



УДК 340.1  
ББК 67.4

## К ВОПРОСУ О ЗАЩИТЕ ПРАВ УЧАСТНИКОВ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОБЩЕСТВ В ХОДЕ ПРОВЕДЕНИЯ РЕОРГАНИЗАЦИИ

*А.О. Иншакова, Т.В. Глухова*

Статья посвящена анализу эффективности отдельных способов защиты прав участников акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью при реорганизации общества. Авторами исследуются соответствующие нормы федеральных законов «Об акционерных обществах», «Об обществах с ограниченной ответственностью», «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», а также судебная практика. В частности, подробно анализируются нормы, направленные на защиту прав акционеров, голосовавших против реорганизации общества или не принимавших участия в голосовании. Исследуются вопросы, связанные с процедурой выкупа акций и т. д. Авторы приходят к выводу о том, что механизмы реализации предусмотренных законодательством мер по защите прав участников хозяйственных обществ на практике в настоящее время нуждаются в серьезной доработке.

**Ключевые слова:** акционерное общество; общество с ограниченной ответственностью; реорганизация общества; миноритарные акционеры; выкуп акций; слияние обществ; присоединение обществ; договор о слиянии; договор о присоединении.

Вопросам защиты прав акционеров и участников обществ с ограниченной ответственностью посвящены отдельные положения Гражданского кодекса РФ, Федерального закона «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО) [12], Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» [11], Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» [13] (далее – Закон об ООО) и других нормативных актов. Общие нормы вышеназванных законов могут конкретизироваться в локальных актах акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, таких как устав общества. Особую актуальность вопросы защиты прав хозяйственных обществ приобретают в процессе реорганизации обществ, поскольку в данном случае в значительной степени могут отме-

чаться различного рода злоупотребления, затрагивающие, прежде всего, интересы миноритарных акционеров и участников ООО, имеющих незначительную долю участия [3; 4; 6; 8; 15]. Выбор нами таких организационно-правовых форм хозяйственных обществ, как акционерные общества и общества с ограниченной ответственностью, объясняется тем, что эти организации пользуются наибольшей популярностью среди российских предпринимателей и именно здесь отмечаются наибольшие злоупотребления.

Остановимся подробнее на анализе норм Закона об АО. Принятие решения о реорганизации общества относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров. При этом в соответствии с п. 4 ст. 49 Закона об АО решение о проведении добровольной реорганизации принимается общим собранием акционеров реорганизуемого общества квалифицированным большинством в три четверти, и голосование по этому вопросу осуществляется владельцами как обыкновенных, так и привилегированных акций.

На защиту прав акционеров, голосовавших против реорганизации или не принимавших

участия в голосовании по этому вопросу, направлены нормы Закона об АО, предусматривающие, что каждый такой акционер должен получить акции каждого общества, создаваемого в результате реорганизации (разделения, выделения), предоставляющие те же права, что и акции, принадлежащие ему в реорганизуемом обществе, пропорционально числу принадлежащих ему акций этого общества. У акционера, голосовавшего по этому вопросу против реорганизации или не принимавшего участия в голосовании по этому вопросу, имеется право выбора: либо получить акции создаваемых обществ, либо в соответствии с п. 1 ст. 75 Закона об АО потребовать выкупа обществом принадлежащих ему акций.

Следовательно, при проведении реорганизации установлена обязанность по информированию акционеров о принятии решения по данному вопросу. Акционеры при несогласии с принятым решением могут требовать выкупа принадлежащих им акций. Поэтому любые решения, принятые советом директоров, правлением или генеральным директором акционерного общества в процессе подготовки и проведения общего собрания акционеров, могут стать предметом обжалования в судебном порядке [1; 9].

Так, например, индивидуальный предприниматель А. обратился в Арбитражный суд Волгоградской области с иском к ООО «ПриорСтрой» о признании права собственности на долю в уставном капитале и внесении изменений в реестр юридических лиц.

Принимая по делу судебные акты, суд установил, что истец являлся владельцем десяти обыкновенных именных акций ОАО «Волгограднефтегаз» с 15 августа 2003 года. В последующем ОАО «Волгограднефтегаз» по решению общего собрания акционеров от 14 октября 2005 г. преобразовано в ОАО «ПриорСтрой». Принимая решение по делу, суд указал, что в соответствии со ст. 68, 104 Гражданского кодекса РФ, ст. 15, 20 Закона об АО акционерное общество вправе в добровольном порядке преобразоваться в общество с ограниченной ответственностью с соблюдением требований, установленных федеральными законами. Решение о реорганизации общества принимается общим собранием акционеров по предложению совета директоров (наблюдательного совета) общества, если иное не предусмотрено уставом общества.

Подпунктом 2 п. 18.1 ст. 18 устава ОАО «Волгограднефтегаз» предусмотрено, что решение о преобразовании общества относится к компетенции общего собрания акционеров.

В рассматриваемой ситуации законным способом защиты права является наделение акционеров правом требовать от общества выкупа принадлежащих им акций. Исходя из смысла ст. 75–77 Закона об АО, принятие акционерным обществом решения о реорганизации возможно в случае, когда созданы предусмотренные законом условия осуществления акционерами права выкупа акций. При этом не является основанием для отмены решения ссылка истца на отсутствие в законе процедуры выкупа акций.

