приобретении акций только одного акционера, при этом никаких мер по определению рыночной стоимости акций ни советом директоров, ни самим обществом не было произведено, вследствие чего суд апелляционной инстанции пришел к выводу о том, что данная сделка была совершена с нарушением требований пунктов 4, 5 статьи 72 и статьи 77 Закона об АО. Исходя из рыночной стоимости акций совет директоров АО заранее устанавливает их цену приобретения.

В соответствии с пунктом 6 статьи 68 Закона об АО, если у акционера возникнут основания полагать, что решение совета директоров не отвечает требованиям законодательства и нарушает права и интересы такого акционера, он может оспорить это решение в судебном порядке. Это же мнение изложено в Постановлении Пленума ВАС РФ от 18.11.2003 № 19⁴⁶.

На примере из практики можно наглядно продемонстрировать позицию судов в отношении решений о приобретении акций только с одним лицом. Арбитражным судом было рассмотрено дело по иску акционера о признании недействительным решения совета директоров общества о приобретении акций у одного из участников общества. Суд постановил удовлетворить исковые требования, так как при принятии решения обществом были нарушены статьи

⁴⁵ Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 27.11.2013 № ВАС-16371/13 05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁴⁶ О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] : постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 18.11.2003 № 19 ред. от 16.05.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Федерального закона «Об акционерных обществах» а именно, статьи 72 и 77 закона. В пункте 4 статьи 72 указано, что решением совета директоров определяются категории (типы) акций, их количество, цена приобретения, форма и срок оплаты, а также срок в течение которого осуществляется приобретение, однако в данном решении отсутствовала значительная часть вышеперечисленных данных. Кроме того, цена приобретения определяется в порядке, устанавливаемом статьей 77 закона, чего осуществлено не было. Советом директоров были нарушены права и законные интересы акционеров, т. к. законом установлено, что каждый акционер, являющийся владельцем определенных категорий (типов) акций, по поводу которых имеется принятое решение о приобретении, вправе продать эти акции, а общество в свою очередь обязано их купить. Для того, чтобы права акционеров не нарушались, законодательством установлена обязанность общества уведомить всех владельцев акций о приобретении акций не позднее, чем за 30 дней до начала этого события. А в данном случае никаких уведомлений в адрес акционера направлено не было, потому как советом директоров общества было принято решение о приобретении лишь одного пакета акций, принадлежавшего одному лицу⁴⁷.

Данные нарушения стали основанием для признания решения совета директоров АО недействительным, сделка, заключенная на основе этого решения, также была признана недействительной. Но чтобы признать их недействительными, необходимо было сначала доказать эти нарушения.

В пункте 38 Постановления Пленума ВАС РФ от 18.11.2003 г. № 19 приводятся разъяснения, исходя из которых, следует, что иски акционеров о признании недействительными сделок, заключенных акционерными обществами на основании решения о приобретении акций, следует удовлетворять только в том случае, когда представлены все возможные доказательства, подтверждающие нарушение прав и законных интересов

⁴⁷ Обзор практики разрешения споров, связанных с размещением и обращением акций [Электронный ресурс] : информационное письмо Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 21.04.1998 № 33 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

акционера. «...Принимая во внимание положенные истцом в основание своих требований обстоятельства, суды первой и апелляционной инстанций пришли к обоснованному выводу о том, что истец не доказал факт нарушения оспариваемыми сделками его прав и законных интересов, а выбранный им способ защиты своих прав не приводит к их восстановлению, поэтому правомерно отказали в удовлетворении иска»⁴⁸.

На втором этапе происходит непосредственно приобретение акций обществом. Этот этап состоит из следующих стадий:

- уведомление акционеров о принятии общим собранием решения о приобретении обществом акций;
- получение обществом заявлений от акционеров о приобретении акций;
- утверждение отчета об итогах подачи заявлений;
- заключение сделок купли-продажи акций;
- оплата акций, полученных обществом путем приобретения.

После принятия решения о приобретении АО своих акций общество обязано уведомить об этом акционеров - владельцев акций соответствующих категорий (типов). Уведомление акционеров должно быть сделано не позднее чем за 20 дней до начала срока, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже акций или отзыв таких заявлений.

Законом об АО не установлен порядок уведомления акционеров о приобретении обществом размещенных им акций. Поэтому рекомендуется предусматривать такой порядок в уставе или внутреннем документе общества. Направлять уведомление акционерам рекомендуется таким образом, чтобы впоследствии общество смогло доказать факт уведомления, если кто-либо решит оспорить сделку. В связи с этим рекомендуется использовать порядок, предусмотренный Законом об АО для направления акционерам сообщения о проведении общего собрания.

⁴⁸ Постановление Арбитражного суда Московского округа от 18.06.2010 № КГ-А40/5664-10 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Далее, начинается период приема обществом заявлений от акционеров о приобретении их акций, так как, согласно пункту 4 статьи 72 Закона об АО, каждый акционер-владелец акций с момента принятия решения вправе продать указанные акции, а общество обязано их приобрести. Любой акционер, изъявивший желание продать свои акции обществу, должен направить ему в течение определенного срока (не менее 30 дней) заявление о продаже своих акций с указанием их категорий (типов).

Порядок рассмотрения заявлений о приобретении акций также не регламентирован в Законе об АО, однако, на практике, акционерные общества в основном прибегают к составлению списка акционеров, от которых поступили заявления, с его ежедневным обновлением и дополнением, что является весьма удобным способом, заменяющим долгие процедуры регистрации уведомлений. После чего совет директоров АО не позднее чем через пять дней со дня окончания срока, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже принадлежащих им акций или отзыв таких заявлений общества 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 количестве, в котором они могут быть приобретены обществом (пункт 7 статьи 72 Закона об АО). Как только установленный срок истечет, акционерному обществу следует определить общее число акций, предложенных акционерами для продажи.

После утверждения отчета начинается стадия совершения сделок купли-продажи акций, на которой заключаются договоры с акционерами, а также ведутся переговоры, если это необходимо.

Срок приобретения акций, который определяется решением о приобретении, является в договоре купли-продажи акций существенным условием и обязательно должен быть указан в договоре, причем он не может составлять менее 30 дней.

Если обществом совершалось несколько сделок в один день, они будут учитываться каждая по отдельности или все в совокупности? Согласно

Определению ВАС РФ от 02.06.2010 № ВАС-4129/10⁴⁹ «один договор купли-продажи акций не может рассматриваться в отрыве от остальных договоров купли-продажи ценных бумаг, заключенных в один день между обществом и его акционерами». Было установлено, что общество заключило восемь договоров купли-продажи, в соответствии с которыми приобрело у своих акционеров 401 012 собственных акций. Записи о переходе права собственности на акции, приобретенные обществом по всем восьми сделкам, внесены в реестр акционеров общества. Как правильно указали суды трех инстанций, договор купли-продажи ценных бумаг, заключенный между обществом и истцом, не может рассматриваться в отрыве от остальных семи договоров купли-продажи ценных бумаг, заключенных в тот же день между обществом и его акционерами, так как они все между собой будут взаимосвязаны. Таким образом, если обществом было совершено за день сразу несколько сделок, они будут рассматриваться все вместе.

Данная позиция ВАС РФ является «универсальной», так как правило о сделках, высказанное в этом Определении, распространяется вообще не только на сделки купли-продажи акций, а на все сделки купли-продажи в целом. Например, в решении Арбитражного суда города Москвы от 22.11.2019 года по делу № А40-118135/2019 было изложено, что «сложный характер сделок, последовательность и согласованность действий лиц, участвовавших в совершении сделок, небольшие временные разрывы между совершением сделок (а в большинстве случаев и совершение ряда сделок «день-в-день»), а также тот факт, что каждая последующая сделка была бы невозможна без совершения предыдущей, свидетельствуют о том, что все совершенные сделки представляют собой единый ряд, то есть фактически являются одной сделкой».⁵⁰

Уже упоминалось, что допущенные в процессе совершении сделки купли-продажи акций нарушения могут повлечь признание в судебном порядке такой

⁴⁹ Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 02.06.2010 № ВАС-4129/10 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁵⁰ Решение Арбитражного суда города Москвы от 22.11.2019 № А40-118135/2019 [Электронный ресурс] // База судебных и нормативных актов РФ «СудАкт». – Режим доступа: <https://sudact.ru>

сделки недействительной. Но в случае, когда сделка посягает на права и охраняемые законом интересы третьих лиц, либо нарушения касаются ограничений, установленных статьей 73 Закона об АО, такая сделка является ничтожной, если из закона не следует, что она оспорима или должны применяться другие последствия нарушения, не связанные с ее недействительностью (пункт 2 статьи 168 ГК РФ).

Кроме того, приобретение обществом размещенных акций, владельцем которых является Российская Федерация, признается нарушением Закона о приватизации⁵¹ и также может повлечь признание таких сделок недействительными или ничтожными. К сожалению, в Законе об АО не определены последствия заключения сделок по приобретению обществом размещенных им акций с нарушением требований законодательства.

