Министерство образования и науки РФ
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
Владимирский государственный университет

Кафедра гражданского права и процесса

КОНСПЕКТ ЛЕКЦИЙ
ПО КУРСУ
«КОРПОРАТИВНОЕ ПРАВО»

Составитель
Е.В. ПОВОДОВА

Владимир 2010

УДК 34
ББК 67.404.013.11
К65

Рецензент
Кандидат юридических наук, доцент
зав. кафедрой уголовного права и процесса
Владимирского государственного университета
А.А. Ашин

Печатается по решению редакционного совета
Владимирского государственного университета

**Конспект лекций по курсу «Корпоративное право» / Владим.
К65 гос. ун-т ; сост. Е.В. Поводова. – Владимир : Изд-во Владим. гос.
ун-та, 2010. – 40с.**

Содержит конспект лекций по курсу «Корпоративное право», а также рекомендательный библиографический список.

Предназначен для студентов всех форм обучения специальности 030501 – Юриспруденция, изучающих учебную дисциплину «Корпоративное право».

Библиогр.: 10 назв.

УДК 34
ББК 67.404.013.11

ПРЕДИСЛОВИЕ

Формирующиеся рыночные отношения в России невозможны без их правового обеспечения. В процессе деятельности компаний постоянно возникают ситуации, связанные с их позитивной реализацией. Воплощение принципов корпоративного права актуально во многих случаях. Во-первых, вопросы корпоративного права поднимаются, когда возникает необходимость качественного правового оформления предпринимательской деятельности компании. Во-вторых, корпоративное право выходит на передний план, когда имеет место конфликт корпоративных интересов. В-третьих, соблюдение корпоративных норм создает ощущение стабильности и надежности компании, что всегда является весомым аргументом для потенциальных интересов.

Настоящий конспект лекций предназначен для изучения спецкурса «Корпоративное право». Освещает такие вопросы, как понятие, предмет, метод корпоративного права, современная трактовка корпораций, история их становления, специфика деятельности органов управления акционерных обществ, раскрытие информации корпорациями. Также описываются различные аспекты внутренней и внешней деятельности корпораций.

Предложенная форма изложения позволяет достаточно быстро усвоить материал курса.

Издание адресовано прежде всего студентам высших учебных заведений юридического и экономического профиля, в учебных программах которых запланирован соответствующий курс. Однако будет интересно и работникам корпораций, а также широкому кругу лиц, интересующихся проблемами корпоративного права.

Лекция 1. КОРПОРАЦИИ: ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ И СОВРЕМЕННОЕ ПОНИМАНИЕ

1. История развития корпораций

Первые социально-экономические формы взаимодействия индивидов начали образовываться, когда возникла частная собственность. Стало возможным в процессе общей деятельности объединять блага, принадлежащие одним индивидам, с имущественными благами других индивидов.

Так, примерно в середине II тыс. до н. э. в Месопотамии, Древнем Египте, Китае стали появляться объединения лиц для осуществления земледельческой и ремесленной деятельности, преследовавшие общие экономические цели и предполагавшие добровольное участие в них индивидов.

В середине V в. до н. э. в Древней Греции существовали торговые товарищества, земельные товарищества, товарищества для совместного сбыта товаров.

Наибольшее развитие товарищеские объединения получили в Древнем Риме. В IV – I вв. до н. э. здесь стали возникать финансовые объединения римских граждан, желающих за счет различных финансовых предприятий увеличить собственные капиталы. Так было положено начало образованию объединений, не только преследующих общие цели, но и предусматривающих объединение финансовых ресурсов, концентрацию капиталов.

Своего расцвета товарищеские объединения достигли в период Римской империи (I – IV вв. н. э.), приобретая формы финансовых товариществ, товариществ по организации морских предприятий и т. д.

В средневековье существовали разного рода объединения, отвечающие признакам корпоративности. Это, в частности, средневековые товарищества, имеющие целью постоянную общую деятельность для получения прибыли.

Помимо этого создавались объединения корпоративного типа, выступающие в качестве первых прообразов финансово-промышленных групп; картелей. Особую форму объединений составляли военные товарищества (*маоне*).

По мнению большинства ученых, акционерные компании начинают свою историю с колониальных компаний и прежде всего с Голландской Ост-Индской компании (XVI – XVII вв.). Она обладала обосо-

бленным от участников имуществом, распределенным на равные доли, получившие название акций, а также имела своего рода органы – камеры и высший совет. Голландская Ост-Индская компания образовалась в результате объединения купеческих гильдий и морских товариществ в одну колониальную компанию.

В 1844 г. был принят первый английский закон «Об акционерных обществах», предусматривающий регистрацию большинства неинкорпорированных партнерств, предоставление им статуса корпорации.

Первое акционерное общество в России – «Российская в Константинополе торгующая Компания» – возникло в 1757 г. согласно указу от 24 февраля 1757 г. Учредители выдавали акционерам документы, свидетельствующие о праве участия в компании. Эти документы могли свободно продаваться.

Законодательной основой регулирования акционерных обществ стал «Закон для компаний на акциях» от 06.12.1836 г. Важность этого нормативного акта заключалась в том, что он являлся единственным законодательным актом общего характера, регулирующим деятельность акционерных обществ вплоть до советского периода в истории России.

После октябрьской революции советское правительство стало проводить политику по ликвидации и национализации акционерных обществ. Ограничение на частное предпринимательство было снято только к середине 1921 г.

Основным и наиболее значимым правовым актом, регулирующим создание и деятельность акционерных обществ, стал Гражданский кодекс РСФСР 1922 г.

К концу 20-х гг. акционерные общества были ликвидированы полностью. Их исчезновение объяснялось тем, что советское государство не нуждалось в подобной форме привлечения и концентрации капитала, поскольку и так являлось держателем всех капиталов и всего имущества.

К законодательному регулированию акционерных обществ вернулись только в конце 80-х гг. Постановлением Совета Министров СССР № 590 от 19.06.1990 г. было утверждено «Положение об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью».

2. Современное понимание термина «корпорация» за рубежом и в России

В системе общего права термин «корпорация» используется достаточно широко, обозначая целостность какого-либо образования и его возможность выступать участником правоотношений.

В свете Конституции США корпорация – это искусственно созданная коллективная единица. Все корпорации в США делятся на четыре группы:

- публичные (*public*) – государственные и муниципальные органы, иные подразделения государственного аппарата;
- полупубличные (*quasipublic*) – это корпорации, существующие на деньги налогоплательщиков и осуществляющие обслуживание общих потребностей населения, в том числе оборонные, железнодорожные, ирригационные, электро-, газо-, водоснабжающие корпорации и другие организации, принадлежащие государству;
- непредпринимательские (*non-profit*) корпорации – религиозные организации, университеты, школы, благотворительные фонды;
- предпринимательские (*business*) корпорации.

В настоящее время в российском законодательстве отсутствует такая организационно-правовая форма, как «корпорация». Кроме того, в законодательстве не существует и легального определения корпорации.

Признаками корпорации являются:

- корпорация есть союз лиц, то есть соответствующим образом организованный коллектив, воля которого определяется групповыми интересами входящих в его состав индивидов и который организационно и имущественно действует вовне как единое целое от своего собственного имени;
- корпорация – это объединение не только людей, но и капиталов;
- в корпорации собственность на вложенный в нее капитал отделена от управления (то есть вкладывают одни, а управляют другие);
- корпорация создается для выполнения социально полезной деятельности (причем это может быть любая деятельность, не запрещенная законом);
- любое коллективное образование становится корпорацией, если оно получает статус юридического лица. Для этого оно должно зарегистрироваться в установленном законом порядке.

Лекция 2. ПОНЯТИЕ КОРПОРАТИВНОГО ПРАВА

1. Корпоративное право – подотрасль гражданского права

Существуют несколько подходов к пониманию корпоративного права.

