



# ГЛАВА 7

# КОРПОРАТИВНОЕ ПРАВО

Выполнил студент группы 24406 Муфаздалов Д.З.

# ЗНАЧЕНИЕ И ФАКТОРЫ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Любое законодательство об акционерных обществах, в том числе и российское, имеет своим предметом два крупных блока вопросов:

- внутренняя жизнь АО (создание, преобразование и ликвидация, права акционеров и компетенция органов управления);
- взаимоотношения акционерных обществ с внешней средой, служащей потенциальным источником капитала (выпуск акций и облигаций, условия приобретения крупных пакетов акций).



Обычно под корпоративным управлением и контролем понимается вся сфера деятельности корпорации (компании, АО), связанная с отношениями собственности и взаимодействием между различными ее субъектами, а также с отношениями между этими субъектами и другими заинтересованными группами (наемные руководители и работники, кредиторы, государственные органы).



**СРЕДИ ВАЖНЫХ ФАКТОРОВ, КОТОРЫЕ ОКАЗЫВАЮТ ВЛИЯНИЕ НА ФОРМИРОВАНИЕ КОНКРЕТНОЙ (НАЦИОНАЛЬНОЙ) МОДЕЛИ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ, СЛЕДУЕТ ВЫДЕЛИТЬ:**

- 1) конкретную структуру владения акциями в корпорации;
- 2) специфику финансовой системы в целом как механизм трансформации сбережений в инвестиции (типы и распределение финансовых контрактов, состояние финансовых рынков, типы финансовых институтов, роль банковских институтов);
- 3) соотношение источников финансирования корпорации; макро-экономическую ситуацию и экономическую политику в стране;
- 4) политическую систему (существует ряд исследований, проводящих прямые параллели между устройством политической системы « избиратели — парламент — правительство » и моделью корпоративного управления « акционеры — совет директоров — менеджеры »);
- 5) историю развития и современные особенности правовой системы и культуры;
- 6) традиционную (исторически сложившуюся) национальную идеологию, сложившуюся практику деловых отношений;
- 7) традиции и степень вмешательства государства в экономику и его роль в регулировании правовой системы.



# ПРАВА АКЦИОНЕРОВ

АО является собственником принадлежащего ему имущества, включая имущество, переданное ему акционерами в уставный капитал. Соответственно акционеры имеют по отношению к обществу имущественные права, выраженные акцией как ценной бумагой.

АО вправе выпускать только именные акции двух категорий — обыкновенные и привилегированные. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций общества должна быть не более 25% от уставного капитала АО.

## **Обыкновенная акция дает право:**

- на участие в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам компетенции общего собрания;
- получение дивидендов;
- получение части имущества в случае ликвидации общества.

Все обыкновенные акции общества и привилегированные акции одного типа должны иметь одинаковую номинальную стоимость и предоставлять ее владельцу одинаковый объем прав.



**Привилегированная акция предоставляет право:**

- на получение дивиденда в виде фиксированной суммы или процента к номинальной стоимости акций;
- получение определенной в уставе части имущества АО в случае его ликвидации (ликвидационной стоимости).

Владельцы привилегированных акций имеют преимущества перед владельцами обыкновенных акций в получении соответствующих выплат (установленного размера дивиденда, ликвидационной стоимости).

**Дивиденды по акциям выплачиваются** из чистой прибыли или в случае привилегированных акций — за счет средств специально созданных для этих целей фондов, что позволяет обществу обеспечить дополнительную гарантию для владельцев

привилегированных акций.

Дивиденды выплачиваются:

- ежеквартально;
- раз в полгода (промежуточные дивиденды);
- раз в год (годовые дивиденды).



*Существуют обстоятельства, при которых общество не вправе  
Выплачивать дивиденды:*

- до полной оплаты уставного капитала;
- до выкупа акций, подлежащих выкупу;
- при наличии или появлении в результате выплаты дивидендов признаков несостоятельности (банкротства);
- если стоимость чистых активов меньше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения ликвидационной стоимости привилегированных акций над номинальной стоимостью.

Таким образом, **голосующей акцией АО** является обыкновенная или привилегированная акция, предоставляющая ее владельцу право голоса при решении вопроса, поставленного на голосование. Право голоса акции предоставляет приобретателю только с момента ее полной оплаты, за исключением акций, приобретенных учредителями в момент создания АО.



# СОЗДАНИЕ, РЕОРГАНИЗАЦИЯ И ЛИКВИДАЦИЯ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Деятельность акционерных обществ в России регулируется Законом об акционерных обществах, основой норм которого является ГК РФ, устанавливающий общие положения об акционерном обществе.

**Создание акционерного общества может осуществляться:**

- путем учреждения нового юридического лица;
- путем реорганизации уже существующего юридического лица.