Зато сделки по приобретению размещенных акций, когда общество является их эмитентом и реестродержателем, несмотря на заблуждения некоторых участников, не будут являться недействительными или ничтожными. На это прямо указывает статья 8 Федерального закона о рынке ценных бумаг.

Некое ООО (данные скрыты), являющееся акционером АО «МТК», обратилось в арбитражный суд Челябинской области с иском к акционерному обществу о признании недействительным заключенного между истцом и организацией договора и применении последствий недействительности сделки. Это был договор мены, в соответствии с которым истец обязался передать ответчику помещение магазина с торговым оборудованием, а ответчик, в свою очередь, должен был передать истцу акции своей компании. Заявленные требования истец мотивировал тем, что ответчик не вправе был совершать сделки со своими акциями, поскольку является их эмитентом и реестродержателем. Суд первой инстанции отказал в иске. Апелляционный суд решение пересмотрел и требования истца удовлетворил. Кассационный суд согласился с позицией апелляционного суда. Признавая требования истца

⁵¹ О приватизации государственного и муниципального имущества [Электронный ресурс] : федер. закон от 21.12.2001 № 178-ФЗ ред. от 02.08.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

обоснованными, указанные суды сослались на ст. 8 Закона о рынке ценных бумаг, согласно которой «регистратор не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет»⁵². АО "МТК" являлось держателем реестра акционеров своего общества⁵³.

Постановлением Президиума ВАС РФ судебные акты апелляционной и кассационной инстанций были отменены. Положенный в их основу вывод признан неправильным, поскольку ответчик, отчуждая имевшиеся у него акции по договору мены, действовал в рамках ст. 72 Закона об АО, а статья 8 Закона о рынке ценных бумаг применена этими судами к рассматриваемым правоотношениям необоснованно, поскольку данной нормой регулируется деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг, к числу которых ответчик не относится. Таким образом, согласно акционерному законодательству оснований для признания сделки недействительной или ничтожной не имелось, общество могло заключить такую сделку и должно было реализовать приобретенные им акции, что ответчик и сделал⁵⁴.

После заключения сделок общество должно оплатить акции, приобретаемые у акционеров. Оплата приобретаемых акций обычно осуществляется наличными или безналичными деньгами, если иные виды расчета заранее не предусмотрены в уставе общества.⁵⁵ Согласно пункту 8 статьи 72 Закона об АО к отношениям, связанным с приобретением АО собственных акций и осуществлением акционерами права продать принадлежащие им акции, в части, не урегулированной статьей 72 Закона об АО, применяются правила статей о выкупе.

На третьем этапе, заключительном, происходит занесение произведенных операций (приобретение или погашение акций) в реестр акционеров, а именно:

⁵² О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ ред. от 07.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁵³ Шапкина Г. В. Применение акционерного законодательства / Г. В. Шапкина // Приложение № 9 к журналу Хозяйство и право. – 2008. – № 8. – Приложение № 9. – С. 21-22.

⁵⁴ Там же. – С. 21-22.

⁵⁵ Приобретение акционерным обществом размещенных акций [Электронный ресурс] // Сайт «Адвокаты Панюшов&Партнеры» – Режим доступа: <https://www.law-corporation.ru/publikacii/priobretenie-akcionernym-obschestvom-razmeshchennyh-akciy/>.

- внесение в реестр акционеров записи о приобретении обществом размещенных им акций;
- внесение в реестр акционеров записи о погашении акций, приобретенных обществом, если целью приобретения акций было уменьшение уставного капитала.

В случае приобретения АО размещенных им акций в реестр акционеров вносится запись о переходе прав собственности на акции от акционеров к самому обществу.

После погашения акций, реестродержатель (специализированный регистратор) вносит в реестр акционеров запись об аннулировании приобретенных обществом акций. Такая запись делается в отношении выкупленных обществом акций, учитываемых на его лицевом (банковском) счете.

В случае погашения приобретаемых акционерным обществом акций совершаются операции списания таких акций со счетов акционеров и зачисления их на банковский счет акционерного общества-эмитента, а также операция списания погашаемых акций со счета акционерного общества в результате их погашения.

Указанные операции совершаются в срок, который определяется правилами ведения реестра владельцев ценных бумаг, в связи с этим, акционерам рекомендуется заблаговременно предоставлять держателю реестра все необходимые документы.

Вывод. Порядок осуществления процедуры приобретения регламентирован статьей 72 Закона об АО. Мы разделили его на один подготовительный и три основных этапа.

Изучив судебную практику, мы обнаружили проблему: акционерные общества иногда принимают решение о приобретении акций только у конкретного акционера, что не является законным. Чтобы права акционеров не нарушались в законе установлена обязанность общества уведомить всех владельцев акций о приобретении акций не позднее, чем за 30 дней до начала

этого события. Однако, полагаем, что данная мера имеет лишь профилактический характер и ее недостаточно.

Также, на одном из этапов может возникнуть проблема учета совершенных сделок: совокупно или каждую индивидуально. Решение этой проблемы заключается в том, что договор купли-продажи акций не может рассматриваться в отрыве от остальных договоров купли-продажи ценных бумаг, заключенных в один день между обществом и его акционерами, так как они все между собой будут взаимосвязаны.

2.2. Порядок выкупа размещенных акций акционерным обществом

Механизм выкупа представляет особый порядок «возврата» обществом своих активов, т. е. возмездного приобретения акционерным обществом у акционера своих акций.⁵⁶ Этот порядок регулируется статьей 76 Закона об акционерных обществах. Так как во время проведения процедуры выкупа весьма часто возникают различные проблемы, их рассмотрению посвящено достаточное количество работ отечественных ученых.⁵⁷ В данном параграфе мы затронем только часть из них.

Акционерное общество чаще всего осуществляет выкуп акций на основании договора купли-продажи, заключаемого с другой стороной (акционером). Особенностью такой сделки является наличие у АО обязанности в некоторых случаях, указанных в законе, выкупить у акционера по его требованию акции.

Согласно пункту 1 статьи 421 ГК РФ понуждение к заключению договора не допускается за некоторыми исключениями, указанными в законе или ввиду добровольно принятых на себя обязательства. Следовательно, выкуп своих акций обществом по требованию акционера является исключением из общего правила.

⁵⁶ Новоселова Л. А. Механизм реализации права выкупа собственных акций общества [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Сайт «PPT.RU». – Режим доступа: <https://ppt.ru/news/57126>.

⁵⁷ Бойко, Т. С., Степанов, Д. И. Выкуп акций у акционеров по их требованию и обязательная оферта в судебной практике / Т. С. Бойко, Д. И. Степанов // Вестник ВАС РФ. – 2013. – № 4. – С. 64-94.

Для того, чтобы правильно произвести выкуп, обществу необходимо следовать строгому порядку (механизму) во время его осуществления.

1. Прежде всего, согласно пунктам 1 и 2 статьи 76 Закона об АО, общество обязано информировать акционеров о наличии у них права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, а также о цене и порядке осуществления выкупа.

Согласно пункту 3.4 «Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров»⁵⁸, если на предстоящем общем собрании акционеров планируется включить в повестку дня вопросы, по которым голосование может повлечь возникновение права требовать выкупа, то в оповещение о собрании для акционеров необходимо включать всю необходимую, а также дополнительную информацию. В сообщении о проведении общего собрания акционеров, помимо условий о наличии права требовать выкупа, о цене и порядке проведения, следует также прикреплять перечень документов с дополнительной (уточняющей) информацией.

Отсюда следует вопрос, можно ли рассматривать информирование обществом акционеров как оферту или публичную оферту, т. е. предложение о заключении договора? Оferта определена в пункте 1 статьи 435 Гражданского кодекса РФ как «предложение, адресованное одному либо нескольким конкретным лицам». Значит, из оферты обязательно должно следовать намерение лица, сделавшего предложение, считать себя заключившим договор с адресатом, которым будет принято предложение.

Однако, в положениях статей 75 и 76 Закона об АО четко указано, что информация об условиях проведения выкупа направляется всем акционерам, имеющим право на участие в собраниях, и на момент направления этой информации неизвестно, кто из акционеров приобретет право требования выкупа

⁵⁸ Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров [Электронный ресурс] : постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 31.05.2002 № 17/пс // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

своих акций, потому что заранее никто не знает, какими будут решение собрания и реакция акционеров. Это означает, что сообщение носит сугубо информационный характер, так как сообщает акционерам лишь о предполагаемых возможностях осуществления их прав, но не содержит намерения заключения договора с конкретными лицами, получившими это сообщение. Более того, в таком оповещении нет положения о количестве выкупаемых акций, которое является в договоре купли-продажи одним из существенных условий.

Следовательно, уведомление о наличии у акционеров права требования выкупа акций (с указанием цены и порядка проведения) не может являться офертой. По тем же причинам (отсутствие существенных условий, отсутствие намерения лица заключить договор со всяkim, кто отзовется) эта информация не может рассматриваться и как публичная оферта (пункт 2 статьи 437 ГК РФ). Скорее всего, эту информацию следует определить, как предложение акционерам делать оферты о выкупе обществом их акций. В предложении делать оферты могут содержаться определенные условия, при соблюдении которых принимаются предложения о заключении договора.

