

Гацоев Марат Русланович
Магистрант НАЧОУ ВПО СГА

Направление: Юриспруденция

Магистерская программа: Гражданское право, семейное право,
международное частное право

Некоторые вопросы охраны прав акционеров

Аннотация: В статье рассмотрены некоторые вопросы охраны прав акционеров, исключение конфликта между интересами акционеров и менеджеров, основные признаки, указывающие на подготовку рейдерского захвата.

Ключевые слова: акционеры, акционерное общество, права акционеров, акции, убытки, конфликт интересов.

В настоящее время в России в связи с необходимостью создания благоприятного инвестиционного климата, а также максимально гибкой формы объединения капиталов акционерная организационно-правовая форма юридических лиц приобрела особое значение.

Объясняется это, прежде всего, возможностью акционеров объединять средства, создавая крупный капитал, и контролировать его движение. Но в то же время, акционерная форма организации предпринимательства таит в себе значительные опасности для акционеров. Будучи рассчитанной на весьма широкий круг участников, такая форма затрудняет реальный контроль ими деятельности исполнительных органов общества, предоставляя последним широчайшие, иногда, по сути, бесконтрольные возможности распоряжения чужим капиталом [4, с. 238].

С развитием форм инвестиционных вложений остаются актуальными вопросы юридической природы прав акционеров, удостоверяемых акцией.

Особенностью акций как корпоративных ценных бумаг, закрепляющих право участия в делах акционерного общества, является предоставляемая ими возможность, при наличии определенного их количества, оказывать влияние на осуществление акционерным обществом предпринимательской и иной деятельности.

Поскольку в процессе предпринимательской деятельности акционерного общества могут сталкиваться интересы кредиторов и акционеров, акционеров и менеджмента, акционеров – владельцев крупных пакетов акций и миноритарных акционеров, одной из основных задач законодательства об акционерных обществах является обеспечение баланса их законных интересов с учетом того, что Конституция Российской Федерации закрепляет принцип, согласно которому осуществление прав и свобод человека и гражданина не должно нарушать права и свободы других лиц (ст. 17, ч. 3), и гарантирует каждому судебную защиту его прав и свобод (ст. 46, ч. 1) с учетом принципа правовой определенности.

Многосторонний аспект прав на акцию в акционерном обществе характеризуется тем, что ценная бумага, прежде всего, удостоверяет право членства в акционерном обществе. Как показывает практика, миноритарные акционеры зачастую не имеют возможности защитить свои права. Верное построение системы отношений с акционерами является залогом успешного разрешения вопросов общего собрания акционеров [5, с. 201].

Органам управления необходимо структурировать и представить внутреннюю управленческую информацию таким образом, чтобы подчеркивать ценность компании для акционеров.

Отчетность, содержащую такую информацию, необходимо регулярно обновлять и предоставлять вниманию акционеров через средства массовой информации или иным способом, определенным уставом акционерного общества.

Специальным правом, служащим защите интересов миноритарных акционеров, является право акционера на обращение в суд в защиту интересов

корпорации к лицам, причинившим своими действиями убытки акционерному обществу.

Обычно такие иски предъявляются к лицу, призванному выполнять роль исполнительного органа в случаях злоупотребления ими своими полномочиями, такими как действовать добросовестно, разумно, с должной степенью заботливости, руководствуясь интересами акционерного общества, но не собственными интересами и целями.

В учредительных документах акционерного общества, возможно, предусмотреть установление юридических приемов ограничения власти контролирующего большинства. Такие механизмы должны составить эффективную и четко организованную систему, которая, с одной стороны, позволяет предотвратить злоупотребления своими правами крупными инвесторами, а с другой – благоприятствует предпринимательской деятельности акционерного общества.

В России результатом высокой концентрации акционерного капитала является непосредственное участие акционеров в управлении акционерным обществом – явление, которое в экономической литературе обозначается термином "совмещение собственности и управления", или строгое контролирование деятельности совета директоров и сильное воздействие на принятие ими управленческих решений.