Учредителями общества могут являться как граждане, так и юридические лица, при этом допускается возможность учреждения акционерных обществ государственными органами или органами местного самоуправления.

**Число учредителей открытого АО не ограничено, число учредителей в закрытых АО — не более 50.** Закон об акционерных обществах содержит ограничение по составу учредителей — единственным учредителем общества не может быть другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица.

**Единственным учредительным документом АО является устав.**

При учреждении общества учредители заключают между собой договор о его создании, в котором содержится информация о размере уставного капитала общества, типах акций и порядке оплаты акций, подлежащих размещению среди учредителей. Денежная оценка имущества, вносимого учредителями в оплату акций, утверждается учредителями единогласно.





Минимальный размер уставного капитала для открытого акционерного общества (ОАО) составляет 1000 минимальных размеров оплаты труда (МРОТ), для закрытого акционерного общества (ЗАО) 100 МРОТ (с 1 января 2009 г. МРОТ - 4330 руб./мес.).

Уставный капитал равен номинальной стоимости размещенных (т.е. приобретенных акционерами) акций. Объявленные акции представляют собой акции, которые АО вправе размещать дополнительно к уже размещенным акциям. Таким образом, дополнительные акции могут быть размещены только в пределах объявленных акций. Законом об акционерных обществах установлена возможность реорганизации обществ в форме слияния, присоединения, разделения, выделения и преобразования.

С целью защиты прав акционеров и кредиторов реорганизуемого АО Закон устанавливает для каждой формы реорганизации порядок:

- перехода прав и обязанностей реорганизуемого АО;
- действий совета директоров;
- принятия решения общим собранием АО;
- утверждения разделительного баланса или передаточного акта;
- принятия решения о выплате дивидендов или о неполной их выплате;
- принятия решения о полной выплате накопленных дивидендов по кумулятивным акциям, если такое решение должно быть принято.



**Слиянием** обществ признается возникновение нового общества путем передачи к нему в соответствии с передаточным актом всех прав и обязанностей реорганизуемых АО с прекращением деятельности последних.

**Присоединением** общества признается прекращение деятельности одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому АО. При этой форме реорганизации передача имущества осуществляется посредством заключения договора о присоединении и утверждения передаточного акта между присоединяемым АО и обществом, к которому осуществляется присоединение.

**Разделением** общества признается прекращение его деятельности с передачей всех его прав и обязанностей к вновь создаваемым АО в соответствии с разделительным балансом. Общее собрание акционеров реорганизуемого АО утверждает решение о реорганизации общества в форме разделения, о создании новых АО, о порядке конвертации акций реорганизуемого АО в акции и (или) иные ценные бумаги вновь созданных обществ. Общее собрание каждого вновь создаваемого АО утверждает устав и избирает совет директоров.

**Выделением** АО признается создание одного или нескольких АО с передачей им в соответствии с разделительным балансом части прав и обязанностей реорганизуемого АО без прекращения деятельности последнего.

**Преобразование** юридического лица — это изменение его организационно-правовой формы. АО может быть преобразовано в общество с ограниченной ответственностью или в производственный кооператив.



**Ликвидация АО** — это прекращение его деятельности без перехода прав и обязанностей в порядке правопреемства.

Акционерное общество может быть ликвидировано добровольно или по решению суда.

Порядок ликвидации АО и очередность выплат кредиторам определяется в соответствии с ГК РФ.

**Особенность ликвидации АО** — порядок и очередность распределения между акционерами оставшегося после завершения расчетов с кредиторами имущества ликвидируемого общества:

1) выплаты по акциям, подлежащим выкупу обществом у акционеров, голосовавших против или не принимавших участия в голосовании по вопросам:

- реорганизации общества,
- совершения крупной сделки,
- внесения изменений и дополнений в устав АО, ограничивающих права данных акционеров;

2) выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов и ликвидационной стоимости по привилегированным акциям;

3) распределение имущества между владельцами обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций, по которым не определена ликвидационная стоимость.



# КОМПЕТЕНЦИЯ ОРГАНОВ УПРАВЛЕНИЯ

В АО действует трехзвенная структура органов управления. Каждый из органов управления принимает решения по вопросам деятельности общества в соответствии со своей компетенцией организаций (независимого оценщика, аудитора).

## **В АО создаются и действуют:**

- общее собрание акционеров;
- совет директоров (наблюдательный совет);
- исполнительный орган общества.

**Общее собрание акционеров является высшим органом управления акционерного общества.** Собрание акционеров вправе рассматривать и принимать решения только по вопросам, отнесенным к его компетенции законом и уставом. Совет директоров при этом отсутствует, и общее собрание принимает на себя часть вопросов исключительной

компетенции совета директоров. Компетенция общего собрания состоит из организационных и имущественно-правовых вопросов.

