

© **Антон Михайлович Петров**,
кандидат юридических наук, доцент
кафедры административно-правовых
дисциплин Владимирского филиала
РАНХиГС,
e-mail: petrov-am@ranepa.ru

Petrov Anton M.,
candidate of law,
Associate professor
of the department
of administrative-law disciplines
Vladimir branch of RANEPa,

© **Александр Сергеевич Киселев**,
кандидат юридических наук, старший
преподаватель департамента
международного
и публичного права юридического
факультета Финансового университета
при Правительстве РФ,
e-mail: pain068@yandex.ru

Kiselev Alexander Sergeevich,
Senior Lecturer of the Department
of International and Public Law of
the Faculty of Law of the Financial
University under the Government of
the Russian Federation,
candidate of Law
e-mail: pain068@yandex.ru

© **Мария Вячеславовна Кравчук**,
студент 3-го курса очной формы
обучения юридического факультета
Института экономики, управления
и права Московского государственного
областного университета
e-mail: marija457@mail.ru

Kravchuk Maria Vyacheslavovna,
3rd year full-time student of the
Faculty of Law of the Institute of
Economics, Management and Law
of Moscow State Regional
University
e-mail: marija457@mail.ru

ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Organizational and legal bases of joint-stock companies in modern conditions

Аннотация: в условиях завершения перехода к рыночным отношениям в экономике России и одновременно экономической дестабилизации отношения форм собственности играют одну из основополагающих ролей в дальнейшем экономическом развитии нашей страны. Несмотря на снижение количества акционерных обществ, данная организационно-правовая форма является достаточно востребованной и удобной для ведения предпринимательской деятельности, что подтверждает актуальность настоящей работы.

Abstract: In the conditions of the completion of the transition to market relations in the Russian economy and at the same time economic destabilization, the relations of ownership forms play one of the fundamental roles in the further economic development of our country. Despite the decrease in the number of joint-stock companies, this organizational and legal form is quite popular and convenient for doing business, which confirms the relevance of this work.

Ключевые слова: юридическое лицо, акционерное общество, акции, корпоративное право, организационно-правовая форма.

Keywords: legal entity, joint stock company, shares, corporate law, organizational and legal form.

Акционерные общества (далее – АО) являются одной из древнейших организационно-правовых форм юридического лица. Отметим, что еще в 1407 году в городе Генуе, что на севере Италии, открылся банк Святого Георгия. Капитал банка формировался за счет объединения капиталов многих инвесторов, каждый из которых мог в будущем рассчитывать на получение части его доходов. В качестве гарантии на получение дохода банк выдавал инвестору расписку, которую тот мог потом продать кому-то другому. Каждый инвестор при этом нес риски только в размере своего вклада, а по обязательствам банка не отвечал. Как полагают многие экономисты, банк Святого Георгия являлся первым в истории прототипом акционерного общества, а выдаваемые им расписки – прототипом акций.

Сегодня акционерное общество представляет собой способ концентрации капитала путем объединения вкладов различных лиц. Участие этих лиц в капитале компании оформляется акциями. Владелец акций, т.е. акционер, имеет право на получение части прибыли организации в форме дивидендов, на участие в управлении компанией и на часть имущества, остающегося после ее ликвидации. При этом акционер может продать свои акции третьему лицу и заработать на разнице их первоначальной и текущей стоимости. Соответственно чем успешнее становится компания, тем выше поднимается курс ее акций.

Согласимся с позицией А. М. Филатова и Ю. А. Тарасова, согласно которой «в настоящее время во всем мире акционерные общества представляют собой наиболее совершенный правовой механизм организации экономики на основе объединения собственности физических лиц, а также корпораций различных видов. Они являются основной формой организации современных крупных предприятий и организаций» [4, с. 194].

Рассмотрим понятие акционерного общества. Акционерное общество – это одна из организационно-правовых форм предприятий. Оно создается путем централизации денежных средств (объединения капитала) различных лиц, проводимой посредством продажи акций с целью осуществления хозяйственной деятельности и получения прибыли. Вполне закономерно, что «предприятия самостоятельно формируют свои внутривозрастные отношения, которые должны адекватно соответствовать применяемой организационно-правовой форме» [7, с. 146]. По состоянию на 01.07.2021 г. в России насчитывалось 58 811 акционерных обществ, что на 7,2 % меньше аналогичного периода 2020 года, тогда по состоянию на 01.07.2020 г. насчитывалось 63 395 акционерных обществ¹.