С одной стороны, корпоративное право определяют как систему

общеобязательных для данной конкретной корпорации норм, которые устанавливаются органами управления корпорации (или с их участием). Другими словами, корпоративное право – это система правил поведения, которые разработаны в организации органами ее управления (или с их участием), выражают волю ее коллектива и регулируют различные стороны деятельности данной организации.

С учетом приведенного выше определения выделяют следующие признаки корпоративного права:

- нормативность, то есть соблюдение норм (правил поведения) общего характера;
- корпоративное право – это система норм, каждая из которых специализируется на регулировании конкретной стороны деятельности корпорации;
- обязательность корпоративных норм для участников корпорации;
- формой закрепления корпоративных норм чаще всего служат корпоративные (локальные) акты;
- корпоративные нормы издаются органами управления корпорации;
- в случае нарушения корпоративных норм они обеспечиваются принуждением (в том числе государственным).

Корпоративное право – это подотрасль гражданского права, представляющая собой совокупность корпоративных норм (гражданско-правовых и локальных), регулирующих корпоративные отношения, касающиеся организации и деятельности предприятий и организаций, выступающих субъектами гражданского права, с учетом требований гражданского законодательства, специфики организационных форм корпоративных отношений, особенностей конкретного субъекта (корпорации).

2. Предмет корпоративного права

В основе деления права на отрасли (подотрасли) лежат два критерия: 1) предмет правового регулирования и 2) метод правового регулирования.

Предмет любой отрасли (подотрасли) права составляют общественные отношения, которые регламентируются нормами данной отрасли (подотрасли).

Рассмотрим основные позиции по поводу существования и специфики корпоративных отношений.

Итак, корпоративные отношения – это:

1. Особые имущественные отношения (Е.А. Суханов).

По мнению сторонников данной точки зрения, корпоративные отношения представляют собой относительные имущественные, но отличные от обязательственных: правоотношений, правовые связи между корпорацией и ее участниками, основанные на внесении последними определенного имущественного взноса в капитал корпорации.

Содержание таких отношений сводится к предоставлению участникам организации возможности в той или иной форме управлять ее делами.

2. Сложные по структуре правоотношения, сочетающие имущественные и неимущественные правомочия их участников (В.С. Ем, Н.В. Козлова).

Сторонники данной точки зрения считают, что корпоративное правоотношение – это сложное структурное образование, в качестве элементов которого выступают: а) юридические связи между корпорацией и отдельными ее участниками; б) юридические связи между самими участниками корпорации (причем в данных связях участники корпоративного правоотношения являются носителями как имущественных, так и неимущественных прав).

3. Неимущественные по своему характеру отношения, которые существуют наряду с обязательственными отношениями (Ф.О. Богатырев, А.В. Майфат).

4. Имущественные отношения и функционально связанные с ними организационные отношения между корпорацией и ее участниками (К. Кирсанов).

5. Отношения по формированию и реализации отношений собственности с множественным составом субъектов-собственников (Н.Н. Пахомова).

6. Корпоративные отношения, по мнению М.А. Рожковой, представляют собой урегулированную нормами права юридическую связь членов корпорации и/или создаваемых ими органов корпорации, которая выражается в наличии субъективных прав и обязанностей, возникающих при управлении и ведении дел корпорации.

Корпоративное правоотношение позволяет выделять:

- основание (источник) возникновения;
- объект;

- субъектный состав (участников отношений);
- юридическое содержание.

К основаниям (источникам) возникновения корпоративных отношений следует отнести первостепенной важности юридический факт – создание корпорации.

Под объектом понимают то, по поводу чего возникает и осуществляется деятельность субъектов. В большинстве случаев целью объединения в корпорацию является получение участниками корпорации выгоды.

Субъектами корпоративных отношений являются носители корпоративных прав и обязанностей, предусмотренных корпоративным законодательством и внутренними (корпоративными) актами.

К субъектам корпоративных отношений следует относить:

- 1) саму корпорацию;
- 2) участников корпорации (акционеров в акционерных обществах, участников в обществах с ограниченной ответственностью, участников некоммерческих организаций);
- 3) органы управления корпорацией: совет директоров (при наличии); исполнительные органы (единоличный и/или коллегиальный).

Содержание всякого правоотношения составляют субъективные права и обязанности его участников.

3. Методы корпоративного права

Под методами права понимаются определенные способы, средства, приемы воздействия права (норм права) на общественные отношения.

С одной стороны, поскольку корпоративное право является подотраслью гражданского права, то на него распространяются все юридические инструментарию цивилистики. В этой связи можно говорить, что для корпоративного права прежде всего характерен диспозитивный метод. Данный метод означает, что законодатель предоставляет субъектам правоотношений невозможность самостоятельного выбора между несколькими вариантами поведения. То есть участники корпоративных отношений при составлении (утверждении) устава имеют возможность выбора того корпоративного органа (общее собрание акционеров или совет директоров), к компетенции которого будет отнесен вопрос об образовании исполнительного органа акционерного общества и досрочное прекращение его полномочий. Однако несмотря на то что диспозитивный метод является доминирующим в гражданском праве, для

последнего характерен и императивный метод правового регулирования. Соответственно корпоративные отношения также регулируются императивными нормами. К примеру, если в акционерном обществе создан совет директоров (наблюдательный совет), то вопрос о создании филиалов и открытии представительств общества может решать только этот орган и никакой другой (ст. 65 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

4. Принципы корпоративного права

В науке принципами права признаются основополагающие начала, ключевые идеи права, определяющие и выражающие его сущность.

В настоящее время выделяют следующие самостоятельные принципы корпоративного права:

1. Принцип внутрикорпоративной демократии.

Данный принцип означает, во-первых, что решения по важнейшим вопросам деятельности корпорации принимаются ее участниками (в корпорациях образуется специальный орган – общее собрание), а во-вторых, что участники, составляющие меньшинство, обязаны подчиниться решению, которое принято большинством голосов, даже если они голосовали против его принятия.

2. Принцип охраны прав меньшинства участников.

Данный принцип отчасти вытекает из предыдущего и означает гарантированность прав меньшинства участников, обязанного подчиняться в условиях корпоративной демократии большинству.

3. Принцип подчинения личных интересов участников общему корпоративному интересу.

Предполагает, что личные интересы участника корпорации, вытекающие, например, из его участия в другой организации, возможности использования информации, не известной другим участникам, возможности заключения с корпорацией сомнительной, с точки зрения выгоды для корпорации, сделки и т. д. не должны противоречить интересам других участников и самой корпорации.

4. Принцип добровольности членства.

Данный постулат устанавливает возможность для лица по своему усмотрению решать вопрос о вступлении в корпорацию и выходе из нее. Никто его принуждать к этому не вправе.

5. Принцип гласности ведения дел корпорации.

Означает возможность получения участниками корпорации полной и достоверной информации о ее деятельности.

6. Принцип ограничения вмешательства участников в текущую деятельность корпорации.

Принцип основывается на самостоятельности существования корпорации как отдельного субъекта относительно своих участников. Член (участник) корпорации может участвовать в управлении, получать информацию, обжаловать решения и действия органов корпорации и т. п., но он не имеет права вмешиваться в ее текущую деятельность.

Лекция 3. КОРПОРАТИВНЫЕ НОРМЫ

1. Понятие, признаки и виды корпоративных норм

Корпоративную норму можно определить как исходящее от государства или принимаемое органом управления корпорации (или с его участием) охраняемое обязательное предписание, выраженное в виде правил поведения и являющееся регулятором корпоративных отношений.