2. После получения уведомления о проведении общего собрания и о наличии у акционеров права требовать выкупа обществом своих акций в срок, указанный в уведомлении, проводится общее собрание акционеров.

На этом собрании сначала решается вопрос либо проведения реорганизации, либо заключения крупной сделки, либо внесения в устав изменений, ограничивающих права акционеров, либо вопрос размещения акций путем открытой подписки. Для того, чтобы принять решения такого рода необходимо, чтобы на собрании проголосовали «за» не менее $\frac{3}{4}$ акционеров. Именно после этого несогласные акционеры, голосовавшие против такого решения или вообще воздержавшиеся, могут подать заявление с требованием о выкупе их акций обществом. В результате проведения такого собрания выносится решение, в котором обязательно указывается один из вопросов, включенных в повестку, а также решение о проведении выкупа.

Однако, в какой именно момент у акционеров возникает право требовать выкупа обществом своих акций? Благодаря толкованию арбитражными судами кассационной инстанции данного аспекта, сложилась определенная практика по поводу момента возникновения права требования⁵⁹. У Федеральных арбитражных судов округов (далее – ФАС округа) на этот счет имеется своя выработанная позиция.

В 2005 году ФАС Центрального округа в своем Постановлении от 24.05.2005 по делу № А09-9641/04-18⁶⁰ указал следующее: принятное на общем собрании акционеров решение об одобрении крупной сделки (участие общества-ответчика в учреждении другого акционерного общества и передача в качестве вклада в его уставный капитал имущества ответчика на сумму 1.170.000 рублей) отменено решением общего собрания акционеров 2 месяца спустя, следовательно, сделка, которая была одобрена общим собранием акционеров, не состоялась, и у истца-акционера нет основания требовать выкупа акций обществом-ответчиком.

В том же году ФАС Западно-Сибирского округа в своем Постановлении от 05.05.2005 по делу № Ф04-2748/2005 (11106-A70-16)⁶¹ в похожей ситуации принял следующее решение: акционер имеет право требовать выкупа акций, если обществом была совершена крупная сделка; на общем собрании акционеров принималось решение об одобрении сделок, которые будут совершены в будущем; истец не доказал, а суд не установил, что сделки были совершены; вследствие этого суд счел обоснованным отказать истцу в удовлетворении требования о понуждении ответчика выкупить акции.

Здесь сложилась ситуация, когда из-за неудачной формулировки закона и отсутствия единой судебной практики, суды приходят к одному и тому же выводу,

⁵⁹ Евсеев А. В защиту прав акционеров [Электронный ресурс] / А. Евсеев // ЭЖ-Юрист. – 2005. – № 16. Справочная правовая система «Гарант». – Режим доступа: <https://base.garant.ru/>.

⁶⁰ Постановление Федерального Арбитражного Суда Центрального округа от 24.05.2005 № А09-9641/04-18 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁶¹ Постановление Федерального Арбитражного Суда Западно-Сибирского округа от 05.05.2005 № Ф04-2748/2005 (11106-A70-16) [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

но разными путями. Судами приводятся разные аргументы в виду двойственного понимания момента возникновения у акционеров права требовать выкупа принадлежащих им акций:

- либо с момента начала реорганизации общества или совершения крупной сделки, по которым было принято решение собрания;
- либо с момента принятия общим собранием акционеров какого-либо «судьбоносного» решения.

Однако, изложенная позиция судов является ошибочной в силу того, что закон предусматривает право акционеров требовать выкупа в случае «реорганизации общества или совершения крупной сделки, решение об одобрении которой принимается общим собранием акционеров», а не в случае принятия соответствующего решения. Такая формулировка может пониматься неоднозначно, вследствие чего и допускаются ошибки при ее применении или толковании.

Более того, если предположить, что возникновение права требования выкупа было поставлено в зависимость от осуществления намерения, то срок реализации права должен был бы отсчитываться с момента окончания реализации намерения, выраженного в решении, а не с момента принятия самого решения.

Кроме того, здесь нужно опираться на Постановление от 14.12.2004 по делу № 9397/04⁶², в котором Президиум ВАС РФ указал, что исключение из устава положения, которое было ранее в него внесено и ограничивало права акционеров, не является основанием для отказа в удовлетворении требования акционера об обязанности общества выкупить акции, поскольку указанное обстоятельство не может лишить акционера права требовать выкупа, которое возникло у него ранее. По аналогии с этим можно предположить, что акционер будет вправе требовать выкупа акций, если решение о совершении крупной

⁶² Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 14.12.2004 № 9397/04 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

сделки или о реорганизации будет впоследствии отменено другим решением общего собрания либо если первичное решение так и не будет реализовано.

Таким образом, для всех предусмотренных пунктом 1 статьи 75 ФЗ об АО оснований возникновения у акционеров права требовать выкупа акций моментом возникновения такого права следует считать принятие соответствующего решения общим собранием акционеров, причем последующее решение об отмене предыдущего или «нереализация» первоначального решения не влияют на момент возникновения права.

3. После того, как до акционера была доведена информация о выкупе, у него возникает право требовать выкуп принадлежащих ему акций и ему необходимо реализовать это право и не допустить его нарушения со стороны АО. Согласно пункту 3 статьи 76 Закона об АО после проведения общего собрания акционер должен направить обществу письменное требование о выкупе принадлежащих ему акций, в котором также будут указаны место жительства (или нахождения) акционера и количество акций, которые он готов предоставить, чтобы их выкупили. Если акционером является физическое лицо, то на требовании обязательно ставится подпись самого акционера либо его представителя, однако, в обоих вариантах подпись должна быть удостоверена либо нотариально, либо держателем реестра акционерного общества.⁶³

Если акционер в требовании не укажет количество акций, которые требует выкупить, и их цену, это не повлечет недействительности требования, т. к. на практике принято считать, что отсутствие этих условий воспринимается акционерным обществом как требование акционера выкупить его акций в полном объеме и прекратить его дальнейшие отношения с обществом.

Но если акционером не будут соблюдены требования к форме, информации, заверения подписи и соответствие адресов, это может повлечь лишение акционера права требования принудительного выкупа его акций.

⁶³ Скорее всего, такое требование будет рассматриваться как предложение обществу заключить договор купли-продажи акций, т. к. оно адресовано конкретному юридическому лицу, выражает намерение акционера считать себя заключившим сделку, если общество примет его предложение, а также в нем указаны цена и данные о количестве «товара». Таким образом, отвечая на вопрос об оферте, можно также заключить, что требование акционера выкупить его акции как раз и будет являться офертой, так как обладает всеми ее признаками.

Однако, немаловажно помнить не только про соблюдение содержания и формы направляемого требования, но и про сроки его предъявления обществу. Жесткое ограничение сроков необходимо для того, чтобы закрепить единый временной период, в течение которого общество обязано принимать предложения от акционеров о выкупе акций. Таким образом, устраняется неопределенность в длительности обязанности общества, а также исключается вероятность злоупотреблений (например, установление обществом для акционеров слишком короткого срока направления требований). В соответствии с абзацем 2 пункта 3 статьи 76 Закона об АО требования акционеров о выкупе должны быть предъявлены обществу не позднее 45 дней с даты принятия решения о выкупе акций на общем собрании акционеров. И, так как мы выяснили, что данное требование является офертой, то Законом также предусмотрена возможность ее отзыва. По истечении указанного срока (45 дней с даты принятия решения) акционер лишается права отозвать свое требование, в результате чего оферта становится безотзывной⁶⁴.

Итак, если требование о выкупе акций направляется акционером по истечении 45 дней с момента принятия решения общим собранием, то право акционера требовать выкупа утрачивается. Возможность продления или восстановления такого срока при его пропуске законом не предусмотрена⁶⁵. Судебная практика в этом вопросе идет по пути невозможности продления, приостановления или восстановления срока заявления требований акционерами. Эта позиция была поддержана Президиумом ВАС РФ во время рассмотрения дела акционеров против АО «Раменскоехлеб» в 2006 году⁶⁶. В Постановлении указывалось, что акционер, не заявивший в течение предоставленного срока о своем праве и не направивший обществу требование, утрачивает в дальнейшем

⁶⁴ Новоселова Л. А. Механизм реализации права выкупа собственных акций общества [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Сайт «PPT.RU». – Режим доступа: <https://ppt.ru/news/57126>.

⁶⁵ Шапкина Г. В. Применение акционерного законодательства / Г. В. Шапкина // Приложение № 9 к журналу «Хозяйство и право». – 2008. – № 8. – Приложение № 9. С. 305.

⁶⁶ Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 05.09.2006 № 1671/06 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

право требовать заключения с ним договора на выкуп у него акций, в том числе в принудительном (судебном) порядке.

