



Оксана Ульянова
АО «Новый регистратор»

ПОСЛЕДСТВИЯ СОВЕРШЕНИЯ КРУПНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СДЕЛОК. ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ПОЛОЖЕНИЙ ГЛАВЫ XI.1 ЗАКОНА ОБ АО ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

**ЧТОБЫ ОБЕСПЕЧИТЬ УСПЕШНУЮ РЕАЛИЗАЦИЮ КРУПНЫХ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ, СВЯЗАННЫХ С АКЦИОНЕРНЫМИ ОБЩЕСТВАМИ,
НАДО УЧИТЫВАТЬ НЕКОТОРЫЕ ВАЖНЫЕ МОМЕНТЫ.**

Деньги должны
делать деньги!!!

Это выражение на 100% отражает суть инвестирования. И чем крупнее деньги, тем ощутимее доход они приносят при грамотном подходе.

Все сделки, связанные с акционерными обществами, следует условно разделить на две категории:

- инвестиционные программы самого акционерного общества (далее – общество);
- инвестиционные программы, связанные с приобретением акций акционерного общества.

Акционерному обществу инвестиции в основном нужны

для обеспечения эффективного функционирования действующего производства или для создания, организации и налаживания новых объектов, производственных мощностей, технологических процессов, структурных подразделений.

При реализации инвестиционных программ, связанных с приобретением акций акционерного общества, акция выступает как эффективный инструмент получения дохода и контроля участия в бизнесе. Также акция как собственность обладает таким свойством, как возможность использования ее в качестве залога при получении кредита.

ПОСЛЕДСТВИЯ СОВЕРШЕНИЯ КРУПНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СДЕЛОК АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ

Реализация крупных инвестиционных проектов самим акционерным обществом обусловлена некоторыми последствиями:

- дополнительными расходами на выкуп акций у акционеров общества;
- признанием сделки недействительной при отсутствии согласования с ФАС.

Любые инвестиции – это сделки. А крупные сделки, совершаемые акционерными обществами, одобряются его органами

управления. Общеизвестно, что органами управления общества являются в основном совет директоров (наблюдательный совет) и общее собрание акционеров. Согласно ст. 79 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО)

на последующее одобрение указанной сделки либо не принимали участия в голосовании по этим вопросам.

Порядок осуществления акционерами права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций описан в ст. 76 Закона об АО. Следует помнить, что

должно принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций.

Поговорим о признании сделки недействительной при отсутствии согласования с ФАС. Согласно гл. 7 Федерального закона от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции» (далее – Закон о защите конкуренции) с предварительного согласия антимонопольного органа осуществляются следующие сделки:

- создание и реорганизация коммерческих организаций (ст. 27 Закона о защите конкуренции);
- заключение соглашений между хозяйствующими субъектами – конкурентами о совместной деятельности (ст. 27 Закона о защите конкуренции);
- сделки с акциями (долями) коммерческих организаций (ст. 28 Закона о защите конкуренции);
- сделки с имуществом коммерческих организаций (ст. 28 Закона о защите конкуренции);
- сделки с правами в отношении коммерческих организаций (ст. 28 Закона о защите конкуренции);
- сделки с акциями (долями) финансовых организаций (ст. 29 Закона о защите конкуренции);
- сделки с активами финансовых организаций (ст. 29 Закона о защите конкуренции);
- сделки с правами в отношении финансовых организаций (ст. 29 Закона о защите конкуренции).

Также согласно ст. 26.1 Закона о защите конкуренции подлежат государственному контролю сделки, иные действия в отношении активов, долей, прав иностранных лиц

Акция как собственность обладает таким свойством, как возможность использования ее в качестве залога при получении кредита.

если предметом сделки является имущество, стоимость которого составляет от 25 до 50% балансовой стоимости активов общества, то она одобряется советом директоров (наблюдательным советом) общества. Если же стоимость активов составляет более 50% балансовой стоимости активов общества, то решение о согласии на совершение или последующее одобрение принимается общим собранием акционеров общества.

И вот мы подошли к главному: согласно ст. 75 Закона об АО если на общем собрании акционеров принято решение о согласии на совершение или на последующее одобрение крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50% балансовой стоимости активов общества, то акционеры – владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций. Но это право у них появляется только при условии, что они голосовали против принятия решения о согласии на совершение или

Законом об АО установлено ограничение на общую сумму средств, которую общество может направить на выкуп акций – не более 10% стоимости чистых активов общества на дату принятия решения, которое повлекло возникновение у акционеров права требовать выкупа обществом принадлежащих им акций. В случае если общее количество акций, в отношении которых заявлены требования о выкупе, превышает количество акций, которое может быть выкуплено обществом с учетом установленного выше ограничения, акции выкупаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям.

