

ПРАВА АКЦИОНЕРОВ: НОВЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ

Анна Бабич
Старший юрист,
Юридическая фирма
«Василь Кисиль и Партнеры»



Закон Украины «Об акционерных обществах» (далее — Закон) продолжает оставаться одной из горячих тем для обсуждения среди юристов, практикующих в сфере корпоративного права. Одним из наиболее задаваемых является вопрос о новых возможностях реализации прав акционеров после вступления в силу нового Закона.

Действительно, одной из целей Закона является обеспечение возможности миноритарных акционеров более качественно реализовать свои права с помощью новых юридических конструкций или вследствие изменения регулирования определенных вопросов по сравнению с прежним законодательством. Вместе

с тем, согласно позиции разработчиков Закона, он в первую очередь направлен на поддержание баланса интересов всех акционеров, как миноритарных, так и мажоритарных.

В данной статье речь идет об основных положениях Закона, которые, по нашему мнению, являются существенными с точки зрения реализации прав

акционеров частного и публичного акционерного общества (далее — АО). Многие из них до принятия названного документа не были урегулированы вообще или частично.

Права акционеров

Согласно статье 25 Закона, каждая простая акция предо-

ставляет ее собственнику одинаковую совокупность прав, в том числе на:

- (1) участие в управлении АО;
- (2) получение дивидендов;
- (3) получение в случае ликвидации АО его имущества или стоимости;
- (4) получение информации о хозяйственной деятельности АО;
- (5) другие права, предусмотренные актами законодательства и уставом АО.

Как видите, данный перечень не является исключительным для акционеров – собственников простых акций.

В отношении акционеров – собственников привилегированных акций возможности реализации прав из таких акций непосредственно зависят от объема прав по привилегированным акциям, предусмотренного уставом АО.

Акционер – собственник простых акций может реализовать свои права по акциям либо путем участия в управлении АО (как непосредственно путем участия в собрании акционеров АО, так и опосредовано через избранные органы АО), либо в результате получения материальных благ (дивидендов, ликвидационных выплат) и информации об АО. Для акционеров – собственников привилегированных акций не предусматривается возможность участия в управлении АО (но предусмотрено право голосования на общем собрании по вопросам, которые так или иначе могут повлиять на получение / размер материальных благ, возникающих у акционера в результате владения привилегированными акциями).

(1) право на участие в управлении АО

Возможность реализации указанного права напрямую зависит от пакета акций, принадлежащего акционеру. Чем больше пакет акций, тем больше вероятность, что голосование таким пакетом акций (т.е. голосами, возникающими в результате владения таким пакетом акций) будет иметь значение при принятии решения общим собранием

акционеров АО по тому или иному вопросу.

По общему правилу решения на собраниях акционеров АО принимаются простым большинством голосов акционеров, зарегистрированных участниками собрания, за исключением определенных вопросов, для принятия которых необходимо более чем s голосов акционеров от их общего количества. Законодательство Украины, действо-

вующее, причиненного обществу, и обращение с иском в случае несоблюдения требований Закона при заключении существенной сделки).

Справедливости ради надо заметить, что участие акционера в управлении АО на уровне представительства в наблюдательном совете и исполнительном органе АО непосредственно зависит от возможности повлиять на избрание желаемого кандидата/кандидатов – представи-

ДЛЯ ЧАСТНЫХ АО ЗАКОНОМ ПРЕДУСМОТРЕНА ВОЗМОЖНОСТЬ ИЗМЕНИТЬ ПОРЯДОК ПРИНЯТИЯ РЕШЕНИЙ НА ОБЩЕМ СОБРАНИИ АКЦИОНЕРОВ ПО ОТДЕЛЬНЫМ ВОПРОСАМ

вавшее ранее, устанавливало для принятия отдельных вопросов квалифицированное большинство голосов в размере s голосов акционеров, присутствующих на собрании. Таким образом, в отношении вопросов, которые требуют квалифицированного большинства голосов, новый Закон установил более высокие требования.

На стр. 38 приведена таблица, которая коротко описывает возможности контроля, возникающие вследствие владения простыми акциями АО согласно Закону:

Для частных АО Законом предусмотрена возможность изменить порядок принятия решений на общем собрании акционеров по отдельным вопросам. В уставе частного АО может быть предусмотрено большее количество голосов акционеров, необходимое для принятия решений, по сравнению с минимальным количеством голосов, предусмотренным Законом для таких вопросов. Только в отношении некоторых вопросов изменение порогов для принятия решения не допускается (досрочное прекращение полномочий должностных лиц органов общества, обращение с иском к должностным лицам общества касательно компенса-

ций такого акционера в соответствующие органы АО на собрании акционеров.

