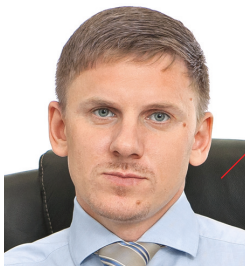


▲ КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ



**Урескул С.В.**

Генеральный директор  
АО ИКТ

Способы  
приведения чистых  
активов общества  
в соответствие  
его уставному  
капиталу

Проблема соблюдения соотношения между чистыми активами и размером уставного капитала является довольно актуальной не только для акционерных обществ, но и для обществ с ограниченной ответственностью.

Законы о хозяйственных обществах (федеральные законы от 08.02.98 № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью», от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах») не позволяют организациям «долго мириться» с ситуацией, когда стоимость их чистых активов меньше уставного капитала, а то и вовсе является отрицательной величиной. Так, закон об акционерных обществах содержит перечень действий, которые должны быть произведены акционерным обществом, в случае если стоимость его чистых активов станет меньше его уставного капитала<sup>1</sup>. Среди них — уменьшение уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимость его чистых активов, или даже ликвидация общества.

По нашему мнению, когда законодатель устанавливал данные нормы, он не в полной мере оценил последствия их практического применения. Об этом, а также о существующих на сегодняшний день механизмах приведения стоимости чистых активов акционерного общества в соответствие уставному капиталу, мы расскажем в данной статье.

Обратимся к определению «стоимость чистых активов» и порядку ее расчета. До 2014 года методика расчета стоимости чистых активов акционерного общества

<sup>1</sup> С учетом обозначенного временного интервала. См. подробнее ст. 35 Федерального закона от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

была определена совместным приказом Министерства финансов Российской Федерации и Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг<sup>2</sup>. Указанной методикой по аналогии руководствовались и общества с ограниченной ответственностью ввиду отсутствия законодательно установленного для них порядка расчета стоимости чистых активов.

28 августа 2014 года Минфин России утвердил **новый порядок определения стоимости чистых активов**, который применим как акционерными обществами, так и обществами с ограниченной ответственностью, а также государственными унитарными предприятиями, муниципальными унитарными предприятиями, производственными кооперативами, жилищными накопительными кооперативами, хозяйственными партнерствами<sup>3</sup>. Согласно пункту 4 Порядка определения стоимости чистых активов (утв. Приказом Минфина России от 28 августа 2014 г. No 84н) **стоимость чистых активов определяется как разность между величиной принимаемых к расчету активов организации и величиной принимаемых к расчету обязательств организации**.

О том, какие активы и обязательства принимаются к расчету стоимости чистых активов, говорят нам пункты 5–7 вышеуказанного порядка.

Однако отметим, что, даже не обладая специальными познаниями в области бухгалтерского учета, любой, кто хоть раз держал в руках бухгалтерский баланс, сможет с высокой точностью определить состояние чистых активов предприятия. За исключением ряда не-

значительных и очень нетипичных отклонений чистые активы — это в 99% случаев третий раздел баланса<sup>4</sup>. Достаточно сравнить итоговую величину третьего раздела бухгалтерского баланса с размером уставного капитала, и если она будет отличаться в меньшую сторону, то мы обязаны предпринять действия, предусмотренные законодательством, о которых говорилось выше.

Причем единственным случаем, когда структура баланса неудовлетворительная (т. е. стоимость чистых активов меньше уставного капитала или даже составляет отрицательную величину), является ситуация, при которой обществом был допущен убыток по итогам деятельности. Почему это так? Потому что иные ключевые показатели третьего раздела, такие как добавочный капитал, резервный капитал, уставный капитал, — положительные показатели, они не могут составлять отрицательную величину. Единственный показатель, который может быть отрицательным, — это нераспределенная прибыль в случае, если прибыль не была получена, а был получен убыток. То есть единственным показателем, который может негативно влиять на величину чистых активов, является показатель непокрытого убытка.

И если следовать букве закона, предписывающей принять решение об уменьшении уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше уставного капитала<sup>5</sup>, структура баланса не изменится в положительную сторону. Покажем на примере. Если мы уменьшаем уставный капитал на 1000 рублей, то величина чистых

2 Приказ Минфина России No 10н, ФКЦБ РФ No 03-6/пз от 29.01.2003 «Об утверждении Порядка оценки стоимости чистых активов акционерных обществ».

3 Согласно п.п. 2, 3 Приказа Минфина России от 28.08.2014 No 84н «Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов» указанный порядок распространяется на организаторов азартных игр и не распространяется на кредитные организации, акционерные инвестиционные фонды.