К признакам корпоративных норм можно отнести следующие:

- представляют собой властное предписание государства или корпорации (ее органов) относительно возможного и должного поведения субъектов корпоративных отношений;
- регулируют не отдельный случай или конкретное общественное отношение, а типичные ситуации или вид отношений, имеющих место в корпорации;
- рассчитаны на многократное повторение;
- имеют общеобязательный характер, то есть распространяются на большое количество ситуаций и большой круг лиц, не указанных поименно;
- как правило, выражаются в письменной форме в официальных документах (имеют формальную определенность);
- принимаются государством (в виде законов и подзаконных актов) или органами управления конкретной корпорации (в виде корпоративных локальных актов);
- имеют государственную поддержку, обеспечиваются мерами государственного воздействия.

2. Корпоративные локальные (внутренние акты): понятие, виды

Корпоративные локальные (внутренние) акты – это разрабатываемые и принимаемые органами управления корпорации в соответствии с их компетенцией нормативные акты, устанавливающие корпоративные внутренние нормы (правила), предназначенные для регулирования корпоративных отношений.

Признаки корпоративных локальных актов:

- содержат корпоративные локальные нормы, применяемые в данной конкретной корпорации;
- не должны противоречить Конституции РФ, корпоративному законодательству и корпоративным локальным актам, имеющим большую юридическую силу;
- устанавливают внутренние процедуры (регламенты), обеспечивают исполнение норм корпоративного законодательства;
- содержат общие предписания и рассчитаны на многократное принятие, т. е. распространяются на всех субъектов конкретной корпорации, участвующих в корпоративных отношениях;
- утверждаются компетентными органами управления корпорации в установленном порядке и не нуждаются в утверждении или одобрении какими-либо иными, в том числе органами государственного управления;
- всегда облакаются в документальную форму, должны иметь определенные реквизиты.

Внутренние корпоративные акты имеют обязательную силу для всех участников корпоративных отношений.

3. Учредительные документы корпораций

В России корпорации (юридические лица) создаются и действуют на основе учредительных документов.

В соответствии с действующим законодательством по общему правилу учредительными документами юридических лиц (в зависимости от конкретной организационно-правовой формы) могут быть:

- устав;
- учредительный договор;
- устав и учредительный договор.

Учредительный договор заключается, а устав утверждается учредителями (участниками) юридического лица.

Учредительный договор – это корпоративный многосторонний договор, регулирующий отношения между учредителями в процессе создания и деятельности корпорации. Учредительный договор порождает обязательственные отношения между участниками корпорации.

Договор между учредителями корпорации является одновременно и имущественным договором, и договором организационным.

Учредительный договор регламентирует:

- 1) создание корпорации;
- 2) участие учредителей в формировании имущества (уставного капитала) создаваемой корпорации;
- 3) организацию деятельности, реорганизации и ликвидации создаваемой корпорации.

Устав представляет собой корпоративный локальный акт, определяющий правовое положение корпорации и регулирующий отношения между участниками и самой корпорацией (юридическим лицом).

Устав содержит такую информацию, как: фирменное наименование корпорации; место ее нахождения; структура и компетенция органов управления и порядок принятия ими решений; размер уставного капитала; количество, номинальная стоимость, категории акций (в АО), размер и номинальная стоимость долей каждого участника (в ООО); права и обязанности участников корпорации; сведения о филиалах и представительствах корпорации; сведения о порядке и последствиях выхода участника из корпорации и многое другое.

4. Акты рекомендательного характера (кодекс корпоративного поведения)

28 ноября 2001 г. на заседании Правительства РФ (протокол № 49) был одобрен Кодекс (свод правил) корпоративного поведения, который впоследствии (распоряжением от 4 апреля 2002 г. № 421) был рекомендован Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ныне Федеральная служба по финансовым рынкам) для использования акционерным обществам, созданным на территории России.

Российский Кодекс корпоративного поведения от 5 апреля 2002 г. (далее – ККП) отличается от аналогичных документов других стран достаточно детальным характером рекомендаций. Специалисты связывают это с тем, что объем действующей в России нормативно-правовой базы, регулирующей процесс корпоративного управления, относительно невелик, и сама эта база содержит недостаточно положений процедурного характера.

ККП представляет собой свод рекомендаций. Применение корпорацией положений кодекса должно быть добровольным.

ККП содержит рекомендации по основным компонентам процесса корпоративного управления и включает в себя следующие главы:

- принципы корпоративного поведения;
- общее собрание акционеров;

- совет директоров общества;
- исполнительные органы общества;
- корпоративный секретарь общества;
- существенные корпоративные действия;
- раскрытие информации об обществе;
- контроль за финансово-хозяйственной деятельностью общества;
- дивиденды;
- урегулирование корпоративных конфликтов.

Лекция 4. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ В КОРПОРАЦИЯХ (НА ПРИМЕРЕ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ)

1. Корпоративные органы управления: понятие и виды

Корпорации выступают в гражданском обороте и осуществляют свою деятельность не непосредственно, а через свои органы.

Орган корпорации – это часть ее внутренней структуры. Органы наделяются определенной компетенцией, выполняют свойственные им функции, действуя при этом от имени корпорации.

Основой корпоративной модели является разделение всех органов управления на два уровня: высшие органы управления, принимающие решения по наиболее важным вопросам деятельности компании, и исполнительные органы управления, осуществляющие текущее управление делами организации.

Органы управления корпорации отличаются друг от друга по своим полномочиям, структуре и значению.

В корпорациях действуют следующие органы управления:

- 1) высший орган управления (общее собрание акционеров);
- 2) орган, осуществляющий общее руководство деятельностью корпорации (совет директоров);
- 3) исполнительные органы (единоличный исполнительный орган или единоличный и коллегиальный исполнительные органы).

2. Общее собрание акционеров

В соответствии с п. 1 ст. 47 ФЗ «Об акционерных обществах» общее собрание акционеров является высшим органом управления общества, обладающим исключительной компетенцией.

К компетенции общего собрания акционеров отнесено решение следующих вопросов:

- 1) внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции;

- 2) реорганизация и ликвидация общества;
- 3) определение количественного состава совета директоров (наблюдательного совета) общества, избрание его членов и досрочное прекращение их полномочий;
- 4) определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями;
- 5) увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций или путем размещения дополнительных акций;
- 6) уменьшение уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, приобретения обществом части акций в целях сокращения их общего количества, а также путем погашения приобретенных или выкупленных обществом акций;
- 7) образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий;
- 8) избрание членов ревизионной комиссии (ревизора) общества и досрочное прекращение их полномочий;
- 9) утверждение аудитора общества;
- 10) выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года;
- 11) утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов);
- 12) определение порядка ведения общего собрания акционеров;
- 13) избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий;
- 14) дробление и консолидация акций;
- 15) принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность в случаях, предусмотренных законом.

3. Совет директоров (наблюдательный совет)

Решения, связанные с повседневным руководством текущей деятельностью общества, принимаются исполнительными органами общества. Вместе с тем определение стратегии развития корпорации и осуществление контроля за деятельностью ее исполнительных органов требуют профессиональной квалификации и оперативности. Принятие решений по таким вопросам законодательство передает специальному

органу общества – совету директоров, который избирается на общем собрании акционеров. Совет директоров осуществляет общее руководство деятельностью акционерного общества, имеет широкие полномочия и несет ответственность за ненадлежащее исполнение своих обязанностей.

Корпоративное законодательство использует два названия данного органа корпорации: совет директоров и наблюдательный совет.

К функциям совета директоров кодекс корпоративного поведения относит:

1. Определение стратегии развития акционерного общества и принятие годового финансово-хозяйственного плана;
2. Обеспечение контроля за финансово-хозяйственной деятельностью акционерного общества;
3. Обеспечение реализации и защиты прав акционеров, а также содействие разрешению корпоративных конфликтов;
4. Обеспечение эффективной деятельности исполнительных органов, в том числе посредством осуществления контроля за их деятельностью.

Членами совета директоров могут быть только физические лица. Юридические лица такого права не имеют.

