

Ирмагамбетов Жаслан Султанович
Магистрант 2 курса
Оренбургского института (филиала)
Московского государственного юридического университета
имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»

**ЗАЩИТА ПРАВ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ ПРИ
ОТЧУЖДЕНИИ АКЦИЙ
ПУБЛИЧНОГО АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА**

Аннотация. Понятие «миноритарный акционер» однозначно не определено в законодательстве, однако на основании толкования судебной практики и литературы следует обозначить как акционера, обладающего таким количеством акций, которое не позволяет ему влиять на принятие решений общества, следовательно, и участвовать в управлении обществом. Именно поэтому миноритарным акционерам предоставляются способы защиты в случае потери корпоративного контроля с целью сохранения вложенных инвестиций.

Ключевые слова: *Публичное акционерное общество, отчуждение акций, защита прав, добровольное, обязательное предложение.*

Annotation. *The concept of "minority shareholder" is not clearly defined in the legislation, however, based on the interpretation of judicial practice and literature, it should be designated as a shareholder with such a number of shares that does not allow him to influence the company's decision-making, and therefore participate in the management of the company. That is why minority shareholders are provided with ways of protection in case of loss of corporate control in order to preserve their investments.*

Keywords: *Public joint stock company, alienation of shares, protection of rights, voluntary, mandatory offer.*

Анализируя требования законодательства, исследователи выделяют несколько правовых принципов: 1) равное отношение к акционерам (одинаковая цена за акцию, сроки); 2) предоставление права выхода миноритарным акционерам в случае смены контроля в компании; 3) обеспечение акционеру возможности свободно принимать решение о продаже своих акций с учетом смены контроля в компании¹.

Одним из таких способов защиты прав миноритариев является предъявление своих акций к выкупу в случае принятия решений, существенно изменяющих или потенциально изменяющих направления деятельности общества.

Добровольное предложение может быть оформлено несколькими способами в зависимости от цели получения контрольного пакета акций. В случае отсутствия цели выкупа остальных акций, мажоритарий вправе направить предложение на часть голосующих акций поглощаемого общества. Напротив, если приобретение порогового значения акций направлено на масштабную скупку акций остальных акционеров, добровольное предложение должно распространиться на все голосующие акции общества, так как в дальнейшем такое добровольное предложение дает возможность осуществить принудительный выкуп по правилам ст. 84.8 Федерального закона «О акционерных обществах». Цена в таком предложении устанавливается произвольно, исключительно согласно рыночным представлениям мажоритария и жестко не регламентируется законодателем. Возможно и направление добровольного предложения по правилам обязательного предложения. Значительным преимуществом такого способа является ограждение мажоритария от последующей обязанности направления обязательного предложения миноритарным акционерам в случае преодоления порогового значения и аналогичная возможность принудительного выкупа

¹ Кузнецов А.А. О реформировании правил приобретения крупных пакетов акций публичного акционерного общества // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. 2017. № 9. С. 117.

таких акций. Однако, в данном случае должны быть соблюдены все требования, предъявляемые к обязательному предложению, как организационного характера, так и содержательного, в частности, в вопросе установления цены в оферте, так как она устанавливается согласно императивной норме п. 4 ст. 84.2 Федерального закона «О акционерных обществах».

Следующим способом выступает обязанность мажоритарного акционера направить обязательное предложение миноритарным акционерам, что является офертой о выкупе их акций по справедливой цене. Данный институт активно применяется и в европейских странах, к примеру, Директива № 2004/25/ЕС определяет механизм как средство защиты миноритарных акционеров поглощаемой компании².

Обязанность направить обязательное предложение возникает в связи с превышением установленного законом порогового значения в размере более 30, 50 или 75% акций (ст. 84.2 Федерального закона «О акционерных обществах»). Следует акцентировать внимание, что обязательное предложение распространяется исключительно на голосующие акции.

Обязательное предложение должно быть сделано в течение 35 дней с момента внесения соответствующей приходной записи по лицевому счету (счету депо) или с момента, когда это лицо узнало или должно было узнать о том, что оно самостоятельно или совместно с его аффилированными лицами превысило соответствующий порог контроля.

Как и добровольное, так и обязательное предложение направляется не акционерам непосредственно, а напрямую обществу, которое самостоятельно рассылает акционерам в течение 15 дней лично, а в случае если уставом общества определено печатное издание для опубликования сообщений, то соответствующая информация должна быть опубликована в этом печатном

² Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 april 2004 on takeover bids // Official Journal L 142. 2004. P. 17.

издании. Законодательством предусмотрена возможность направления конкурирующего предложения иного лица не позднее чем за 25 дней до истечения срока принятия обязательного предложения как с ценой приобретения не ниже, так и не меньшим количеством акций. Принятие оферты в случае положительного решения акционера также осуществляется подобным образом – подается заявления о продаже акций, и с момента его получения регистратором либо номинальным держателем владелец не вправе распоряжаться данными акциями.

Следует отметить, что мажоритарные акционеры в некоторых случаях, чтобы не направлять обязательное предложение, структурируют сделки таким образом, чтобы избежать формальной аффилированности либо покупают акции близко к пороговому значению (к примеру, 29,1% акций)³.

