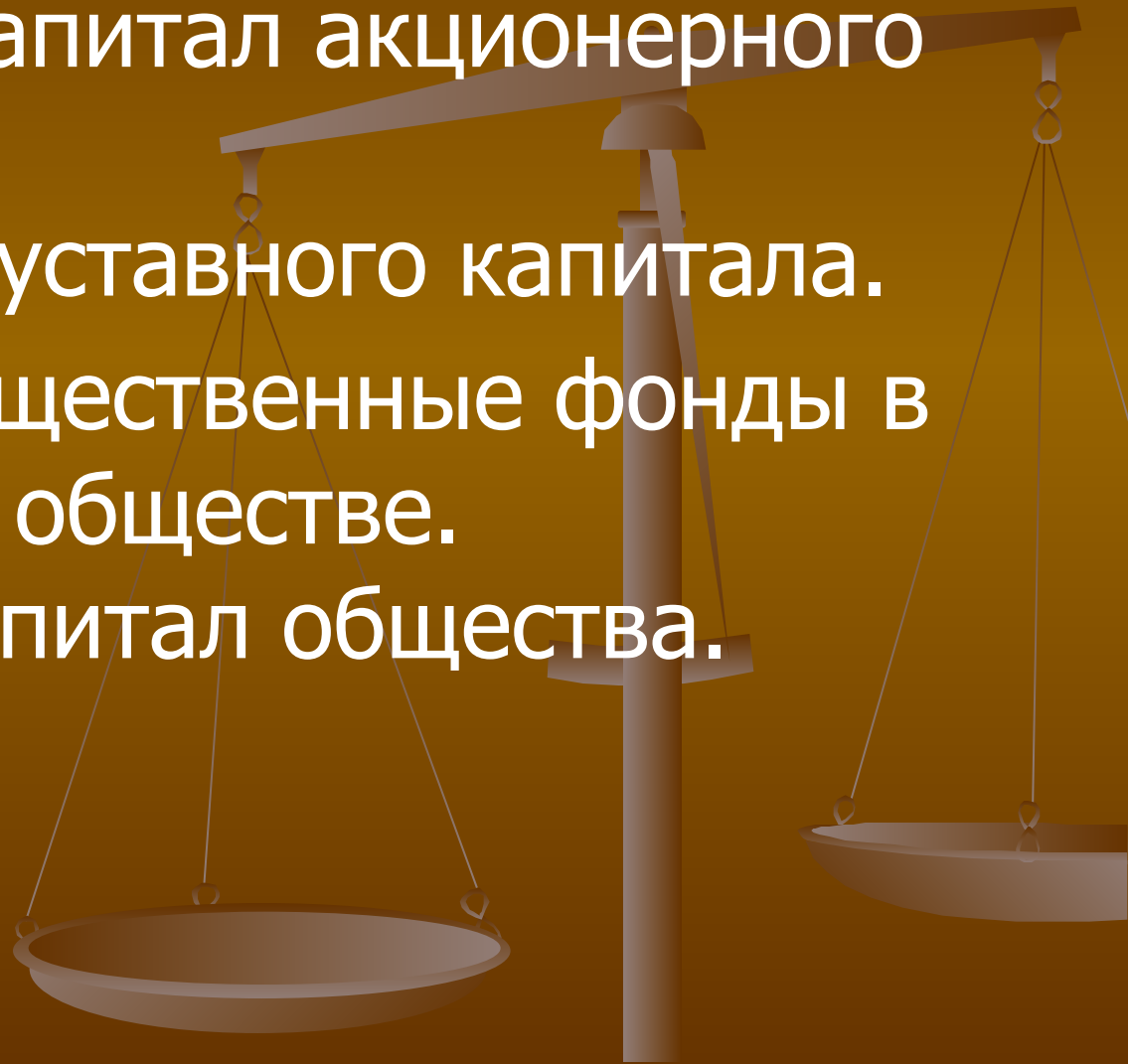


тема: «Правовое
регулирование
имущественных отношений в
акционерных обществах»

Лекция

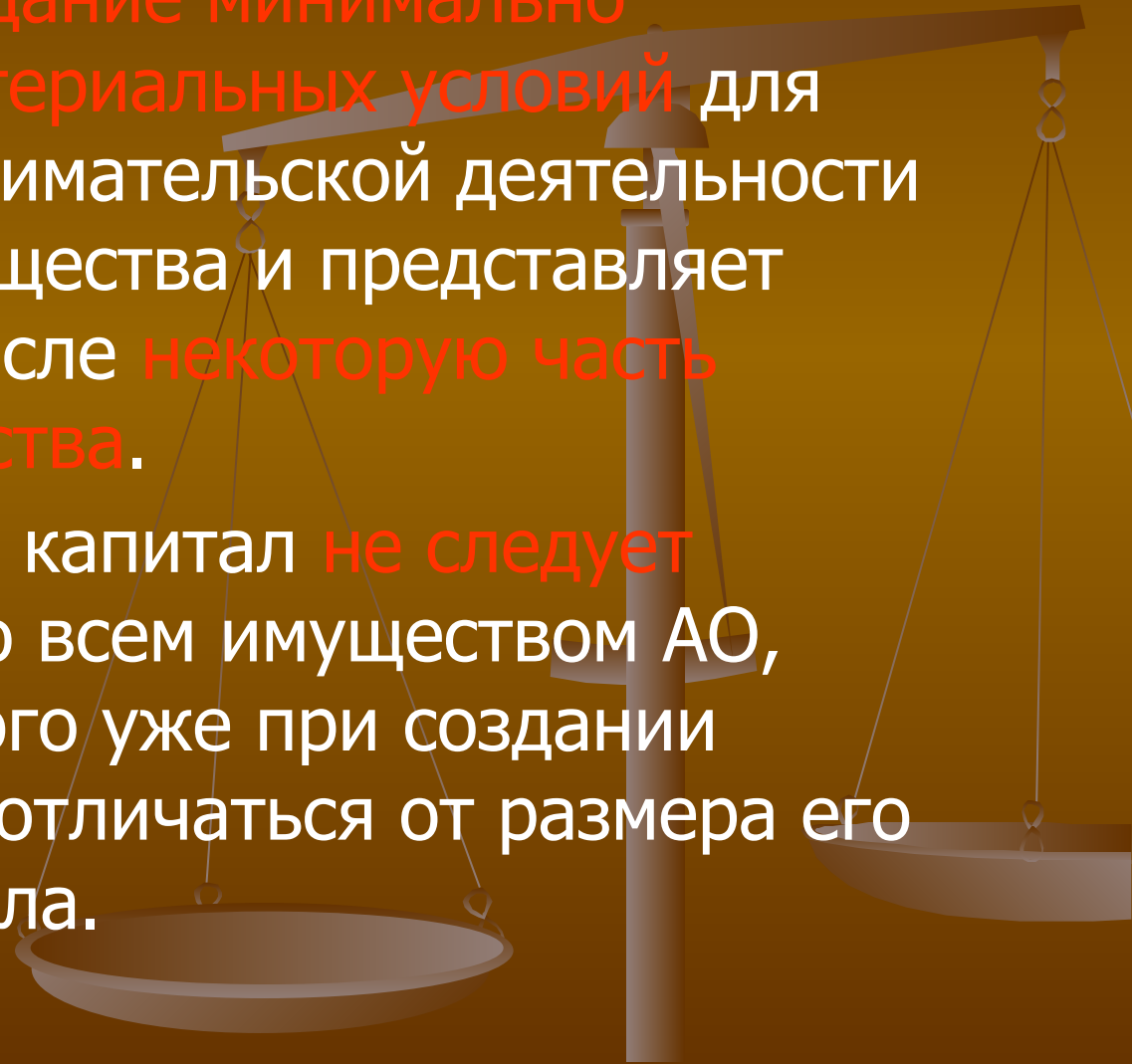
Вопросы

- 1. Уставный капитал акционерного общества.
- 2. Изменение уставного капитала.
- 3. Другие имущественные фонды в акционерном обществе.
- 4. Заемный капитал общества.

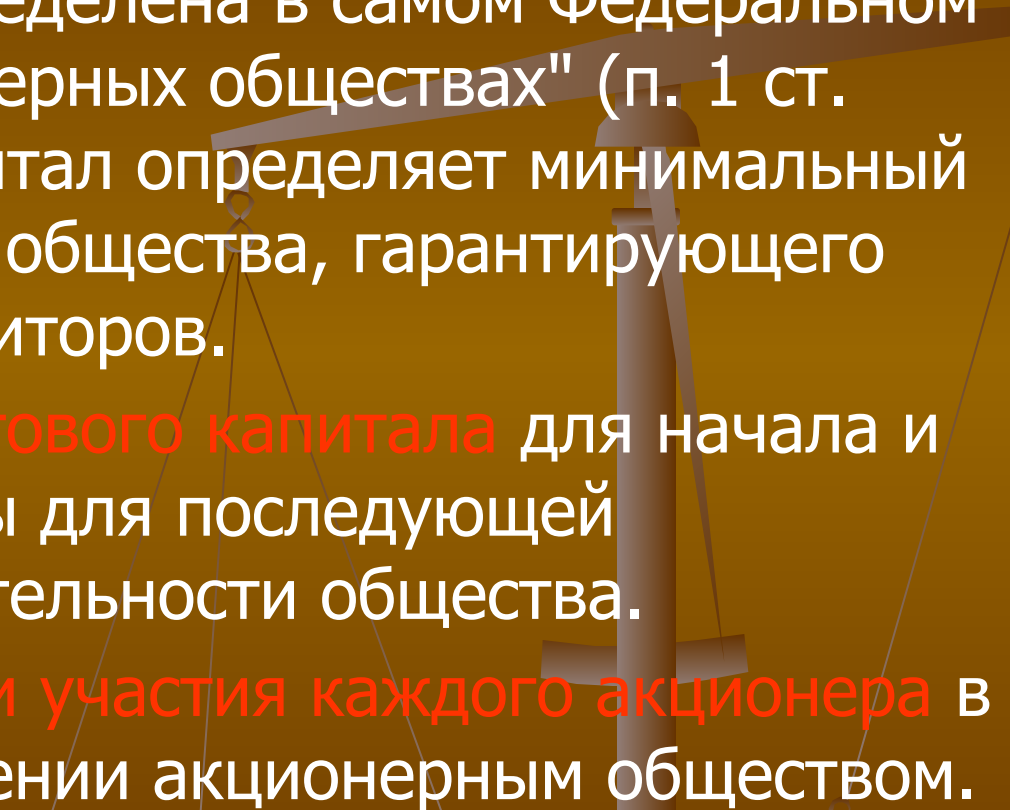


Уставный капитал АО

- Уставный капитал при его формировании имеет **целью создание минимально необходимых материальных условий** для начала предпринимательской деятельности акционерного общества и представляет собой в этом смысле **некоторую часть имущества общества**.
- Однако уставный капитал **не следует** отождествлять со всем имуществом АО, стоимость которого уже при создании общества может отличаться от размера его уставного капитала.

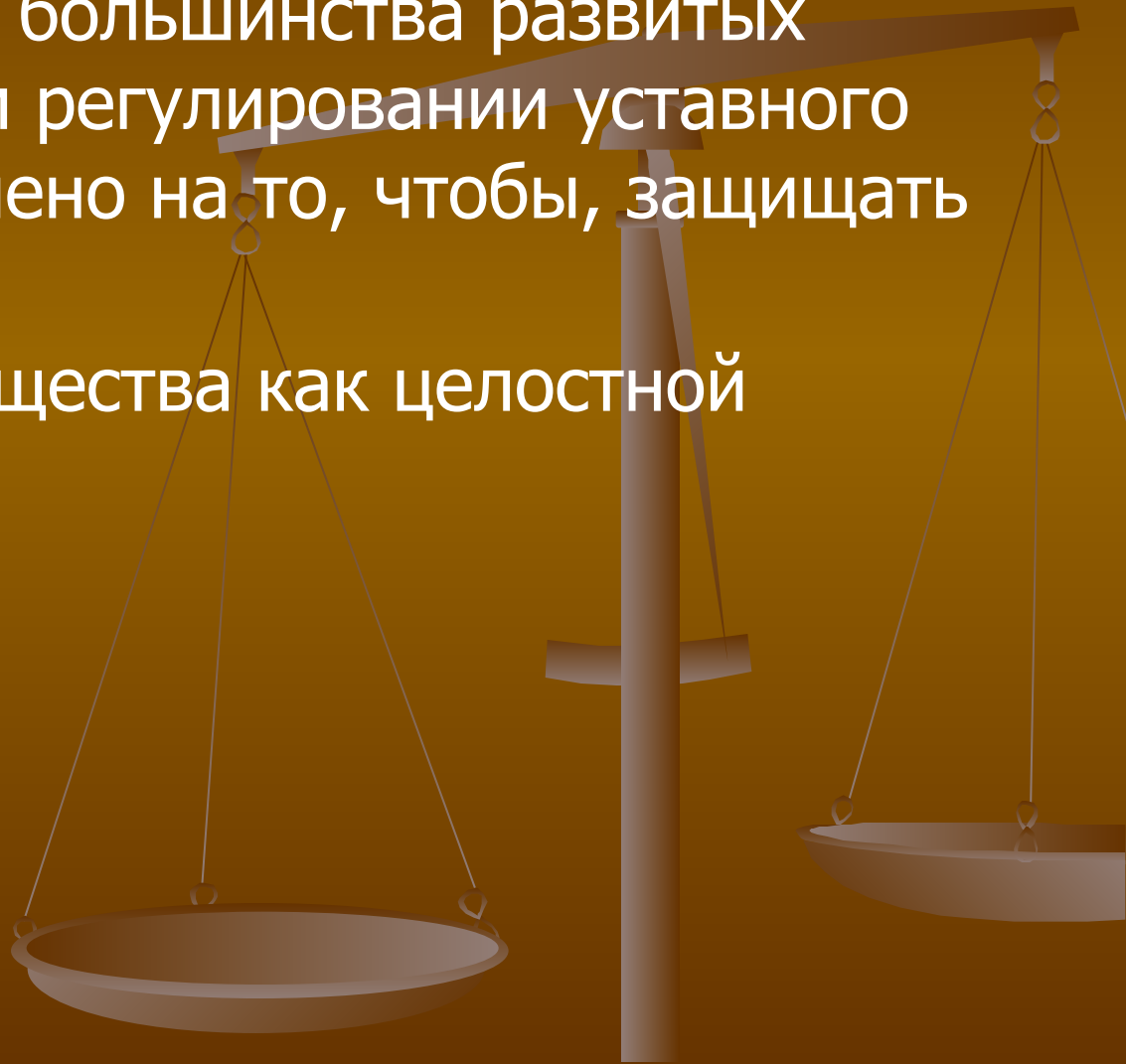


Уставный капитал АО

- 3 функции уставного капитала:
 - 1) **гарантийная** - определена в самом Федеральном законе "Об акционерных обществах" (п. 1 ст. 25): уставный капитал определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов.
 - 2) **обеспечение стартового капитала** для начала и материальной базы для последующей коммерческой деятельности общества.
 - 3) установление **доли участия каждого акционера** в доходе и в управлении акционерным обществом.
- 