4. Исполнительные органы

Исполнительные органы обязаны осуществлять руководство деятельностью корпорации таким образом, чтобы обеспечить как получение дивидендов акционерами, так и возможность развития самой корпорации.

В качестве единоличного исполнительного органа выступает директор или генеральный директор.

К компетенции единоличного исполнительного органа относятся:

- утверждение организационно-управленческой и производственно-хозяйственной структуры корпорации;
- утверждение штатного расписания и должностных инструкций работников корпорации;
- прием на работу, перевод, увольнение работников, применение к ним мер поощрения и взыскания;
- заключение трудовых и гражданско-правовых договоров;
- использование в пределах своей компетенции средств создаваемых в корпорации фондов;

- формирование портфеля заказов для корпорации;
- руководство разработкой и представлением совету директоров годового отчета корпорации.

В качестве коллегиального исполнительного органа выступает правление или дирекция.

Лекция 5. АКЦИИ КАК КОРПОРАТИВНЫЕ ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ

1. Акции: понятие, особенности, категории, типы

Среди всего множества ценных бумаг акция единственная корпоративная ценная бумага, предоставляющая членство в акционерном обществе. Она удостоверяет право ее владельца на долю в имуществе акционерного общества. Владелец же акции не имеет вещных прав на активы общества и не является собственником этих активов. Объектом собственности в таком случае выступает только сама акция. Только ею участники акционерного общества вправе распоряжаться.

Владельцев акций называют акционерами. Их делят на миноритарных акционеров и мажоритарных.

Миноритарными акционерами называют акционеров, чей пакет акций не позволяет блокировать решения по важнейшим вопросам на общем собрании акционеров (то есть менее 25 % акций корпорации).

Миноритариев условно делят на несколько основных групп:

1) «портфельные» инвесторы – их доля в уставном капитале составляет от 5 до 24 %. Иногда это одни из основателей (учредители) корпорации;

2) промежуточная группа – лица, владеющие от 2 до 4 % акций.

3) владельцы менее 1 % акций – это, как правило, физические лица.

Акции подразделяют на именные и предъявительские. По российскому законодательству все акции, размещаемые акционерными обществами, являются только именными.

Акции должны иметь номинальную стоимость. При этом номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой.

Акции подразделяют на две категории: обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенная акция представляет собой ценную бумагу, предоставляющую ее владельцу право на участие на общем собрании акцио-

неров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, на получение дивидендов, а также части имущества акционерного общества в случае его ликвидации.

Привилегированными акции называются потому, что их владельцы имеют определенные привилегии по сравнению с держателями обыкновенных акций.

2. Реестр акционеров

Поскольку акции являются именными ценными бумагами, обязательным условием их наличия выступает ведение реестра акционеров.

«Положение о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг», утвержденное Постановлением ФКЦБ № 27 от 2 октября 1997 г. (далее – Положение) определяет реестр как совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и/или с использованием электронной базы данных, которая обеспечивает идентификацию зарегистрированных лиц, удостоверение прав на ценные бумаги, учитываемые на лицевых счетах зарегистрированных лиц, а также позволяет получать и направлять информацию зарегистрированным лицам.

Под зарегистрированным лицом понимается физическое или юридическое лицо, информация о котором внесена в реестр. Существуют следующие виды зарегистрированных лиц:

- владелец – лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве;
- номинальный держатель – профессиональный участник рынка ценных бумаг, который является держателем ценных бумаг от своего имени, но в интересах другого лица, не являясь владельцем этих ценных бумаг;
- доверительный управляющий;
- залогодержатель.

В реестре акционеров должна содержаться информация:

- о корпорации – эмитенте,
- регистраторе (если есть),
- всех выпусках акций эмитента,
- зарегистрированных лицах,
- виде, количестве, категории (типе), номинальной стоимости,
- операциях по лицевым счетам,
- дате приобретения акций.

3. Эмиссия ценных бумаг акционерным обществом

Эмиссию ценных бумаг закон о РЦБ определяет как установленную законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. При этом под размещением понимается отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Обращение ценных бумаг – это заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает следующие этапы:

- принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- размещение эмиссионных ценных бумаг;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Решение о размещении ценных бумаг принимается уполномоченным органом эмитента и является основанием для совершения действий по всей дальнейшей процедуре эмиссии.

Решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг должно быть утверждено не позднее шести месяцев с момента принятия решения об их размещении.

Выпуск ценных бумаг должен пройти обязательную государственную регистрацию. В настоящее время государственной регистрацией на рынке ценных бумаг занимается специальный федеральный орган исполнительной власти, которым является Федеральная служба по финансовым рынкам.

После государственной регистрации эмитент проводит размещение ценных бумаг.

Отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг подлежит государственной регистрации и представляется в регистрирующий орган не позднее 30 дней после окончания срока размещения ценных бумаг.

4. Основные права акционеров

Такая ценная бумага, как акция закрепляет за ее владельцем следующие основные права:

- 1) право на участие в управлении акционерным обществом;
- 2) право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов;
- 3) право на ликвидационную квоту (часть (стоимость) имущества, остающегося после ликвидации организации).

1. Право на участие в управлении конкретизируется в следующих правомочиях акционера:

- право на участие в общем собрании акционеров;
- право на голосование по вопросам повестки дня собрания;
- право на предложение вопросов в повестку дня собрания, предложение кандидатур в органы управления, счетную комиссию, органы контроля;
- право на получение информации;
- право инициировать ревизионные проверки;
- право преимущественного приобретения акций;
- право требовать выкупа акции обществом.

2. Одно из прав владельцев акций – право на получение дивидендов. Акционеры могут получать дивиденды до тех пор, пока общество, выпустившее акции, успешно функционирует. Решение о выплате дивидендов по размещенным акциям акционерное общество вправе принимать по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и/или по результатам финансового года. Дивиденды выплачиваются из чистой прибыли организации. Решение о выплате дивидендов, их размере и форме выплаты принимается общим собранием акционеров по рекомендации совета директоров.

3. Право на ликвидационную квоту предполагает, что в процессе ликвидации акционерного общества после завершения расчетов с кредиторами оставшееся имущество распределяется ликвидационной комиссией между акционерами. Распределение оставшегося имущества осуществляется в следующей очередности:

- в первую очередь производятся выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены акционерным обществом по требованию акционеров;
- во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных, но не

выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и определенной уставом акционерного общества ликвидационной стоимости по привилегированным акциям;

- в третью очередь осуществляется распределение имущества между акционерами – владельцами обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций.

Лекция 6. ИМУЩЕСТВО КОРПОРАЦИЙ

1. Уставный капитал корпораций

Уставный капитал – это величина (цифра), которая фиксируется в денежном выражении в учредительных документах корпорации и показывает минимальную стоимость имущества, которым корпорация гарантирует интересы контрагентов (кредиторов), вступающих с ней в отношения. Уставный капитал – это своеобразный имущественный фонд, который состоит из денежных и оцененных в денежном выражении других вкладов учредителей и участников корпораций (хозяйственных обществ).

Уставный капитал осуществляет следующие функции:

- *Базообразующая.* Уставный капитал отражает закрепленное в уставе наличие материальной базы для деятельности корпорации при ее возникновении и дальнейшем функционировании;

- *Гарантийная.* Обеспечивает минимальный размер имущества, в пределах которого корпорация несет ответственность перед кредиторами;

- *Идентификационная (распределительная).* Уставный капитал устанавливает доли участия каждого участника (акционера) в корпорации.

Размер уставного капитала может быть увеличен или уменьшен. Для этого в установленном законом порядке должны быть внесены изменения в устав.

2. Корпоративные фонды

В корпорациях за счет чистой прибыли могут формироваться различные фонды. В ООО создание фондов является правом общества. Для акционерных обществ обязательным является формирование резервного фонда. Остальные – на усмотрение корпорации.

