

Шунькевич А.П.

Студент

*1 курс магистратуры, факультет экономики и бизнеса
Финансовый университет при Правительстве Российской
Федерации
Россия, г. Москва*

ЗАЩИТА ПРАВ УЧАСТНИКОВ ПРИ РЕОРГАНИЗАЦИИ КОРПОРАЦИИ

В данной статье рассматривается анализ правовых механизмов защиты прав участников корпорации в процессе её реорганизации. В ходе исследования будут рассмотрены понятие реструктуризации корпорации, её виды, предусмотренные законодательством способы защиты прав участников при реструктуризации, недостатки действующего законодательства и способы их решения. В современных турбулентных экономических условиях реорганизация корпорации зачастую является необходимым условием сохранения конкурентоспособности фирмы. Однако реорганизация не должна приводить к ущемлению прав собственников участников корпорации, не согласных с её проведением.

Ключевые слова: корпорация, реорганизация, хозяйственное общество, коллегиальный орган управления, общее собрание, миноритарии.

This article considers the analysis of legal mechanisms for protecting the rights of members of a corporation in the process of its reorganization. The study will examine the concept of corporate restructuring, its types, the ways provided for by law to protect the rights of participants in restructuring, the shortcomings of current legislation and ways to address them. The corporate reorganization is often a necessary condition for maintaining a firm's competitiveness in today's turbulent economic conditions. However, the reorganization should not contradict with the

rights of the owners of the corporation's participants who disagree with its implementation.

Keywords: corporation, reorganization, business entity, collegial management body, general meeting, minority shareholders.

Реорганизация корпорации представляет собой сложный процесс, затрагивающий интересы широкого круга лиц — от акционеров до работников предприятия. В условиях меняющейся экономической среды такие преобразования становятся необходимостью для сохранения конкурентоспособности компании, оптимизации её структуры или изменения стратегии развития. Однако важно учитывать, что любая реорганизация сопряжена с рисками нарушения прав участников корпорации.

Согласно статье 65.1 ГК РФ, корпорация — это организация, основанная на началах членства, участники которой обладают правом участия (членства) в управлении её делами¹. Наиболее распространёнными формами корпораций в России являются: хозяйственные товарищества общества, крестьянско-фермерские хозяйства, потребительские и производственные кооперативы. В данном исследовании мы будем рассматривать вопрос реорганизации в основном применительно к акционерным обществам, поскольку наличие у таких обществ большого числа миноритарных акционеров делает вопрос защиты их прав особенно актуальным. Реорганизация является одним из видов существенных корпоративных действий, а именно: прекращение юридического лица с переходом прав и обязанностей к его приемнику — другому юридическому лицу². Реорганизаций корпорации может происходить в следующих формах (ст. 57 ГК РФ):

¹ Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : ГК РФ : Федеральный закон Российской Федерации от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ : [принят Государственной Думой 21 октября 1994 года] : [с изменениями и дополнениями на 31 октября 2024]. — URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 22.02.2025).

² Макарова, О. А. Корпоративное право : учебник и практикум для вузов / О. А. Макарова, В. Ф. Попондопуло. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 492 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21287-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/569526> (дата обращения: 22.02.2025).

- слияние: объединение двух или более компаний в одно новое юридическое лицо. Все права и обязанности переходят к новому предприятию;
- присоединение: Одна компания присоединяется к другой, при этом новая компания не создается, а головная берет на себя все обязательства присоединяемого предприятия;
- разделение: Компания делится на несколько новых самостоятельных юридических лиц. При этом активы и обязательства распределяются между новыми компаниями;
- выделение: Из существующей компании выделяется одна или несколько новых структур, которым передается часть активов и обязательств материнской компании;
- преобразование: Изменение организационно-правовой формы компании. При этом обязательства перед кредиторами сохраняются у реорганизованной компании.

Решение о реорганизации корпорации принимается его участниками (акционерами, членами) на общем собрании. Такой вопрос выносится на решение общего собрания только по предложению коллегиального органа управления корпорацией³. В решении общего собрания акционеров (участников) о реорганизации:

- принимается решение по вопросу о форме реорганизации;
- утверждается передаточный акт;
- утверждается договор о слиянии или договор о присоединении;
- формируются органы создаваемых АО;
- утверждаются уставы создаваемых акционерных обществ;
- принимаются иные значимые для реорганизации решения.

При реорганизации участники общества могут столкнуться с рядом проблем, связанных с нарушением своих прав, а именно:

³ Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 22.02.2025).

1. Нарушение прав акционеров при распределении акций

Акционеры могут получить акции новой компании, стоимость которых ниже стоимости их прежних акций. Также возможно несправедливое распределение долей в новой компании среди акционеров.

2. Ущемление прав миноритарных акционеров

Миноритарии могут оказаться в невыгодном положении, поскольку решения о реорганизации принимаются большинством голосов. В результате они могут потерять контроль над компанией или столкнуться с уменьшением своей доли в капитале.

3. Проблемы с информированием участников

Участники общества могут не получать полную и своевременную информацию о предстоящей реорганизации, что может привести к принятию необдуманных решений или отсутствию возможности защитить свои интересы.