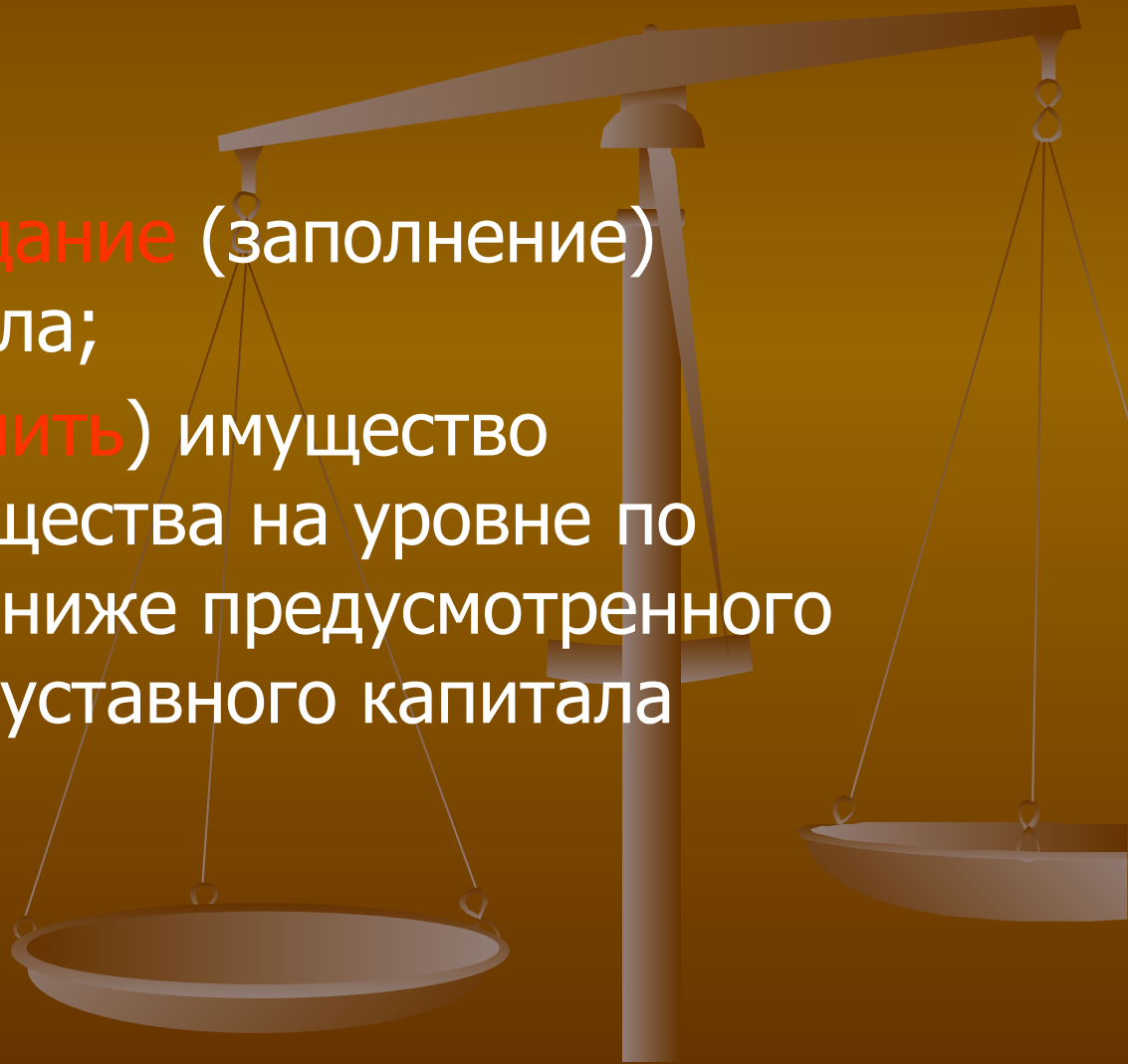
Уставный капитал АО

- Российское законодательство, подобно законодательству большинства развитых стран, в правовом регулировании уставного капитала направлено на то, чтобы, защищать интересы:
 - акционерного общества как целостной корпорации,
 - Акционеров,
 - кредиторов АО



Уставный капитал АО

- 2 цели правового регулирования уставного капитала:
 - 1) фактическое **создание** (заполнение) уставного капитала;
 - 2) удержать (**сохранить**) имущество акционерного общества на уровне по крайней мере не ниже предусмотренного уставом размера уставного капитала



Уставный капитал АО

1-ая цель: обеспечить фактическое создание (заполнение) уставного капитала, что достигается путем установления и реализации норм, предусматривающих:

- 1) минимальный размер уставного капитала (ст. 26 Закона об АО);
- 2) необходимость при учреждении АО размещения всех его акций среди учредителей (п. 2 ст. 25 Закона об АО);
- 3) необходимость оплаты не менее 50 процентов уставного капитала в течение 3 месяцев после государственной регистрации АО, а оставшейся части - в течение года с момента его регистрации (меньший срок может быть предусмотрен договором между учредителями) (п. 1 ст. 34 Закона об АО).
- 4) В случае неоплаты акций в этот срок, то те акции, которые неоплачены поступают в распоряжение общества. Такие акции должны быть реализованы обществом в течение года с момента их поступления в распоряжение общества, по цене не ниже номинальной стоимости. Если этого не произойдет общество обязано принять решение об уменьшении уставного капитала, в противном случае может ставиться вопрос о его ликвидации.
- 5) в случае принятия решения об увеличении уставного капитала выпуск дополнительных акции (эмиссионных ценных бумаг), размещаемых путем подписки, возможен только при условии их полной оплаты.

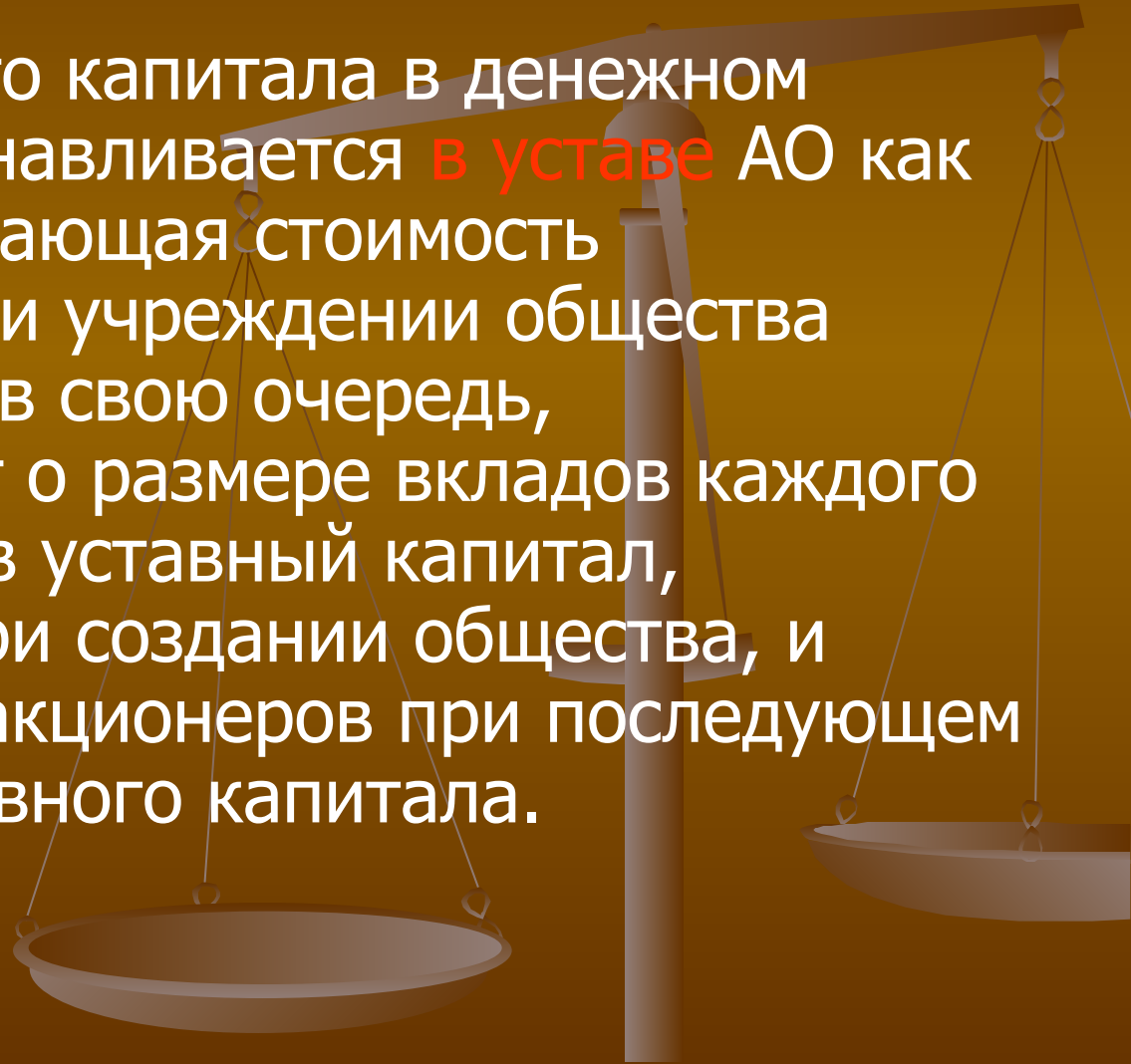
Уставный капитал АО

2-ая цель: удержать (сохранить) имущество акционерного общества на уровне по крайней мере не ниже предусмотренного уставом размера уставного капитала. Вторая цель реализуется путем установления императивных норм:

- 1) о неправомерности уменьшения уставного капитала, если в результате этого его размер станет меньше минимального уставного капитала общества, определяемого законодательством на дату регистрации соответствующих изменений в его уставе (п. 2 ст. 29 Закона об АО),
- 2) о необходимости ликвидации общества, если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества оказывается меньше величины минимального уставного капитала, определенного в соответствии с законом (п. 5 ст. 35 Закона об АО);
- 3) о неправомерности решения о выплате (объявлении) дивидендов по акциям до полной оплаты всего уставного капитала общества, а также в случае, если стоимость чистых активов общества меньше его уставного капитала, и резервного фонда, и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций либо станет меньше их размера в результате выплаты дивидендов (п. 1 ст. 43 Закона об АО).

Уставный капитал АО

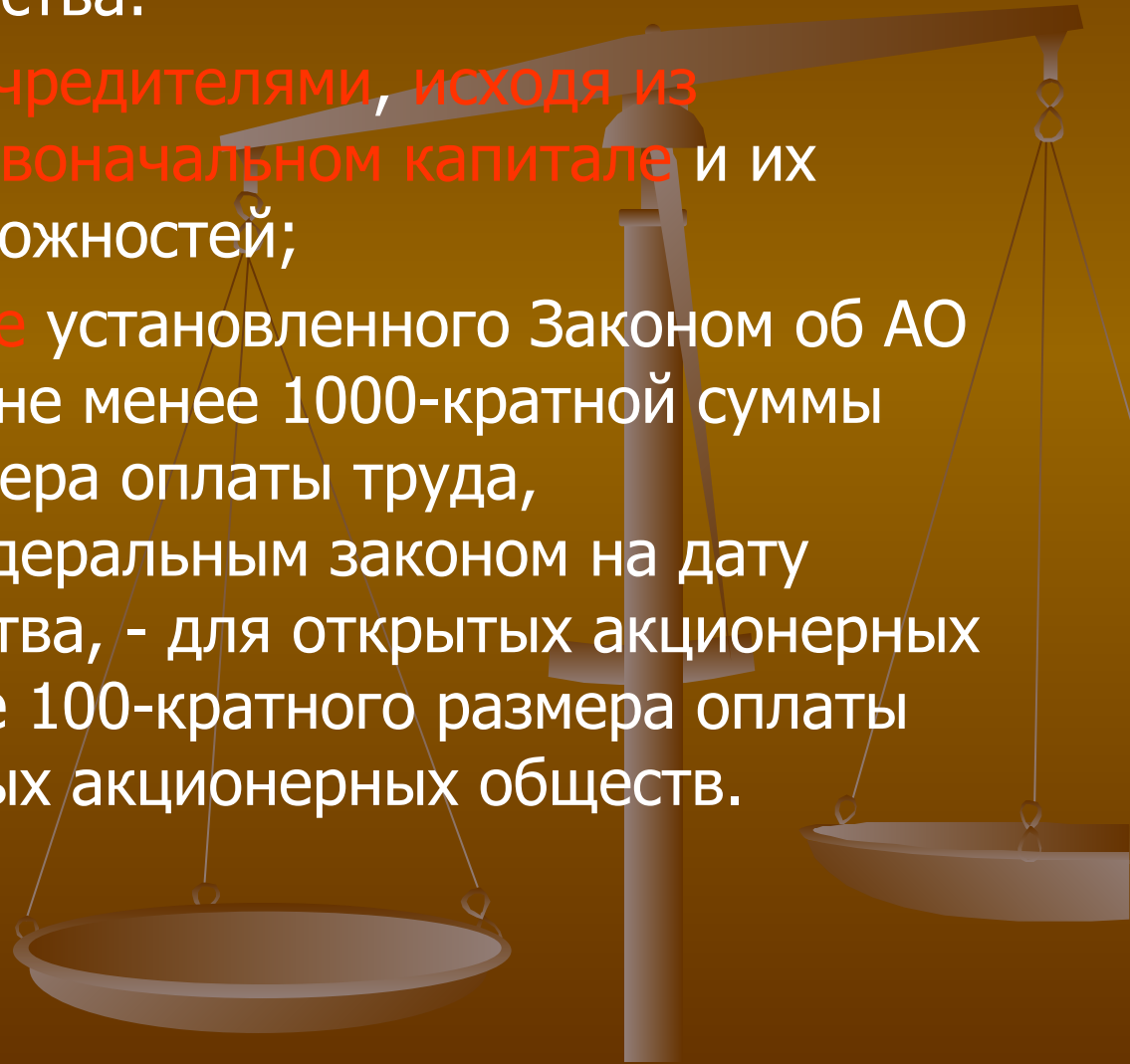
- 1) объявляется при его учреждении.
- 2) размер уставного капитала в денежном выражении устанавливается в уставе АО как величина, отражающая стоимость размещаемых при учреждении общества акций, которые, в свою очередь, свидетельствуют о размере вкладов каждого из учредителей в уставный капитал, формируемый при создании общества, и вкладов других акционеров при последующем увеличении уставного капитала.



Уставный капитал АО

Размер уставного капитала при учреждении акционерного общества:

- 1) определяется его учредителями, исходя из потребностей в первоначальном капитале и их материальных возможностей;
- 2) не может быть ниже установленного Законом об АО (ст. 26) минимума: не менее 1000-кратной суммы минимального размера оплаты труда, установленного Федеральным законом на дату регистрации общества, - для открытых акционерных обществ и не менее 100-кратного размера оплаты труда - для закрытых акционерных обществ.

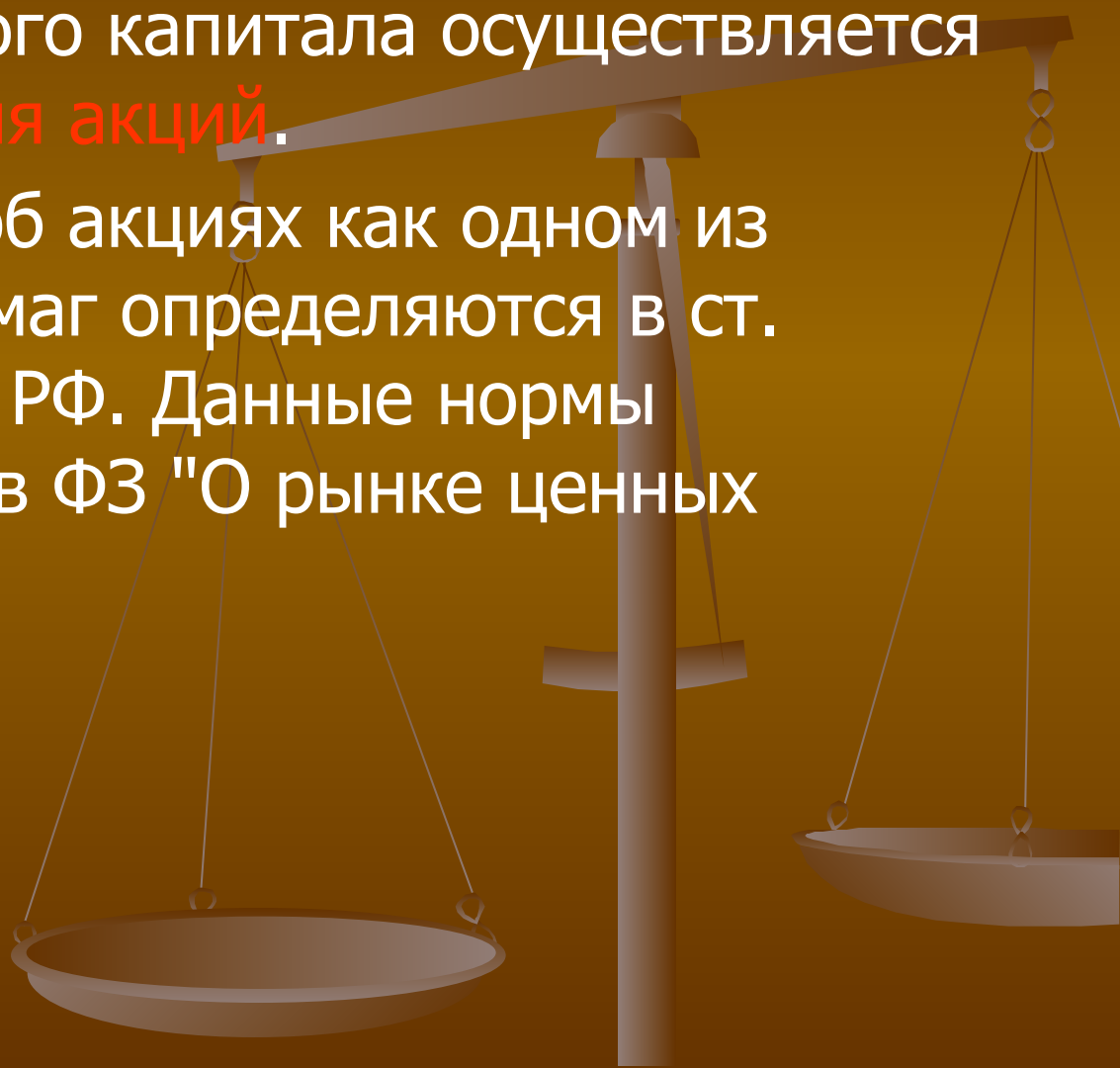


Уставный капитал АО

- Политика акционерного общества в части установления размера уставного капитала должна исходить из сочетания двух моментов:
 - 1) уставный капитал должен быть **достаточен**, чтобы привлечь кредиторов вступать во взаимоотношения с обществом;
 - 2) размер уставного капитала **не должен быть равен или близок к стоимости чистых активов общества**, чтобы при долгосрочных инвестиционных проектах не было риска необходимости уменьшения его размера.
- **Чистые активы** - это величина, определяемая путем вычитания из суммы активов общества, принимаемых к расчету, суммы ее обязательств (пассивов), принимаемых к расчету.
- **Активы** - это денежные средства, иное имущество общества, а пассивы - это обязательства общества перед третьими лицами. Если по окончании второго или каждого последующего финансового года стоимость чистых активов окажется меньше размера уставного капитала, общество обязано уменьшить размер своего уставного капитала. Если стоимость чистых активов становится меньше определенного законом минимального размера уставного капитала, общество должно быть ликвидировано.