Такая ситуация "фактически уничтожает разделение между управлением и владением, делая его юридической формальностью". Следовательно, исключена возможность возникновения противоречий между интересами акционеров и менеджеров. По этой причине для корпоративного сектора страны характерным является конфликт интересов между различными группами акционеров в рамках акционерного общества [2, с. 16].

Концепция конфликта интересов редко используется в законодательстве России. Также редко она встречается в правовой литературе. Между тем во многих западных правовых порядках те или иные правовые нормы направлены

именно на разрешение конфликтов интересов участников общественных отношений.

В правовой литературе, в свою очередь, исследователи не ограничиваются лишь толкованием правовых норм законодательства и рассматривают правовые нормы или общественные отношения в призме конфликтов интересов, что позволяет объяснить их сущность и выявить логику, которой руководствовался законодатель при их принятии или которой ему следует руководствоваться.

Наличие большого количества заинтересованных сторон в процессе приобретения крупных пакетов акций и разнообразие их интересов сами по себе порождают возможность возникновения конфликтов интересов.

Акционеры больше всего заинтересованы в создании условий, в рамках которых активно осуществляются поглощения акций заинтересованными лицами, так как публичные поглощения, во-первых, увеличивают стоимость их инвестиций, а во-вторых, разрешают конфликты интересов в отношениях акционеров и менеджеров или контролирующих и миноритарных акционеров [3, с. 20].

Следует особо обращать внимание на момент формирования новых органов управления. Следовательно, распространенным является мнение, согласно которому менеджеры не заинтересованы в существовании активного рынка корпоративного контроля и имеют стимулы для принятия защитных мер в целях срыва публичных поглощений акций.

Определение интересов кредиторов в контексте публичных поглощений акций представляется затруднительным из-за возможности существования двух различных сценариев: если компания имеет финансовые трудности, для кредиторов публичное поглощение может быть выгодным, так как смена контролирующих акционеров повышает вероятность удовлетворения их требований; однако если финансовое положение компании стабильно, то кредиторы не заинтересованы в публичном поглощении акций, поскольку в его результате могут быть пересмотрены или вовсе приостановлены отношения

компании с кредиторами. В частности, как правило, после поглощения покупатель переводит расчетные счета компании в свой обслуживающий банк [1, с. 263].

Некоторые особенности корпоративных отношений участников акционерных обществ позволяют выявить характерные признаки, позволяющие утверждать, что в отношении акционерного общества в ближайшем будущем будет предпринята попытка рейдерского захвата.

Например, особо следует обратить внимание на необоснованное принятое решение советом директоров (если уставом определены полномочия) увеличения уставного капитала и на фондовом рынке скупается большинство выпущенных акций одним лицом.

Или миноритарные акционеры проявляют равнодушие к текущей деятельности акционерного общества, и если позиция одного из них или группы радикально изменилась: требуют предоставления информации, отражающей деятельность акционерного общества (например, баланс, отчет о прибыли и убытках за текущий отчетный период) вероятнее всего, есть повод для опасения подготовки рейдерского захвата.

Литература

1. Гомцин С.В. Правила поглощения акционерных обществ: сравнительно-правовой анализ: Монография. М.: Волтерс Клувер, 2010.
2. Гуваков В., Тиханова И., Аникина Е., Комаров А. Конфликт интересов в корпоративном управлении // Корпоративный юрист. 2006. № 8.
3. Конклин Д. Корпоративные финансы и корпоративное управление: зоны взаимодействия на примере опыта компаний Канады // Корпоративное управление и устойчивое развитие бизнеса: стратегическая роль советов директоров / Отв. ред. И.В. Ивашковская. М., 2008.

4. Ростовцева А.М. Акционерное общество как субъект предпринимательской деятельности // Общество и Право. 2012. № 1(38).
5. Шиткина И.С. Корпоративное право / Отв. ред. И.С. Шиткина. М.: Волтерс Клувер, 2008.

© Бюллетень магистранта 2014 год № 1