¹ Анализ проведен на основе данных о количестве юридических лиц, сведения о которых содержатся в Едином государственном реестре юридических лиц (ЕГРЮЛ).

Несмотря на экономические негативные тенденции на рынке, акционерные общества по-прежнему остаются одной из самых востребованных организационно-правовых форм в Российской Федерации. Ю. Н. Воробьев отмечает, что «большинство публичных акционерных обществ наращивают собственные финансовые ресурсы за счет чистой (нераспределенной) прибыли. Это позволяет утверждать, что рассматриваемые хозяйствующие субъекты достаточно эффективно используют сформированные финансовые ресурсы» [2, с. 16]. Опять же не стоит забывать, что в связи с принятием Федерального закона от 05.05.2014 № 99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» [6] многим АО потребовалось реорганизовывать свои предприятия, что и могло повлиять на статистику.

С 2016 года все АО автоматически были разделены на две категории: непубличные АО (далее – АО) и публичные АО (далее – ПАО), соответственно сформировалось два формата ведения бизнеса с организационно-правовой формой АО. После принятия данного федерального закона все открытые акционерные общества (далее – ОАО) реорганизуются в публичное акционерное общество (ПАО), а закрытые акционерные общества (далее – ЗАО) в непубличные акционерные общества (АО). Данное положение можно считать верным лишь отчасти. Действительно, в соответствии с 99-ФЗ все ЗАО признаются непубличными АО, чего нельзя сказать об ОАО, проводя аналогию. После принятия данного закона все ОАО разделились на два вида, первый из которых стал соответствовать ПАО, а вторая часть стала соответствовать АО, то есть непубличным АО. На пути предпринимателей встала преграда в виде проблемы отнесения своего бизнеса к ПАО или к АО. Стоит более подробно разобраться в специфике существующего вопроса.

Так, ПАО признаётся всякое юридическое лицо, акции которого публично размещаются, публично обращаются, а фирменное наименование указывает на его публичный статус. Если организация именуется публичным акционерным обществом, то она относится к категории ПАО. После принятия 99-ФЗ каждое ПАО обязано было до 01.01.2021 г. обратиться в Банк России с заявлением о регистрации проспекта акций и заключить договор о листинге акций с организатором торговли, либо внести в устав и в наименование изменения, исключающие указание на их публичный статус.

Считаем необходимым сравнить АО с такой организационно-правовой формой, как общество с ограниченной ответственностью (далее – ООО), чтобы на примере сравнить имеющиеся плюсы и минусы при ведении бизнеса. Начнем с уставного капитала ООО, который в соответствии с Гражданским кодексом РФ (далее – ГК РФ) должен являться гарантией прав кредитора. На сегодняшний день в ООО и АО минимальная сумма уставного капитала составляет 10000 рублей, а в ПАО минимальная сумма составляет 100000 рублей. Многие корпоративные юристы совершенно не согласны с уставным капиталом, установленным законом для ООО. Согласимся с этим тезисом,

поскольку данную сумму сложно назвать гарантией платежеспособности для партнеров, инвесторов, кредиторов. В связи с этим многие юристы советуют вносить сумму уставного капитала больше, чем 10000 рублей. Например, по практике складывается следующая закономерность: чем больше уставный капитал организации, тем охотнее банки дают ей кредиты.

Распространенным заблуждением является мнение о том, что уставный капитал является неприкасаемой суммой. После внесения на расчетный счет денежных средств с целью формирования уставного капитала руководитель может потратить их на любые необходимые для развития бизнеса вещи, например, на закупку оборудования, на заказ рекламы и т.д.

Таким образом, уставный капитал, которым бизнесмен пользуется на начальном пути существования организации, не является гарантией прав кредитора, как это базово заложено в ГК РФ.

Стоит отметить, что ещё несколько лет назад уставным капиталом могли выступать простые бытовые вещи, такие как, например, ноутбук. После технического заключения, в оплату которого вносится некий объект, процедура успешно завершалась. Но после внесения изменений в Федеральный закон от 08.08.2001 № 129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» минимальная сумма капитала в обязательном порядке должна быть оплачена исключительно деньгами [5].

Отметим, что если компания до сих пор называет себя «ЗАО» или «ОАО», то следует воспринимать данное явление ошибкой, так как законодатель более не предусматривает таких разновидностей. Сейчас ещё можно встретить ОАО или ЗАО, например, на вывесках в городе и даже в официальных документах компаний, но как только эти общества будут вносить любые изменения в устав, они будут обязаны выбрать либо форму публичных обществ, либо непубличных.