Остальные суды, тоже придерживаются вышеизложенной позиции, более того, Арбитражный суд Хабаровского края в своем Постановлении⁶⁷ даже дополнил ее указанием на то, что такой срок должен исчисляться не рабочими днями (без учета выходных дней), а календарными (включая выходные дни), поэтому акционерам следует быть внимательными при подаче заявлений.

4. Далее, действие акций как бы «приостанавливается». Бывают ситуации, когда общество приобретает сторонние акции, но не выкупает те, в отношении которых предъявлены требования, либо общество начинает процедуру выкупа акций, но они уже проданы акционером. Для этого был введен пункт 3 статьи 73 Закона об АО, который запрещает приобретение акций, подлежащих выкупу, до полного завершения процедуры выкупа акций обществом.

Именно поэтому требование о выкупе приравнивается к распоряжению акционера о блокировании своих акций и одновременно как передаточное распоряжение. В реестр на основании требования акционера, поданного обществом (или его копии), вносятся две записи: о блокировании акций, подлежащих выкупу, и о блокировании операций в отношении данных акций⁶⁸.

Запись не вносится только в том случае, если требование было подано лицом, не зарегистрированным в реестре, либо указанные акции числятся в депозитарии.

Совершать действия с акциями нельзя, пока они заблокированы на счету у акционера, а можно ли заявить требование о выкупе акций, если они находятся под арестом на момент возникновения у акционера права требования? Так как требование о выкупе — это сугубо распорядительный акт со стороны акционера, следовательно, его права временно ограничиваются при наложении ареста.

⁶⁷ Постановление Арбитражного суда Хабаровского края от 03.10.2016 № А73-1198/2016 [Электронный ресурс] // База судебных и нормативных актов РФ «СудАкт». – Режим доступа: <https://sudact.ru>

⁶⁸ Об утверждении Положения о порядке внесения изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг и осуществления депозитарного учета в случаях выкупа акций акционерным обществом по требованию акционеров [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации от 05.04.2007 № 7-39/пз-н // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Учитывая, что для лиц, по требованию которых наложен арест предъявление их должником требования о выкупе может оказаться более выгодным, чем реализация его акций, может оказаться, что при аресте акций этим лицам удобнее будет, чтобы требование о выкупе заявляли с их согласия. Это же подтверждается и внутренними положениями обществ о ведении реестров, где указывается, что передача акций с обременением должна происходить только с письменного согласия лица, в интересах которого было это обременение наложено.

Однако, такой арест не будет препятствием для третьего лица (т. е. акционерного общества, выкупавшего акции) довести процедуру выкупа до конца, так как формально, акционер уже не будет самостоятельно распоряжаться своими акциями, а на действия третьего лица в отношении этих акций никаких ограничений не вводилось. Но в этой ситуации акционер уже не может самостоятельно отозвать свое требование о выкупе акции или перенаправить без согласия тех, кто этого обременения требовал. Кроме того, если арест будет снят до истечения срока, установленного для утверждения отчета об итогах представления акционерами требований о выкупе, арестованные акции также будут включены в отчет, так как общество в любом случае не освобождается от обязанности выкупа этих акций.

6. На следующем этапе акционерное общество принимает предложение акционера о выкупе его акций. Заключение договора о выкупе акций является обязательным условием, чтобы общество смогло полноценно осуществить выкуп своих акций. Поэтому, по истечении 45-дневного срока, исчисляемого со дня общего собрания, на котором было принято решение, общество в течение 30 дней обязано выкупить акции у тех, кто предъявлял требования (пункт 4 статья 76 Закона об АО).

Если рассматривать пункт 4 статьи 76 Закона об АО с юридической точки зрения, то предложение «общество обязано выкупить акции» составлено абсолютно некорректно, потому как вызывает следующие вопросы: в этот срок заключают только договор о выкупе акций или также необходимо исполнить обязанности по данному договору (обязанности покупателя) и оплатить полную

стоимость всех акций? Так вот, с точки зрения цели норм о праве выкупа в этот срок входят обязанность общества как заключить договор, так и выполнить.

7. Мы выяснили, что у общества возникает обязанность выкупить акции в течение 30 дней. Для этого, не позднее чем через 50 дней со дня принятия решения о выкупе, совет директоров (наблюдательный совет) утверждает отчет об итогах предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций. Именно на основании этого отчета, а также при наличии документов, подтверждающих исполнение обществом обязанности по выплате денежных средств акционерам, регистратором (должателем реестра акционеров) вносится в реестр запись о переходе к обществу права собственности на выкупаемые акции. Но прежде все в тот же реестр необходимо вести запись о прекращении блокирования акций, подлежащих выкупу, и операций с ними⁶⁹. Эти записи должны быть внесены в реестр в течение трех рабочих дней с момента предоставления всех необходимых документов.

8. Порядок (механизм) выкупа акций, предусмотренный Законом, весьма специфичный. Его конструкция позволяет определить момент заключения договора о купле-продажи акций между обществом и акционером по требованию последнего. Моментом заключения такого договора является момент принятия советом директоров отчета об итогах предъявления требований о выкупе. Со дня принятия обществом предложений акционеров договоры с лицами, предъявившими требования о выкупе, считаются заключенными и общество должно произвести расчеты с акционерами.

Общество обязано в течение 30 дней выкупить акции у акционеров, включенных в список лиц, имеющих право требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, и произвести выплаты денежных средств акционерам или в течение пяти рабочих дней направить регистратору общества уведомление о том, что выкуп обществом акций не осуществляется. (пункт 4 статьи 76 Закона об АО). Если же общество нарушит свои обязательства по оплате акций и не

⁶⁹ Новоселова, Л. А. Механизм реализации права выкупа собственных акций общества [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Сайт «PPT.RU». – Режим доступа: <https://ppt.ru/news/57126>.

произведет выплаты в срок (либо не произведет их вообще), оно будет нести гражданскую ответственность на основании статьи 395 Гражданского кодекса. Поэтому, для исключения разногласий по спорным вопросам, общество может определить в уставе положения о порядке исполнения своих обязанностей (в том числе, можно указать, как лучше подтверждать факт произведения выплат).

Выплаты могут производиться как в отношении лиц, зарегистрированных в реестре акционеров общества, так и не зарегистрированных. Денежные средства обществу следует перечислить на банковский счет самого акционера или банковский счет номинального держателя акций, указанный лицом в своем требовании о выкупе либо ином документе. Если реквизиты не будут указаны заранее, впоследствии могут возникнуть трудности, связанные с выполнением обществом своих обязательств, поэтому в сообщении о проведении общего собрания, направляемом акционерам общество должно указывать на обязательность предоставления акционерами своих данных о банковском счете, на который будут перечисляться денежные средства.

По общему правилу, моментом исполнения обязанности по оплате принято считать момент зачисления средств по указанному счету в надлежащем количестве. Документами, подтверждающими факт оплаты, являются выписки с корреспондентского счета в банке конкретного лица, а также иные документы, подтверждающие совершение действий по оплате.

Но бывают ситуации, когда у общества отсутствуют средства для оплаты акций из-за отрицательной величины его чистых активов, а решение о выкупе акций по требованию акционера-владельца голосующих акций уже принято и процедура запущена. Может ли в таком случае акционерное общество отказаться от выкупа на основании отрицательной величины чистых активов общества (т. е. невозможности оплаты акций)?⁷⁰ Да, только возможность такого отказа ограничена: отказать акционерам в выкупе акций по их требованию при

⁷⁰ Отрицательная величина чистых активов не является основанием для отказа в выкупе акций [Электронный ресурс] // Сайт «Экономика И Жизнь» – Режим доступа: <https://www.economica.ru/consultation/265861/>.

отрицательной величине чистых активов возможно только в случае отсутствия денежных средств в резервном фонде общества.

Так как с момента предъявления к нему требований о выкупе общество значительно ограничено в своей правоспособности, ему следует предложить акционеру отсрочить выкуп его акций до того момента, пока стоимость чистых активов⁷¹ не станет положительной. Из этого следует, что акционерное общество просто не имеет возможности направить денежные средства на выкуп акций (в размере, не превышающем установленные значения) при отрицательной величине активов⁷².

Тем не менее, в пункте 1 статьи 35 Закона об АО предусматривается, что при недостаточности денежных средств в результате отрицательной величины ЧА на выкуп акций можно направить средства из резервного фонда. Размер такого фонда обязательно предусматривается в Уставе и не может быть менее 5 % от уставного капитала общества.

Получается, что резервный фонд существует в обществе как «запасной план» и АО может осуществлять за счет его средств выкуп акций по требованию акционеров. Можно предположить, что отказ в таком выкупе правомерен лишь в случае отсутствия денежных средств в вышеупомянутом резервном фонде.

В результате принятия решения об отказе в выкупе акций у акционеров необходимо уведомить их об этом. Каких-то конкретных требований к форме уведомления об отказе в выкупе акций в законе не содержится. Однако, профессиональные участники рынка ценных бумаг советуют в подобных случаях указывать в уведомлении возможные варианты решения спорного вопроса.

