Гольцблат А.А.[1]

ЗАКОН, В КОТОРОМ НУЖДАЮТСЯ КРУПНЫЕ ИНВЕСТОРЫ, ЕЩЕ НЕ ПРИНЯТ

Развитие и совершенствование корпоративного законодательства (иными словами, законодательства о юридических лицах) сегодня одна из главнейших задач. Неслучайно Правительство РФ озабочено данной проблемой и активно обсуждает пути совершенствования корпоративного законодательства. Предложенный Министерством экономического развития и торговли РФ проект концепции развития корпоративного законодательства направлен на ряд неотложных законодательных задач, связанных с правовой поддержкой инвестиций. Часть из них — поправки в Федеральный закон «Об акционерных обществах» — посвящена укреплению позиций крупных инвесторов, но пока так и не воплотилась в закон.

Одна из важнейших тенденций российской экономики — продолжающаяся концентрация корпоративной собственности, производства и капиталов, укрупнение инвестиционных проектов. В этой тенденции нет ничего необычного. Российский бизнес все более прочно встраивается в глобальную экономику, где важнейшую роль играют «крупные игроки» — транснациональные корпорации и холдинги. Тут следует оговориться. Данная тенденция вовсе не отменяет принципиальной роли мелких и средних фирм, контролирующих обширный сектор рынка (и в США, и в странах Евросоюза они производят большую часть потребительской продукции). Речь должна идти именно о медленном формировании оптимальной пропорции между крупным и средним бизнесами.

Одна из важнейших тенденций российской экономики – продолжающаяся концентрация корпоративной собственности, производства и капиталов, укрупнение инвестиционных проектов.

При этом важно подчеркнуть, что российская экономика нуждается как раз в крупных инвесторах. В последнее время все больше внимания уделяется защите компаний и поддержке держателей крупных пакетов акций в их взаимодействии с миноритарными акционерами. Одна из важнейших задач законодателей, с нашей точки зрения, способствовать объективной тенденции формирования интегративных структур, укрупнения масштабов производства. На это, кстати, обращается внимание и в проекте концепции развития корпоративного законодательства.

Крупным прямым инвесторам не хватает соответствующих правовых инструментов в отношениях с миноритарными акционерами, когда эти инвесторы намереваются приобрести более 90 процентов всех акций компании. На основании российских законов и с учетом многолетней правоприменительной практики обладатели очень небольшого количества акций могут, действуя не вполне добросовестно, легко создать серьезные трудности для «мажоритария». Реорганизация бизнеса оказывается легко оспоримой и уязвимой с юридической и экономической точек зрения. Это определенная угроза для экономической стабильности. Получается, что крупные инвесторы, в которых мы так нуждаемся, оказываются не в состоянии ни выкупить акции миноритариев, ни достичь юридически выверенных соглашений о взаимодействии в развитии совместного с миноритариями бизнеса.

Наличие правового инструментария, наделяющего инвестора, владеющего 90 процентами акций, возможностью выкупать остальные акции, привлекло бы немало прямых инвестиций как иностранных, так и внутренних.

Динамика российского законодательства, регулирующего это достаточно узкую, но чувствительную сферу корпоративных отношений такова, что до 2002 года мажоритарный акционер российской компании, желающий «избавиться» от миноритариев, мог обеспечить на общем собрании акционеров принятие решения о консолидации акций (конвертации всех выпущенных компанией акций в акции меньшего количества, но большей номинальной стоимости по определенному коэффициенту). В случае если в результате такой операции количество акций, принадлежащих миноритариям, составляло дробное число, эти акции принудительно выкупались самой компанией. Эта возможность широко использовалась при создании централизованных холдинговых компаний и вызывала многочисленные споры. Такой механизм «вытеснения» миноритарных акционеров был исключен из новой редакции Федерального закона «Об акционерных обществах».

В феврале 2004 года Конституционный Суд РФ подтвердил, что существование такого механизма соответствует Конституции РФ и «вытеснение» миноритарных акционеров при соблюдении их прав и при наличии эффективного судебного контроля, может служить интересам большинства.

В июле 2004 года Государственная Дума приняла в первом чтении проект закона, позволяющего акционеру, владеющему индивидуально или совместно со своими аффилированными лицами 90 процентами обыкновенных (голосующих) акций компании выкупить акции остальных акционеров по цене, определенной независимым оценщиком.

---

[1] **Гольцблат Андрей Александрович** — Управляющий партнер юридической фирмы «Пепеляев, Гольцблат и партнеры», кандидат юридических наук, член Международной ассоциации адвокатов.

Проект предусматривает некоторые гарантии прав миноритариев. Например, решение «супермажоритарного» акционера о выкупе акций должно быть одобрено общим собранием акционеров или советом директоров компании, справедливость определенной оценщиком цены выкупа может быть оспорена в суде. В случае уклонения миноритарного акционера от выкупа или невозможности связи с ним (что нередко случается в обществах с большим количеством акционеров) проект позволяет мажоритарию внести цену выкупа на депозит на имя миноритария, после чего направить держателю реестра требование перечислить акции на свой счет.

Итак, концепция законопроекта получила, по сути дела, поддержку «нижней» палаты, но далее процесс застопорился. В 2005 году Государственная Дума к проекту уже не возвращалась.

Вероятно, это время было использовано для уточнения каких-то позиций. Например, условием постановки вопроса о выкупе может быть владение крупнейшим акционером не 90, а 95 процентами акций. Могут быть уточнены и иные формулировки. Важно, чтобы работа над законопроектом продолжилась. Однако время идет, а проблема, связанная со стимулированием прямых крупных инвестиций в экономику России, становится все более острой.

Это лишь один аспект совершенствования корпоративного законодательства. Но он представляется весьма значимым именно в сегодняшней экономической ситуации. И это именно тот вопрос, который относительно просто может быть решен законодательными средствами.

Образовательным учреждениям и общественным организациям разговорник высылается бесплатно

Обращаться в Приемную депутата Государственной Думы В.Б.Иванова
433507, Ульяновская область, г.Димитровград, пр.Димитрова, 12
тел./факс (84235)-61255