Рассмотрим, в чем же разница между публичным и непубличным АО.

Как отмечают В. А. Галанов и А. В. Галанова: «В отличие от юридических форм акционерное общество позволяет объединять потенциально неограниченное количество вкладчиков и их капиталов на условиях, которые в наибольшей степени способствуют максимизации и сохранности частного богатства потенциально для всех членов современного общества» [3, с. 48]. Соответственно публичные АО могут размещать акции для неопределенного круга лиц и зарабатывать намного больше, чем при непубличном АО.

Таким образом, существует возможность привлечения прибыли извне посредством продажи акций. Но в связи с этим ПАО очень жестко урегулировано. ПАО обязано постоянно раскрывать информацию о своём состоянии и своих операциях. Подавляющее большинство корпоративных процедур, например, порядок проведения собраний или количество голосов для принятия тех или иных решений, в ПАО нельзя менять, то есть нельзя допускать каких-либо либо отклонений от законодательства. К тому же в ПАО обязательно создают совет директоров, состоящий минимум из пяти человек.

При выпуске новых акций потребуется составлять проспект ценных бумаг. Если подытожить, то ПАО даёт доступ к получению высокой прибыли, но при этом его деятельность более жестко урегулирована.

Непубличные АО не могут предлагать свои акции неопределённому кругу лиц, то есть они могут выпустить акции в отношении конкретных лиц или организаций, но выйти на биржу и прорекламировать акции не получится. При этом нет обязанности перед государством раскрывать массив информации, нет обязанности создавать совет директоров и, что самое главное, форма непубличных АО очень гибкая. Благодаря ей можно настроить корпоративные процедуры под нужды конкретного бизнеса. Также непубличные АО могут выпускать специальные привилегированные акции (спецпрефы). Их преимущество состоит в том, что их можно выпустить под конкретного человека или под конкретную организацию и предоставить такое количество прав, которое захотят предоставить акционеры. Непубличные АО не имеют доступ к большим финансам, но при этом являются очень гибкими в отличие от ПАО.

Теперь сопоставим ООО и АО с целью поиска ответа, почему современные бизнесмены в большинстве случаев выбирают для ведения бизнеса организационно-правовую форму ООО.

Как отмечает И. А. Ашмаров: «В настоящее время по своей правовой природе ООО приблизилось к АО: урегулирован порядок и полномочия совета директоров (в том числе возможность формирования единоличного исполнительного органа), установлена обязанность ООО вести список участников, положения об одобрении сделок с заинтересованностью и крупных сделок приблизились к аналогичным положениям АО, ограничено право выхода участника из общества» [1, с. 8].

Существенный плюс АО перед ООО состоит в том, что сделки с акциями производить несколько проще, чем сделки с долями в ООО. Дело в том, что сделки с долями в ООО подлежат обязательному нотариальному удостоверению, что представляет собой дорогую услугу. Если же идёт продажа акции, то необходимо передаточное распоряжение регистратору, после чего происходит переход прав акции. В ООО же есть похожий институт (дополнительные права), но такой институт довольно неповоротливый в реализации и осуществлении, так как не даст такого функционала, какой дают специализированные привилегированные акции в непубличном АО. К тому же если долю участника с дополнительными правами в ООО придётся сократить, то в этом случае все дополнительные права просто прекратят своё существование.

Если говорить о минусах АО, то необходимо отметить, что любое АО каждый год обязано получать аудиторское заключение. Это, с одной стороны, увеличивает расходы, но с другой - обязывает качественно и объективно вести бухгалтерию, что по временным, организационным и финансовым мотивам является затруднительным.

Во-вторых, все решения собраний в акционерных обществах удостоверяются либо нотариусом, либо регистратором, в ПАО есть только

регистратор. Если в АО организаторам необходимо принять какое-либо корпоративное решение, например, сменить директора, то придётся понести финансовые затраты, с одной стороны, с другой - обязывает жестко соблюдать все корпоративные процедуры, в том числе предварительно уведомлять всех участников. Соответственно принять решение в кратчайшие сроки, как в ООО, не получится.

В-третьих, если руководитель выразит желание увеличить уставный капитал, то придётся использовать процедуру эмиссии, которая является непростой и затратной, более того, для ПАО этот процесс будет особенно затратным.

Таким образом, акционерные общества предполагают огромное количество расходов и большое количество организационных действий, которые связаны с проведением корпоративных процедур. Именно из-за указанных минусов многие выбирают форму ООО, а не АО.