9. Наконец, если оплата была произведена обществом в полном объеме и своевременно поступила на счета всех акционеров, держатель реестра акционеров вносит в реестр запись об исполнении обществом обязанности по

⁷¹ Под *стоимостью чистых активов* следует понимать величину, которая определяется посредством вычитания суммы принимаемых к расчету пассивов АО из суммы принимаемых к расчету активов АО.

⁷² Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ [Электронный ресурс] : приказ Министерства Финансов Российской Федерации № 10н, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 29.01.2003 № 03-6/пз // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

выплате денежных средств акционерам, предъявившим требование о выкупе акций (а также о прекращении блокирования в отношении этих акций).

Кроме того, лицо, ведущее реестр акционерного общества также вносит запись о проведении обществом выкупа у своих акционеров размещенных им акций, общее количество акций и общая сумма оплаты за них, и причину проведения данного мероприятия (реорганизация, крупная сделка, изменения в уставе или размещение акций по закрытой подписке).

Мы разобрали процедуру выкупа акций у акционеров, являющихся физическими лицами, но как осуществляется право выкупа акций, когда их владельцем выступает особое лицо – Российская Федерация? Согласно положениям Постановления Правительства РФ от 27 февраля 2003 года, N 126 «О порядке отчуждения принадлежащих Российской Федерации акций в случае возникновения у РФ права требования их выкупа акционерным обществом»⁷³ решение об использовании права требования выкупа акционерным обществом принадлежащих РФ акций (в предусмотренных статьей 75 Закона об АО случаях) принимается не собранием акционерного общества, а Правительством Российской Федерации. Если акционерное общество включено в перечень стратегических акционерных обществ, тогда решение Правительства РФ принимается на основании соответствующего решения Президента РФ.⁷⁴

Заключение договора купли-продажи и передача акционерному обществу принадлежащих РФ акций осуществляются в установленном порядке Федеральным агентством по управлению государственным имуществом. Денежные средства, полученные от выкупа акционерным обществом акций, подлежат перечислению в полном объеме в федеральный бюджет.

⁷³ О порядке отчуждения принадлежащих Российской Федерации акций в случае возникновения у Российской Федерации права требования их выкупа акционерным обществом [Электронный ресурс] : постановление Правительства Российской Федерации от 27.02.2003 № 126 ред. от 21.03.2007 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁷⁴ Проект такого решения вносится Министерством экономического развития РФ в Правительство РФ по согласованию с федеральным органом исполнительной власти, на который возложены координация и регулирование деятельности в соответствующей отрасли (сфере управления), но не позднее 15 дней до даты истечения установленного срока предъявления акционерами акционерному обществу требования о выкупе.

Вывод. Процедура выкупа более детально регламентирована законодателем, чем порядок приобретения. В процессе осуществления выкупа возникает ряд важных проблем, но мы выделили две самые основные.

Во-первых, возникает вопрос, будет ли считаться информирование акционеров о проведении выкупа офертой. Исходя из статей 75 и 76 Закона об АО, можно заключить, что такое сообщение носит только информационный характер, т. к. сообщает акционерам лишь о возможностях осуществления их прав, но не содержит намерения заключения договора с конкретными лицами.

Во-вторых, из-за неудачной формулировки закона и отсутствия единой судебной практики, суды часто не могут правильно определить момент возникновения у акционеров права требования выкупа акций, вследствие чего выносят ошибочные решения. Президиум ВАС РФ в 2004 году разрешил эту проблему, проведя аналогию между исключением положений из устава общества, которое было ранее в него внесено, и решением общего собрания, которое впоследствии отменили. Он указал, что оба эти обстоятельства не могут являться основанием для отказа общества от выкупа акций по требованию акционера.

2.3. Ограничения на приобретение и выкуп акций.

Любое акционерное общество как юридическая форма объединения капиталов предполагает привлечение активов, внешних или внутренних, за счет размещения своих акций. Уставный капитал общества составляет номинальная стоимость всех акций, приобретенных акционерами⁷⁵. Из-за этого ситуация, когда общество приобретает или выкупает собственные акции, является нестандартной и выходит за рамки привычной схемы функционирования компании. Когда акционерное общество покупает свои же акции, его капитал как

⁷⁵ Новоселова Л. А. Некоторые проблемы регулирования приобретения обществом размещенных акций в порядке реализации преимущественного права [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2006. – № 7. Справочная правовая система «Гарант». – Режим доступа: <https://base.garant.ru/>.

бы «свертывается»⁷⁶. Если исходить из положений Закона об АО, то нахождение всех размещенных акций у самого общества означает «несформированность» уставного капитала, и, как следствие, отсутствие лиц, которые имеют права в отношении этого АО. Обычно, любым акционерным обществом управляют акционеры, но если нет тех, кто имеет права в отношении него, то и некому осуществлять управление, так как все акции находятся во владении самого АО и управление кем-либо иным становится невозможным. И общество как главный и единственный акционер должно будет управлять самим собой.

Следовательно, если не установить ограничения, сложится такая ситуация, когда общество бесконтрольно управляет и распоряжается своим имуществом без учета мнения своих участников, что в принципе невозможно по замыслу российского законодательства. Поэтому, Федеральным законом «Об акционерных обществах» был предусмотрен ряд ограничений, направленных на предотвращение создания подобной ситуации, при проведении приобретения или выкупа.

1. Ограничения на приобретение акций. Прежде всего, ограничения касаются размера остающихся в обращении акций, они закреплены в статье 72 Закона об АО. В ситуации, когда общество принимает решение о приобретении размещенных акций для уменьшения уставного капитала за счет уменьшения их общего количества, в результате такого приобретения, номинальная стоимость оставшихся в обращении акций не должна оказаться ниже минимального размера уставного капитала.

Акционерное общество может приобрести свои размещенные акции в размере, не превышающем 10 % уставного капитала, т. е. оно должно контролировать, чтобы номинальная стоимость оставшихся в обращении акций после осуществления приобретения составляла не менее 90 %. Однако для такого приобретения нужно, чтобы у общества отсутствовали признаки банкротства, а также был полностью оплачен уставный капитал.

⁷⁶ Там же.

И все же, основной же перечень ограничений указан в статье 73 Закона об АО. В пункте 1 данной статьи устанавливается, что общество не вправе приобретать размещенные им обыкновенные акции по следующим причинам:

- до полной оплаты всего уставного капитала АО;
- если на момент их приобретения общество уже соответствует признакам несостоятельности (банкротства), указанным в правовых актах РФ, либо такие признаки проявятся после приобретения этих акций;
- если на момент их приобретения стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера после приобретения акций⁷⁷.

По аналогии с обычными акциями в пункте 2 статьи 73 Закона об АО установлен тот же перечень причин, по которым общество не может приобретать размещенные им привилегированные акции определенного типа. Только в последней «причине» уточняется, что данное правило касается «владельцев привилегированных акций, которые обладают преимуществом в очередности выплаты ликвидационной стоимости перед владельцами типов привилегированных акций, подлежащих приобретению».

2. А вот ограничений на выкуп обществом своих акций по требованию акционеров гораздо меньше, чем ограничений на приобретение.

Во-первых, согласно пункту 5 статьи 76 Закона об АО общая сумма средств, которые общество направило на выкуп акций, не должно превышать 10 % стоимости чистых активов на дату принятия решения, которое и повлекло у акционеров возникновение права требовать выкупа обществом акций.

⁷⁷Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

Во-вторых, согласно пункту 3 статьи 73 Закона об АО до момента выкупа всех акций, которые акционеры потребовали у них выкупить по правилам статьи 76, обществу запрещено приобретать размещенные им акции.

В-третьих, до выкупа всех акций общество не имеет права принимать решение или объявлять о выплате дивидендов по акциям, это указывается в пункте 1 статьи 43 Закона об АО.

3. Существуют также «иные» ограничения акционерного общества.

Приобретенные и выкупленные акции в обязательном порядке необходимо либо реализовать в сроки, установленные законодательством, либо аннулировать.

Например, согласно пункту 3 статьи 72 Закона об АО акции, приобретенные обществом на основании решения общего собрания об уменьшении УК путем приобретения акций для сокращения их общего количества, погашаются при их приобретении. А при выкупе погашаются акции, выкупленные обществом на основании решения общего собрания о реорганизации акционерного общества (пункт 6 статьи 76 Закона об АО).

Если же рассматривать случаи, когда акции не погашаются, а временно переходят на баланс общества и приходится аннулировать их, тогда устанавливается специальный режим, при котором акции не предоставляют права голоса на общем собрании и права на получение части имущества в случае ликвидации организации, не учитываются при подсчете голосов и при распределении дивидендов, не обладают преимущественными правами при покупке новых акций⁷⁸.

Кроме того, возможность нахождения таких акций на балансе ограничена четким сроком: их необходимо реализовать по рыночной стоимости в течение одного года с даты приобретения, либо обществу придется уменьшать УК за счет погашения этих акций.

⁷⁸Приобретение акций [Электронный ресурс] // Сайт «Psyera». – Режим доступа: <https://psyera.ru/2591/priobretenie-akciy>.