Резервный фонд акционерного общества создается в размере, предусмотренном уставом, но не менее 5 % от уставного капитала общества. Целью этого фонда является покрытие непредвиденных убытков, а также направление средств фонда для погашения облигаций акционерного общества и выкупа его акций в случае отсутствия иных средств.

Резервный фонд акционерного общества формируется путем обязательных ежегодных отчислений до достижения им размера, установленного уставом. Размер ежегодных отчислений предусматривается уставом акционерного общества, но не может быть менее 5 % от чистой прибыли.

3. Дивиденды. Выплата дивидендов

Право на получение дивидендов акционерами является одним из основных прав, предоставляемых акцией.

Право акционеров на получение дивидендов – это право участвовать в распределении прибыли акционерного общества по результатам его хозяйственной деятельности.

Дивидендом признается любой доход, полученный акционером от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения (в том числе в виде процентов по привилегированным акциям), по принадлежащим акционеру акциям пропорционально долям акционеров в уставном капитале акционерного общества.

Следует иметь в виду, что решение об объявлении дивидендов является правом, а не обязанностью акционерного общества. И акционеры не вправе требовать выплаты дивидендов, если общество не приняло такого решения.

А вот в случае невыплаты объявленных дивидендов в установленный срок акционер вправе обратиться с иском в суд о взыскании с акционерного общества причитающейся ему суммы дивидендов, присовокупив к требованиям также и проценты за просрочку исполнения денежного обязательства на основании ст. 395 ГК РФ.

Акционерное общество вправе принимать решения (объявлять) о выплате дивидендов по размещенным акциям по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и/или по результатам финансового года. При этом решение о выплате (объявлении) дивидендов может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода.

По общему правилу дивиденды выплачиваются деньгами. Иным имуществом они могут выплачиваться только в случаях, предусмотренных уставом.

Лекция 7. КОРПОРАТИВНЫЙ КОНТРОЛЬ

1. Корпоративный контроль: особенности, контрольные структуры корпорации

Действующая в корпорации система корпоративного контроля (пре-

жде всего за финансово-хозяйственной деятельностью) направлена на обеспечение доверия инвесторов к корпорации и органам ее управления. И в этой связи основной целью корпоративного контроля является защита капиталовложений инвесторов (акционеров) и активов корпорации.

К контрольным структурам корпорации относятся:

- совет директоров;
- ревизионная комиссия (ревизор);
- независимая аудиторская организация (аудитор);
- контрольно-ревизионная служба корпорации;
- служба (отдел) внутреннего аудита.

2. Ревизионная комиссия

Ревизионная комиссия – это коллегиальный орган корпорации, осуществляющий внутренний контроль за финансово-хозяйственной деятельностью корпорации, ее органов управления, подразделений, служб, филиалов и представительств, а также инструмент контроля за деятельностью корпорации со стороны акционеров (участников).

В акционерных обществах образование ревизионной комиссии является обязательным условием. В обществах с ограниченной ответственностью, где число участников превышает пятнадцать, образование ревизионной комиссии также обязательно. В ООО, где количество участников 15 и менее, ревизионную комиссию образуют по усмотрению самого общества.

Избрание членов ревизионной комиссии и досрочное прекращение их полномочий относится к компетенции высшего органа управления корпорации.

В акционерных обществах члены ревизионной комиссии избираются ежегодно. В обществах с ограниченной ответственностью срок полномочий ревизионной комиссии и ее численность определяются уставом корпорации, но по общему правилу численность не может быть менее трех человек.

Проверки, проводимые ревизионной комиссией, могут быть плановыми (годовыми) и внеплановыми (внеочередными).

В компетенцию ревизионной комиссии включены следующие вопросы:

- проверка финансовой и бухгалтерской документации;
- инвентаризация имущества и проверка соблюдения правил обращения с наличными денежными средствами;

- анализ финансового положения корпорации, ее платежеспособности, ликвидности активов;
- выявление резервов для улучшения финансового состояния корпорации;
- подтверждение достоверности данных, содержащихся в годовом отчете, годовой бухгалтерской отчетности корпорации, до их утверждения общим собранием акционеров (участников).

По итогам проверки финансово-хозяйственной деятельности корпорации за год на основании акта ревизии ревизионная комиссия составляет заключение.

Лекция 8. КОРПОРАТИВНЫЕ СДЕЛКИ, ТРЕБУЮЩИЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ОДОБРЕНИЯ

1. Крупные сделки

Крупная сделка – это такая сделка (несколько взаимосвязанных сделок), которая связана с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения корпорацией прямо либо косвенно имущества, стоимость которого составляет 25 и более процентов балансовой стоимости активов (имущества) корпорации, определенной по данным ее бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату. Уставом ООО может быть предусмотрен более высокий размер крупной сделки.

Таким образом, для отнесения сделки к крупной необходимо одновременное наличие следующих условий:

- сделка (несколько взаимосвязанных сделок) должна быть связана с приобретением, отчуждением или возможностью отчуждения имущества корпорации (отчуждение имущества может быть как прямое, так и косвенное);
- стоимость имущества должна составлять 25 и более процентов балансовой стоимости активов (имущества) корпорации;
- стоимость имущества должна определяться на последнюю отчетную дату.

Прямое и косвенное отчуждение имущества представляет собой любую сделку, в результате исполнения или неисполнения которой корпорация может лишиться своего имущества. К сделкам прямого отчуждения имущества можно отнести продажу, мену, вклад в уставный капитал создаваемого дочернего общества.

2. Сделки с заинтересованностью

Лицами, которые потенциально могут быть признаны заинтересованными в совершении корпорацией сделки, являются:

- член совета директоров;
- лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа корпорации, в том числе управляющая организация или управляющий;
- член коллегиального исполнительного органа;
- акционер (участник ООО), имеющий совместно с его аффилированными лицами 20 и более процентов голосующих акций акционерного общества (20 и более процентов голосов от общего числа голосов участников ООО);
- лицо, имеющее право давать корпорации обязательные для нее указания.

Вышеуказанные лица признаются заинтересованными в совершении корпорацией сделки в случаях, если они (прямая заинтересованность), их супруги, родители, дети, братья и сестры, усыновители и усыновленные и/или их аффилированные лица (косвенная заинтересованность):

- являются стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- владеют (каждый в отдельности или в совокупности) 20 и более процентами акций (долей, паев) юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке;
- занимают должности в органах управления юридического лица, являющегося стороной, выгодоприобретателем, посредником или представителем в сделке, а также должности в органах управления управляющей организации такого юридического лица;
- в иных случаях, определенных уставом корпорации.

Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, должна быть предварительно одобрена компетентными органами корпорации: советом директоров или общим собранием акционеров (участников).

Лекция 9. ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ

1. Раскрытие информации акционерными обществами.

Положение об информационной политике корпорации

Раскрытие информации о корпорации крайне важно для оценки ее деятельности акционерами и потенциальными инвесторами. Раскрытие информации способствует привлечению капитала и поддержанию доверия к акционерному обществу. В то же время недостаточная и неясная информация о корпорации может помешать ее успешному функционированию.

Статья 2 Федерального закона от 27 июля 2006 г. №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» определяет информацию как сведения (сообщения, данные) независимо от формы их представления.

Акционерам и инвесторам требуется доступная, регулярная и надежная информация, в том числе в целях контроля за исполнительными органами корпорации и вынесения компетентных решений об оценке их деятельности. При этом крайне важно, чтобы требования по раскрытию информации не вступали в противоречие с интересами самой корпорации, и не раскрывалась бы конфиденциальная информация, так как это может причинить вред обществу.

Цель раскрытия информации о корпорации – донесение этой информации до сведения всех заинтересованных в ее получении лиц.