Обязательным требованием, как и при направлении добровольного, так и обязательного предложения является получение оферентом безотзывной банковской гарантии, в целях обеспечения исполнения обязательства мажоритария оплатить в срок приобретаемые акции, со сроком ее прекращения не ранее чем через шесть месяцев после истечения срока оплаты.

По мнению И. Д. Ищенко, в настоящее время наблюдается достаточно много пробелов в законодательном регулировании института обязательного предложения⁴. Такие проблемы возникают, когда мажоритарий изначально не планирует впоследствии инициировать вытеснение миноритарных акционеров и нормы об обязательном предложении любыми способами стараются затянуть исполнение возникших обязанностей.

Центральной из таких проблем является отсутствие права миноритария в случае неисполнения обязанности мажоритарным акционером понудить в

³ Официальный портал газеты «Ведомости» URL:
<https://www.vedomosti.ru/business/articles/2018/02/16/751235-vtb-magnita-plevkom-litso>

<https://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2014/01/20/transneft-ne-sdelaet-ofertu> (дата обращения: 08.04.2022).

⁴Ищенко И. Д. Способы защиты прав миноритарных акционеров публичного акционерного общества в случае ненаправления приобретателем крупного пакета акций обязательного предложения // Предпринимательское право. Приложение «Право и Бизнес». 2020. № 3. С. 47.

судебном порядке направить обязательное предложение. Судебная практика отрицает подобную возможность, отказывая истцам в понуждении мажоритария направить обязательное предложение⁵.

Следует отметить, что право на взыскание упущенной выгоды сохраняется и в случае акцепта миноритарием оферты мажоритарного акционера, так как единственным способом защиты является именно подобное требование и возражение, основанное на принципе эстоппель в данном случае, не подлежит применению.

В случае приобретение более 95% общего количества голосующих акций общества, ст. 84.8 Федерального закона «О акционерных обществах» установлен такой способ защиты миноритариев как право требования выкупа принадлежащих им акций.

Срок для направления мажоритарием уведомления о наличии у миноритарных акционеров права выкупа их акций аналогичен и составляет 35 дней с даты приобретения соответствующего пакета акций с приложением банковской гарантии. Подобное требование миноритариев может быть предъявлено не позднее чем через шесть месяцев со дня направления им подобного уведомления. Методы определения цены выкупа также аналогичны процессу обязательного предложения. =

Завершая рассмотрение вопроса защиты прав миноритарных акционеров при отчуждении акций публичного акционерного общества, следует отметить положительные моменты регламентации порядка осуществления предоставленных законом возможностей. В частности, именно судебной практикой прилагаются усилия по корректировке и дополнению законодательного регулирования добровольного, обязательного предложения и принудительного выкупа в целях недопущения злоупотребления

⁵ Постановление Арбитражного суда Центрального округа от 28 мая 2018 г. № Ф10-1519/2018 по делу № А68-623/2017 // Справочно-правовая система «КонсультантПлюс» URL: <https://online11.consultant.ru/cgi/online.cgi?req=doc&ts=nnLPQ2TudeZVI0Ot&cacheid=01C138C9ABAE4472782E85025BEBF875&mode=splus&rnd=Dp8JWg&base=ACN&n=110608#0PGRQ2TqemkzXGuC2> (дата обращения: 19.03.2022).

недобросовестными мажоритарными акционерами пробелами Федерального закона «О акционерных обществах». По нашему мнению, насущной потребностью правового оборота является введение на законодательном уровне права предъявления требования о направлении обязательного предложения, повышения порога выкупа акций по добровольному либо обязательному предложению в целях предъявления требования о принудительном выкупе акций, зафиксировать выработанные судебной практикой принципы недопущения манипуляции с ценой выкупа акций, к примеру, путем установления цены на момент возникновения обязанности направить обязательное предложение, а также обращаться с требованием о его направлении к любому из аффилированных лиц по выбору миноритарного акционера.

Список использованных источников:

1. Кузнецов А.А. О реформировании правил приобретения крупных пакетов акций публичного акционерного общества // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. 2017. № 9. С. 117.
2. Directive 2004/25/EC of the European Parliament and of the Council of 21 april 2004 on takeover bids // Official Journal L 142. 2004. P. 17.
3. Официальный портал газеты «Ведомости» URL: <https://www.vedomosti.ru/business/articles/2018/02/16/751235-vtb-magnita-plevkom-litso> <https://www.vedomosti.ru/newspaper/articles/2014/01/20/transneft-ne-sdelaet-ofertu> (дата обращения: 08.04.2022).
4. Ищенко И.Д. Способы защиты прав миноритарных акционеров публичного акционерного общества в случае ненаправления приобретателем крупного пакета акций обязательного предложения // Предпринимательское право. Приложение «Право и Бизнес». 2020. № 3. С. 47.
5. Постановление Арбитражного суда Центрального округа от 28 мая 2018 г. № Ф10-1519/2018 по делу № А68-623/2017 // Справочно-правовая

система

«КонсультантПлюс»

URL:

<https://online11.consultant.ru/cgi/online.cgi?req=doc&ts=nnLPQ2TudeZVI0Ot&cacheid=01C138C9ABAE4472782E85025BEBF875&mode=splus&rnd=Dp8JWg>

&base=ACN&n=110608#0PGRQ2TqemkzXGuC2 (дата обращения:

19.03.2022).