Уставный капитал АО

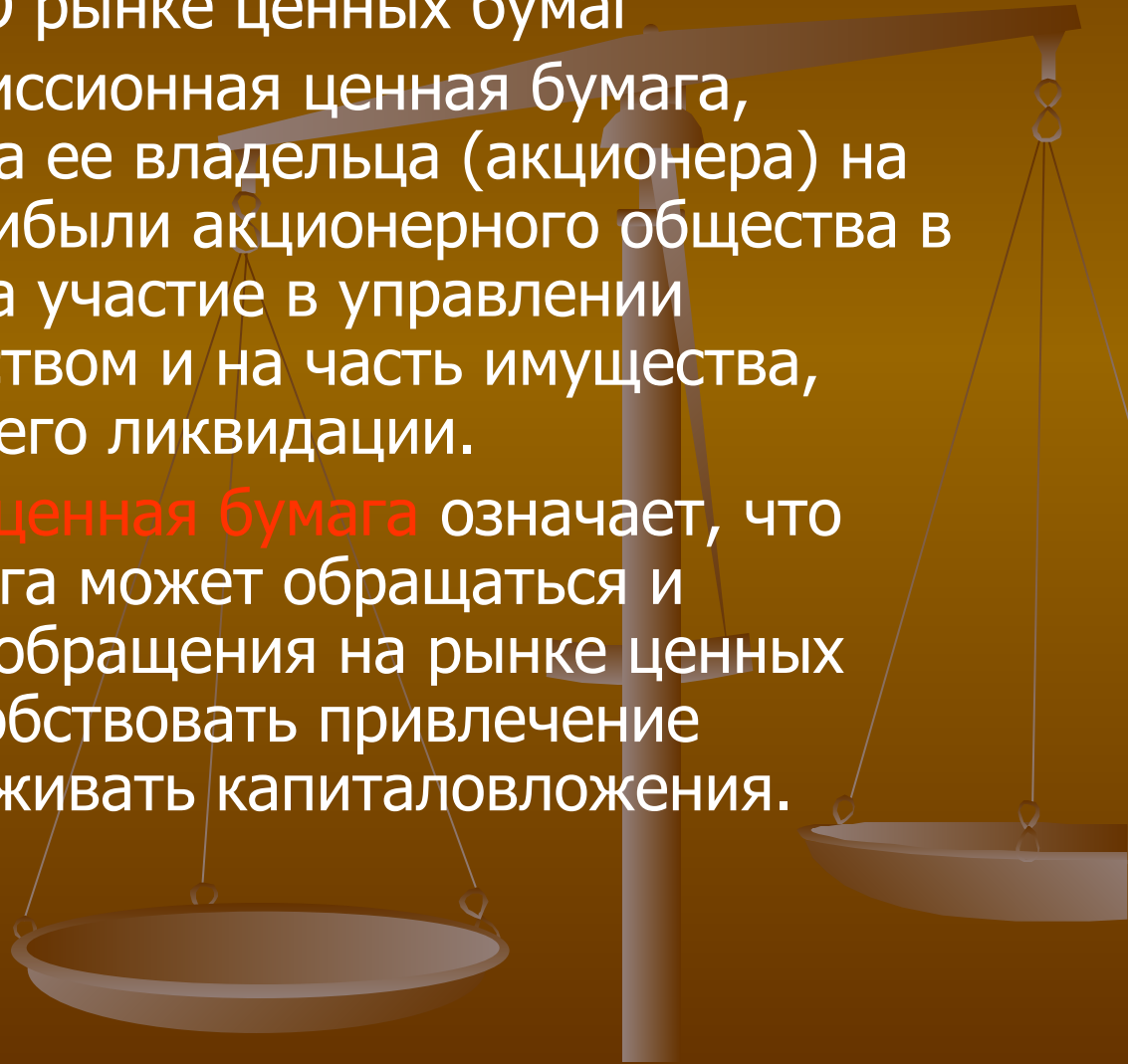
- Создания уставного капитала осуществляется **путем размещения акций**.
- Общие правила об акциях как одном из видов ценных бумаг определяются в ст. 142-147 и 149 ГК РФ. Данные нормы детализированы в ФЗ "О рынке ценных бумаг".



Уставный капитал АО. Акция

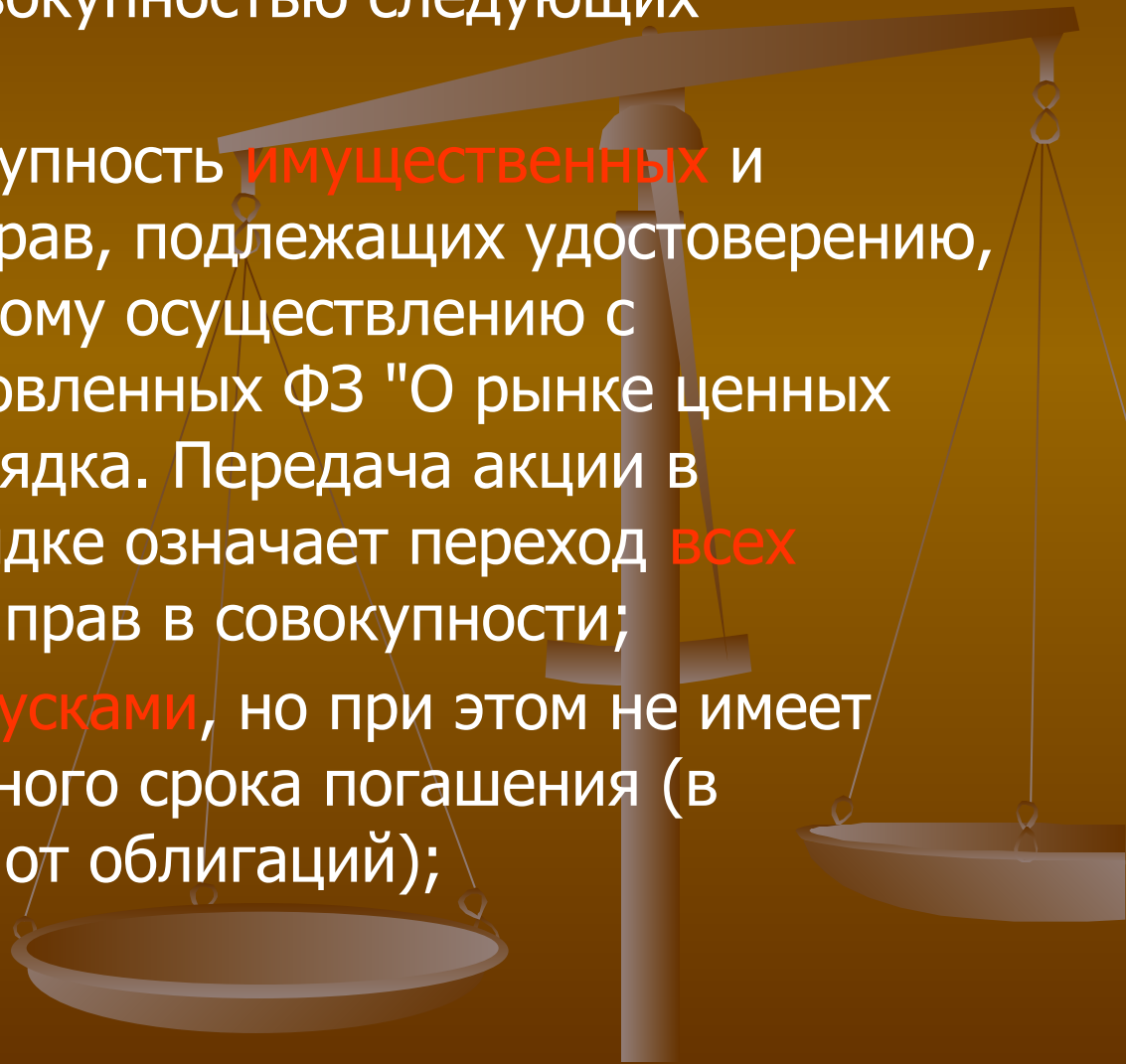
- Согласно ст. 2 ФЗ "О рынке ценных бумаг" **акцией** признается эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Понятие **эмиссионная ценная бумага** означает, что данная ценная бумага может обращаться и предназначена для обращения на рынке ценных бумаг с целью способствовать привлечению инвестиций и обслуживать капиталовложения.



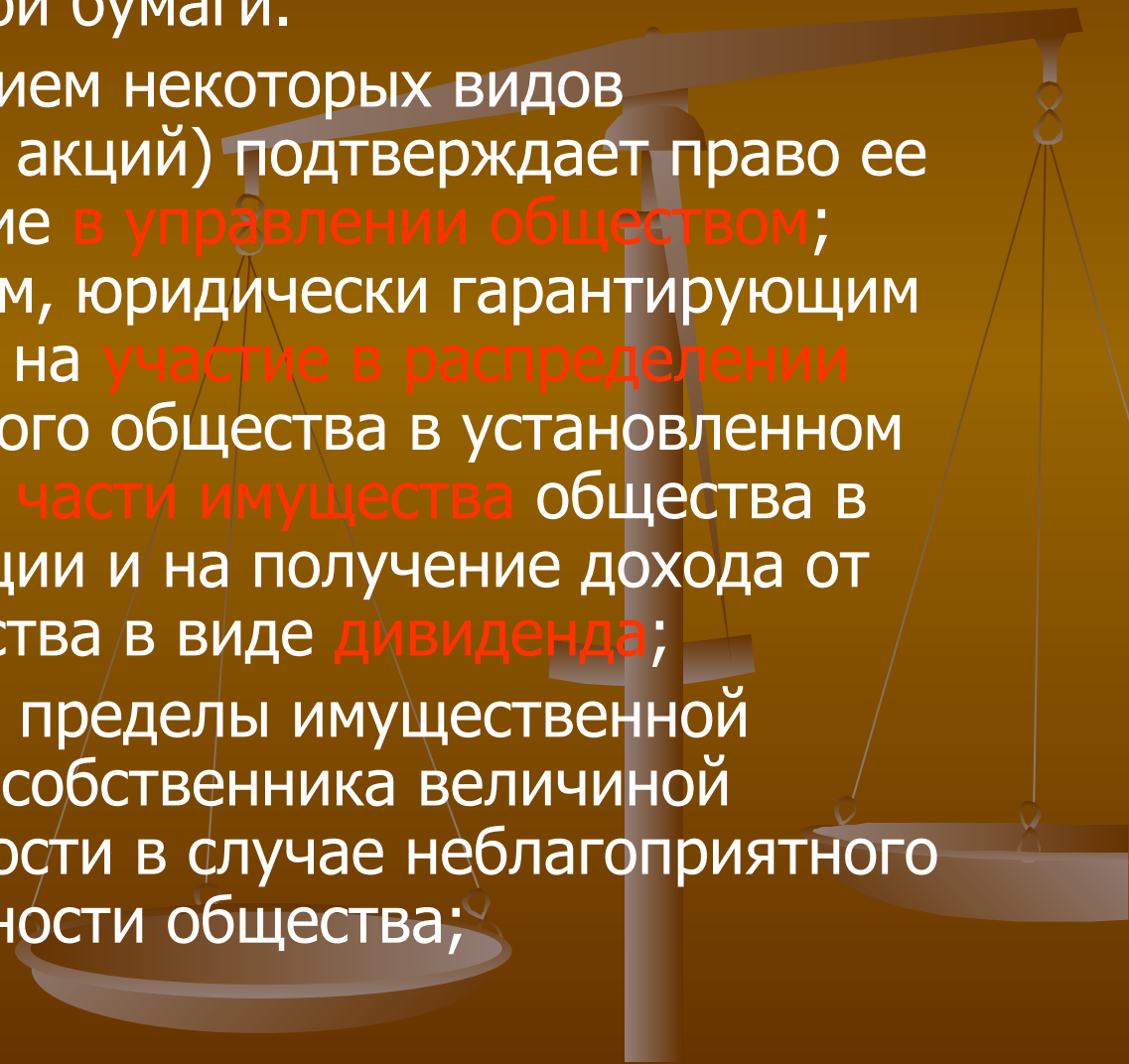
Уставный капитал АО. Акция

- Являясь эмиссионной ценной бумагой, акция характеризуется совокупностью следующих признаков:
- 1) **закрепляет** совокупность **имущественных** и **неимущественных** прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных ФЗ "О рынке ценных бумаг" формы и порядка. Передача акции в установленном порядке означает переход **всех** удостоверяемых ею прав в совокупности;
- 2) размещается **выпусками**, но при этом не имеет заранее установленного срока погашения (в отличие, например, от облигаций);



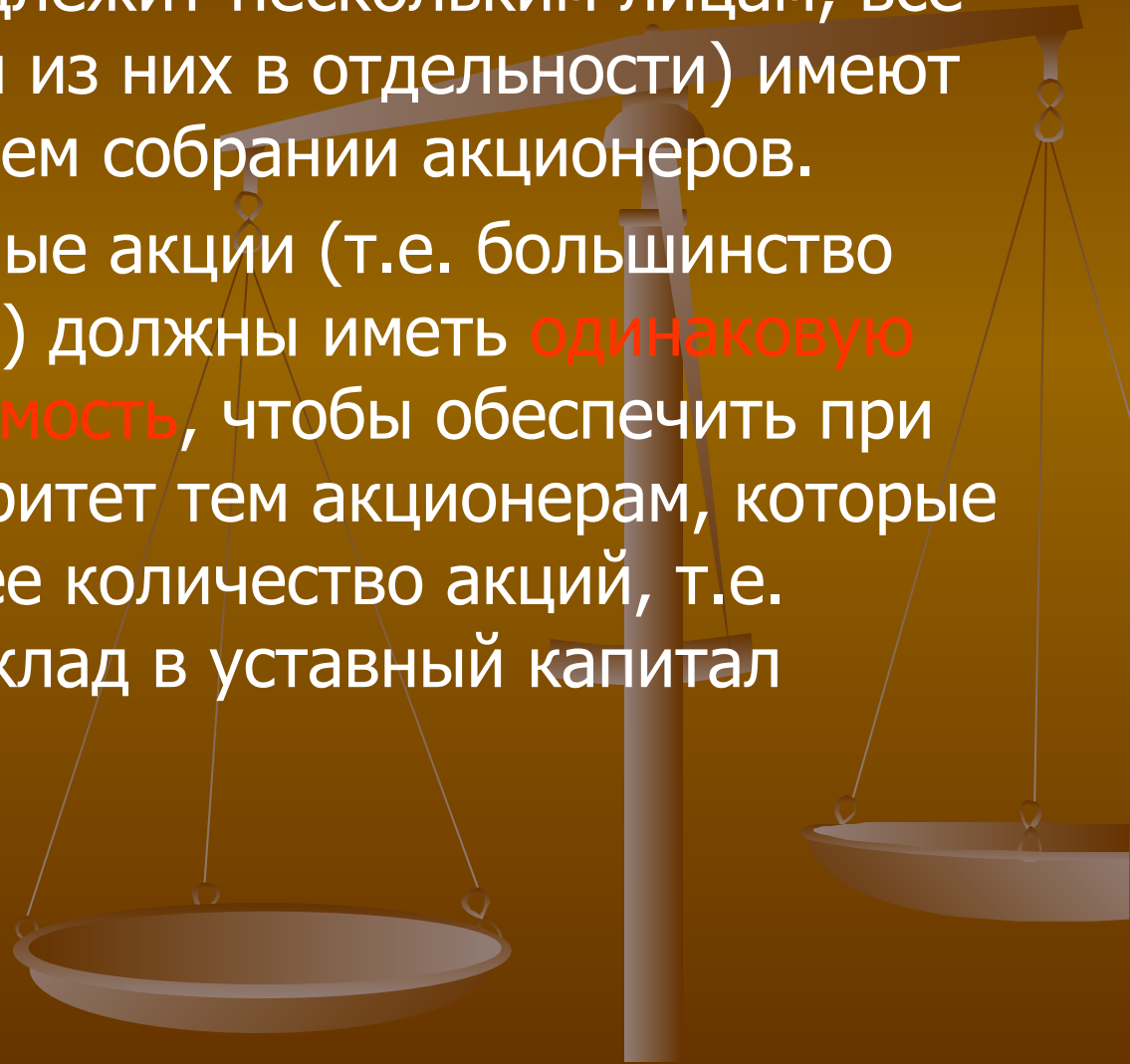
Уставный капитал АО. Акция

- 3) имеет равные **объем и сроки** осуществления прав **внутри одного выпуска** вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.
- Акция (за исключением некоторых видов привилегированных акций) подтверждает право ее владельца на участие **в управлении обществом**; является документом, юридически гарантирующим право ее владельца на **участие в распределении** прибыли акционерного общества в установленном порядке, получение **части имущества** общества в случае его ликвидации и на получение дохода от деятельности общества в виде **дивиденда**;
- акция **ограничивает** пределы имущественной **ответственности** ее собственника величиной номинальной стоимости в случае неблагоприятного результата деятельности общества;



Уставный капитал АО. Акция

- 4) по общему правилу, акция **неделима**, т.е. если одна акция принадлежит нескольким лицам, все они (но не каждый из них в отдельности) имеют **один голос** на общем собрании акционеров.
- 5) Все обыкновенные акции (т.е. большинство голосующих акций) должны иметь **одинаковую номинальную стоимость**, чтобы обеспечить при голосовании приоритет тем акционерам, которые приобрели большее количество акций, т.е. внесли больший вклад в уставный капитал общества.



