



На вопросы читателей журнала «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления», посвященные правовому регулированию эмиссионной деятельности акционерного общества, отвечают: **СМЫСЛОВ** Александр Григорьевич, к.э.н., компания «Корпоративные юристы Смысловы»,

СМЫСЛОВ Павел Александрович, к.и.н., компания «Корпоративные юристы Смысловы»



ФОРМИРОВАНИЕ И УВЕЛИЧЕНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ХОЗЯЙСТВЕННОГО ОБЩЕСТВА

? *Можно ли одновременно уменьшить уставный капитал общества с ограниченной ответственностью на сумму погашения доли, находящейся у самого общества, и на сумму убытка в случае, если чистые активы меньше уставного капитала общества?*

■ Да, это сделать можно. О такой возможности сказано в пункте 1 статьи 20 Федерального закона от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (далее — Закон об ООО): «уменьшение уставного капитала общества может осуществляться путем уменьшения номинальной стоимости долей всех участников общества в уставном капитале общества и (или) погашения долей, принадлежащих обществу».

В решении участников ООО об уменьшении уставного капитала необходимо отдельно выделить, на какую сумму уставный капитал уменьшается в результате погашения доли, находящейся у ООО, и на какую сумму он уменьшается по причине несоответствия размера чистых активов размеру уставного капитала. Отметим, что уменьшение размера уставного капитала в результате погашения доли, находящейся у ООО, обязательно приводит к изменению долей оставшихся участников.

В решении следует также указать:

- окончательный размер уменьшенного уставного капитала (новый размер уставного капитала);
- новые размеры долей участников (они увеличатся в результате погашения доли, принадлежащей ООО);

■ новый размер номинальной стоимости доли каждого участника после уменьшения уставного капитала.

На собрании, рассматривающем вопрос об уменьшении уставного капитала, принимается также решение о внесении изменений в устав общества, касающихся нового размера уставного капитала.

В налоговую инспекцию (регистрирующий орган) подаются два заявления по форме Р13001 и Р14001. В первом заявлении отражаются сведения о новом размере уставного капитала, а во втором — об участниках ООО, то есть об изменении их долей.

Конечно, общество обязано выполнить все требования закона об извещении кредиторов, связанном с уменьшением уставного капитала.

Государственная регистрация уменьшения уставного капитала общества осуществляется только при представлении доказательств уведомления кредиторов в порядке, установленном пунктом 4 статьи 20 Закона об ООО.

Документы для государственной регистрации вносимых в устав общества изменений в связи с уменьшением уставного капитала общества и изменения номинальной стоимости долей участников общества должны быть представлены в орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, в течение одного месяца с даты направления кредиторам последнего уведомления об уменьшении уставного капитала общества и о его новом размере.

? *Возможно ли принять решение об уменьшении уставного капитала ООО (в том случае, когда это обязательно: стоимость чистых активов меньше уставного капитала) одновременно с решением о преобразовании ООО в ЗАО?*

■ Нет, такое невозможно. Связано это с тем, что Закон об ООО (подп. 2 пункта 2 статьи 33) рассматривает изменение размера уставного капитала как частный случай изменения уста-

ва ООО. Процесс уменьшения уставного капитала ООО должен обязательно закончиться государственной регистрацией соответствующих изменений в уставе ООО. Об этом свидетельствует и пункт 4 статьи 20 Закона об ООО, согласно которому общество обязано известить кредиторов о новом размере уставного капитала.

Это требование об извещении кредиторов относится не к обществу, которое может возникнуть в результате реорганизации, а к ООО.

Таким образом, сначала придется завершить до конца процесс уменьшения уставного капитала ООО, то есть зарегистрировать соответствующие изменения в уставе, а лишь затем приступать к реорганизации общества путем преобразования в ЗАО.

? *ЗАО планирует допэмиссию. Закрытая подписка проводится для круга из 4 лиц. Надо ли раскрывать информацию об увеличении уставного капитала? В какой форме? Кому?*

■ Раскрытие информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг осуществляется в соответствии с Положением, утвержденным приказом ФСФР России от 10.10.2006 г. № 06-117/пз-н. Указанным Положением предусмотрено, что в некоторых случаях эмитенты, созданные в форме ЗАО, обязаны раскрывать информацию при эмиссии дополнительных акций, размещаемых по закрытой подписке. Рассмотрим эти случаи.

1. ЗАО обязаны осуществлять раскрытие информации на каждом этапе процедуры эмиссии ценных бумаг в порядке, установленном указанным Положением, в случаях, когда государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

При этом под этапами процедуры эмиссии ценных бумаг понимаются:

а) принятие решения о размещении ценных бумаг;

б) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;

в) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;

г) размещение ценных бумаг;

д) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, а если в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами эмиссия ценных бумаг осуществляется без государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг — представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Информация о размещении ценных бумаг на этих этапах раскрывается эмитентом в форме сообщения путем его опубликования в ленте новостей аккредитованных информагентств и на странице в сети Интернет.

Этот случай предусматривает обязанность по раскрытию информации тех ЗАО, которые при эмиссии собираются готовить проспект ценных бумаг.