И еще важный момент: акции, выкупленные обществом, поступают в его распоряжение и не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Указанные акции должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее чем через 1 год со дня перехода права собственности на выкупаемые акции к обществу, в ином случае общее собрание акционеров

и (или) организаций, осуществляющих поставки товаров на территорию Российской Федерации в сумме более чем 1 млрд руб. в течение года, предшествующего дате осуществления сделки, иного действия.

Но не все указанные сделки требуют получения предварительного согласия ФАС. Для каждого вида Законом о защите конкуренции установлены пороговые значения стоимости активов лиц или группы лиц, участвующих в сделках. Более подробно для каждого случая можно ознакомиться в перечисленных выше статьях Закона о защите конкуренции.

Также предварительного согласия антимонопольного органа не требуют сделки, осуществляемые лицами, входящими в одну группу. В данном случае надо уведомить антимонопольный орган о совершении сделки, но не позднее чем через 45 дней после даты осуществления такой сделки. Обращаем внимание, что, для того чтобы ФАС признало сделку как внутригрупповую, необходимо предварительно (не позднее чем за 1 мес. до осуществления сделки) предоставить в антимонопольный орган перечень лиц, входящих в одну группу, с указанием оснований, по которым такие лица входят в эту группу.

Учитывая, что антимонопольный орган обязан рассмотреть ходатайство о даче согласия на совершение сделки в течение 30 дней и что возможно продление срока рассмотрения ходатайства в связи с необходимостью его дополнительного рассмотрения, надлежит позаботиться о получении согласия ФАС заранее. Но также следует учитывать, что согласно п. 8 ст. 33 Закона о защите конкуренции решение антимонопольного органа о даче согласия на осуществление

сделок, иных действий прекращает свое действие, если такие сделки, иные действия не осуществлены в течение года с даты принятия указанного решения.

ПРИМЕНЕНИЕ ГЛАВЫ XI.1 ДЛЯ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

При осуществлении инвестиционного проекта, связанного с приобретением акций публичного акционерного общества (далее — ПАО), необходимо обратить внимание на следующие факторы.

Приобретение акций ПАО возможно как сторонними инвесторами для вложения средств в акции, являющиеся в том числе финансовым инструментом, так и владельцами бизнеса для приобретения или усиления контроля над предприятием. При таком способе инвестирования очень важно ознакомиться с положениями гл. XI.1 Закона об АО. Частным инвесторам знание положений гл. XI.1 Закона об АО позволит не уйти на «каскад» обязательных выкупов, если это не является целью их инвестиционного проекта, и, как говорится, «не попасть на деньги». Владелец же бизнеса положения гл. XI.1 Закона об АО помогут в осуществлении такого важного инвестиционного проекта, как проведение реестра к одному акционеру. Помимо полного контроля над предприятием, это также дает приятный финансовый бонус в виде отсутствия необходимости созывать собрания акционеров для решения необходимых вопросов.

Итак, о чем идет речь в вышеуказанной г. XI.1 Закона об АО?

Статья 84.1 этой главы, в которой говорится, что лицо, имеющее намерение приобрести более 30%

от общего количества обыкновенных акций и привилегированных акций публичного общества, предоставляющих право голоса в соответствии с п. 5 ст. 32 указанного Федерального закона, с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, вправе направить в публичное общество публичную оферту, адресованную акционерам — владельцам акций соответствующих категорий (типов), о приобретении принадлежащих им акций публичного общества. То есть частному инвестору, для того чтобы найти потенциальных продавцов, достаточно направить публичную оферту в ПАО, акции которого его заинтересовали, а далее уже само общество рассылает информацию своим акционерам. Но нужно при этом знать и понимать, что если приобретается более 30% акций ПАО, то вступает в силу ст. 84.2 Закона об АО, обязывающая покупать акции дальше. Если в процессе приобретения акций ПАО сформируется пакет, составляющий более 95% от общего количества акций общества, то теперь уже ст. 84.7 Закона об АО требует выкупать акции далее, оставляя за акционерами ПАО право требовать выкупа принадлежащих им акций.

Исходя из сказанного выше вытекает вывод, что необходимо произвести тщательные финансовые расчеты перед выбором такой стратегии реализации инвестиционного проекта. Если целью инвестора не является полная скупка акций ПАО, то, конечно, лучше не приобретать пакет, составляющий более 30% от общего количества акций публичного акционерного общества, с учетом акций, принадлежащих также его аффилированным лицам.