## **К организационным вопросам относится следующее:**

- 1) внесение изменений и дополнений в устав, утверждение устава в новой редакции;
- 2) принятие решения по предложению совета директоров о реорганизации общества и назначении ликвидационной комиссии и утверждении промежуточного и окончательного балансов;
- 3) определение количественного состава совета директоров, избрание ее членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 4) определение количественного состава ревизионной;
- 5) утверждение аудитора общества;
- 6) избрание по предложению совета директоров членов счетной комиссии.



**Достоинства кумулятивного голосования** состоят в том, что кумулятивное голосование:

- представляет собой эффективный способ формирования совета директоров, так как для избрания претенденту необходимо лишь опередить других соискателей независимо от набранной им абсолютной суммы голосов;
- снижает вероятность конфликтов внутри совета директоров, что способствует повышению стабильности в обществе;
- позволяет акционерам с относительно небольшим числом акций избрать своих кандидатов в совет директоров, например если группа акционеров, владеющая небольшим количеством обыкновенных акций, договорится и отдаст все свои голоса одному кандидату, то он сможет пройти в совет директоров даже при участии в выборах владельцев крупных пакетов акций.

**Исполнительный орган осуществляет** руководство всей текущей деятельностью акционерного общества. Исполнительный орган наделен так называемой остаточной компетенцией. Он вправе решать любые вопросы деятельности общества, которые законом отнесены к исключительной компетенции общего собрания и совета директоров. Оперативное руководство деятельностью общества может осуществляться единоличным исполнительным органом (директором, генеральным директором) или параллельно единоличным исполнительным органом и коллегиальным исполнительным органом (правлением, дирекцией).



# КРУПНЫЕ СДЕЛКИ: ВИДЫ, ПРЕДМЕТ СДЕЛКИ, УЧАСТНИКИ

В соответствии с Законом об акционерных обществах крупной считается сделка или несколько взаимосвязанных сделок, связанных с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения обществом прямо или косвенно **имущества**, стоимость которого составляет **25 и более процентов** балансовой стоимости активов общества, определенной поданным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату. Осуществление крупной сделки, связанной с приобретением имущества, означает не только покупку имущества, но и получение иной возможности пользоваться им (аренда, доверительное управление, совместная деятельность, поручение).

Под сделками, совершаемыми в процессе обычной хозяйственной деятельности общества, понимаются сделки, связанные с производством продукции, обеспечением поставки сырья и материалов, оказанием финансовых услуг, реализацией готовой продукции, выполнением строительных и других работ. Сумма такой сделки в этих случаях не имеет значения.

Сделки, связанные с размещением (реализацией) обыкновенных акций, не могут относиться к крупным. Однако это верно только для акций общества, которое их выпустило. Если же общество приобретает или отчуждает акции либо ценные бумаги другого акционерного общества, то к таким сделкам применяются соответствующие нормы законодательства по совершению крупных сделок.

**Стоимость самого имущества** при совершении крупной сделки определяется следующим образом:

- а) в случае отчуждения или возможности отчуждения имущества — по данным бухгалтерского учета;
- б) в случае приобретения имущества — по цене приобретения.



**При определении суммы крупной сделки** в нее не включаются проценты, начисляемые за просрочку исполнения денежного обязательства, а также иные суммы, взимаемые с должника в порядке применения к нему мер ответственности (неустойка, штраф, пени).

Крупная сделка должна быть одобрена советом директоров (наблюдательным советом) общества или общим собранием акционеров.

Крупная сделка, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет от 25 до 50% балансовой стоимости активов общества, должна быть одобрена всеми членами совета директоров (наблюдательного совета) общества единогласно, при этом не учитываются голоса выбывших членов совета директоров (наблюдательного совета) общества.

Крупная сделка, предметом которой является имущество стоимостью более 50% балансовой стоимости активов общества, должна быть одобрена общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

Крупная сделка, совершенная с нарушением вышеуказанных положений, может быть признана недействительной по иску общества или акционера.



# СДЕЛКИ, В СОВЕРШЕНИИ КОТОРЫХ ИМЕЕТСЯ ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬ

**Сделками, в совершении которых имеется заинтересованность, признаются следующие сделки с участием:**

- а) члена совета директоров (наблюдательного совета) общества;
- б) лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа общества (генерального директора);
- в) управляющей организации или управляющего;
- г) члена коллегиального исполнительного органа общества (правления);
- д) акционера общества, имеющего совместно с его аффилированными лицами 20 и более процентов голосующих акций общества;
- е) лица, имеющего право давать обществу обязательные для него указания.

Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность, заключаются в особом порядке в соответствии с требованиями Закона об акционерных обществах. Особый порядок одобрения сделок с заинтересованностью предусматривается с целью не допустить причинения вреда интересам акционеров и общества в целом.