2. Обязанность осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета и сообщений о существенных фактах в порядке, предусмотренном указанным Положением, распространяется на следующие ЗАО:

а) в отношении ценных бумаг которых осуществлена регистрация хотя бы одного проспекта ценных бумаг;

б) государственная регистрация хотя бы одного выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг которых сопровождалась регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг в случае размещения таких ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышало 500;

в) созданные при приватизации государственных и/или муниципальных предприятий (их подразделений) в соответствии с планом приватизации, утвержденным в установленном по-

рядке и являвшимся на дату его утверждения проспектом эмиссии акций такого эмитента, если указанный план приватизации предусматривал возможность отчуждения акций эмитента более чем 500 приобретателям либо неограниченному кругу лиц;

г) биржевые облигации которых допущены к торгам на фондовой бирже.

Если ЗАО соответствует признакам, указанным в этом случае, то придется готовить и ежеквартальный отчет, в котором есть раздел об эмиссии, и сообщения о существенных фактах, которые составляются на каждом этапе эмиссии. Ежеквартальный отчет отсылается в региональное отделение ФСФР России и размещается на сайте в Интернете, а сообщения о существенных фактах размещаются на сайте, о них также раскрывается информация на ленте новостей.

3. ЗАО, осуществившие ранее публичное размещение облигаций или иных ценных бумаг, обязаны раскрывать следующую информацию:

а) годовой отчет акционерного общества;

б) годовую бухгалтерскую отчетность акционерного общества;

в) устав и иные внутренние документы акционерного общества, регулирующие деятельность его органов;

г) сведения об аффилированных лицах акционерного общества;

д) дополнительные сведения, предусмотренные главой VIII указанного Положения.

В последнем случае непосредственно с эмиссией дополнительных акций может быть связана информация, которую ЗАО должно готовить исходя из требований подпункта «д»: постановления совета директоров о созыве годового или внеочередного собрания, на которых принималось решение о размещении, одобрении крупных сделок или сделок с заинтересованностью, изменении размера доли членом совета директоров в результате эмиссии и другие. Эта информация раскрывается на ленте новостей и на странице в сети Интернет.

? *Как реализуется преимущественное право акционеров на приобретение акций дополнительного выпуска? Как акционер может защитить свои права в случае, если ему отказано в приобретении акций дополнительного выпуска в рамках преимущественного права?*

■ На практике у миноритарных акционеров часто возникают вопросы, связанные с обеспечением их преимущественного права на приобретение дополнительных акций, размещаемых по закрытой подписке. Это право обеспечивается законом; в частности, оно предусмотрено статьей 40 Федерального закона от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Закон об АО).

Порядок осуществления преимущественного права регламентируется статьей 41 Закона об АО. В этой статье установлены определенные критерии, которые общество обязано выполнить, чтобы обеспечить реализацию акционерами их преимущественного права на приобретение дополнительных акций, размещаемых по закрытой подписке. Так, установлен минимальный срок, в течение которого акционеры осуществляют указанное право. Он должен составлять не менее 45 дней с момента направления (вручения) или опубликования акционерным обществом уведомления всем лицам, обладающим преимущественным правом, о возможности осуществить их права. Строго регламентировано содержание такого уведомления.

Чтобы воспользоваться своим преимущественным правом, акционер в соответствии с пунктом 3 статьи 41 Закона об АО направляет в общество заявление, в котором должны быть указаны его имя (наименование), место жительства (место нахождения) и количество приобретаемых им ценных бумаг. К заявлению о приобретении акций должен быть приложен документ об их оплате.

Общество при проведении подобной эмиссии обязано составить список лиц, имеющих

преимущественное право приобретения дополнительных акций. Если решение о размещении акций принималось на общем собрании акционеров, то этот список составляется на основании данных реестра акционеров на дату составления списка лиц, имеющих право на участие в таком общем собрании акционеров.

Акционер, который беспокоится о том, чтобы его преимущественное право было реализовано, должен проверить, включен ли он в список лиц, имеющих преимущественное право приобретения дополнительных акций. Но этого мало. Так как этот список составляется по данным реестра акционеров, то нужно вспомнить, когда акционер последний раз представлял в общество, если оно самостоятельно ведет реестр акционеров, или регистратору анкету зарегистрированного лица. Не устарели ли данные об акционере, которые содержатся в реестре? В случае если анкета вообще не подавалась, или подавалась, но после подачи у акционера изменились какие-либо данные (например, изменилось место регистрации, или в реестре акционеров содержатся данные о паспорте советского образца), то почти наверняка акционеру своим правом воспользоваться не удастся. Даже если в случае принятия оферты акционер представит в общество и свое заявление, и документ об оплате, акционерное общество или регистратор не смогут провести операцию в реестре акционеров по его лицевому счету.