КОНСОЛИДАЦИЯ 100% АКЦИЙ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА В ОДНИХ РУКАХ

Рассмотрим применение гл. XI.1 Закона об АО для владельцев бизнеса, цель инвестиционного проекта которых — полный контроль над предприятием, а для этого — выкуп всех акций общества в рамках так называемого «Принудительного выкупа» (ст. 84.8 гл. XI.1 Закона об АО). Алгоритм действия следующий.

1. Обеспечить распределение уставного капитала общества приблизительно в таких пропорциях (рис. 1):

- выкупающее лицо + аффилированные лица ≈ 86%;
- «технический» акционер не менее 10%;
- остальные акционеры (миноритарии) ≈ 4%.

Если в реестре ПАО нет такого распределения уставного капитала, то как вариант можно сделать дополнительную эмиссию ценных бумаг по закрытой подписке. Конечно, у остальных акционеров общества, согласно ст. 41 Закона об АО, появляется преимущественное право приобретения дополнительных акций, и это риск. Однако практика показывает, что активность у таких акционеров практически отсутствует и не всегда есть необходимые финансы для приобретения пакета акций, но эмиссию, конечно, надо рассчитывать с учетом этого момента.

2. После формирования правильного распределения уставного капитала общества проводим выкуп акций по ст. 84.2 Закона об АО — выкуп по Обязательному предложению.

В результате должны получить следующее распределение уставного

Рисунок 1. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ПАО ПЕРЕД ВЫКУПОМ ПО ОБЯЗАТЕЛЬНОМУ ПРЕДЛОЖЕНИЮ (СТ. 84.2 ЗАКОНА ОБ АО)

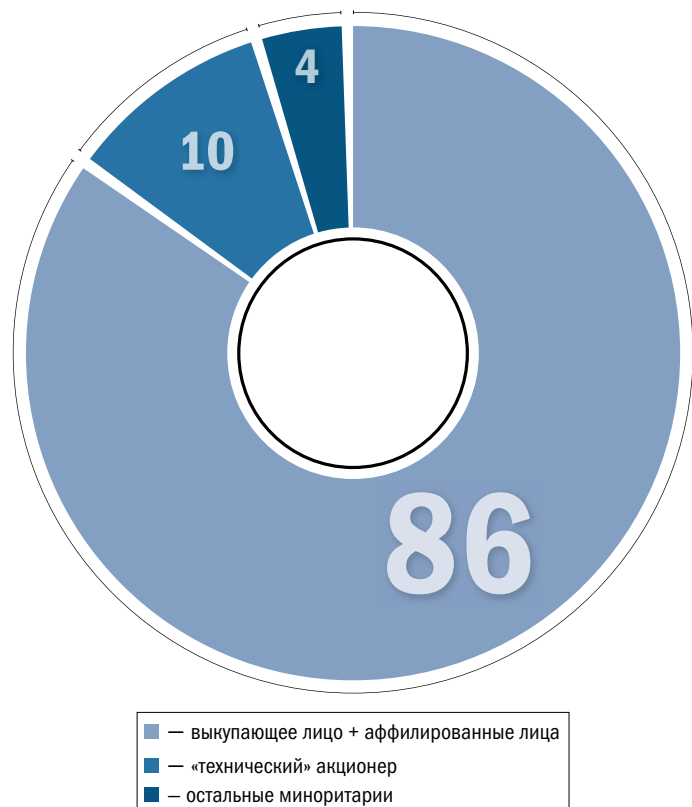
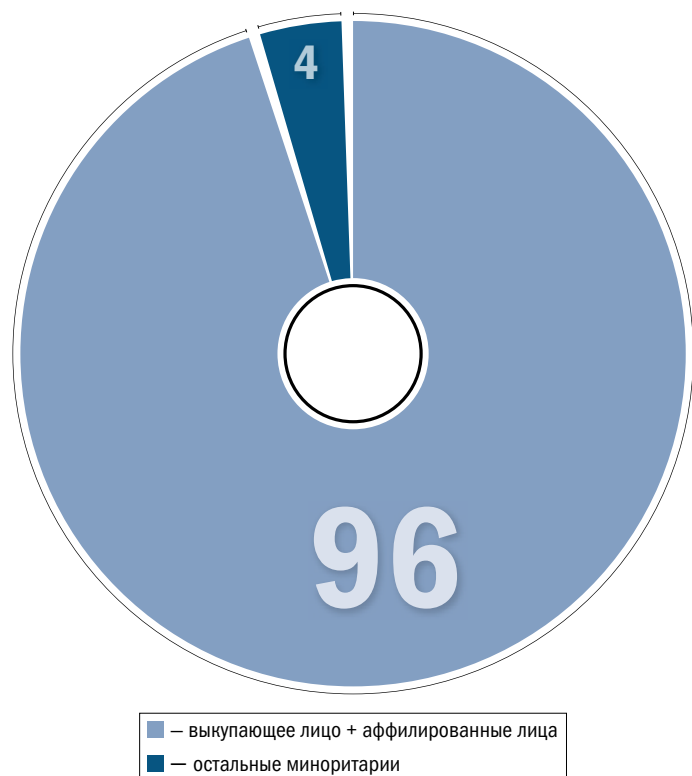