**Все перечисленные выше лица признаются** заинтересованными в совершении обществом сделки в случаях, если они, их супруги, родители, дети, полнородные и неполнородные братья и сестры, усыновители и усыновленные и (или) их аффилированные лица:

- являются стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- владеют (каждый в отдельности или в совокупности) 20 и более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке, а также должности в органах управления управляющей организации такого юридического лица;
- в иных случаях, определенных уставом общества.



# ПРИОБРЕТЕНИЕ КРУПНОГО ПАКЕТА АКЦИЙ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Согласно ст. 84' Закона об акционерных обществах, лицо, которое имеет намерение приобрести более 30% общего Количества обыкновенных акций и привилегированных акций открытого общества, предоставляющих право голоса с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, вправе направить в открытое общество публичную оферту, адресованную акционерам — владельцам акций соответствующих категорий (типов), о приобретении принадлежащих им акций открытого общества. Такая оферта есть **добровольное предложение**. Добровольное предложение считается сделанным всем владельцам соответствующих ценных бумаг с момента его поступления. **В добровольном предложении должны быть указаны:**

- имя или наименование лица, направившего добровольное предложение, и иные сведения;
- количество акций открытого общества, принадлежащих лицу, направившему добровольное предложение, и его аффилированным лицам;
- вид, категория (тип) и количество приобретаемых ценных бумаг;
- предлагаемая цена приобретаемых ценных бумаг или порядок ее определения;
- срок, порядок и форма оплаты приобретаемых ценных бумаг;
- срок принятия добровольного предложения (срок, в течение которого заявление о продаже ценных бумаг должно быть получено лицом, направившим добровольное предложение), который не может быть менее чем 70 дней и более чем 90 дней с момента получения добровольного предложения открытым обществом;
- почтовый адрес, по которому должны направляться заявления о продаже ценных бумаг;
- порядок передачи ценных бумаг и срок, в течение которого ценные бумаги должны быть зачислены на лицевой счет (счет депо) лица, направившего добровольное предложение;
- сведения о лице, направившем добровольное предложение, подлежащие указанию в распоряжении о передаче ценных бумаг;
- сведения о гаранте, предоставившем банковскую гарантию.



Владельцы ценных бумаг, которым адресовано добровольное или обязательное предложение, вправе принять его путем направления заявления о продаже ценных бумаг по почтовому адресу, указанному в добровольном или обязательном предложении, или, если это предусмотрено соответствующим предложением, путем представления такого заявления лично по адресу, указанному в добровольном или обязательном предложении. В заявлении о продаже ценных бумаг должны быть указаны вид, категория (тип) и количество ценных бумаг, которые владелец ценных бумаг согласен продать лицу, направившему добровольное или обязательное предложение, а также выбранная форма их оплаты. В заявлении о продаже акций на основании добровольного предложения может быть также указано минимальное количество акций, которое акционер согласен продать. Владелец ценных бумаг вправе отозвать заявление о продаже ценных бумаг до истечения срока принятия добровольного или обязательного предложения в случае направления им заявления о продаже этих ценных бумаг лицу, направившему в открытое общество конкурирующее предложение.

**Владелец ценных бумаг** обязан передать ценные бумаги свободными от любых прав третьих лиц. Лицо, направившее добровольное или обязательное предложение, вправе внести в предложение изменения об увеличении цены приобретаемых ценных бумаг и (или) о сокращении сроков оплаты приобретаемых ценных бумаг. В случае увеличения цены приобретаемых ценных бумаг на основании добровольного или обязательного предложения вместе с соответствующими изменениями к добровольному или обязательному предложению предоставляется банковская гарантия, обеспечивающая исполнение обязательств по такому предложению в полном объеме с учетом увеличения цены приобретаемых ценных бумаг.



Вносимые в добровольное или обязательное предложение изменения имеют силу для всех владельцев ценных бумаг, в том числе для владельцев ценных бумаг, направивших заявления о продаже ценных бумаг до изменения соответствующего предложения. В открытое общество можно направить другое Конкурирующее предложение. После поступления в открытое общество добровольного или обязательного предложения любое лицо вправе направить другое добровольное предложение в отношении соответствующих ценных бумаг (далее — конкурирующее предложение).

**Конкурирующее предложение должно быть направлено** в открытое общество не позднее чем за 25 дней до истечения срока принятия последнего из ранее полученных открытым обществом предложений. Цена приобретаемых ценных бумаг, указанная в конкурирующем предложении, не может быть ниже цены приобретаемых ценных бумаг, указанной в направленном ранее добровольном или обязательном предложении. Количество приобретаемых ценных бумаг, указанное в конкурирующем предложении, не может быть меньше количества приобретаемых ценных бумаг, указанного в направленном ранее добровольном или обязательном предложении, либо в конкурирующем предложении должно предусматриваться приобретение всех ценных бумаг соответствующих вида, категории (типа).



СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ !