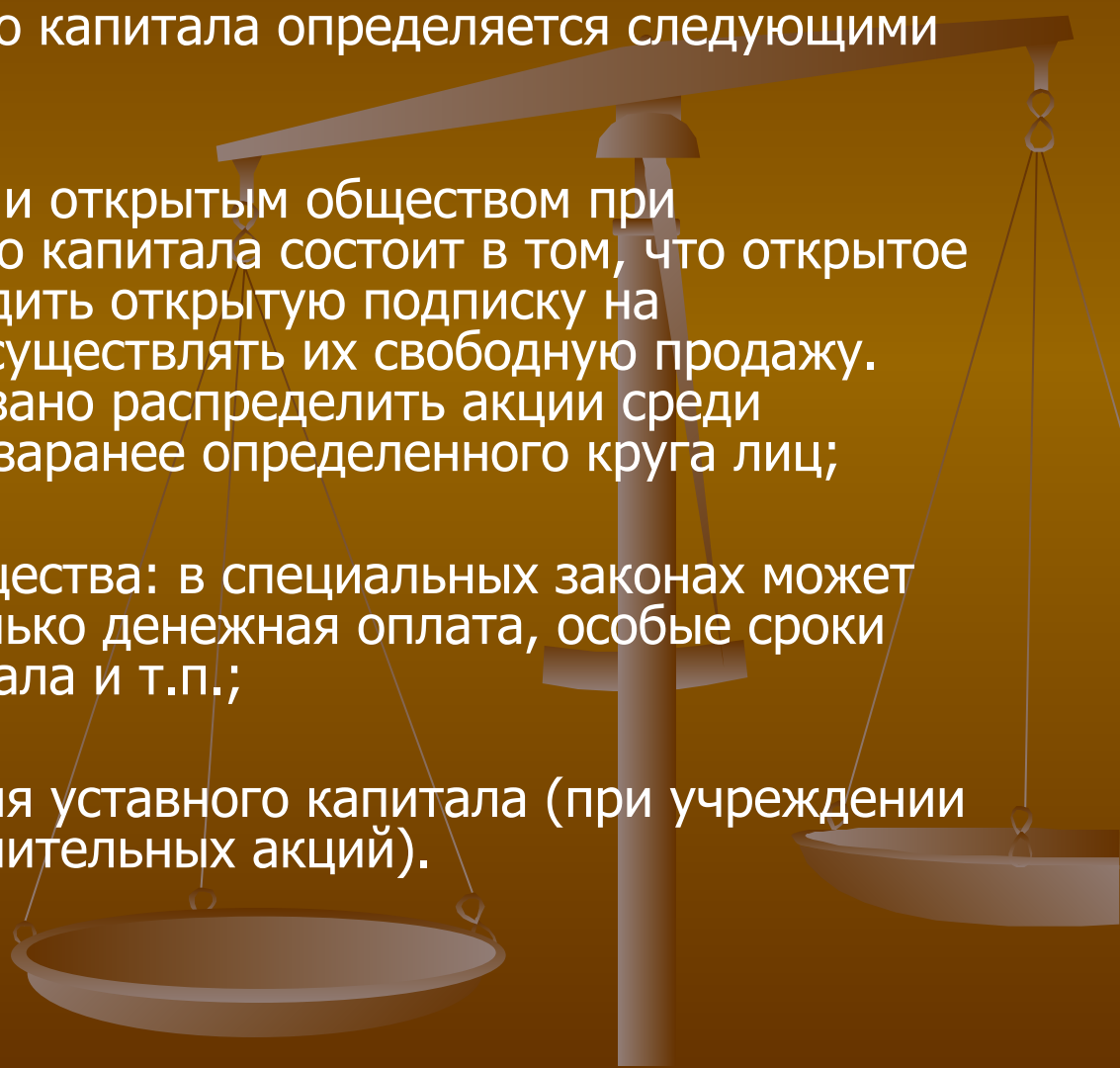
Уставный капитал АО

- Порядок формирования уставного капитала устанавливается в уставе общества, договоре о создании, решении о размещении дополнительных акций.
- Формирование уставного капитала определяется следующими особенностями
 - 1) типом общества;

Различие между закрытым и открытым обществом при формировании уставного капитала состоит в том, что открытое общество вправе проводить открытую подписку на выпускаемые акции и осуществлять их свободную продажу. Закрытое общество обязано распределить акции среди учредителей или иного заранее определенного круга лиц;

- 2) видом деятельности общества: в специальных законах может быть предусмотрена только денежная оплата, особые сроки оплаты уставного капитала и т.п.;

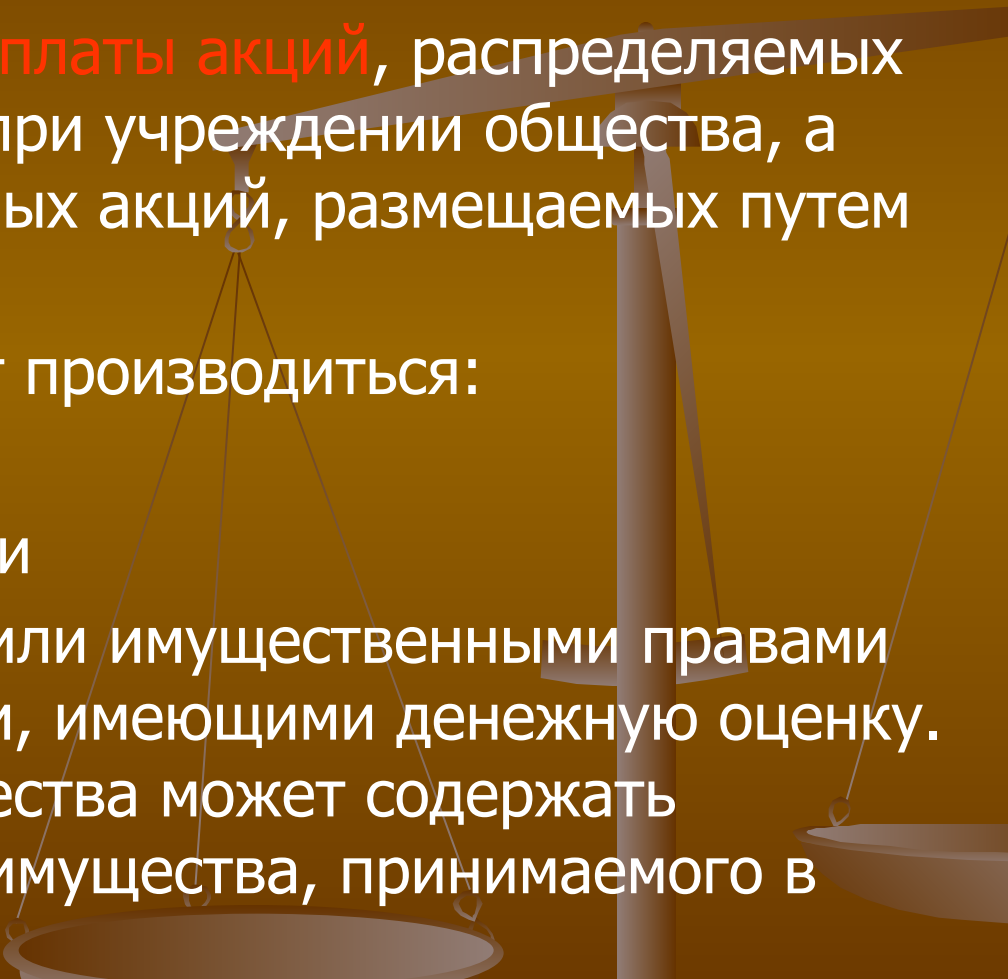
- 3) моментом формирования уставного капитала (при учреждении или при выпуске дополнительных акций).



Уставный капитал АО

- Согласно п. 2 ст. 25 Закона об АО при учреждении общества **все его акции** должны быть размещены **среди учредителей**. Такая позиция законодателя объясняется **необходимостью** оградить интересы потенциальных покупателей акций вновь создаваемых акционерных обществ: на этом этапе очень трудно судить о перспективах создаваемого дела; приобретая акции по открытой подписке, инвесторам пришлось бы довольствоваться только программой предполагаемой деятельности АО и обещаниями учредителей. Даже при абсолютной добросовестности последних инвесторы могли бы стать жертвами их неопытности. Поэтому предложение акций неопределенному кругу лиц возможно только при увеличении уставного капитала уже существующего акционерного общества путем выпуска дополнительных акций.
- Т.о. для получения необходимых средств **путем привлечения свободного капитала от сторонних инвесторов** учредителям надо пройти два этапа: сначала создать открытое акционерное общество, все акции которого первично должны оплатить учредители, и лишь **на втором этапе** принять решение об увеличении уставного капитала путем объявления открытой подписки на акции.

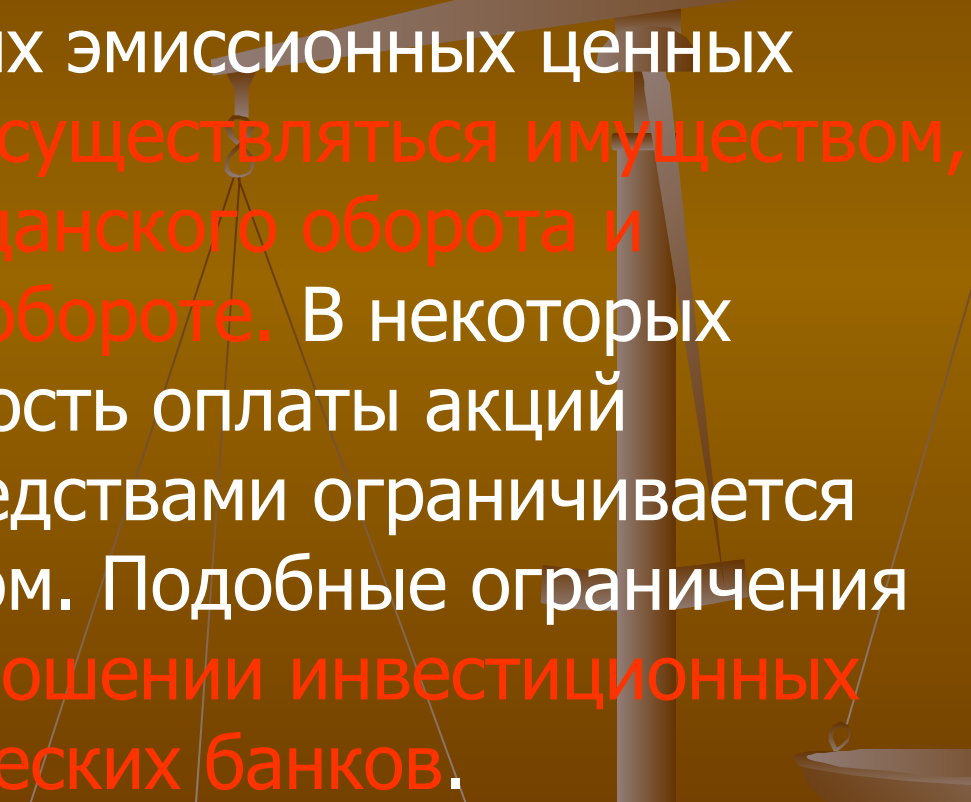
Уставный капитал АО

- Закон об АО предоставляет учредителям и органам акционерного общества возможность самостоятельно **определять форму оплаты акций**, распределяемых среди учредителей при учреждении общества, а также дополнительных акций, размещаемых путем подписки.
 - Оплата акций может производиться:
 - 1) деньгами
 - 2) ценными бумагами
 - 3) другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. При этом устав общества может содержать ограничения видов имущества, принимаемого в оплату акций.
- 

Уставный капитал АО

ИСКЛЮЧЕНИЕ:

оплата акций и иных эмиссионных ценных бумаг не может осуществляться имуществом, изъятым из гражданского оборота и ограниченным в обороте. В некоторых случаях возможность оплаты акций неденежными средствами ограничивается законодательством. Подобные ограничения существуют в отношении инвестиционных фондов, коммерческих банков.



Уставный капитал АО

- **Способы и формы** передачи в уставный капитал имущества, имущественных прав или иных прав, имеющих денежную оценку этих объектов должны соответствовать предусмотренным действующим законодательством нормам.
- Так, передача в уставный капитал в оплату акций **объектов недвижимости** должна быть зарегистрирована в соответствующих органах.
- Передача в уставный капитал **ценных бумаг** других эмитентов должна производиться с соблюдением правовых норм, установленных для совершения сделок с данными ценными бумагами (**именными, на предъявителя, в бездокументарной форме** и пр. (ст. 146 ГК РФ).

Уставный капитал АО

- Передача в оплату акций **имущественных прав** также требует соблюдения целого ряда юридических формальностей.
- Передача имущественных прав должна быть произведена в соответствии с требованиями действующих правовых актов и в части согласования этой передачи с уполномоченными на то лицами. Например, при передаче **права пользования недвижимым имуществом**, относящимся к государственной или муниципальной собственности, следует **получить согласие соответствующего Комитета по управлению имуществом**. Так, зачастую внесение прав пользования природными ресурсами практически во всех случаях возможно лишь при сохранении целевого назначения их использования.