Порядок выкупа акций утвержден решением общего собрания акционеров – высшим коллегиальным органом общества, имеющим право принимать подобного рода решения [10].

В соответствии с п. 5 ст. 71 Закона об АО акционеры, владеющие в совокупности не менее чем 1 % обыкновенных акций, вправе обращаться в суд с исками к лицам, входящим в органы управления обществом, о возмещении убытков, причиненных обществу их виновными действиями или бездействием.

Права те авторы, которые считают, что проблемы, связанные с правами акционеров, могут быть разделены на две категории: к первой относятся вопросы, касающиеся прав на акцию, ко второй – весь спектр вопросов, связанных с правами, удостоверенными акцией [2; 14].

Основной целью защиты прав акционеров является то, чтобы в результате реорганизации не был уменьшен объем принадлежащих им прав, а если это невозможно, то чтобы общество было обязано приобрести принадлежащие им акции либо обменять на акции доли участников.

Однако в решение о выпуске акций акционерного общества, продолжающего существовать или создаваемого при реорганизации, необходимо включать порядок и условия их размещения, установленные договором о слиянии или присоединении, решением общего собрания акционеров реорганизуемого общества о разделении, выделении или преобразовании. В решении об обмене долей преобразуемого общества с ограниченной ответственностью на акции нового акционерного общества следует определить, какова будет номинальная стоимость акций, исходя из того, что количе-

ство и номинальная стоимость акций должны быть равны уставному капиталу.

Данные решения должны предусматривать рассмотрение следующих вопросов: типы акций, выпускаемых каждым эмитентом; права владельцев этих акций; сроки и порядок обмена на них акций реорганизуемых обществ; соотношение типов и номинальных стоимостей выпускаемых акций, применяемое при обмене для всех типов ранее выпущенных акций каждого реорганизуемого акционерного общества.

Общества, участвующие в реорганизации в форме слияния или присоединения, заключают договор, подготовленный советами директоров реорганизуемых обществ, а также утверждают передаточный акт. Договор о слиянии или присоединении должен определять порядок и условия слияния или присоединения, а также порядок конвертации акций.

Договор о слиянии или присоединении обществ, помимо прочего, должен определять условия, гарантирующие соблюдение прав владельцев голосующих акций всех реорганизуемых обществ, а также иных акций этих обществ, подлежащих обмену на голосующие акции создаваемого или продолжающего существовать акционерного общества.

Помимо данных диспозитивных норм, регулирующих вопросы, связанные с договорами о слиянии или присоединении и с решениями общего собрания акционеров о разделении, выделении или преобразовании акционерного общества, законодательство содержит определенные императивные требования.

Так, при преобразовании общества с ограниченной ответственностью в акционерное общество не допускается размещение акций среди лиц, не являющихся участниками реорганизуемого общества. Тем самым исключается появление новых акционеров при реорганизации общества с ограниченной ответственностью.

По мнению А.А. Карлина, основополагающий принцип, на котором строится концепция защиты прав акционеров, сводится к тому, что «условия обмена акций реорганизуемых юридических лиц на акции или иные ценные бумаги, размещаемые при реорганизации, не могут содержать какие-либо требования, ограничивающие права их владельцев [7]. Этот принцип находит отражение в предписании, согласно которому права, предоставляемые всем владельцам

одного типа акций любого реорганизуемого общества при размещении акций или иных ценных бумаг, выпускаемых при реорганизации, должны быть равными. При реорганизации выбор акций или иных ценных бумаг создаваемых акционерных обществ для обмена на акции, вклады, доли реорганизуемого общества может осуществляться только по желанию их владельца.

В качестве самостоятельного способа защиты прав акционеров при реорганизации выступает предусмотренное ст. 75 Закона об АО право акционеров – владельцев голосующих акций требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций. Владельцы привилегированных акций также имеют право голоса при принятии решения о реорганизации. Обязанность общества приобрести собственные акции возникает только в случае реализации акционерами права требовать выкупа акций. Чтобы иметь возможность реализовать это право, акционер должен был голосовать против принятия решения о реорганизации общества либо не принимать участия в голосовании по этому вопросу.

При внесении в повестку дня общего собрания акционеров вопроса о реорганизации необходимо составить список акционеров, у которых в случае принятия такого решения может возникнуть право требовать выкупа принадлежащих им акций. Список акционеров составляется на основании данных реестра акционеров общества.

Выкуп акций обществом осуществляется по рыночной стоимости этих акций. В этом случае рыночная стоимость имущества должна определяться независимым оценщиком (аудитором). Общество обязано информировать акционеров о наличии у них права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций, о цене и порядке осуществления выкупа. Поскольку эта информация должна быть доведена до сведения акционеров заранее, то рыночная стоимость имущества должна быть определена в промежуток времени после внесения этого вопроса в повестку дня собрания акционеров и до оповещения акционеров.