Конечно же, в случае избрания кандидатов в органы АО путем кумулятивного голосования возможность повлиять на результаты голосования существует даже у миноритарных акционеров, действующих сообща. Так, при голосовании указанным способом количество голосов акционера умножается на количество членов, избираемых в орган АО, с правом отдать все такие голоса за одного или несколько кандидатов, распределив их по своему усмотрению.

Путем кумулятивного голосования можно избирать не только наблюдательный совет АО, но и другие органы АО. Но только для избрания членов наблюдательного совета публичного общества Закон устанавливает обязательное применение такого способа голосования. В отношении частных АО, избрание членов наблюдательного совета возможно как способом кумулятивного голосования, так и по принципу пропорциональности представительства интересов акционера в наблюдательном совете АО в зависимости от количества ак-

Таблица 1

Количество простых акций	Возможности контроля
5%	Право предлагать вопросы в повестку дня общего собрания акционеров с обязательным включением таких вопросов в повестку дня.
10%	Право назначать представителей для наблюдения за регистрацией акционеров на общем собрании акционеров, проведением собрания, голосованием и подведением итогов голосования. Право созывать внеочередное собрание акционеров.
25%	Возможность блокирования принятия решения на общем собрании акционеров по важным вопросам (тем, для принятия которых требуется квалифицированное большинство голосов всех акционеров АО).
40%	Возможность блокирования кворума для целей общего собрания акционеров.
50%	Возможность блокирования принятия всех решений на общем собрании акционеров.
50%+1	Обеспечение принятия решений по всем вопросам повестки дня общего собрания акционеров кроме важных вопросов (тех, для принятия которых требуется квалифицированное большинство голосов всех акционеров АО) (контроль).
60%	Обеспечение кворума для целей общего собрания акционеров.
75%+1	Обеспечение кворума и принятия решений по любым вопросам повестки дня общего собрания акционеров (полный контроль).

ций, которыми владеет такой акционер. Конкретный способ избрания должен быть предусмотрен в уставе частного АО.

Важный момент состоит в том, что согласно требованиям Закона в случае избрания кандидата в орган АО по принципу кумулятивного голосования избранным считается кандидат, набравший большее количество голосов. Иными словами, избранным будут считаться те кандидаты, которые набрали максимальное количество голосов при условии, что они преодолели 50% барьер.

Очевидно, что описанный выше порядок избрания органов АО в целом не полностью обеспечивает возможность реализации миноритарными акционерами своего права на участие в управлении обществом.

(2) право на получение дивидендов

Закон более детально урегулировал порядок выплаты дивидендов акционерам АО, установив сроки выплаты дивидендов, порядок составления перечня лиц, которые имеют право на

получение дивидендов и порядок уведомления решения о выплате дивидендов для публичных АО.

В отношении привилегированных акций Закон обязывает определять размер дивидендов по таким акциям непосредственно в уставе АО.

Также, Закон содержит перечень случаев, когда АО не вправе принимать решение и/или выплачивать дивиденды на простые и привилегированные акции АО.

Одним из существенных нововведений является то, что в отличие от ранее действовавшего законодательства, согласно

новому Закону, дивиденды АО (независимо от типа АО) могут быть выплачены только в денежной форме.

(3) право на получение в случае ликвидации АО его имущества или стоимости

Согласно статье 89 Закона, установлена специальная очередность удовлетворения требований кредиторов и акционеров АО в случае ликвидации АО (до

мещенных классов привилегированных акций, которые имеют преимущество касательно очередности получения дивидендов или выплат в случае ликвидации АО. В шестую очередь проводятся выплаты ликвидационной стоимости привилегированных акций. В седьмую очередь — выплаты по простым акциям, подлежащим выкупу во всех случаях реструктуризации АО, а также изменения типа АО с публичного на частное, заключения

ние, а также порядок получения акционером информации об АО.

Так, перечень информации/ документов, на получение которых может претендовать акционер, был существенно расширен. Если согласно Закону Украины «О хозяйственных обществах» к такой информации относились только годовые балансы АО, отчеты о деятельности АО и протоколы собраний, то теперь, согласно статье 77 Закона, перечень информации включает семнадцать позиций. Исключение составляют документы бухгалтерского учета, не касающиеся существенных сделок и сделок, в заключении которых существует заинтересованность, если иное не предусмотрено законодательством.

Более того, определены четкие сроки, в течение которых АО обязано предоставить акционеру запрашиваемую информацию. В течение 10 дней с момента поступления письменного требования акционера корпоративный секретарь, а в случае его отсутствия, исполнительный орган АО обязан предоставить акционеру заверенные копии запрашиваемых документов.