При освещении своей деятельности корпорация не должна уклоняться от раскрытия негативной информации о себе, которая является существенной для акционеров и потенциальных инвесторов.

В настоящее время действует Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, которое утверждено Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 10 октября 2006 г.

Данное Положение регулирует состав, порядок и сроки обязательного раскрытия информации акционерными обществами, раскрытия информации на этапах процедуры эмиссии ценных бумаг, раскрытия информации в форме проспекта ценных бумаг, ежеквартального отчета эмитента ценных бумаг и сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента ценных бумаг.

Положение предусматривает следующие источники, в которых эмитент обязан опубликовывать информацию:

- лента новостей;
- сеть Интернет;
- периодическое печатное издание.

2. Обязательное раскрытие информации акционерными обществами

Прежде всего следует отметить, что в обязательном порядке должны раскрывать нижеприведенную информацию: а) открытые акционерные общества; б) закрытые акционерные общества, осуществившие (осуществляющие) публичное размещение облигаций или иных ценных бумаг.

Обязанность по раскрытию информации возникает:

- для ОАО – с даты государственной регистрации;
- ЗАО – с даты, следующей за датой государственной регистрации выпуска (дополнительного I выпуска) облигаций или иных ценных бумаг ЗАО, размещаемых путем открытой подписки.

К информации, подлежащей раскрытию в обязательном порядке, относятся:

- годовой отчет;
- годовая бухгалтерская отчетность;
- устав и иные внутренние документы;
- сведения об аффилированных лицах акционерного общества;
- сведения, которые могут оказать существенное влияние на стоимость ценных бумаг акционерного общества;
- сведения о приобретении акционерным обществом более 20 % голосующих акций другого акционерного общества;
- сведения о раскрытии акционерным обществом на странице в сети Интернет годового отчета и годовой бухгалтерской отчетности.

3. Информация, составляющая коммерческую тайну

Согласно Федеральному закону от 29 июля 2004 г. № 98-ФЗ «О коммерческой тайне» (далее – закон о коммерческой тайне), коммерческая тайна – это конфиденциальность информации, позволяющая ее обладателю при существующих или возможных обстоятельствах увеличить доходы, избежать неоправданных расходов, сохранить положение на рынке товаров, работ, услуг или получить иную коммерческую выгоду. Как видно из определения, коммерческая тайна – это прежде всего конфиденциальность (секретность) самой информации.

Под информацией, составляющей коммерческую тайну, понимается научно-техническая, технологическая, производственная, финансово-экономическая информация (в том числе составляющая секреты производства (ноу-хау)), которая имеет действительную или потенциальную коммерческую цену в силу неизвестности ее третьим лицам, к которой нет свободного доступа на законном основании и в отношении которой обладателем такой информации введен режим коммерческой тайны.

Обладателем информации, составляющей коммерческую тайну, признается лицо, которое владеет информацией, составляющей коммерческую тайну, на законном основании ограничило доступ к этой информации и установило в отношении ее режим коммерческой тайны.

Лекция 10. КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ

1. Понятие и особенности корпоративных конфликтов

Корпоративные конфликты представляют собой споры, которые возникают между акционерами, акционерами и органами управления корпорацией, потенциальными инвесторами и корпорацией.

Специалисты утверждают, что корпоративные конфликты заложены в самой природе корпорации.

Так, в качестве причин, способствующих возникновению и развитию корпоративных конфликтов в акционерных обществах, выделяют:

- 1) наличие ряда самостоятельных акционеров, экономические интересы которых в отношении акционерного общества не совпадают;
- 2) различное количество акций, которыми владеют акционеры, и, как следствие, различный объем принадлежащих им прав, контроля над корпорацией;
- 3) как правило, отделение владельцев (акционеры) от управляющих (менеджмент, наемные работники);
- 4) низкая корпоративная культура участников и менеджмента корпораций;
- 5) несовершенное корпоративное законодательство (наличие правовых пробелов, коллизий, возможностей у некоторых недобросовестных субъектов злоупотреблять своими правами);
- 6) несовершенная судебная система.

Условно в корпоративном конфликте выделяют следующие стадии:

1. *Предконфликтная ситуация.* Период, когда стороны конфликта оценивают свои возможности и выискивают необходимые ресурсы, прежде чем решиться на активные действия;

2. *Собственно конфликт.* Стадия характеризуется наличием действий сторон, направленных на изменение поведения их соперников;

3. *Разрешение конфликта.* Внешним признаком разрешения конфликта выступает завершение инцидента. Как правило, завершение конфликта происходит лишь при изменении ситуации.

2. Корпоративные захваты (враждебные поглощения)

Корпоративный захват выражается в попытке группы акционеров (стороннего инвестора) установить контроль (юридический и фактический) над корпорацией.

Под враждебным поглощением понимается установление юридического и фактического контроля над корпорацией вопреки воле собственника либо с вынуждением его на дачу согласия.

Специалисты выделяют следующие типы поглощений.

1. По правомерности действий:

- **Правомерные (законные) поглощения.** Это такие поглощения, которые совершаются против воли собственника и менеджмента корпорации, но с соблюдением норм законодательства;

- **Неправомерные (незаконные) поглощения.** Предполагают получение корпорации незаконными средствами, зачастую криминальными;

- **Смешанные поглощения.** Поглощение корпорации осуществляется посредством комбинирования законных средств с незаконными методами.

2. По мотивации поглощения:

- **Спекулятивные поглощения.** Приобретение активов корпорации для их дальнейшей перепродажи;

- **Производственные поглощения.** Цель – приобретение активов, мощностей для дальнейшего использования в производственных интересах заказчика поглощения или для включения поглощаемой корпорации в его интегрированные структуры;

- **Конкурентные поглощения.** Целью поглощения является устранение конкурента с рынка определенного товара, работы, услуги.

3. По методам поглощения:

- **Агрессивные поглощения.** Главенствующая роль отводится давлению на руководство корпорации (постоянные жалобы в органы власти на действия менеджмента, подделка документов, фабрикация уголовных дел и т. д.);

- **Административные поглощения.** Основной движущей силой за-

казчиков поглощения является давление на объект поглощения со стороны различных государственных органов;

- Юридические (судебные) поглощения. Производятся через постоянные судебные разбирательства, судебное преследование корпорации-объекта.

- Криминальные поглощения. Осуществляются с использованием криминальных методов, через совершение преступлений.

3. Корпоративный шантаж (гринмейл)

Корпоративный шантаж или иначе его еще называют «гринмейл» (от англ. *greenmail* – зеленое письмо, зеленый – от цвета долларов) представляет собой комплекс различных корпоративных действий со стороны миноритарных акционеров с целью вынудить корпорацию или ее крупных акционеров выкупить акции, принадлежащие миноритарии, по цене в несколько раз превышающей их реальную стоимость.

По сути гринмейл является вымогательством, но при этом гринмейлера довольно сложно привлечь к ответственности, поскольку зачастую его действия не нарушают закон.

Деятельность шантажиста практически всегда направлена на дестабилизацию обстановки в корпорации и нарушение ее нормального функционирования. Он стремится к получению максимально возможного и быстрого дохода; всегда использует в своей деятельности несовершенство законодательства и любые нарушения со стороны корпорации; для достижения своих целей зачастую использует коррумпированных представителей правоохранительных и судебных органов.

Лекция 11. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ УЧАСТНИКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ

1. Виды ответственности участников корпоративных отношений

В связи с делением права на отрасли участники корпоративных отношений могут нести имущественную, уголовную, административную и трудовую ответственность.

В теории выделяют основную и дополнительную группы участников корпоративных отношений. В зависимости от того, к какой группе относится тот или иной субъект, выделяют:

1. Ответственность лиц, входящих в основную группу участников корпоративных отношений;

2. Ответственность лиц, входящих в дополнительную группу участников корпоративных отношений.