Продолжая риторику о преимуществе АО перед другими организационно-правовыми формами, стоит упомянуть элемент его защиты от рейдерства. Например, в АО не так легко заменить директора или перехватить доли в управлении компанией. Всякое решение о смене руководства обязательно удостоверяется нотариусом или же регистратором АО, что значительно снижает риск захвата компании.

Следующим преимуществом АО можно выделить защиту от недобросовестных действий учредителя. В АО даже владеющий контрольным пакетом акций акционер может лишь выставить их на продажу, но не более того. При этом вкладываться в акции будет кто-то со стороны или же остальные акционеры. То есть вывести акции на основании заявления о выходе, как в ООО, акционеру не получится, можно только продать.

В-четвертых, АО предусматривает упрощенный выход из общества. Выход акционера из АО гораздо проще, чем процедура выхода участника из ООО. Обратившись лишь к регистратору без внесения изменений в ЕГРЮЛ, акционер может продать свои акции.

В-пятых, удобство в привлечении инвестиций. Перспективное ПАО может выпустить дополнительный пакет акций, выставив их на рынок и тем самым получить стабильный поток дополнительных инвестиций. Объем их зависит от привлекательности сферы действия для инвесторов.

Кроме этого существует двойной контроль АО благодаря аудиту. С помощью внутреннего контроля со стороны аудитора АО защищено от грубых ошибок в отчетности, снижает риск получения претензий со стороны контролирующих органов (органов внешнего контроля).

Но самое главное, по нашему мнению, преимуществом АО является конфиденциальность сведений об акционерах. Несмотря на массу требований о раскрытии информации, реестр акционеров защищается лицензированным регистратором и сведения из него разглашению не подлежат. Данные же об учредителях ООО можно найти даже в публичной части реестра ЕГРЮЛ.

Важным для выбора такой организационной формы предпринимательской деятельности, как АО, является выяснение того факта,

что уставный капитал акционерного общества представляет собой первичный источник средств общества, который является стартовым капиталом, разделенный на ряд частей, каждая из которых соответствует стоимости акции. В случае «разорения» такого бизнеса держатель акции несет потери только в части ее стоимости, задолженности организации его не затрагивают, однако если ценная бумага держателя не оплачена, то такого акционера можно привлечь к ответственности по долгам общества.

Уяснение особенностей функционирования акционерных обществ в настоящее время поможет хозяйствующим субъектам сделать правильный выбор организационно-правовой формы деятельности и в дальнейшем успешно решать задачи и преодолевать проблемы, возникающие в работе.

Список литературы

1. Ашмаров И. А. Финансовые особенности хозяйственных обществ с ограниченной ответственностью // Вестник Воронежского института экономики и социального управления. – 2019. – № 1. – С. 4-13.
2. Воробьев Ю. Н. Финансовые ресурсы публичных акционерных обществ промышленности // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. – 2018. – № 1 (42). – С. 5-18.
3. Галанов В. А., Галанова А. В. Акционерное общество как сосредоточие тенденций формирования частного богатства // Научные исследования и разработки. Экономика фирмы. – 2021. – Т. 10. – № 1. – С. 48-55.
4. Филатов А. М., Тарасов Ю. А. Акционерное общество, как одна из организационно-правовых форм юридических лиц // Эволюция государства и права: проблемы и перспективы: сборник научных трудов 3-й Международной научной конференции с включением материалов XI круглого стола «Ценности и нормы правовой культуры в России», Курск, 26 марта 2021 года. – Курск : Юго-Западный государственный университет, 2021. – С. 193-197.
5. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: Федеральный закон от 8 августа 2001 № 129-ФЗ: принят Гос. Думой 13 июля 2001 г.: одобрен Советом Федерации 20 июля 2001 г.: ред. от 14 июля 2022 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. – 2001. – № 33, ч. I, ст. 3431.
6. О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации: с изменениями и дополнениями: Федеральный закон от 5 мая 2014 № 99-ФЗ: принят Гос. Думой 25 апреля 2014 г.: одобрен Советом Федерации 29 апреля 2014 г.: ред. от 3 июля 2016 г. // Собр. законодательства Рос. Федерации. – 2014. – № 19, ст. 2304.
7. Холодов О. А. Экономическая эффективность внутривозрастных отношений различных организационно-правовых форм в аграрном секторе // Вестник аграрной науки. – 2019. – № 6 (81). – С. 145-154.