Уставный капитал АО

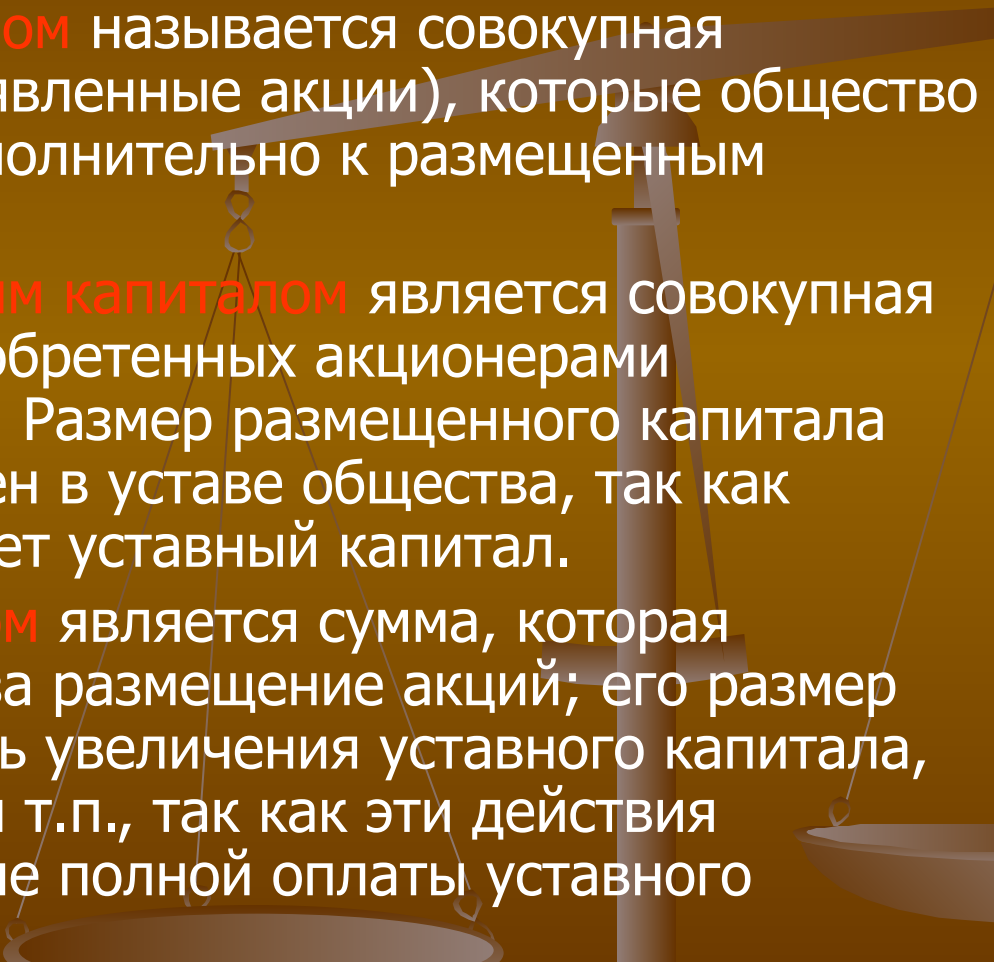
- Учитывая возникающие в практике проблемы, связанные с передачей в уставный капитал имущественных прав, в том числе права на интеллектуальную собственность, Пленум Верховного Суда РФ и Пленум Высшего Арбитражного суда РФ дали соответствующие разъяснения:

"Необходимо учитывать, что в качестве вклада в имущество хозяйственного товарищества или общества **могут вноситься имущественные права либо иные права, имеющие денежную оценку.** В связи с этим таким вкладом не может быть объект интеллектуальной собственности (патент, объект авторского права и т. д.) или "ноу-хау". Однако в качестве вклада может быть признано право пользования таким объектом, передаваемое обществу или товариществу в соответствии с лицензионным договором, который должен быть зарегистрирован в порядке, предусмотренном законодательством"

Уставный капитал АО

- Средства, полученные обществом за акции, **не возвращаются**. В уставе может быть предусмотрена имущественная ответственность за неисполнение обязанности по оплате акций в виде неустойки (штрафа, пени). **До момента полной оплаты** акция не предоставляет права голоса, за исключением акций учредителей в течение первого года существования общества.
- Необходимо отметить, что при формировании уставного капитала **акции не могут передаваться безвозмездно**. Освобождения акционера от обязанности по оплате акций, в том числе путем зачета взаимных требований, не допускается.
- Каждый акционер обязан внести в общество реальные денежные средства или имущество.

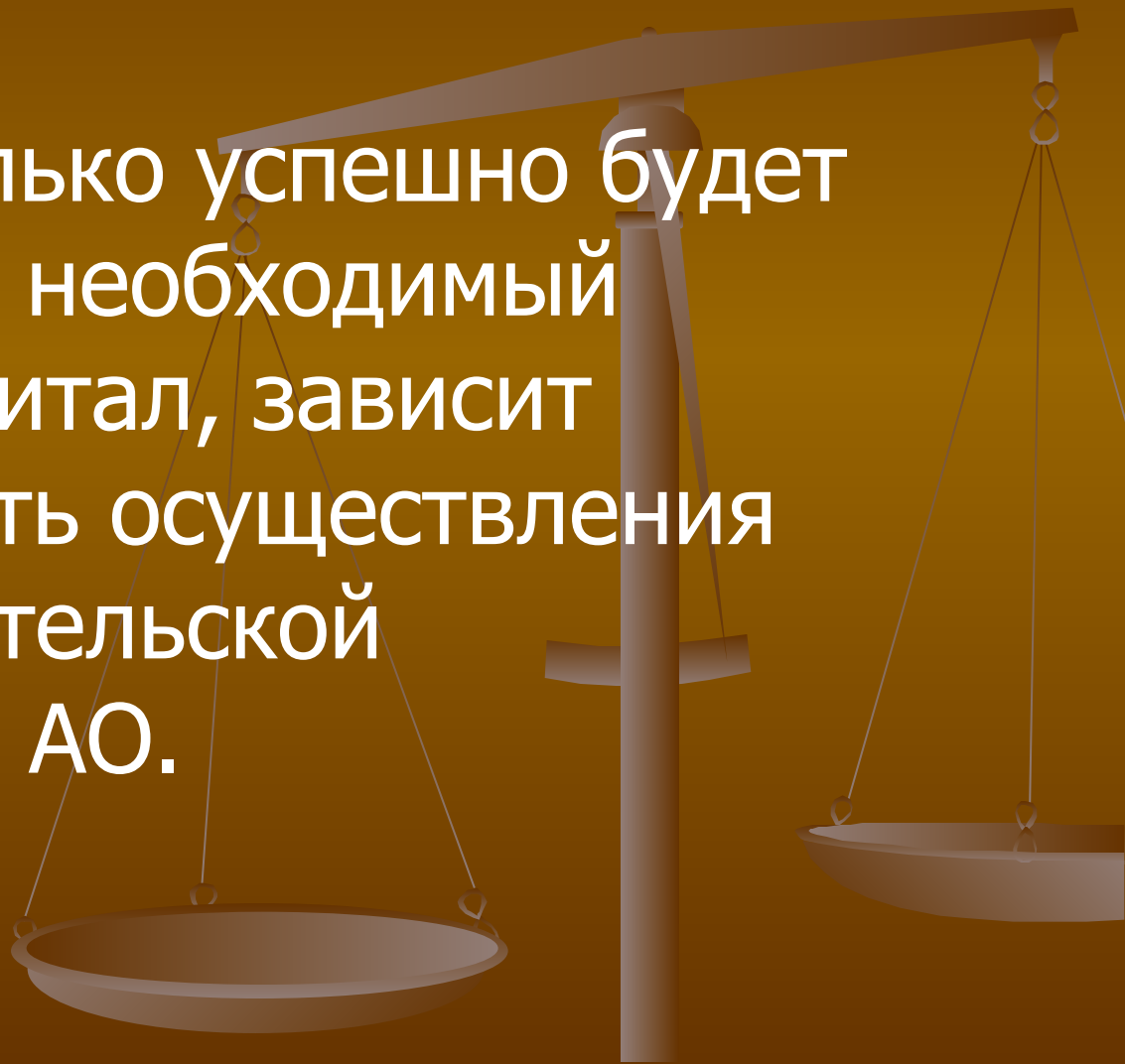
Уставный капитал АО

- Уставный капитал можно рассматривать через понятия "объявленный", "размещенный" и "оплаченный" капитал.
 - **Объявленным капиталом** называется совокупная стоимость акций (объявленные акции), которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям.
 - **Размещенным уставным капиталом** является совокупная стоимость акций, приобретенных акционерами (размещенные акции). Размер размещенного капитала должен быть закреплен в уставе общества, так как именно он и обозначает уставный капитал.
 - **Оплаченным капиталом** является сумма, которая получена обществом за размещение акций; его размер влияет на возможность увеличения уставного капитала, выплату дивидендов и т.п., так как эти действия возможны только после полной оплаты уставного капитала.
- 

Уставный капитал АО

ВЫВОД:

От того, насколько успешно будет сформирован необходимый уставный капитал, зависит эффективность осуществления предпринимательской деятельности АО.

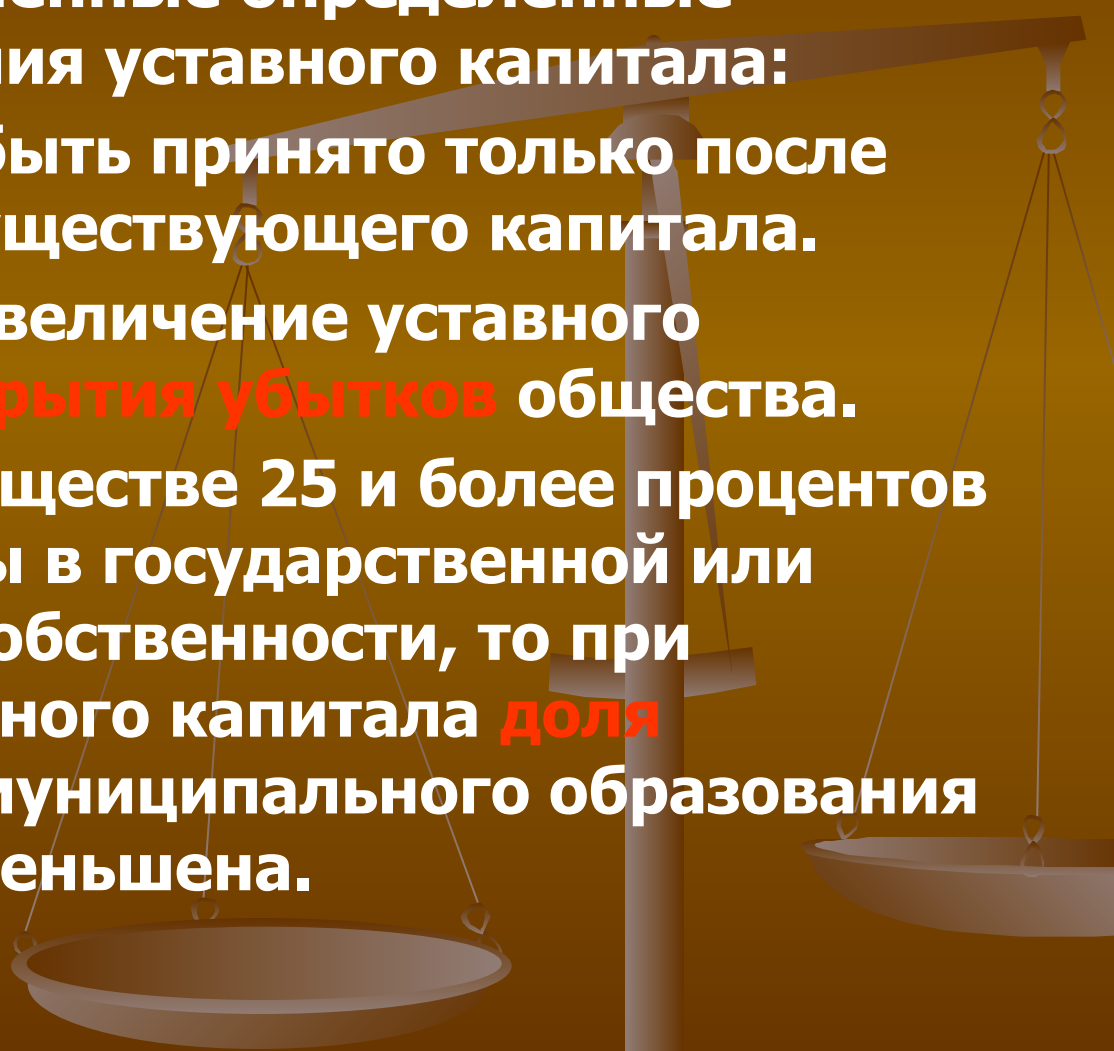


2. Изменение уставного капитала АО

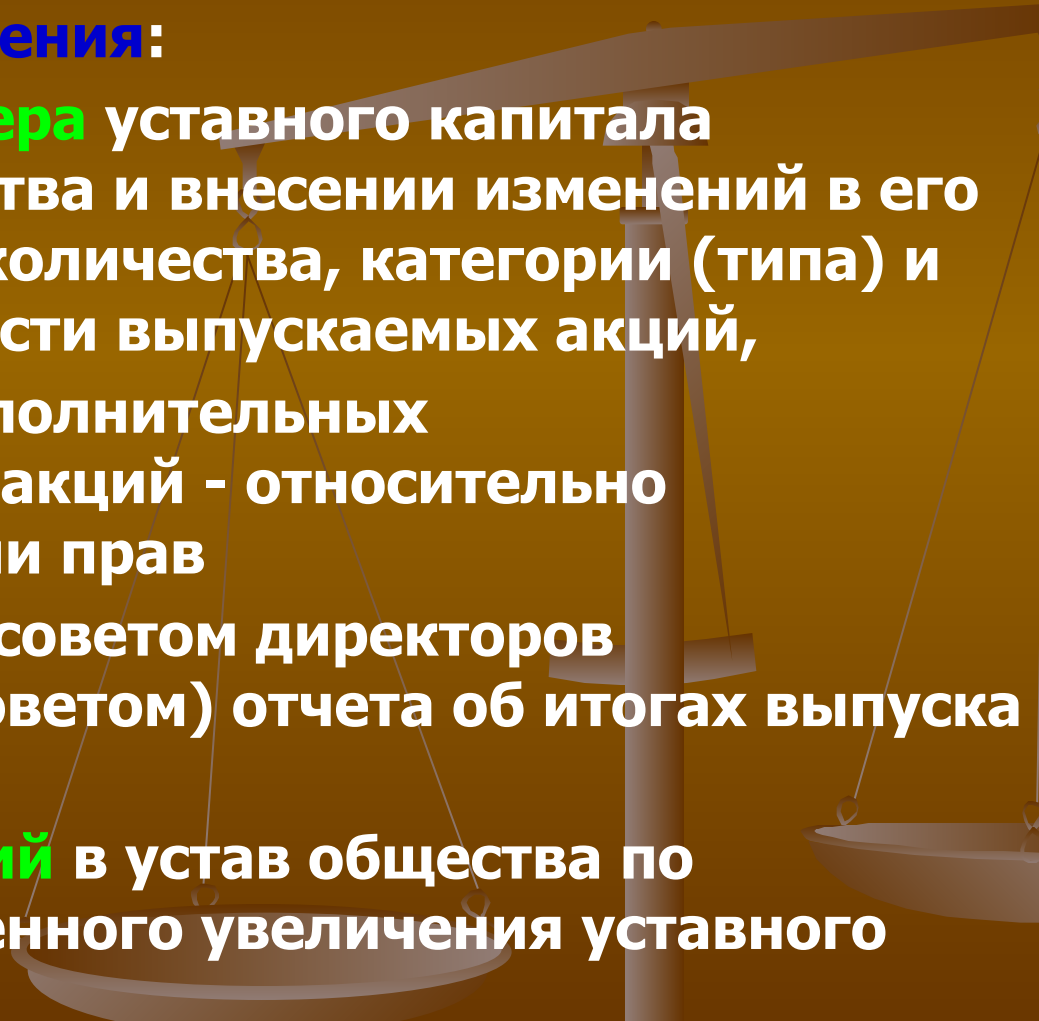
■ 1. УВЕЛИЧЕНИЕ

- Законом установленные определенные **условия** увеличения уставного капитала:

- 1) Решение может быть принято только после **полной оплаты** существующего капитала.
- 2) Не допускается увеличение уставного капитала **для покрытия убытков** общества.
- 3) Если в данном обществе 25 и более процентов акций закреплены в государственной или муниципальной собственности, то при увеличении уставного капитала **доля государства** или муниципального образования не может быть уменьшена.



Изменение уставного капитала АО

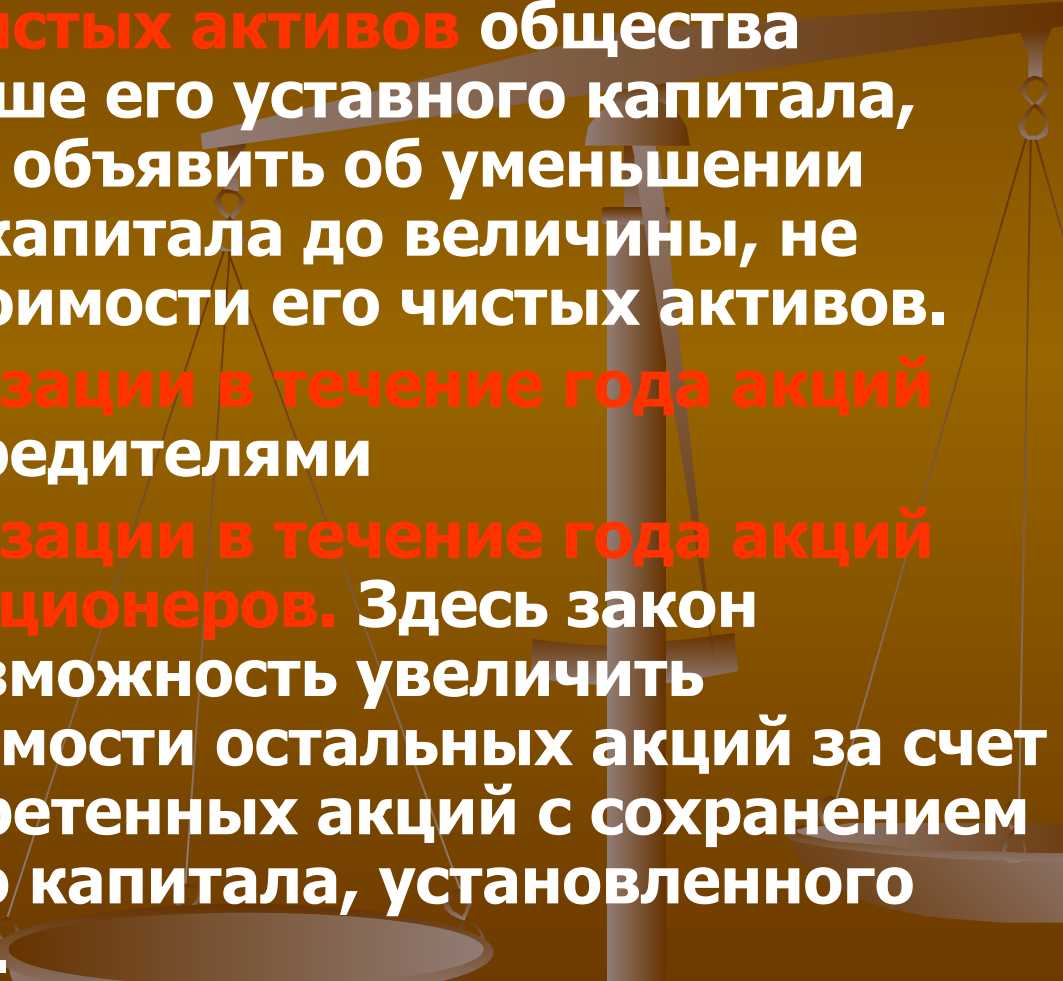
- Совет директоров акционерного общества обязан **уведомить** орган государственной регистрации в **недельный срок**:
 - **со дня принятия решения**:
 - **Об увеличении размера** уставного капитала акционерного общества и внесении изменений в его устав относительно количества, категории (типа) и номинальной стоимости выпускаемых акций,
 - в случае выпуска дополнительных привилегированных акций - относительно предоставляемых ими прав
 - **со дня утверждения** советом директоров (наблюдательным советом) отчета об итогах выпуска акций
 - **О внесении изменений** в устав общества по результатам проведенного увеличения уставного капитала.
- 

Изменение уставного капитала АО

- УМЕНЬШЕНИЕ
- Уменьшение уставного капитала - **право** общества, а в случаях, предусмотренных Законом об АО, - его обязанность.