В соответствии с пунктом 3.3 Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденного постановлением ФКЦБ РФ от 02.10.1997 г. № 27, лица, ведущие реестр акционеров, обязаны в случае, если невозможно однозначно идентифицировать зарегистрированное лицо, присвоить его лицевому счету статус «ценные бумаги неустановленного лица». Для лицевых счетов физических лиц основанием для присвоения такого статуса является отсутствие в реестре данных о документе, удостоверяющем личность зарегистрированного лица, или несоответствие данных о документе, удостоверяющем

личность, требованиям, утвержденным для такого вида документов (при условии отсутствия ошибки регистратора).

Единственной операцией по счету со статусом «ценные бумаги неустановленного лица» может быть внесение всех данных, предусмотренных указанным Положением, в анкету зарегистрированного лица с одновременной отменой данного статуса.

Но бывают случаи, когда эмитент проявляет к какому-то акционеру субъективный подход и игнорирует его право без достаточных оснований. Тогда не спешите писать заявление в арбитражный суд, можно пожаловаться в региональное отделение ФСФР России. Этот орган обязательно займется вашей жалобой и, если им будет установлено, что ваши права действительно нарушены, то эмиссия будет признана недействительной, в государственной регистрации будет отказано. Основанием для этого послужит несоблюдение эмитентом требования пункта 4 статьи 41 Закона об АО, согласно которому «общество не вправе до окончания срока действия преимущественного права размещать дополнительные акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, лицам, не имеющим преимущественного права их приобретения».

? *У нас в обществе проходит конвертация акций в акции той же категории с большей номинальной стоимостью. Дата конвертации — на 10-й день после регистрации выпуска. В пункте 6.2.6 Положения о раскрытии информации № 06-117/пз-н моментом наступления существенного факта, содержащего сведения о размещении (начале размещения и завершении размещения) ценных бумаг, считается дата, с которой начинается размещение ценных бумаг, и дата, когда завершается размещение ценных бумаг. Сообщение о существенном факте публикуется в ленте новостей не позднее 1 дня, в Интернете — не позднее 2 дней с момента наступления существенного факта.*

В этом же Положении в п. 2.5.2 указано, что сообщение о дате начала размещения ценных бумаг должно быть опубликовано эмитентом в ленте новостей и на странице в сети Интернет в следующие сроки: в ленте новостей — не позднее чем за 5 дней до даты начала размещения ценных бумаг; на странице в сети Интернет — не позднее чем за 4 дня до даты начала размещения ценных бумаг.

Когда же следует публиковать информацию в ленте новостей о дате начала размещения и дате завершения размещения: на 10-й день от начала регистрации или за 5 дней до 10-го дня?

■ Ответ на этот вопрос следует искать не в Положении о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденном приказом ФСФР России от 10.10.2006 г. № 06-117/пз-н, а в Стандартах эмиссии ценных бумаг и проспектов эмиссии ценных бумаг, утвержденных приказом ФСФР России от 25.01.2007 г. № 07-4/пз-н (далее — Стандарты эмиссии).

Дело в том, что указанное Положение не учитывает всех особенностей разного способа эмиссий. Эти особенности установлены в Стандартах эмиссии.

Дата начала размещения и дата окончания размещения — это понятия, которые используются при размещении ценных бумаг (акций) путем подписки. Для этого способа размещения установлена специальная форма решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг (приложение 4 (4) к Стандартам эмиссии), в пункте 8.2 которой и указываются дата начала и дата окончания размещения ценных бумаг или порядок определения срока размещения ценных бумаг.

При размещении акций путем конвертации при изменении (в том числе и увеличении) их номинальной стоимости дата начала размещения и дата окончания размещения не указываются. В пункте 7.2 формы решения о выпуске акций

(приложение 4 (3) к Стандартам эмиссии) указывается дата (порядок ее определения), в которую осуществляется конвертация.

Учитывая изложенное, при раскрытии информации на этапе размещения акций соответствующие сообщения, в том числе о дате начала размещения, не должны готовиться и раскрываться.

Следует заметить, что при конвертации акций эмитенты, как правило, не обязаны исполнять требования к раскрытию информации, изложенные в разделе II указанного Положения. Требования этого раздела обязательны для тех эмитентов, государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг которых сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, то есть только в случаях:

а) размещения ценных бумаг путем открытой подписки;

б) размещения ценных бумаг путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500, включая лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг.

В иных случаях государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг может сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг по усмотрению

их эмитента, если эмитент предполагает публичное обращение ценных бумаг. А последнее весьма маловероятно. Такой вывод следует из анализа пункта 2.1.3 Стандартов эмиссии.

? *В каких случаях необходима публикация о выпусках ценных бумаг в печатном издании?*

■ В соответствии с требованиями, изложенными в Положении о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденном приказом ФСФР России от 10.10.2006 г. № 06-117/пз-н, раскрытие информации в форме публикации в периодическом печатном издании обязательно только в случаях, когда выпуск акций сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг. Эти случаи перечислены в пункте 2.1.3 Стандартов эмиссии ценных бумаг и проспектов эмиссии ценных бумаг, утвержденных приказом ФСФР России от 25.01.2007 г. № 07-4/пз-н:

а) размещение ценных бумаг путем открытой подписки;

б) размещение ценных бумаг путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500, включая лиц, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых ценных бумаг.