В зависимости от различных этапов развития и функционирования корпорации различают:

1) ответственность, возникающую в связи с деятельностью, направленной на создание корпорации;

2) ответственность, имеющую место в связи с размещением ценных бумаг акционерного общества;

3) ответственность, возникающую как следствие принимаемых решений органами управления в ходе осуществления деятельности корпорации;

4) ответственность, возникающую при ликвидации общества (например, субсидиарную ответственность при несостоятельности (банкротстве) корпорации).

2. Ответственность акционеров (участников) корпорации

В соответствии с корпоративным законодательством акционеры (участники ООО) не отвечают по обязательствам общества и несут риск убытков, связанных с его деятельностью, в пределах стоимости принадлежащих им акций (внесенных вкладов). То есть ответственность акционеров (участников) носит ограниченный характер.

Однако это не означает, что акционеры (участники) корпорации вообще не несут ответственности.

1. Акции, распределенные при учреждении общества, должны быть полностью оплачены в течение года с момента государственной регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о его создании. Не менее 50 % акций должно быть оплачено в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества. Акционеры же, не полностью оплатившие свои акции, могут быть привлечены к солидарной с акционерным обществом ответственности по обязательствам общества в пределах неоплаченной части стоимости принадлежащих им акций.

2. ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает, что если несостоятельность (банкротство) общества вызвана действиями (бездействием) его акционеров, то на них в случае недостаточности имущества общества может быть возложена субсидиарная ответственность по его обязательствам.

3. Кроме того, в случае виновного причинения основным обще-

ством убытков дочернему, акционерам дочернего общества предоставлено право требовать возмещения причиненных убытков.

3. Ответственность членов совета директоров корпорации, единоличного исполнительного органа и членов коллегиального исполнительного органа

Члены совета директоров корпорации, единоличный исполнительный орган (директор, генеральный директор), члены коллегиального исполнительного органа (правления, дирекции), управляющая организация или управляющий должны нести ответственность за ненадлежащее исполнение ими своих обязанностей.

Законодательством предусматривается, что члены совета директоров, генеральный директор, члены правления, управляющая организация (управляющий) при осуществлении своих прав и исполнении обязанностей должны действовать в интересах корпорации, осуществлять свои права и исполнять обязанности в отношении корпорации добросовестно и разумно. Они несут ответственность перед корпорацией за убытки, причиненные их виновными действиями (бездействием), если иные основания и размер ответственности не установлены корпоративным законодательством. Однако это условие не распространяется на тех членов совета директоров и правления, которые голосовали против решения, которое повлекло причинение корпорации убытков, или не принимали участия в голосовании.

4. Ответственность членов ревизионной комиссии

Ревизионная комиссия создается для осуществления контроля за финансово-хозяйственной деятельностью корпорации. Ответственность может носить двойной характер. С одной стороны, должен быть возмещен ущерб, причиненный членами ревизионной комиссии ошибками, допущенными в процессе осуществления контрольной деятельности. С другой стороны, если в действиях члена ревизионной комиссии будет обнаружена недобросовестность, общее собрание акционеров (участников ООО) вправе освободить его от должности до истечения срока полномочий.

Под недобросовестностью действий можно понимать нарушение членом комиссии своих обязанностей, совершение действий, причинивших ущерб корпорации либо повлекших иные неблагоприятные последствия. Они могут выражаться:

- в уничтожении, повреждении или фальсификации важных для корпорации документов и материалов;

- сокрытии обнаруженных злоупотреблений должностных лиц или работников, содействии этим злоупотреблениям;
- сознательном введении в заблуждение участников корпоративных отношений по вопросам деятельности корпорации.

Лекция 12. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ

1. Понятие и виды корпоративных объединений

В последнее время в предпринимательской сфере наблюдается тенденция к объединению хозяйствующих субъектов.

Под корпоративными объединениями в целом можно понимать форму групповой кооперации, участники которой ведут согласованную деятельность, направленную в той или иной степени на решение коммерческих задач. Такие объединения предполагают наличие группы юридически или хозяйственно самостоятельных организаций, ведущих совместную деятельность на основе консолидации активов или договорных отношений.

Корпоративные объединения разделяют на объединения горизонтального типа (созданные на добровольных началах) и объединения вертикального типа (основанные на экономической субординации и контроле).

К объединениям горизонтального типа (равноправным объединениям), основанным на добровольных началах кооперации, относят договорные формы объединений: ассоциации (союзы), некоммерческие партнерства, простые товарищества.

К объединениям вертикального типа (неравноправным объединениям), основанным на экономической субординации и контроле, относят собственно холдинги, а также объединения холдингового типа: унитарные предприятия, производственные артели с хозяйственными обществами.

2. Понятие и структура холдинга

В настоящее время холдинги образуются не только в результате приватизации, но и вследствие серьезных интеграционных процессов концентрации производства и капитала. Однако до сих пор нет специального закона о холдингах, который бы регламентировал отношения в этой сфере. В Гражданском кодексе РФ понятие холдинга отсутствует.

Правовая доктрина рассматривает холдинг в широком и узком

смыслах. В широком понимании холдинг определяется как совокупность двух и более юридических лиц, одно из которых имеет возможность определять решения других юридических лиц. В этом случае сами по себе холдинги юридическими лицами не являются и соответственно государственной регистрации не подлежат.

В узком же смысле под холдингом (холдинговой компанией) понимается основное (материнское) хозяйственное общество, которое обладает экономическим контролем или может оказывать определяющее влияние на дочернее общество. Это особый вид обществ, которые посредством приобретения контрольных пакетов акций других компаний осуществляют по отношению к ним контрольные, управленческие, финансово-кредитные и иные функции, гарантируя при этом их юридическую самостоятельность.

В целом холдинг можно определить как группу лиц, которая включает головную компанию (холдинговую компанию) и другие хозяйственные общества, в отношении которых головная компания имеет возможности определять решения, принимаемые ими.

В структуру классического холдинга в качестве обязательных элементов входят две группы участников:

- основное (головное) хозяйственное общество (акционерное или с ограниченной ответственностью) или товарищество (полное, коммандитное), которое имеет возможность определять решения, принимаемые другими участниками холдинга;
- дочернее хозяйственное общество (акционерное или с ограниченной ответственностью).

В соответствии с п. 2 ст. 6 ФЗ «Об акционерных обществах» общество признается дочерним, если другое (основное) хозяйственное общество (товарищество) в силу преобладающего участия в его уставном капитале либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом.

3. Способы создания холдингов

Выделяют следующие возможные способы создания холдингов:

1) создание холдингов в результате приватизации государственного и муниципального имущества путем внесения контрольных пакетов акций, принадлежащих государству, в уставные капиталы хозяйствен-

ных обществ, приобретающих, таким образом, статус основных (материнских) обществ;

2) образование холдингов вследствие приобретения и концентрации пакетов акций (долей участия) в уставных капиталах хозяйственных обществ;

3) создание холдинга вследствие заключения соответствующего договора (договоров);

4) образование холдинга на базе имущественного комплекса единой коммерческой организации путем ее реорганизации в форме выделения или учреждения дочерних хозяйственных обществ.

Лекция 13. ХРАНЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ В КОРПОРАЦИЯХ

1. Перечень документов, подлежащих обязательному хранению акционерными обществами

Перечень документов акционерных обществ, подлежащих обязательному хранению, установлен в ст. 89 ФЗ «Об акционерных обществах».

Акционерное общество обязано хранить следующие документы:

- решение об учреждении (создании) акционерного общества, договор о создании общества, договор о присоединении (слиянии) акционерного общества и передаточный акт, решение о разделении, выделении или преобразовании и разделительный баланс;
- документ о государственной регистрации акционерного общества;
- устав, изменения и дополнения, внесенные в устав, зарегистрированные в установленном порядке;
- документы, подтверждающие права акционерного общества на имущество, находящееся на его балансе;
- внутренние документы общества;
- положение о филиале или представительстве общества;
- годовые отчеты;
- документы бухгалтерского учета;
- документы бухгалтерской отчетности;
- протоколы общих собраний акционеров;
- бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в общем собрании акционеров;
- отчеты независимых оценщиков;

- списки лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, имеющих право на получение дивидендов;
- проспекты эмиссии, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом.