Рисунок 2. РАСПРЕДЕЛЕНИЕ УСТАВНОГО КАПИТАЛА ПАО ПЕРЕД ПРИНУДИТЕЛЬНЫМ ВЫКУПОМ (СТ. 84.8 ЗАКОНА ОБ АО)



капитала, если никто из миноритариев не подал заявление на продажу своих акций в результате принятия Обязательного предложения, а продает только «технический» акционер (рис. 2):

- выкупающее лицо + аффилированные лица ≈ 96%;
- остальные акционеры (миноритарии) ≈ 4%.

на Принудительный выкуп — купили не менее 10% от общего количества акций публичного общества у «технического» акционера. Пропуская целый этап, мы экономим время и деньги.

Следует отметить, что права владельцев на подачу требования о выкупе принадлежащих им акций сохраняются в течение 1 года

общество представляются в Банк России.

2. К обязательному предложению и уведомлению о праве требовать выкупа ценных бумаг должна быть приложена банковская гарантия, которая предусматривает обязательство гаранта уплатить прежним владельцам ценных бумаг цену проданных ценных бумаг в случае неисполнения лицом, направившим обязательное предложение или уведомление, обязанности оплатить в срок приобретаемые ценные бумаги.

3. В случае определения рыночной стоимости ценных бумаг оценщиком помимо обязательного предложения, уведомления о праве требовать выкупа ценных бумаг, требования о выкупе ценных бумаг, направляемого в публичное общество, должна прилагаться копия отчета оценщика о рыночной стоимости выкупаемых ценных бумаг.

4. При отсутствии информации от регистратора общества о банковских счетах акционеров — миноритариев выкупающее лицо обязано перечислить денежные средства за выкупаемые ценные бумаги в депозит нотариуса по месту нахождения публичного общества.

В заключение хотелось бы сказать, что инвестирование — это непрерывная, кропотливая работа, требующая правовой и финансовой грамотности, постоянного накопления опыта. Для уменьшения рисков следует либо формировать команду профессионалов внутри компании, либо обращаться за помощью к сторонним организациям или к регистратору общества, сотрудники которого, как представляется, всегда будут рады вас проконсультировать. ■

При реализации инвестиционных программ, связанных с приобретением акций акционерного общества, акция выступает как эффективный инструмент получения дохода и контроля участия в бизнесе.

3. Далее Закон об АО требует следовать ст. 84.7, которая обязывает лицо, ставшее в результате добровольного предложения или обязательного предложения о приобретении всех ценных бумаг публичного общества владельцем более 95% от общего количества акций публичного общества с учетом акций, принадлежащих этому лицу и его аффилированным лицам, выкупить принадлежащие иным лицам остальные акции публичного общества по требованию их владельцев. Но если в установленный законом срок для направления владельцам уведомления о наличии у них права требовать выкупа своих акций (в течение 35 дней с даты приобретения соответствующей доли ценных бумаг) направить сразу требование о выкупе согласно ст. 84.8, то закон не нарушается, так как к этому моменту мы выполнили второе условие выхода

со дня, когда владелец ценных бумаг узнал о возникновении у него права требовать выкупа ценных бумаг (п. 8 ст. 84.7 Закона об АО).

После проведения принудительного выкупа 100% общего количества акций принадлежит выкупающему лицу и его аффилированным лицам.

В ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Необходимо обратить внимание на следующие организационные моменты:

1. Добровольное или обязательное предложение, касающееся приобретения ценных бумаг, уведомление о праве требовать выкупа ценных бумаг, предусмотренное ст. 84.7 Закона об АО, и требование о выкупе ценных бумаг, предусмотренное ст. 84.8 указанного Федерального закона, за 15 дней до направления их в публичное