Еще одно ограничение – это приостановление возможных операций с акциями в определенных случаях. Ранее в практике часто складывалась ситуация, когда акционер, заявляя требование о выкупе, до момента перечисления акций со своего счета на счет эмитента распоряжался этими акциями иным образом. Иногда бывало, что подобные действия имели место и после получения от общества денежных средств, выплаченных акционеру за выкупаемые акции. С целью исключения подобных ситуаций и обеспечения более эффективного регулирования отношений, возникающих при выкупе акций обществом, был введен пункт 3 статьи 76 Закона, предусматривающий, что с момента получения обществом требования акционера о выкупе принадлежащих ему акций до момента внесения в реестр акционеров общества записи о переходе к обществу права собственности на выкупаемые акции или до момента отзыва акционером требования о выкупе этих акций владелец не вправе совершать связанные с отчуждением или обременением этих акций сделки с третьими лицами, о чем держателем указанного реестра вносится соответствующая запись в реестр акционеров общества⁷⁹.

Несмотря на то, что в законодательстве не дается термина данному явлению, условно можно это назвать «блокировкой» (или «блокированием») акций, предложенных к выкупу. В этом можно убедиться после изучения пункта 7.5 Положения о порядке внесения изменений в реестр⁸⁰. В нем говорится о блокировании операций⁸¹ по банковскому (лицевому) счету зарегистрированного лица. «Блокирование и прекращение блокирования операций по лицевому счету производятся по распоряжению зарегистрированного лица, по определению или решению суда, постановлению следователя, а также на основании свидетельства

⁷⁹ Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁸⁰ Об утверждении Положения о порядке внесения изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг и осуществления депозитарного учета в случаях выкупа акций акционерным обществом по требованию акционеров [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации от 05.04.2007 № 7-39/пз-н // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

⁸¹ Операция, исполняемая регистратором и предназначенная для предотвращения передачи ценных бумаг.

о смерти и иных документов, выданных уполномоченными органами»⁸². При блокировании либо его прекращении регистратор обязан каждый раз должен указывать основание, которое послужило блокированию либо прекращению такового.

Таким образом, данное ограничение было введено дабы защитить акционерное общество, выкупдающее акции у своих акционеров, от обмана либо банального заблуждения со стороны последних, так как не только общество, но и сами акционеры могут вести «нечестную игру», когда речь заходит о продаже акций.

4. Существует такое явление как «преимущественное право на приобретение акций». Оно является особым правом, которым наделено общество. Возникает вопрос, возможно ли его рассматривать, не как привилегию, а наоборот, как ограничение? Как вообще оно соотносится с «правом на приобретение акционерным обществом размещенных акций»?

Данную проблему следует разобрать именно в этом параграфе, поскольку предполагается, что «преимущественное право АО на приобретение акций» в рамках процедуры приобретения в данной ситуации наделено двойственной природой: по своей сути оно является правом (даже привилегией) для одних участников отношений, но также выступает в виде ограничения для других.

Во-первых, рядом федеральных законов было установлено «преимущественное право акционеров на приобретение акций». Так, согласно пункту 3 статьи 7 Закона об АО в уставе непубличного акционерного общества может быть предусмотрено «преимущественное право приобретения акционерами акций, отчуждаемых по возмездным сделкам другими акционерами, по цене предложения третьему лицу или по цене, которая или порядок определения которой установлены уставом общества». Это означает, что акционеры в непубличном АО могут прежде других лиц (в том числе и раньше,

⁸² Об утверждении Положения о порядке внесения изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг и осуществления депозитарного учета в случаях выкупа акций акционерным обществом по требованию акционеров [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации от 05.04.2007 № 7-39/пз-н // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

чем само АО) приобрести акции, продаваемые другими акционерами того же общества. Включение такого положения обосновывалось необходимостью обеспечить дополнительные гарантии для защиты интересов акционеров закрытых, а в последствии непубличных, обществ. Кроме того, это было сделано, чтобы стабилизировать состав участников таких обществ в тех случаях, когда по каким-то причинам во время реализации акций одним из акционеров другие не могли или считали невозможным приобрести отчуждаемый пакет акций. Следовательно, в этой ситуации акционеры имеют преимущественное право приобретения акций по сравнению с акционерным обществом.

Во-вторых, в том же пункте далее говорится, что «уставом непубличного общества, предусматривающим преимущественное право его акционеров на приобретение отчуждаемых по возмездным сделкам акций, может быть предусмотрено также преимущественное право непубличного общества на приобретение отчуждаемых акций в случае, если его акционеры не использовали свое преимущественное право»⁸³. Исходя из данного положения можно прийти к выводу, что непубличное общество вправе приобретать акции только после того, как акционеры «не используют» это право. То есть, общество может реализовать свое право только при условии отказа других акционеров от использования этого права. Это ограничивает непубличное акционерное общество в свободном приобретении акций у своего акционера. Обоснованность этого вывода подтверждается еще тем, что при использовании акционерами своего права у общества не возникает и предполагаемого законом интереса в приобретении акций — они не выходят из обладания определенного круга лиц, состав участников такого общества не меняется.

Кроме того, это также заставляет задуматься о том, что право приобретать акции своего акционера, пожелавшего их продать, возникает у общества только

⁸³ Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

если данное правило будет предусмотрено в уставе, так как фраза «может быть предусмотрено» наталкивает на мысль о необязательности такого решения⁸⁴.

Таким образом, с одной стороны, данный способ приобретения акций можно рассматривать как ограничение в отношении самого непубличного акционерного общества по сравнению с его акционерами. Но с другой стороны, это ограничение не только «внутреннее» (т. е. в отношении АО), но и «внешнее». Если принимать во внимание, что «преимущественное право общества» это прежде всего право, можно заметить, что оно выделяет общество среди других: третьи лица не смогут приобретать акции, пока общество не откажется от своего права на их приобретение.

Потому можно предположить, что «преимущественное право общества на приобретение» нужно рассматривать и как право, и как ограничение из-за его «двойного значения». Общество не имеет права приобретать акции до использования своего права приобретения акционерами, но оно имеет право им воспользоваться прежде всех иных лиц либо отказаться от него (соблюдается очередность).

Касательно вопроса о соотношении между собой «преимущественного права АО на приобретение акций» и «права на приобретение акционерным обществом размещенных акций» имеется четкий ответ.

Во-первых, «преимущественное право» следует рассматривать как частный случай, исключение, когда у лица, желающие приобрести акции обладают разным объемом прав на их приобретение. В свою очередь, «право приобретения размещенных акций» представляет особый случай, когда нормальный режим общества нарушен, потому что ему необходимо вывести из оборота определенную часть своих же акций путем их приобретения.

Во-вторых, данные понятия не являются равноценными и даже не тождественны друг другу, так как они представляют разные процедуры.

⁸⁴ В связи с этим возникает другой вопрос. Если уставом может быть предусмотрено преимущественное право приобретения, почему сразу не определить, какой орган непубличного общества примет решение о приобретении акций обществом в случае неиспользования этого права акционерами? Скорее всего, либо общее собрание, либо совет директоров, однако нормы о приобретении акций и о выкупе по-разному решают данный вопрос. Но это тоже не совсем понятно.

Преимущественное право приобретения – это разовая покупка акций, когда один из акционеров общества продает свои акции, в этом случае у общества появляется возможность купить их раньше, чем это будет предложено третьим лицам. А «право на приобретение размещенных акций» является длительной и четко регламентированной процедурой покупки обществом своих же акций у акционеров, которая запускается только по решению общего собрания в особых случаях, прописанных в законе.

Таким образом, «преимущественное право общества на приобретение акций» можно рассматривать как самостоятельное ограничение при осуществлении разовой покупки акций обществом у своего акционера, а «право приобретения обществом размещенных акций» является долгим, регламентированным процессом покупки обществом своих акций, после которого акции не будут использоваться другими акционерами.

Вывод. Законом об АО предусмотрены ограничения, направленные на предотвращение создания ситуации, когда общество, в результате проведения любой из рассматриваемых процедур скапивает все размещенные акции, и начинает само себя контролировать.

Ограничения на приобретение обществом акций перечислены в статьях 72 и 73 Закона об АО. Ограничения на выкуп размещенных акций обществом регламентированы в статьях 43, 73 и 76 того же Закона. Существуют также общие ограничения, которые прописаны сразу для обеих процедур, например, «блокирование» акций.

Наконец, мы пришли к выводу, что «преимущественное право АО на приобретение акций» в рамках процедуры приобретения тоже может выступать для одной стороны правом, а для другой в виде ограничения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате изучения данной темы, сделаны следующие выводы:

1. Для покупки акционерным обществом размещенных акций используются два понятия — это «приобретение» и «выкуп» акций. Главное различие между ними состоит в том, что приобретение акций осуществляется по инициативе самого акционерного общества, а выкуп является вынужденным действием и производится по требованию акционеров.