Если акционер решил воспользоваться процедурой выкупа акций реорганизуемым обществом, он должен направить обществу письменное требование, где указано количество акций, которые обществу придется выкупить. Такое требование должно быть предъявлено обществу не позднее 45 дней с даты принятия

общим собранием акционеров решения о реорганизации. По истечении срока для предъявления акционерами требований о выкупе принадлежащих им акций общество в течение 30 дней обязано выкупить акции у акционеров, предъявивших требования о выкупе.

Нужно иметь в виду, что общая сумма средств, направляемых обществом на выкуп акций, не может превышать 10 % от стоимости чистых активов общества на дату принятия решения о реорганизации. Если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям. Законодатель обязывает общество погасить акции, выкупленные у акционеров в случае реорганизации.

Необходимо отметить, что передача прав и обязанностей, конвертация акций, обмен вкладов участников общества с ограниченной ответственностью на акции акционерного общества осуществляются посредством сделок. Поэтому необходимо уделять внимание основаниям их недействительности. Иски акционеров о признании недействительными сделок, заключенных акционерными обществами, могут быть удовлетворены в случае представления доказательств, подтверждающих нарушение прав и законных интересов акционера [5].

Законодательством предусмотрены и другие меры по защите прав акционеров, но механизмы их реализации на практике в настоящее время нуждаются в серьезной доработке. Например, акционерам должна быть обеспечена возможность ознакомления с проектами решений, подлежащих утверждению общим собранием акционеров, право акционеров на информацию о выкупе обществом принадлежащих им акций и др. Однако на практике это не всегда осуществимо по причине различного рода причин субъективного характера.

Что касается способов защиты прав и интересов участников ООО, то они, по сути, идентичны тем, что приведены нами выше с учетом специфики правового регулирования деятельности ООО, однако механизмы их применения на практике нуждаются в совершенствовании.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Добровольский, В. И. Судебная защита прав акционера (участника) – вопросы правоприменения / В. И. Добровольский // Вестник ВАС РФ. – 2005. – № 4, 5.
2. Жданов, Д. В. Реорганизация акционерных обществ в Российской Федерации / Д. В. Жданов. – М., 2002.
3. Иншакова, А. О. Вопросы защиты прав миноритарных акционеров по действующему российскому и немецкому законодательству / А. О. Иншакова // Вопросы права и социологии : межрегион. науч. изд. – Вып. 13. – Волгоград, 2003.
4. Иншакова, А. О. Имущественные вопросы слияния и разделения национальных компаний по гармонизированному праву ЕС / А. О. Иншакова. – М., 2009.
5. Иншакова, А. О. К вопросу о применении обеспечительных мер по корпоративным спорам в свете реформирования антирейдерского законодательства / А. О. Иншакова // Законы России. – 2010. – № 7.
6. Иншакова, А. О. Некоторые вопросы защиты прав миноритарных акционеров / А. О. Иншакова, С. А. Фролов // Материалы научной сессии, г. Волгоград, 18–24 апр. 2005 г. – Вып. 1. Право. – Волгоград, 2005.
7. Карлин, А. А. Процедура преобразования акционерного общества: теория и практика / А. А. Карлин // Журнал российского права. – 2003. – № 10.
8. Мирина, Н. В. Особенности правового регулирования реорганизации хозяйственных обществ в форме слияния и присоединения в российском законодательстве : автореф. дис. ... канд. юрид. наук / Н. В. Мирина. – Волгоград, 2010.
9. О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» : п. 27 Постановления Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 18 ноября 2003 г. № 19 // Вестник Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. – 2004. – № 1.
10. Постановление Федерального арбитражного суда Волгоградской области от 26 июля 2007 г. № Ф05-3335/2007 по делу № А28-4252/2007.
11. Российская газета. – 1996. – № 46.
12. Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
13. Собрание законодательства Российской Федерации. – 1998. – № 7. – Ст. 785.
14. Шапкина, Г. Защита прав и законных интересов акционеров при эмиссии дополнительных акций / Г. Шапкина // Хозяйство и право. – 2005. – № 3.
15. Шиткина, И. Защита прав акционеров в локальных нормативных актах акционерного общества / И. Шиткина // Хозяйство и право. – 1997. – № 10.

**ON THE ISSUE OF THE PARTNERS' REMEDY OF ECONOMIC COMPANIES  
DURING REORGANIZATION**

*A.O. Inshakova, T.V. Glukhova*

The article is dedicated to the analysis of efficiency of several ways to protect the rights of joint-stock companies and limited liability companies participants during their reorganization. The authors investigate corresponding norms of federal laws «On Joint-stock Companies», «On Limited Liability Companies», «On Protection of the Rights and Legitimate Interests of Investors on the Stock Market» as well as judiciary practice. The norms directed at the protection of the rights of shareholders who voted against reorganization of a company or did not take part in voting have particularly undergone the detailed analysis. Investigating the questions connected with procedure of the redemption of stock and etc., the authors come to the conclusion that mechanism of measure insurance provided by the legislation on protection of the participants of economic companies' rights require serious completion nowadays.

**Key words:** *joint-stock company; limited liability company; society/company reorganization; minority shareholders; redemption of stock; merge of the companies; acquisition of the companies; merger agreement; acquisition agreement.*