(5) другие права, предусмотренные актами законодательства и уставом АО

ПУТЕМ КУМУЛЯТИВНОГО ГОЛОСОВАНИЯ МОЖНО ИЗБИРАТЬ НЕ ТОЛЬКО НАБЛЮДАТЕЛЬНЫЙ СОВЕТ АО, НО И ДРУГИЕ ОРГАНЫ АО

принятия Закона акционеры и АО руководствовались только общими положениями Гражданского кодекса Украины и Закона Украины «О хозяйственных обществах»).

Согласно указанной статье определено девять очередей кредиторов/акционеров АО, которые могут претендовать на соответствующие выплаты в случае ликвидации АО. К первой-третьей очереди относятся выплаты, не связанные с владением акциями любого типа.

В зависимости от типа акций, акционеры АО могут претендовать на ликвидационные выплаты в следующем порядке. К четвертой очереди выплат относятся начисленные, но не выплаченные дивиденды по привилегированным акциям. В пятую очередь осуществляются выплаты по привилегированным акциям, которые подлежат выкупу в специально установленных случаях. К таким случаям относятся:

1) внесение изменений в устав АО, которым предусматривается размещение нового класса привилегированных акций, чьи собственники имеют преимущество касательно очередности получения дивидендов или выплат в случае ликвидации АО;

2) расширение объема прав акционеров – собственников раз-

существенной сделки и изменения размера уставного капитала АО. Только после этого осуществляется разделение имущества между акционерами – собственниками простых акций АО пропорционально количеству принадлежащих им акций.

(4) право на получение информации об АО

Следует отметить, что благодаря новому Закону право акционера на получение информации об АО наполнено более осязаемым содержанием. В частности, благодаря тому, что Закон определяет детальный перечень документов АО, которые общество обязано хранить на протяжении всего срока деятельности (кроме бухгалтерских документов, хранение которых регулируется специальными нормами применимого законодательства), лиц, ответственных за их хране-

Преимущественное право

Существенным плюсом нового Закона можно считать более детальное регулирование вопросов преимущественного права акционера АО при отчуждении акций АО другими акционерами.

Закон не устанавливает преимущественного права для акционеров публичного АО в случае отчуждения акций такого АО одним из его акционеров.

Уставом частного АО может быть предусмотрено преимуще-

ОПРЕДЕЛЕНО ДЕВЯТЬ ОЧЕРЕДЕЙ КРЕДИТОРОВ/АКЦИОНЕРОВ АО, КОТОРЫЕ МОГУТ ПРЕТЕНДОВАТЬ НА СООТВЕТСТВУЮЩИЕ ВЫПЛАТЫ В СЛУЧАЕ ЛИКВИДАЦИИ АО

ственное право акционеров, а также самого АО на приобретение акций, которые продаются другими акционерами такого АО. В случае, если такое право установлено уставом АО, то его реализации осуществляется только в порядке, установленном Законом (с соблюдением установленных сроков, порядка уведомления и т.д.). Преимущественное право действует также в случае обращения взыскания на акции, находящиеся в залоге.

Новый Закон прямо предусматривает, что преимущественное право акционеров частного АО не распространяется на случаи отчуждения акций такого АО в результате наследования или правопреемства. Вместе с тем, Закон не регулирует случаи отчуждения акций частного АО путем дарения или внесения акций в уставный капитал другого хозяйственного общества. Для последних двух случаев законодатель решил придерживаться существующего толкования аналогичной нормы, которая при-

сутствует в действующем законодательстве Украины, и судебной практики по данному вопросу, согласно которой преимущественное право не распространяется на случаи отчуждения акций АО двумя указанными способами.

В случае нарушения преимущественного права акционера частного АО, последний может в судебном порядке требовать перевода на себя прав и обязанностей приобретателя таких акций. Подобная специальная мера защиты прав акционера может быть применена, если обращение акционера имело место не позже чем через три месяца с того момента, когда такой акционер узнал (или мог узнать) о нарушении своего преимущественного права.

Договор между акционерами

Кроме того, Закон предусматривает возможность заключения договора между акционерами, согласно которому на акционе-

ров могут налагаться дополнительные обязанности и устанавливается ответственность за их неисполнение. Следует отметить, что до принятия Закона законодательство Украины вообще не содержало каких-либо положений относительно соглашения между акционерами АО, зарегистрированного в Украине.

Но Закон содержит лишь одну норму о том, что уставом АО может быть предусмотрено заключение такого договора, детально не определяя его предмет. Закон не определяет круг вопросов, которые могут быть урегулированы договором (в частности, другие права акционеров и обязанности, которые им корреспондируют), и также не отвечает на вопрос соотношения такого договора, в случае заключения, с уставом АО и действующим законодательством Украины. 

Хотите поделиться советом?

Ищете смысл норм закона?

Любите писать?

А может, не дает покоя чужая слава?

Станьте автором журнала

«Акционерный вестник. Украина»!

Присылайте свои материалы по адресу:
redaktor_ao@ukr.net