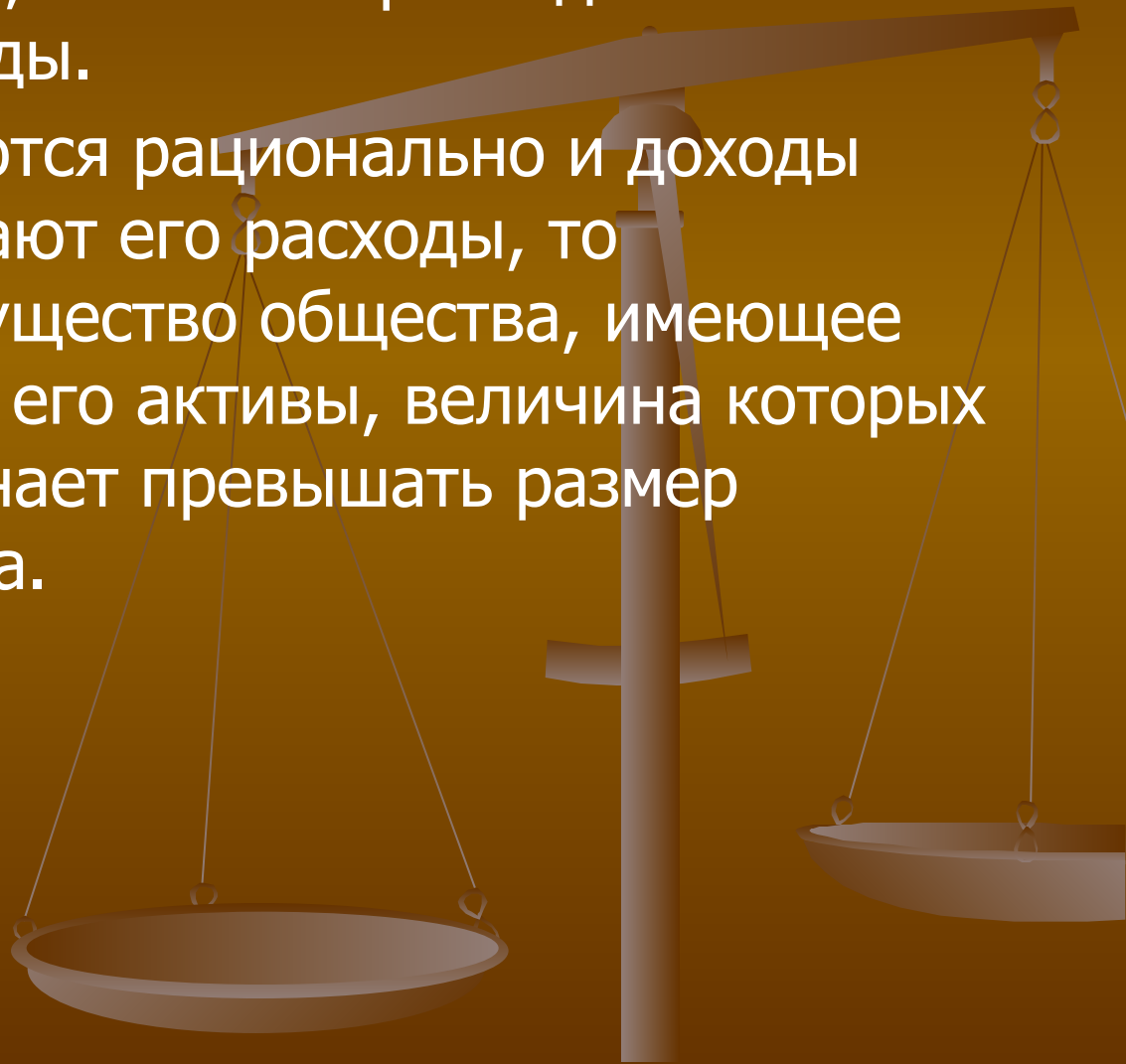


Изменение уставного капитала АО

- Закон предусматривает 3 случая уменьшения уставного капитала:
 - 1) Если **стоимость чистых активов** общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитала до величины, не превышающей стоимости его чистых активов.
 - 2) в случае **не реализации в течение года акций** неоплаченных учредителями
 - 3) в случае **не реализации в течение года акций выкупленных у акционеров**. Здесь закон предоставляет возможность увеличить номинальной стоимости остальных акций за счет погашения приобретенных акций с сохранением размера уставного капитала, установленного уставом общества.
- 

3. Другие имущественные фонды в АО

- Средства, полученные обществом при размещении акций, начинают расходоваться им на различные нужды.
- Если они расходуются рационально и доходы общества превышают его расходы, то увеличивается имущество общества, имеющее денежную оценку, его активы, величина которых со временем начинает превышать размер уставного капитала.

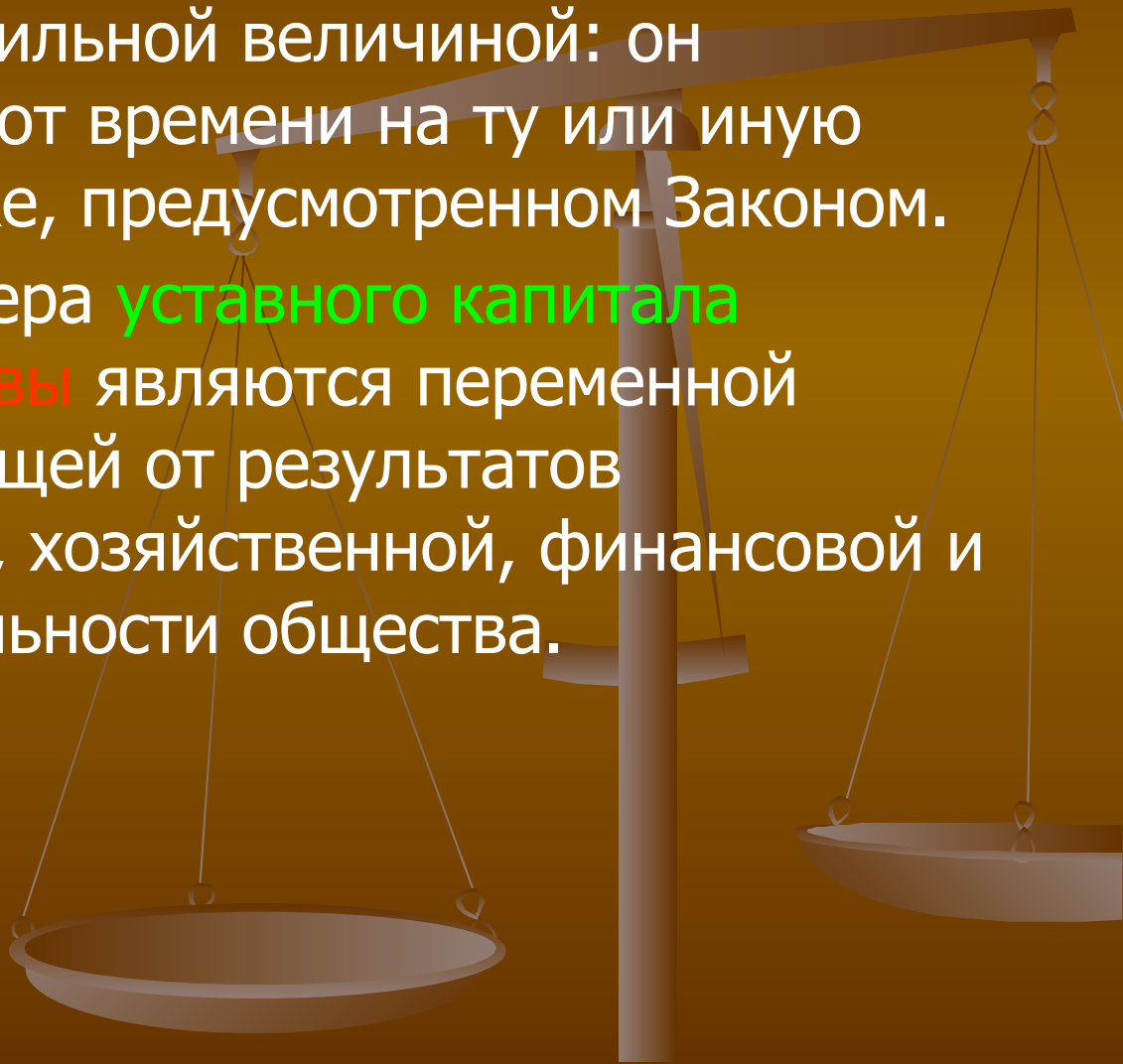


Другие имущественные фонды в АО

- Средства, полученные обществом при **размещении акций**, начинают расходоваться им на различные нужды.
- Если они расходуются рационально и доходы общества превышают его расходы, то увеличивается имущество общества, имеющее денежную оценку, его активы, величина которых со временем **начинает превышать размер уставного капитала**.
- Если же общество расходует полученные при размещении акций средства нерационально и его расходы превышают доходы, то активы **становятся меньше уставного капитала**.

Другие имущественные фонды в АО

- Размер уставного капитала является относительно стабильной величиной: он изменяется время от времени на ту или иную величину в порядке, предусмотренном Законом.
- В отличие от размера **уставного капитала** общества его **активы** являются переменной величиной, зависящей от результатов производственной, хозяйственной, финансовой и иных видов деятельности общества.



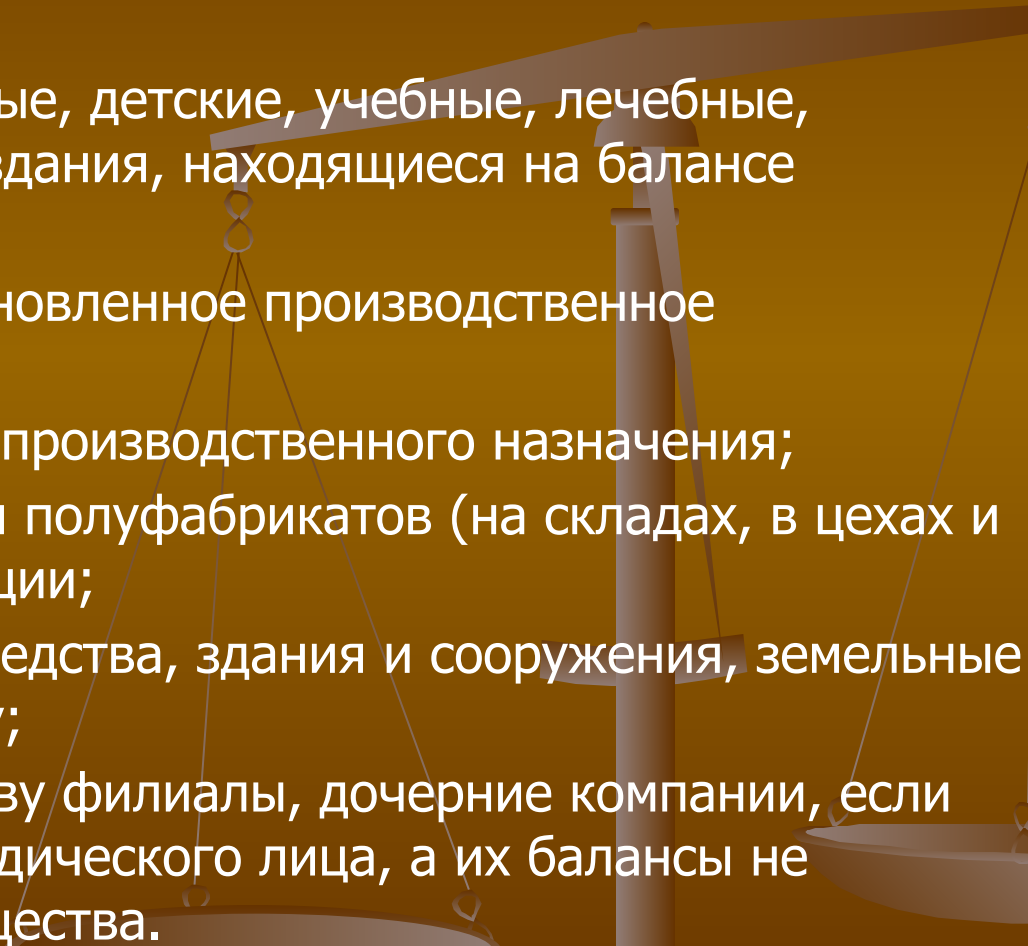
Другие имущественные фонды в АО

Активы общества подразделяются на:

- 1) **материальные**
- 2) **финансовые**
- 3) **нематериальные**



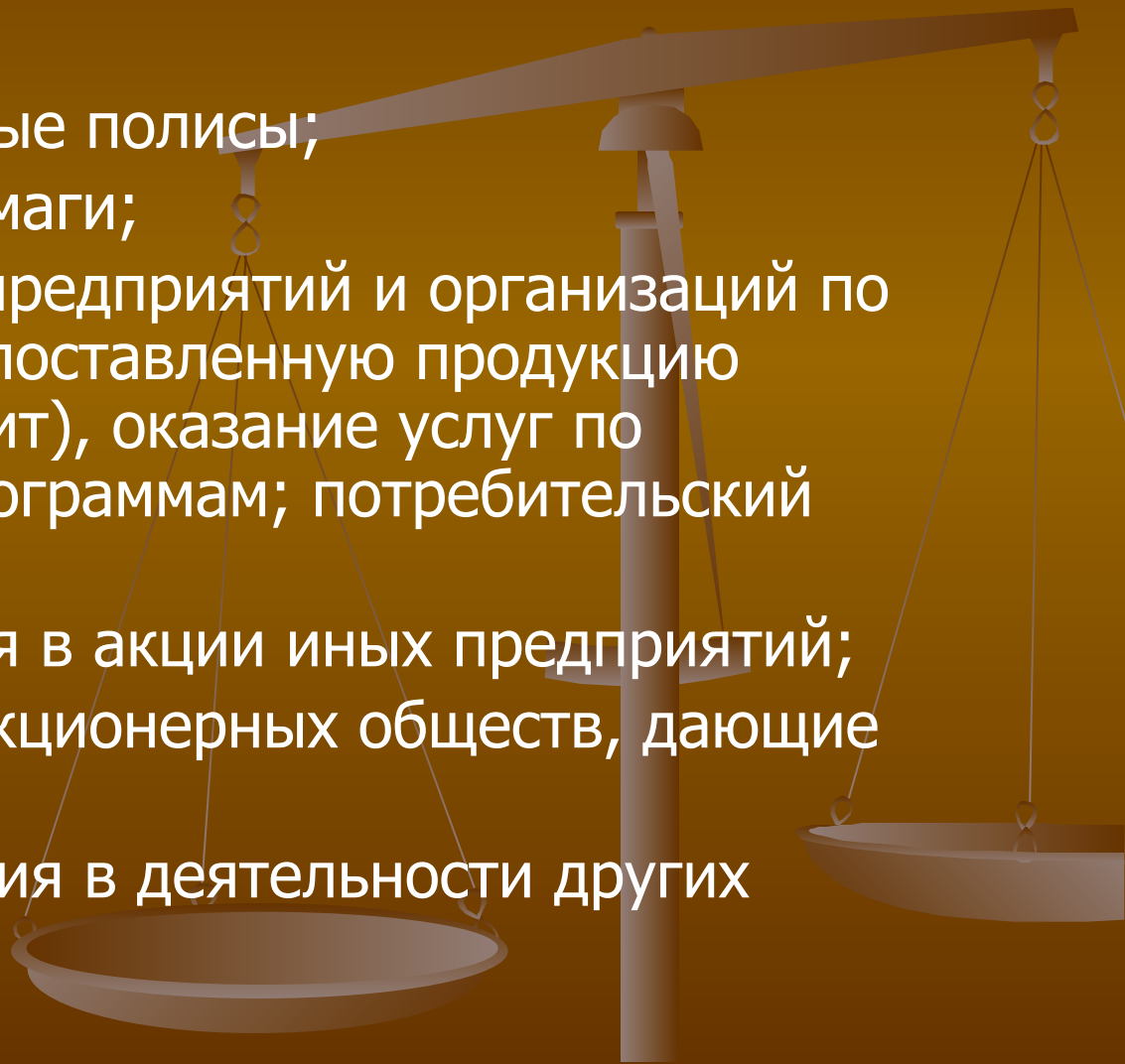
Другие имущественные фонды в АО

- К **материальным** активам относятся:
 - - право на пользование землей;
 - - здания и сооружения производственного и непроизводственного назначения;
 - - административные, жилые, детские, учебные, лечебные, оздоровительные и иные здания, находящиеся на балансе общества;
 - - установленное и не установленное производственное оборудование;
 - - движимое имущество непроизводственного назначения;
 - - запасы сырья, топлива и полуфабрикатов (на складах, в цехах и в дороге), готовой продукции;
 - - имущество, основные средства, здания и сооружения, земельные участки, сданные в аренду;
 - - принадлежащие обществу филиалы, дочерние компании, если они не имеют статуса юридического лица, а их балансы не разделены с балансом общества.
- 