2. Сроки хранения документов в акционерных обществах

В зависимости от ценности и значимости документов, образующихся в деятельности корпораций, Положением о порядке и сроках хранения документов акционерных обществ установлены различные сроки хранения документов.

Не менее одного года в акционерных обществах должны храниться:

- документы месячной бухгалтерской отчетности;
- иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию.

Не менее пяти лет в акционерных обществах должны храниться следующие документы:

- документы бухгалтерского учета;
- отчеты независимых оценщиков.

Постоянно должны храниться:

- решение об учреждении (создании) общества, договор о создании общества, договор о присоединении (слиянии) общества и передаточный акт, решение о разделении, выделении или преобразовании и разделительный баланс;

- устав общества, изменения и дополнения, внесенные в устав общества, зарегистрированные в уставном порядке, свидетельство о государственной регистрации общества;

- положение о филиале или представительстве общества;
- документы сводной (консолидированной) годовой и годовой бухгалтерской отчетности;

- годовые отчеты общества;

- протоколы общих собраний акционеров, ревизионной комиссии (ревизора) общества;

- бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в общем собрании акционеров;

- протоколы заседаний совета директоров;

- описи документов общества, передаваемых на постоянное хранение в архив общества.

Если иное не установлено в Положении, исчисление срока хранения документов производится с 1 января года, следующего за годом окончания их делопроизводства.

Необходимо иметь в виду, что уничтожение документов без соблюдения сроков их хранения является незаконным и влечет административную ответственность в виде предупреждения или наложения административного штрафа на должностных лиц – от 3 до 5 МРОТ.

3. Порядок хранения документов в акционерных обществах

Организация хранения документов акционерного общества в целом обеспечивается его единоличным исполнительным органом.

Документы, которые имеют гриф «коммерческая тайна», должны находиться на хранении в сейфах.

В случае передачи документов из одного структурного подразделения в другое их движение фиксируется в соответствующем учетном журнале.

Хранению подлежат подлинники документов. В случае утраты или повреждения подлинника документа хранению подлежит заверенная в установленном порядке копия такого документа. Кроме того, о каждом случае утраты или повреждения подлинника документа должен быть составлен соответствующий акт с указанием причины утраты или повреждения. Акт должен быть подписан руководителем структурного подразделения и утвержден единоличным исполнительным органом общества, а в случае утраты или повреждения документов бухгалтерского учета, бухгалтерской отчетности – также главным бухгалтером общества.

В акционерном обществе должна вестись номенклатура дел, утвержденная в установленном порядке. Все документы, образующиеся в деятельности акционерного общества, должны формироваться в документальные дела в соответствии с требованиями номенклатуры дел.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Корпоративное право – подотрасль гражданского права, нормы которой направлены на урегулирование общественных отношений по организации и деятельности предприятий и организаций, выступающих субъектами гражданского права. Данная подотрасль является сферой достаточно узкой специализации. Поэтому юристы – специалисты в области корпоративного права – специализируются на делах корпоративных. Как правило, юристы, работающие в области корпоративного права, – это высококвалифицированные специалисты в области гражданского права, адвокаты и юрисконсульты крупных предприятий.

Следовательно, корпоратизация общества – это универсальная закономерность, которая стоит наряду с такими закономерностями, как концентрация капитала, глобализация деятельности, использование новейших информационных технологий, расширение международных связей не на уровне государств, а между хозяйствующими субъектами, т.е. корпорациями и их объединениями. Именно в вышеперечисленных экономических условиях резко возрастает роль корпоративного права как практической деятельности, научной и учебной дисциплины.

РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

Основные нормативно-правовые акты

1. Гражданский кодекс Российской Федерации : офиц. текст. – М. : ГроссМедиа, 2007. – 496 с. – ISBN 978-5-476-00249-9.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации с постатейным приложением судебной практики Верховного суда РФ, Высшего Арбитражного суда РФ и федеральных арбитражных судов округов / сост. Н.Н. Аверченко. – М. : ТК Велби; Проспект, 2006. – 1328 с. – ISBN 5-98032-933-1.
3. Гражданское законодательство. Сборник нормативных актов / сост. А.В. Орлянская. – М. : ТК Велби; Проспект, 2005. – 824 с. – ISBN 5-98032-934-X.
4. Трудовой кодекс Российской Федерации. – М. : ГроссМедиа, 2008. – 192 с. – ISBN 978-5-476-00244-4.
5. Федеральный закон от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (с изм. и доп.). Доступ из справ.-правовой системы «Консультант Плюс».

Дополнительная литература

6. Мелькумянц, А.В. Корпоративное право : конспект лекций / А. В. Мелькумянц. – Ростов н/Д : Феникс, 2007. – 285 с. – ISBN 978-5-222-12574-8.
7. Корпоративное право : учеб. пособие для вузов / И. А. Еремичев, И. М. Хужокова, Е. Ю. Кулиниченко ; под ред. проф. И. А. Еремичева. – М. : ЮНИТИ-ДАНА; Закон и право, 2005. – 255 с. – ISBN 5-238-00832-5.
8. Байша, Ж. Ф. Предпринимательское право : учеб. пособие / Ж. Ф. Байша. – М. : Дашков и К^о, 2007. – 208 с. – ISBN 978-5-91131-373-9.
9. Жилинский, С. Э. Предпринимательское право (правовая основа предпринимательской деятельности) : учеб. пособие / С. Э. Жилинский. – М. : НОРМА, 2000. – 672 с. – ISBN 5-89123-398-3.
10. Гусева, Т. А. Предпринимательское право : учеб.-метод. комплекс / Т.А. Гусева. – М. : Экзамен, 2006. – 543 с. – ISBN 5-472-01051-9.

ОГЛАВЛЕНИЕ

ПРЕДИСЛОВИЕ	3
Лекция 1. КОРПОРАЦИИ: ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ И СОВРЕМЕННОЕ ПОНИМАНИЕ	4
Лекция 2. ПОНЯТИЕ КОРПОРАТИВНОГО ПРАВА	6
Лекция 3. КОРПОРАТИВНЫЕ НОРМЫ	11
Лекция 4. ОРГАНЫ УПРАВЛЕНИЯ В КОРПОРАЦИЯХ (НА ПРИМЕРЕ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ)	14
Лекция 5. АКЦИИ КАК КОРПОРАТИВНЫЕ ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ. ПРАВА АКЦИОНЕРОВ	17
Лекция 6. ИМУЩЕСТВО КОРПОРАЦИЙ	21
Лекция 7. КОРПОРАТИВНЫЙ КОНТРОЛЬ	22
Лекция 8. КОРПОРАТИВНЫЕ СДЕЛКИ, ТРЕБУЮЩИЕ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО ОДОБРЕНИЯ	24
Лекция 9. ИНФОРМАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА КОРПОРАЦИИ ..	26
Лекция 10. КОРПОРАТИВНЫЕ КОНФЛИКТЫ	28
Лекция 11. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ УЧАСТНИКОВ КОРПОРАТИВНЫХ ОТНОШЕНИЙ	30
Лекция 12. ПРАВОВОЕ ПОЛОЖЕНИЕ КОРПОРАТИВНЫХ ОБЪЕДИНЕНИЙ	33
Лекция 13. ХРАНЕНИЕ ДОКУМЕНТОВ В КОРПОРАЦИЯХ	35
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	38
РЕКОМЕНДАТЕЛЬНЫЙ БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК ...	39