4 В третьем разделе бухгалтерского баланса, в частности, отражены такие позиции, как добавочный капитал, уставный капитал, нераспределенная прибыль и резервный фонд. Иных источников для формирования чистых активов законодательно не предусмотрено.

5 См. подробнее ст. 35 Федерального закона от 26.12.95 No 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

активов также уменьшается на 1000 рублей, потому что величина уставного капитала — это величина, «входящая» в показатель чистых активов (принимаемая к определению стоимости чистых активов). Соответственно соотношение стоимости чистых активов общества и его уставного капитала останется прежним.

Так каким же образом можно «воздействовать» на чистые активы? Как мы уже выяснили, в величине чистых активов есть как положительные значения (уставный, резервный и добавочный капитал), так и те, которые могут быть отрицательными (показатель нераспределенной прибыли, в случае если она является непокрытым убытком). Поэтому, чтобы увеличить стоимость чистых активов, нужно либо увеличивать размер положительных показателей либо уменьшать отрицательные (последнее на практике трудно реализуемо силами корпоративного юриста, так как в большей мере зависит от действий менеджмента и акционеров компании, ведь не сможет же юрист организовать прибыль в обществе!).

По нашему мнению, **увеличение уставного капитала** является самым эффективным механизмом приведения стоимости чистых активов в соответствие величине уставного капитала.

Еще до недавнего времени в случае подачи акционерным обществом, стоимость чистых активов которого меньше уставного капитала, документов в регистрирующий орган на регистрацию выпуска акций, размещение которых направлено на увеличение уставного капитала такого акционерного общества, ему было бы в такой регистрации отказано. Такой подход был изложен в Письме ФСФР от 30.03.2010 № 10-ВМ-03/6623 «Об увеличении уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше его уставного капитала».

Однако в 2012 году мнение регистрирующего органа в отношении данного вопроса кардинально изменилось. Свою позицию регулятор изложил в информационном письме от 27.03.2012 № 12-ДП-03/12363:

«<...> системное толкование норм Федерального закона «Об акционерных обществах» в сочетании с иными нормами смежного законодательства, в том числе законодательства Российской Федерации о банкротстве, дает основания считать, что условия эмиссии и обращения, а также условия выпуска акций, размещение которых направлено на увеличение уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше его уставного капитала, не могут рассматриваться как противоречащие законодательству Российской Федерации <...><sup>6</sup>.

То есть увеличение уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше уставного капитала или даже составляет отрицательную величину, в настоящее время возможно.

Далее определим, какой способ увеличения уставного капитала является наиболее рациональным и эффективным.

Согласно статье 28 Федерального закона от 26.12.95 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» **уставный капитал общества может быть увеличен путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.**

<sup>6</sup> Информационное письмо ФСФР РФ от 27.03.2012 № 12-ДП-03/12363 «Об увеличении уставного капитала акционерного общества, стоимость чистых активов которого меньше его уставного капитала».

Отметим, что увеличение номинальной стоимости акций (конвертация акций в акции с большей номинальной стоимостью) можно произвести только за счет собственных финансовых источников акционерного общества — либо за счет нераспределенной прибыли, либо за счет добавочного капитала. Но оговоримся, что при наличии проблем с чистыми активами, как мы уже сказали, показатель прибыли точно будет отрицательный, — убыток, поэтому за счет этого показателя решить проблему будет невозможно. То есть увеличение уставного капитала возможно только путем размещения дополнительных акций посредством подписки или при увеличении уставного капитала за счет добавочного капитала.

Привлечение денежных средств в оплату акций дополнительного выпуска влечет за собой увеличение как значения статьи баланса «Денежные средства», так и непосредственно уставного капитала общества. Что, как мы отмечали ранее, положительно влияет на стоимость чистых активов.

- ▲ *Увеличить уставный капитал за счет добавочного капитала возможно лишь в том случае, если этот добавочный капитал есть. Как в балансе общества сформировать большую величину добавочного капитала, достаточную для увеличения уставного капитала?*

Прежде всего отметим, что добавочный капитал может формироваться за счет двух ключевых источников:

- эмиссионного дохода и связанных с ним величин,
- переоценки основных средств.

Что касается эмиссионного дохода, то этот способ рассмотрен нами чуть выше при описании ситуации по размещению акций дополнительного выпуска по подписке. Однако поставленную задачу можно решить и иным способом, без привлечения дополнительных ресурсов, т. е. без затрат, посредством переоценки основных средств. И действительно, чаще всего на балансе организации имущество находится по балансовой, т. е. амортизированной стоимости. И обществу ничего не мешает провести переоценку такого имущества и разницу между изначальной величиной и величиной после переоценки имущества зачислить в добавочный капитал.

АО\*