Другие имущественные фонды в АО

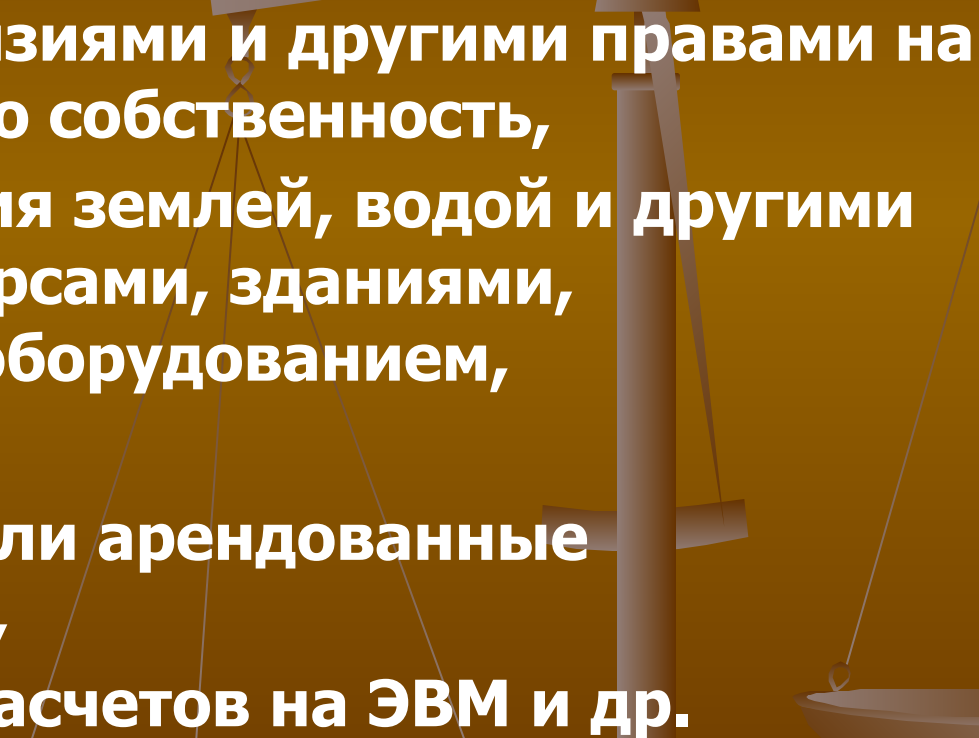
Финансовые активы включают:

- кассовую наличность;
- депозиты в банках;
- вклады, чеки, страховые полисы;
- вложения в ценные бумаги;
- обязательства других предприятий и организаций по выплате средств за поставленную продукцию (коммерческий кредит), оказание услуг по государственным программам; потребительский кредит;
- портфельные вложения в акции иных предприятий;
- пакеты акций других акционерных обществ, дающие право контроля;
- паи или долевые участия в деятельности других предприятий.



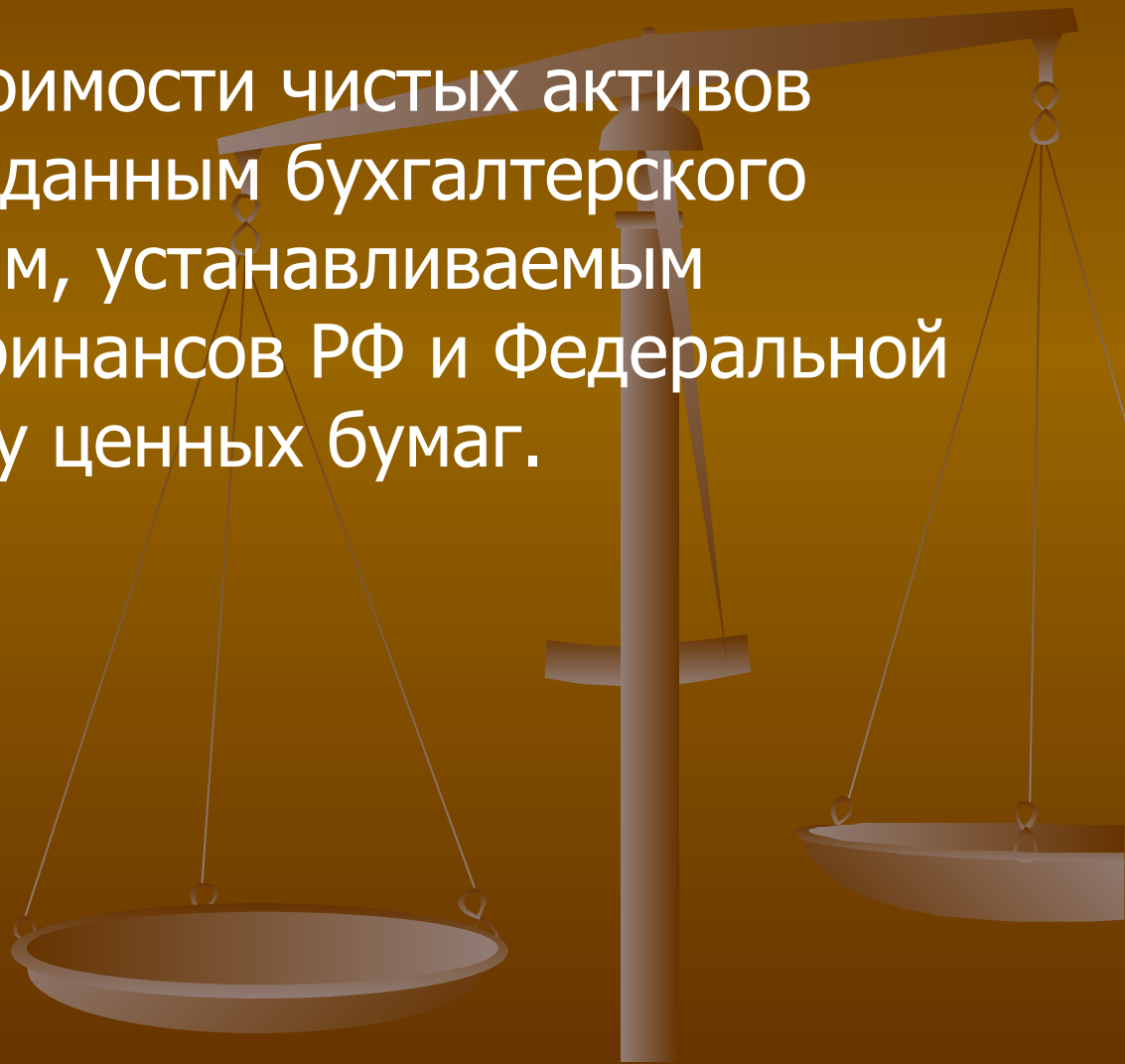
Другие имущественные фонды в АО

Нематериальные активы - это часть имущества общества, представленного принадлежащими ему:

- 1) патентами, лицензиями и другими правами на интеллектуальную собственность,**
 - 2) права пользования землей, водой и другими природными ресурсами, зданиями, сооружениями и оборудованием,**
 - 3) товарные знаки,**
 - 4) приобретенные или арендованные брокерские места,**
 - 5) программы для расчетов на ЭВМ и др.**
- 

Другие имущественные фонды в АО

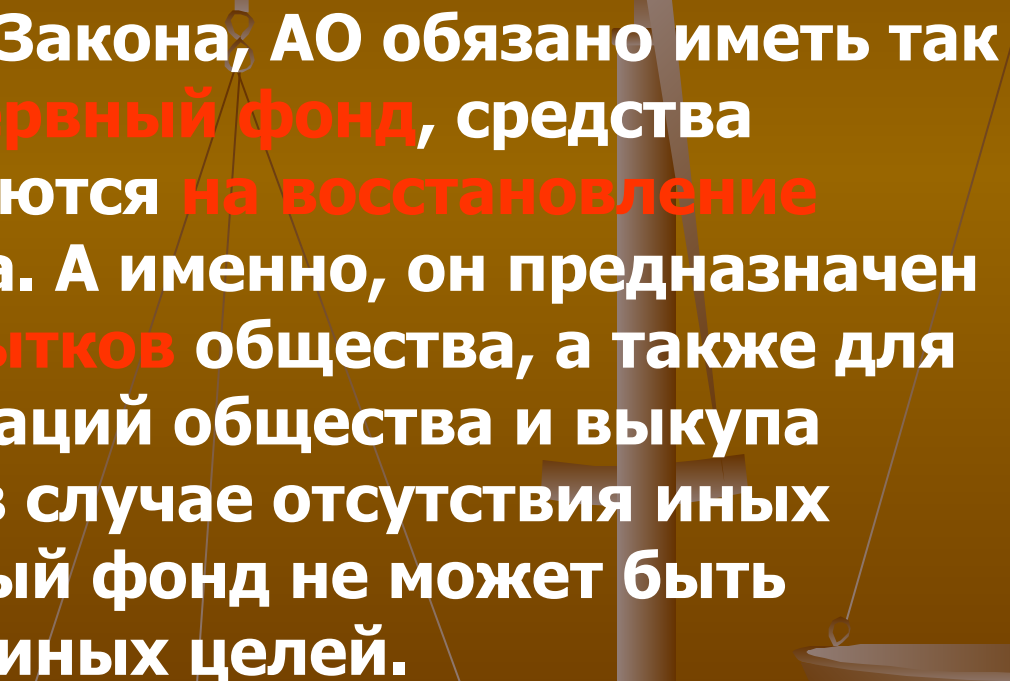
Порядок оценки стоимости чистых активов производится по данным бухгалтерского учета по правилам, устанавливаемым Министерством финансов РФ и Федеральной службой по рынку ценных бумаг.



Другие имущественные фонды в АО

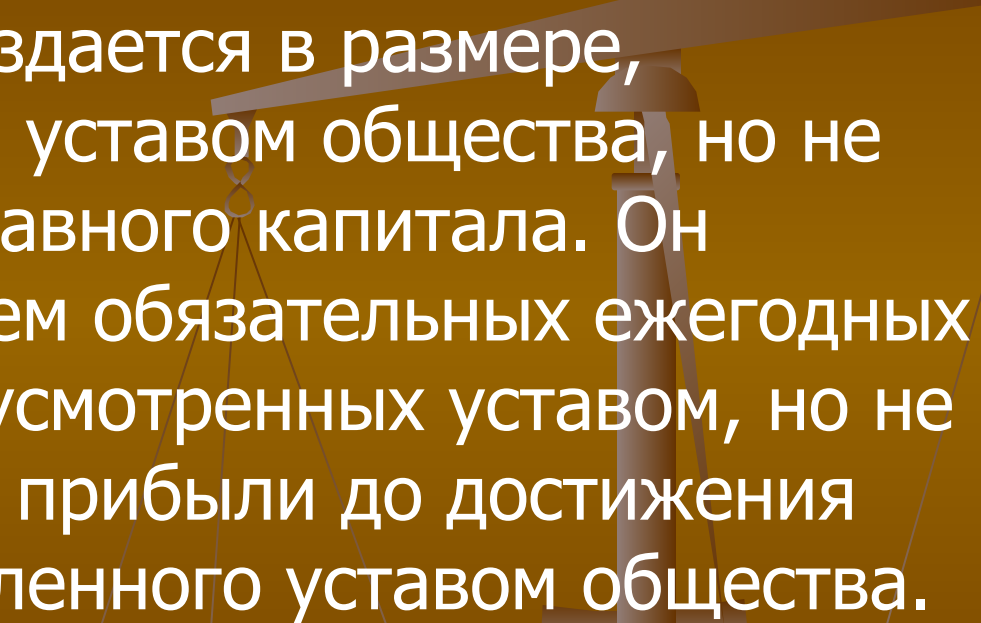
Одной из форм существования активов являются **денежные фонды**, создаваемые в целях расходования средств на строго определенные нужды.

Согласно статье 35 Закона, АО обязано иметь так называемый **резервный фонд**, средства которого расходуются **на восстановление активов** общества. А именно, он предназначен для **покрытия убытков** общества, а также для погашения облигаций общества и выкупа акций общества в случае отсутствия иных средств. Резервный фонд не может быть использован для иных целей.



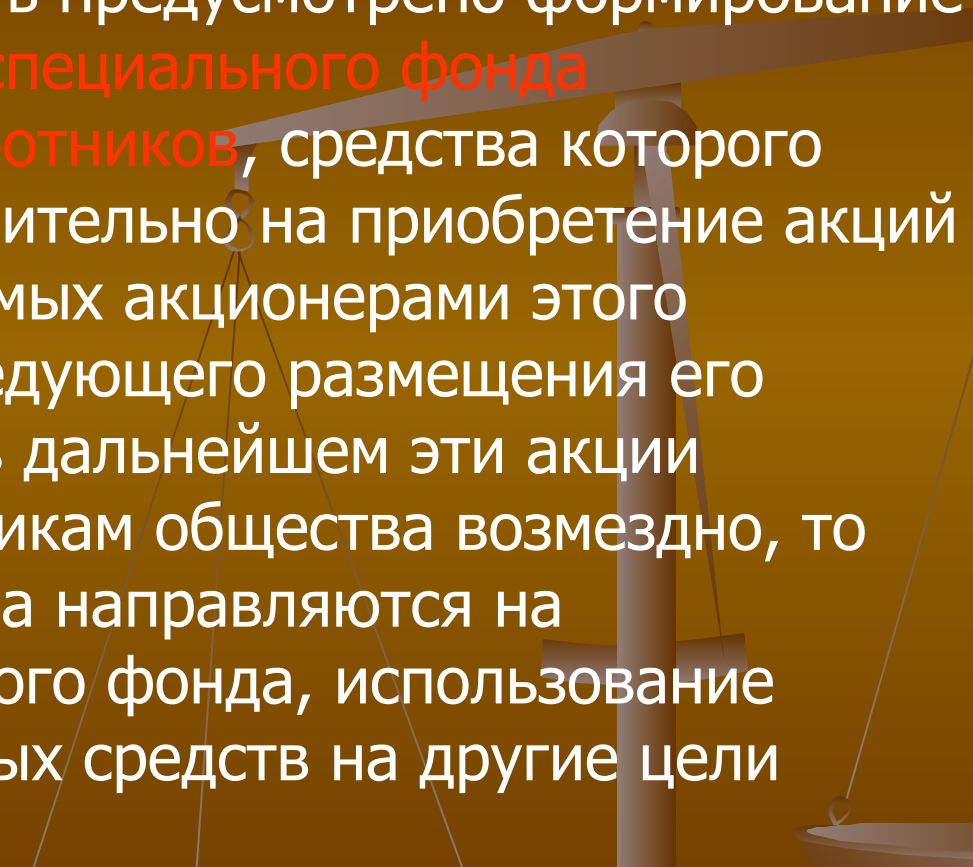
Другие имущественные фонды в АО

Резервный фонд создается в размере, предусмотренном уставом общества, но не менее **5%** его уставного капитала. Он формируется путем обязательных ежегодных отчислений предусмотренных уставом, но не менее 5% чистой прибыли до достижения размера, установленного уставом общества.