2. Мы пришли к выводу, что «размещенными акциями, подлежащими приобретению» являются ценные бумаги, выпускаемые обществом, и находящиеся в обороте до их полного погашения, которые должны быть приобретены акционерным обществом у акционеров на основе договоров купли-продажи акций случаях и порядке, предусмотренных статьей 72 Закона об акционерных обществах.

Общество, приобретая размещенные акции, преследует различные цели: уменьшение уставного капитала; увеличение прибыли и дивиденда; уменьшение количества голосов на собрании акционеров; поддержание котировок собственных акций; защита от недружественного поглощения; и другие.

В результате сравнения правового регулирования приобретения по российскому законодательству с зарубежной процедурой «обратного выкупа» (бай-бэк), было выявлено, что обе процедуры схожи процессом осуществления покупки размещенных акций, причинами и последствиями для приобретения таковых. Общими последствиями является то, что размещенные акции после завершения процедур становятся казначейскими (если переходят в собственность материнской компании) или квазиказначейскими (при переходе в собственность дочерней компании).

Бай-бэк можно представить, как более простую, чем приобретение акций по российскому законодательству процедуру, так как главное его отличие заключается во внезапности его проведения, в основном, в периоды падения рыночной цены или ее нахождения на этапе коррекции, а приобретение

осуществляется на основе решения общего собрания в случаях, строго прописанных в законе.

Нет необходимости в заимствовании российским законодателем данной процедуры из зарубежного права, так как отечественная процедура приобретения детально урегулирована и учитывает условия российской экономики и правовую систему.

3. Основания выкупа акций акционерным обществом закреплены статьей 75 Закона об АО и статьей Закона о народных предприятиях. Мы полагаем, что перечень оснований для выкупа акций необходимо дополнить таким основанием как изменение вида (типа) акционерного общества в связи с тем, что такое изменение существенно затрагивает права акционеров.

Для этого следует дополнить пункт 1 статьи 75 Закона об АО абзацем пятым следующего содержания: «принятия общим собранием акционеров непубличного акционерного общества решения о внесении в устав общества изменений, содержащих указание на то, что общество является публичным либо принятия общим собранием акционеров публичного акционерного общества решения о внесении в его устав изменений, исключающих указание на то, что общество является публичным, если акционеры голосовали против принятия соответствующего решения или не принимали участия в голосовании».

4. Еще одна проблема заключается в том, что иногда акционеры одновременно могут обладать пакетами и голосующих, и «неголосующих» акций, требуя при этом, чтобы общество выкупало у них вторые наравне с первыми. Но это противоречит идее законодателя о том, что правом требования может быть наделен только владелец голосующих акций, потому что такой акционер будет поставлен в привилегированное положение по сравнению с другими.

Закон не решает этой проблемы, поэтому мы полагаем, что необходимо дополнить статью 75 Закона об АО четвертым пунктом следующего содержания: «выкупу подлежат исключительно голосующие акции».

5. Порядок осуществления процедуры приобретения урегулирован статьей 72 Закона об АО. Мы условно разделили его на один подготовительный и три основных этапа. На подготовительном этапе проводится подготовка к общему собранию акционеров. На первом основном этапе принимается решение о приобретении обществом своих размещенных акций.

Изучив судебную практику, мы обнаружили проблему, которую суды разрешили следующим образом. Акционерные общества иногда принимают решение о приобретении акций только у конкретного акционера, что не является законным. В 2013 году ВАС РФ, разбирая одно из таких дел, определил, что сделки на основе таких решений следует признавать недействительными, так как подобными решениями в особое положение ставится один акционер, но ущемляются права всех остальных. А это нарушает положения о том, что каждый акционер, являющийся владельцем определенных категорий (типов) акций, по поводу которых имеется принятое решение о приобретении, вправе продать эти акции, а общество в свою очередь обязано их купить пропорционально предъявляемым требованиям.

На втором этапе происходит само приобретение акций обществом. Этот этап состоит из нескольких стадий: уведомление акционеров о принятии общим собранием решения о приобретении обществом акций; получение обществом заявлений от акционеров; утверждение отчета об итогах подачи заявлений; заключение сделок купли-продажи акций; оплата приобретенных акций.

На данном этапе также возникает проблема учета совершенных сделок: совокупно или каждую индивидуально. Решение этой проблемы предлагалось еще в 2010 году в Определении ВАС РФ. Он определил, что договор купли-продажи акций не может рассматриваться в отрыве от остальных договоров купли-продажи ценных бумаг, заключенных в один день между обществом и его акционерами, так как они все между собой будут взаимосвязаны. Таким образом, если обществом было совершено за день сразу несколько сделок, они будут рассматриваться все вместе.

Завершается процедура приобретения третьим, заключительным, этапом, на котором происходит занесение регистратором в реестр акционеров информации о произведенных операциях по приобретению или погашению акций.

6. Несмотря на сходство порядка проведения приобретения и выкупа, на наш взгляд, процедуру выкупа все-таки осуществить сложнее, поэтому, законодатель порядок ее проведения регламентировал детальнее, чем механизм приобретения.

В виду сложности процедуры выкупа при ее осуществлении возникает ряд проблем. Во-первых, стоит вопрос, будет ли считаться информирование акционеров о проведении выкупа офертой. Исходя из статей 75 и 76 Закона об АО, можно заключить, что такое сообщение носит только информационный характер, т. к. сообщает акционерам лишь о возможностях осуществления их прав, но не содержит намерения заключения договора с конкретными лицами. Кроме того, в оповещении нет положения о количестве выкупаемых акций, которое является в договоре купли-продажи одним из существенных условий. Следовательно, уведомление о наличии у акционеров права требования выкупа акций не является офертой. Мы полагаем, что правильным будет определить эту информацию как «предложение акционерам делать оферты о выкупе обществом их акций».

Во-вторых, из-за неудачной формулировки закона и отсутствия единой судебной практики, суды часто не могут правильно определить момент возникновения у акционеров права требования выкупа акций, вследствие чего выносят ошибочные решения. Президиум ВАС РФ в 2004 году в своем Постановлении провел аналогию между исключением положений из устава общества, которое было ранее в него внесено, и решением общего собрания, которое впоследствии отменили. ВАС РФ указал, что оба эти обстоятельства не могут являться основанием для отказа общества от выкупа акций по требованию акционера, поскольку данное обстоятельство возникло позже права требовать выкупа акций, а значит, не может лишить акционера этого права. Мы

рекомендуем дополнить статью 75 Закона об АО пунктом пятым следующего содержания: «Моментом возникновения права акционера требовать выкупа обществом его акций является принятие соответствующего решения общим собранием акционеров. В случае, если в дальнейшем будет принято решение об отмене указанного решения, право акционера на выкуп не прекращается».

В-третьих, непонятно, возможно ли заявить требование о выкупе «заблокированных» обществом акций, если они находятся под арестом на момент возникновения у акционера права требования? Права акционера временно ограничиваются при наложении ареста, и в это время он не может распоряжаться своими акциями. При этом, арест не будет препятствием для третьего лица (т. е. акционерного общества, выкупавшего акции), мешающим довести процедуру выкупа до конца, так как формально, акционер после ареста не может самостоятельно распоряжаться своими акциями, а на действия третьего лица в отношении этих акций никаких ограничений не вводится. Поэтому заявить требование акционер сможет, но у него не получится самостоятельно отозвать свое требование о выкупе акций без согласия тех, кто потребовал наложения этого обременения.

7. Для того, чтобы не создалось ситуации, когда общество само становится управляющим и распорядителем своего имущества, что в принципе противоречит замыслу российского законодательства, Законом об АО предусмотрены ограничения, направленные на предотвращение создания подобной ситуации, при проведении приобретения или выкупа акций.

Ограничения на приобретение обществом акций перечислены в статьях 72 и 73 Закона об АО. Ограничения на выкуп размещенных акций обществом регламентированы в статьях 43, 73 и 76 того же закона. Существуют также общие ограничения, которые прописаны сразу для обеих процедур, например, «блокирование» акций.

Также, в процессе исследования возник вопрос, можно ли отнести «преимущественное право на приобретение акций» к ограничениям. По итогу, мы можем предположить, что «преимущественное право АО на приобретение

акций» в рамках процедуры приобретения наделено двойственной природой: по своей сути оно является правом (даже привилегией) для одних участников отношений, но также выступает в виде ограничения для других.

Кроме того, в процессе изучения этого вопроса, было выявлено, что «преимущественное право общества на приобретение акций» и «право приобретения обществом размещенных акций» не равны друг другу, а представляют собой два разных самостоятельных процесса.