Для обеспечения прав акционеров и предупреждения злоупотреблений законом об АО предусмотрены следующие меры:

- сообщение о проведении общего собрания акционеров, повестка дня которого содержит вопрос о реорганизации общества, должно быть сделано не позднее 30 дней до даты его проведения. При этом сообщение также должно включать проект решения (договора) о реорганизации общества, обоснование условий и порядка реорганизации и проект передаточного акта;
- акционеры - владельцы голосующих акций вправе требовать у общества выкуп всех или части акций, в случае если акционеры голосовали против реорганизации или не участвовали в голосовании. В случае отказа общества акционеры вправе обратиться в суд для реализации права на выкуп акций (существует соответствующая судебная практика)⁴. ;

⁴ Постановление Восьмого арбитражного апелляционного суда от 17.10.2016 № 08АП-11989/2016 по делу № А70-5616/2016. URL: <http://kad.arbitr.ru> (дата обращения: 23.02.2025).

- согласно ст. 60.2 ГК РФ участник корпорации, голосовавший против реорганизации или не участвовавший в голосовании, вправе обратиться в суд с требованиями о признании реорганизации несостоявшейся, в случае если решение о реорганизации не принималось участниками реорганизованной корпорации (было принято меньшинством голосов), а также в случае представления госорганам документов, содержащих заведомо недостоверные сведения о реорганизации.

Как можно увидеть, законодательством достаточно хорошо регулируются вопросы, связанные с предоставлением акционерам информации по поводу предстоящей реструктуризации. При этом недостаточно регулируются вопросы, связанные с оценкой стоимости акций, в случае если акционеры, не согласные с реструктуризацией, требуют их выкупа. Согласно ст. 75 Закона об АО выкуп акций должен быть произведён по цене не ниже рыночной, а согласно ст. 77 для определения стоимости акций привлекается независимый оценщик.

Однако на практике нередки случаи, когда оценка стоимости акций проводится предвзято, и выкуп осуществляется по заниженной цене. Миноритарии особенно подвержены такому риску. В случае, если миноритарии считают, что выкупная стоимость акций определена несправедливо, единственным способом защитить свои права становится обращение в суд. Однако суды обычно соглашаются с позицией оценщика (например, дело о выкупе акций Банка Возрождение (ПАО)⁵).

Выходом из сложившейся ситуации может стать обязательная проверка отчета об оценке стоимости акций регулирующим органом. В частности, такие полномочия как мегарегулятор финансового рынка может взять на себя Банк России (например, Департамент инвестиционных финансовых посредников или Департамент инфраструктуры финансового рынка). Можно прописать в Законе об АО обязанность реструктурируемого общества направлять в Банк

⁵ Решение Арбитражного суда г. Москвы от 30.09.2022 № 08АП-11989/2016 по делу № А40-20308/2022. URL: <http://kad.arbitr.ru> (дата обращения: 23.02.2025).

России отчет об оценке выкупной стоимости акций, в случае если совокупная стоимость выкупаемых акций превышает 100 млн рублей.

Учитывая, что количество крупных реструктуризаций с выкупом акций сравнительно невелико, Банк России сможет дополнительно проанализировать и оценить достоверность отчета оценщиков. Особенно актуальной такая мера может стать для непубличных обществ, когда отсутствует биржевой индикатор стоимости акций и приходится полностью полагаться на честность и профессионализм оценщика. Введение данной меры позволит дополнительно защитить миноритарных акционеров и поспособствует дальнейшему развитию российского фондового рынка, что может быть особенно актуальным ввиду поставленной цели довести капитализацию российского фондового рынка до 66% ВВП⁶.

Таким образом, в настоящий момент российское законодательство в должной мере защищает права участников при реорганизации. В частности, участникам обеспечена широкая доступность и полнота информации о планируемой реорганизации. При этом сохраняются риски в части некорректной оценки стоимости акций, выкупаемых обществом у участников. Для устранения этого риска предлагаем наделить Банк России полномочиями в сфере проверки качества отчета оценщика по крупным сделкам выкупа акций.

Список литературы

1. Российская Федерация. Законы. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) : ГК РФ : Федеральный закон Российской Федерации от 30 ноября 1994 года № 51-ФЗ : [принят Государственной Думой 21 октября 1994 года] : [с изменениями и дополнениями на 31 октября 2024]. – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 22.02.2025).
2. Федеральный закон «Об акционерных обществах» № 208-ФЗ от 26.12.1995 – URL: <http://www.consultant.ru> (дата обращения: 22.02.2025).

⁶ Портал «ФИНАМ» [Электронный ресурс] URL: <https://www.finam.ru/publications/item/putin-poruchil-dovesti-kapitalizatsiyu-fondovogo-rynka-k-2030-godu-ne-menee-chem-do-66-vvp-20240507-2114/> (дата обращения: 22.03.2025).

3. Постановление Восьмого арбитражного апелляционного суда от 17.10.2016 № 08АП-11989/2016 по делу № А70-5616/2016. URL: <http://kad.arbitr.ru> (дата обращения: 23.02.2025).

4. Решение Арбитражного суда г. Москвы от 30.09.2022 № 08АП-11989/2016 по делу № А40-20308/2022. URL: <http://kad.arbitr.ru> (дата обращения: 23.02.2025).

5. Макарова, О. А. Корпоративное право : учебник и практикум для вузов / О. А. Макарова, В. Ф. Попондопуло. — 7-е изд., перераб. и доп. — Москва : Издательство Юрайт, 2025. — 492 с. — (Высшее образование). — ISBN 978-5-534-21287-7. — Текст : электронный // Образовательная платформа Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/569526> (дата обращения: 22.02.2025).

6. Портал «ФИНАМ» [Электронный ресурс] URL: <https://www.finam.ru/publications/item/putin-poruchil-dovesti-kapitalizatsiyu-fondovogo-rynka-k-2030-godu-ne-menee-chem-do-66-vvp-20240507-2114/> (дата обращения: 22.03.2025).