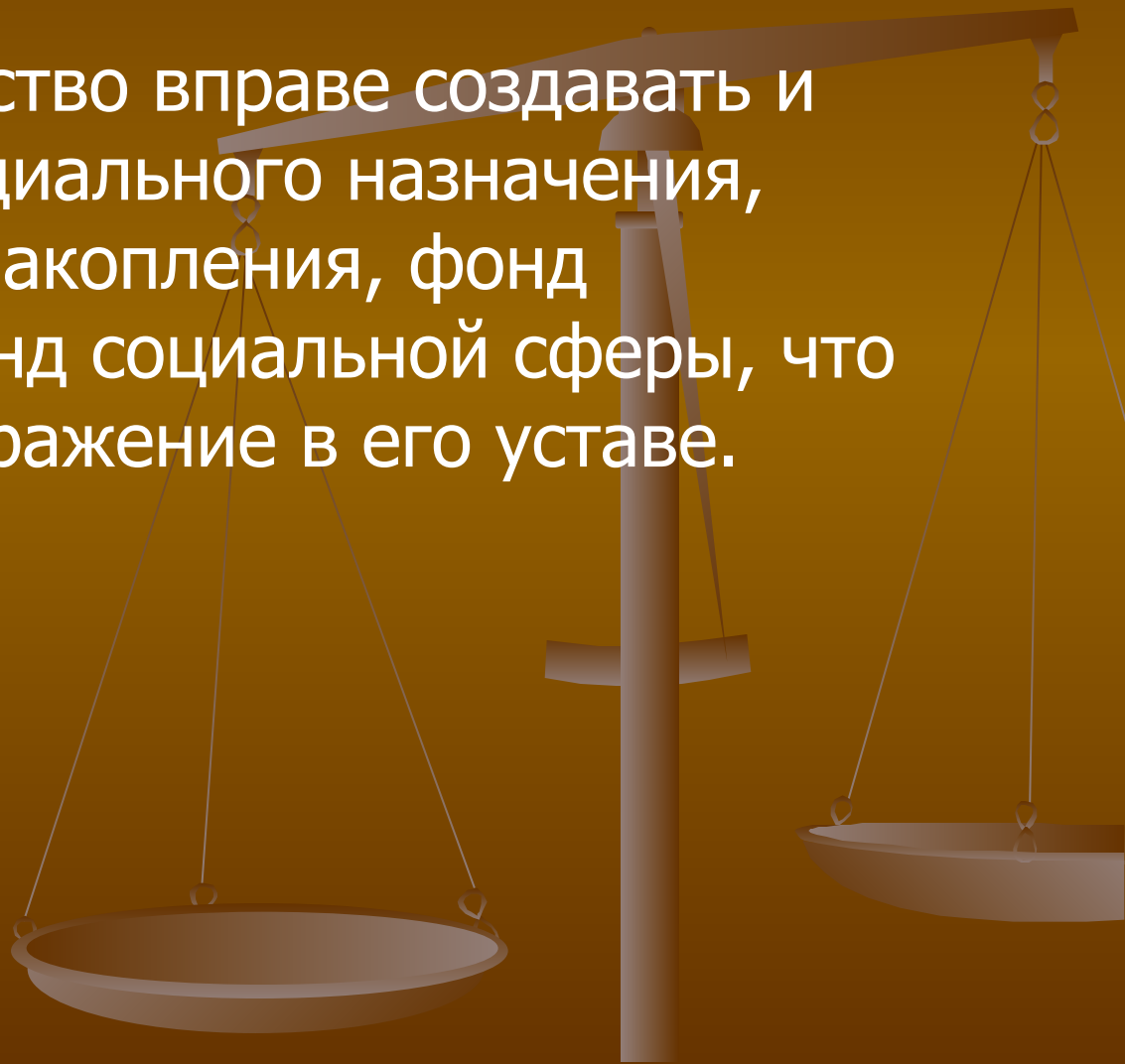
Другие имущественные фонды в АО

Статьей 35 Закона предусмотрено также, что уставом общества может быть предусмотрено формирование из чистой прибыли специального фонда акционирования работников, средства которого расходуются исключительно на приобретение акций общества, продаваемых акционерами этого общества, для последующего размещения его работниками. Если в дальнейшем эти акции реализуются работникам общества возмездно, то вырученные средства направляются на формирование данного фонда, использование полученных денежных средств на другие цели недопустимо.



Другие имущественные фонды в АО

Акционерное общество вправе создавать и иные фонды специального назначения, например фонд накопления, фонд потребления, фонд социальной сферы, что должно найти отражение в его уставе.



4. Заемный капитал АО

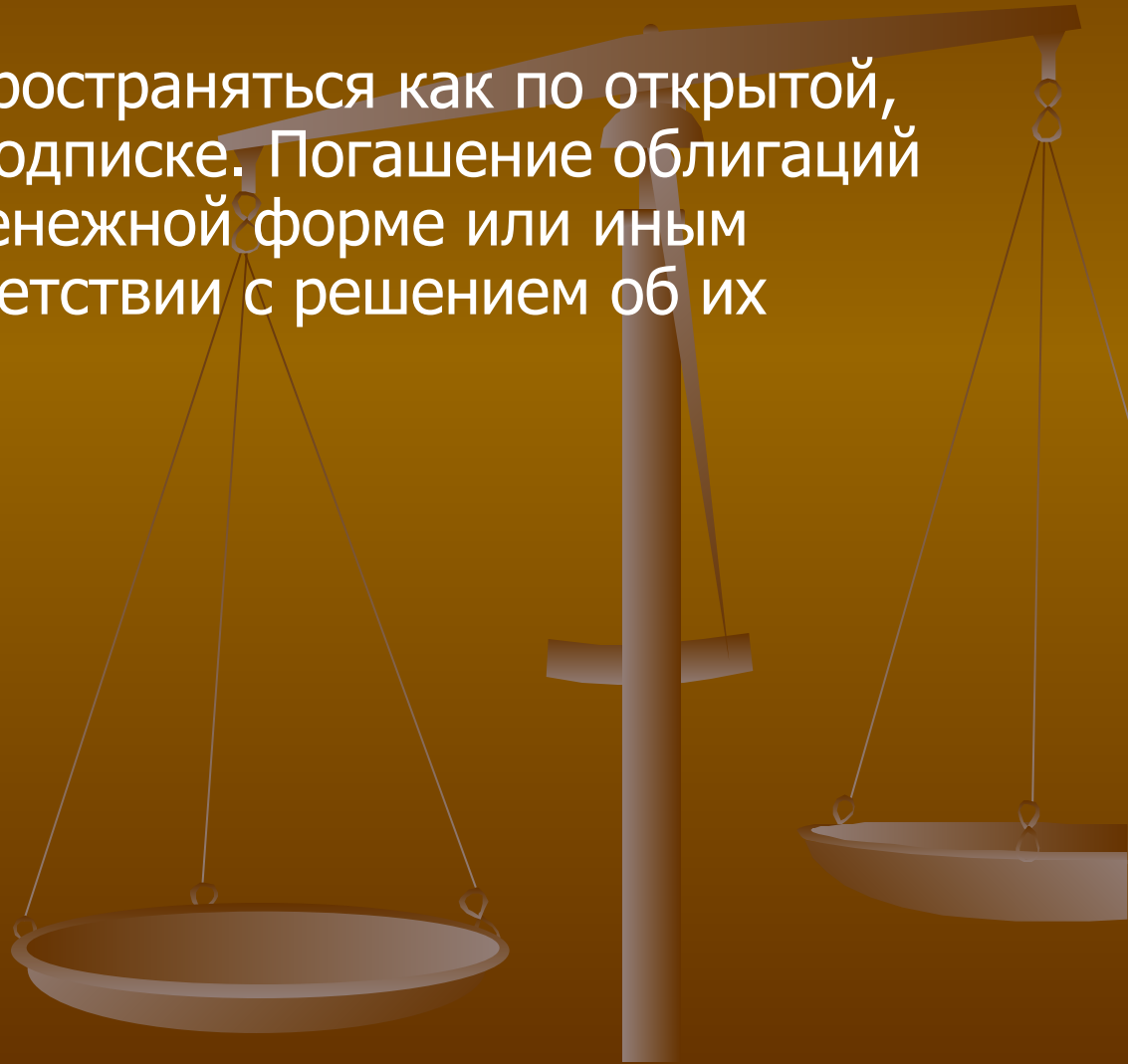
Под **заемным капиталом** (в узком смысле) следует понимать общую стоимость средств, вырученных от продажи обществом облигаций. Облигация удостоверяет право ее владельца требовать погашения облигации (выплаты номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов) в установленные сроки.

Лицо, владеющее облигацией, является кредитором общества, а не его участником.

Облигации обычные размещаются по решению совета директоров, если иное не предусмотрено уставом. А облигации, конвертируемые в акции по решению общего собрания, уставом данное право может быть отдано совету директоров. В решении определяются форма, сроки и иные условия погашения облигаций.

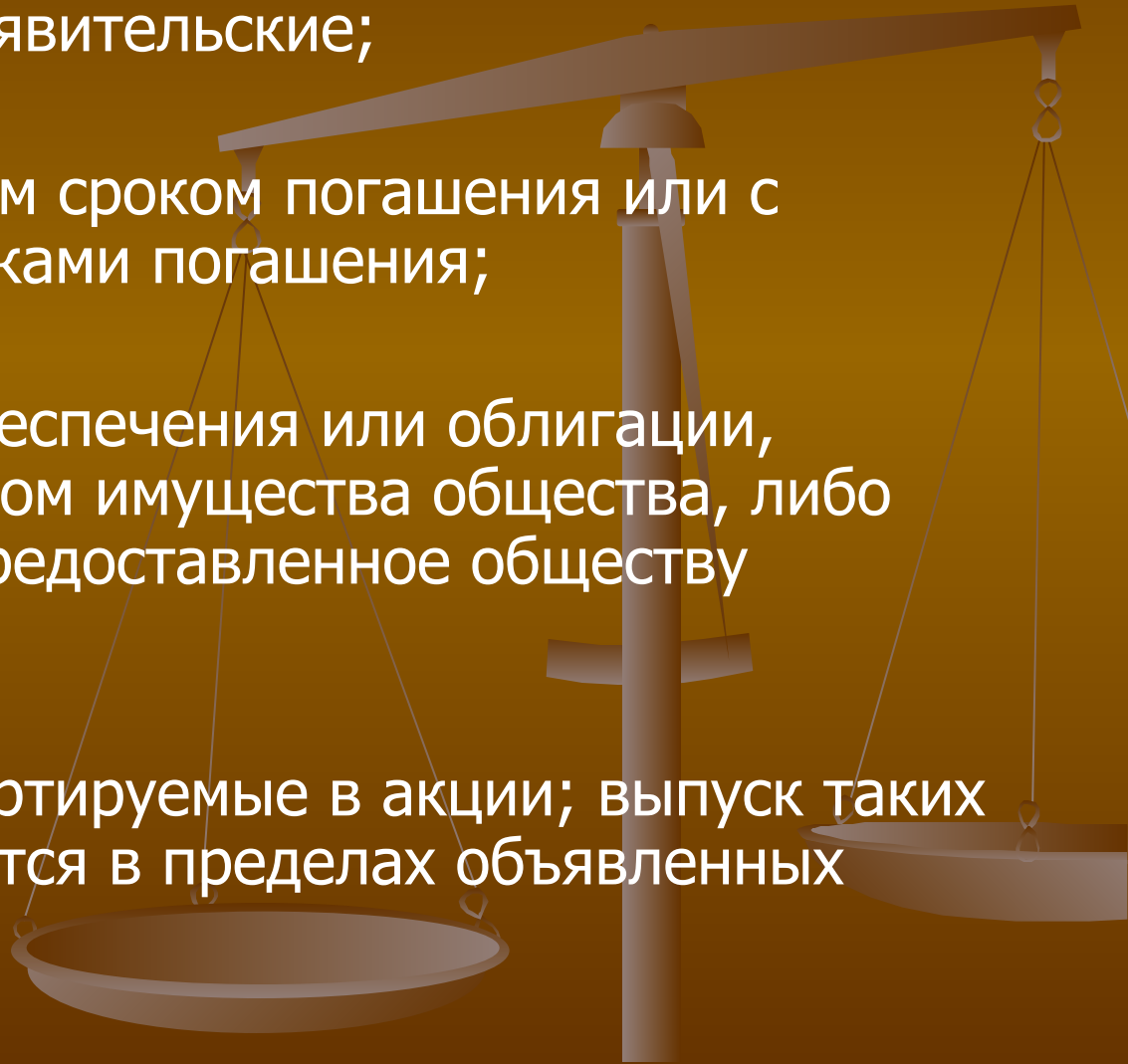
4. Заемный капитал АО

Облигации могут распространяться как по открытой, так и по закрытой подписке. Погашение облигаций осуществляется в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске.

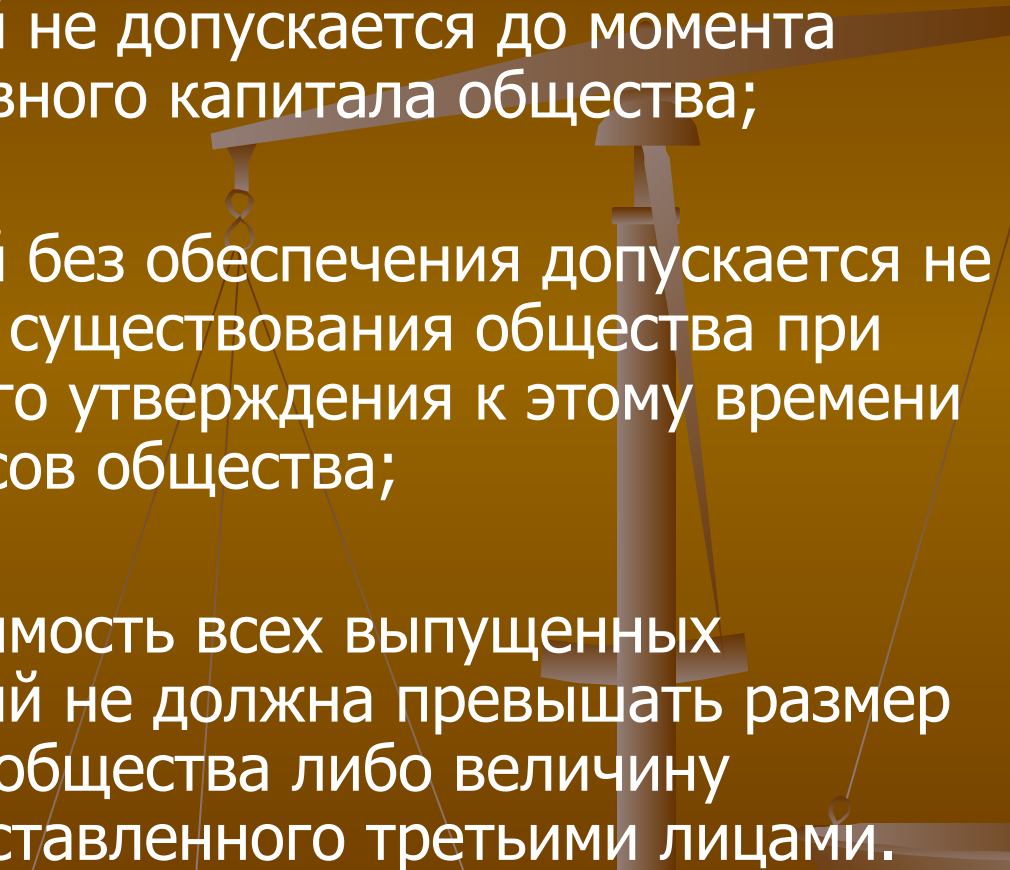


4. Заемный капитал АО

- Общество может выпускать облигации следующих видов:
- а) именные и предъявительские;
- б) с единовременным сроком погашения или с определенными сроками погашения;
- в) облигации без обеспечения или облигации, обеспеченные залогом имущества общества, либо под обеспечение, предоставленное обществу третьими лицами;
- г) облигации, конвертируемые в акции; выпуск таких облигаций допускается в пределах объявленных акций.



4. Заемный капитал АО

- Законодательство устанавливает определенные требования к выпуску облигаций:
 - 1) выпуск облигаций не допускается до момента полной оплаты уставного капитала общества;
 - 2) выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества;
 - 3) номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного третьими лицами.
- 

4. Заемный капитал АО

При выпуске именных облигаций общество должно вести реестр их владельцев. Общество может само вести реестр, но может и поручить ведение реестра (на основании договора) профессиональному участнику рынка ценных бумаг, держателю реестра, осуществляющему деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