Таким образом, приобретение и выкуп акционерным обществом размещенных акций являются взаимосвязанными и детально урегулированными процедурами, но в силу их недостаточного изучения, на практике возникает большое количество проблем.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

I Нормативные правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. В 4 ч. Ч. 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ ред. от 16.12.2019// Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

2. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях 1 [Электронный ресурс] : федер. закон от 30.12.2001 № 195-ФЗ ред. от 24.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

3. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ ред. от 04.11.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

4. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ ред. от 07.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

5. Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий) [Электронный ресурс] : федер. закон от 19.07.1998 № 115-ФЗ ред. от 02.08.2019. // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

6. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ ред. от 02.12.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

7. О приватизации государственного и муниципального имущества [Электронный ресурс] : федер. закон от 21.12.2001 № 178-ФЗ ред. от 02.08.2019 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

8. О защите конкуренции [Электронный ресурс]: федер. закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ ред. от 24.04.2020 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

9. О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части унификации содержания годовых отчетов государственных корпораций (компаний), публично-правовых компаний, а также в части установления особенностей регулирования корпоративных отношений в 2020 году и о приостановлении действия положений отдельных законодательных актов Российской Федерации [Электронный ресурс]: федер. закон от 07.04.2020

№ 115-ФЗ // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

10. О порядке отчуждения принадлежащих Российской Федерации акций в случае возникновения у Российской Федерации права требования их выкупа акционерным обществом [Электронный ресурс] : постановление Правительства Российской Федерации от 27.02.2003 № 126 ред. от 21.03.2007 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

11. Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ [Электронный ресурс] : приказ Министерства Финансов Российской Федерации № 10н, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 29.01.2003 № 03-6/пз // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

12. Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров [Электронный ресурс] : постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации от 31.05.2002 № 17/пс // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

13. Об утверждении Положения о порядке внесения изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг и осуществления депозитарного учета в случаях выкупа акций акционерным обществом по требованию акционеров [Электронный ресурс] : приказ Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации от 05.04.2007 № 7-39/пз-н // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>

II Специальная литература

14. Бойко, Т. С., Степанов, Д. И. Выкуп акций у акционеров по их требованию и обязательная оферта в судебной практике / Т. С. Бойко, Д. И. Степанов // Вестник ВАС РФ. – 2013. – № 4. – С. 64-94.

15. Ефремова, Т. Ф. Новый словарь русского языка. Толково-словообразовательный. Т. Ф. Ефремова. В 2 т. Т. 1 – Москва : Русский язык, 2000. – 1084 с.

16. Копылов, Д. Г. Правовое регулирование приобретения обществом размещенных акций : автореф. дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / Копылов Дмитрий Иванович – Москва, 2019. 32 с.

17. Круглова, Н. Ю. Комментарий к Федеральному закону «Об особенностях правового положения акционерных обществ работников

(народных предприятий)» / Н. Ю. Круглова. – Москва : Русская Деловая Литература, 1999. – 80 с.

18. Маковская, А. А., Новоселова, Л. А. Выкуп акционерным обществом своих акций / А. А. Маковская, Л. А. Новоселова // Вестник ВАС РФ. – 2005. – № 8-9. – С. 139, 113–161, 135.

19. Ожегов, С. И. Толковый словарь русского языка / С. И. Ожегов, Н. Ю. Шведова. – Москва : Азъ, 1994. – 907 с.

20. Шапкина, Г. В. Применение акционерного законодательства / Г. В. Шапкина // Приложение № 9 к журналу Хозяйство и право. – 2008. – № 8. – Приложение № 9. – С. 20-33.

21. Энциклопедия будущего адвоката: учебное пособие для подготовки к квалификац. экзамену на присвоение статуса адвоката / под общ. ред. И. Л. Трунова ; рук. авт. кол. Л. К. Айвар. 2-е изд. – Москва : Волтерс Клювер, 2012. – 1344 с.

III Судебная практика

22. О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» [Электронный ресурс] : постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 18.11.2003 № 19 ред. от 16.05.2014 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

23. Обзор практики разрешения споров, связанных с размещением и обращением акций [Электронный ресурс] : информационное письмо Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 21.04.1998 № 33 // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

24. Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 02.06.2010 № ВАС-4129/10 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

25. Определение Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 27.11.2013 № ВАС-16371/13 05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

26. Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 14.12.2004 № 9397/04 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

27. Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 21.03.2006 № 13683/05 [Электронный ресурс] //

Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>

28. Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 25.04.2006 № 16401/05 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

29. Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 05.09.2006 № 1671/06 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

30. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 01.08.2003 № КГ-А40/5238-03 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

31. Постановление Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 25.05.2006 № А19-31020/05-6-Ф02-2363/06-С2 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/>.

32. Постановление Федерального Арбитражного Суда Западно-Сибирского округа от 05.05.2005 № Ф04-2748/2005 (11106-A70-16) [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

33. Постановление Федерального Арбитражного Суда Центрального округа от 24.05.2005 № А09-9641/04-18 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

34. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 18.06.2010 № КГ-А40/5664-10 [Электронный ресурс] // Справочная правовая система «КонсультантПлюс». – Режим доступа: <http://www.consultant.ru>.

35. Решение Арбитражного суда города Москвы от 22.11.2019 № А40-118135/2019 [Электронный ресурс] // База судебных и нормативных актов РФ «СудАкт». – Режим доступа: <https://sudact.ru>

36. Постановление Арбитражного суда Хабаровского края от 03.10.2016 № А73-1198/2016 [Электронный ресурс] // База судебных и нормативных актов РФ «СудАкт». – Режим доступа: <https://sudact.ru>

IV Электронные ресурсы

37. Buyback. Как и зачем компании покупают собственные акции [Электронный ресурс] // Сайт «БКС Экспресс». – Режим доступа : <https://bcs>

express.ru/novosti-i-analitika/buyback-zachem-kompanii-pokupaiut-sobstvennye-aktsii_

38. Евсеев, А. В защиту прав акционеров [Электронный ресурс] / А. Евсеев // ЭЖ-Юрист. – 2005. – № 16. Справочная правовая система «Гарант». – Режим доступа: <https://base.garant.ru/>.

39. Методы защиты от недружественных присоединений / поглощений. [Электронный ресурс] // Сайт «Studme.Org». – Режим доступа : https://studme.org/78480/pravo/metody_zaschity_nedruzhestvennyh_prisoedine niuprogloscheniy.

40. Народные предприятия [Электронный ресурс] // Сайт «Legalquest». – Режим доступа : <https://legalquest.ru/akcionerno-pravo/narodnye-predpriyatiya.html>.

41. Новоселова, Л. А. Механизм реализации права выкупа собственных акций общества [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Сайт «PPT.RU». – Режим доступа: <https://ppt.ru/news/57126>.

42. Новоселова, Л. А. Некоторые проблемы регулирования приобретения обществом размещенных акций в порядке реализации преимущественного права [Электронный ресурс] / Л. А. Новоселова // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2006. – № 7. Справочная правовая система «Гарант». – Режим доступа: <https://base.garant.ru/>.

43. Отрицательная величина чистых активов не является основанием для отказа в выкупе акций [Электронный ресурс] // Сайт «Экономика И Жизнь» – Режим доступа: <https://www.eg-online.ru/consultation/265861/>.

44. Поваров, Ю. С. Акционерное право России : учебник для магистров [Электронный ресурс] / . С. Поваров. – 3-е изд., испр. и доп. – Москва : Издательство Юрайт, 2017. Режим доступа: https://studme.org/35020/pravo/akcionerno-pravo_rossii.

45. Приобретение акций [Электронный ресурс] // Сайт «Psyera». – Режим доступа: <https://psyera.ru/2591/priobretenie-akciy>.

46. Приобретение акционерным обществом размещенных акций [Электронный ресурс] // Сайт «Адвокаты Пантишов&Партнеры» – Режим доступа: <https://www.law-corporation.ru/publikacii/priobretenie-akcionernym-obschestvom-razmeschennyh-akciy/>.

47. Словарь банковских терминов и экономических понятий [Электронный ресурс] // Сайт «Банки.ру». – Режим доступа: <https://www.banki.ru/wikibank/aktsiya/>.

48. Что такое buyback (выкуп акций)? [Электронный ресурс] // Сайт «Открытие Брокер». – Режим доступа: <https://www.opentrainer.ru/articles/chto-takoe-buyback-vyкуп-aktsiy/>.

49. Что такое buy-back? Почему компании выкупают свои акции с биржи [Электронный ресурс] // Сайт «РБК». – Режим доступа : <https://quote.rbc.ru/news/training/5e2efecb9a79474e3c4aca57>.

50. Что такое обратный выкуп акций (bayback) [Электронный ресурс] // Сайт «Equity». – Режим доступа: <https://equity.today/obratnyj-vykup-akcij-buyback.html>.

Федеральное государственное автономное
образовательное учреждение
высшего образования
«СИБИРСКИЙ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
Юридический
институт
Гражданского права
кафедра

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой

 Н.Ф.Качур

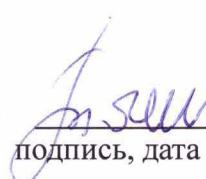
подпись инициалы, фамилия

« 26 » июня 20 20 г.

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

40.03.01. Юриспруденция

«Приобретение и выкуп акционерным обществом размещенных акций»

Научный руководитель  доцент, к.ю.н. T. V. Мельникова
подпись, дата должность, ученая степень инициалы, фамилия

Выпускник  24.06.2020 П. В. Болдина
подпись, дата инициалы, фамилия

Красноярск 2020 г.