

Миноритарные акционеры – скрытая сила!?

Четыре года назад были существенно повышены штрафы во всех отраслях корпоративного права, поэтому многие крупные собственники начали ощущать реальную финансовую угрозу со стороны миноритарных акционеров. Так как средний штраф за нарушение корпоративного законодательства сейчас колеблется в пределах 700 тыс. руб., многие собственники осознали реальную угрозу, исходящую от прав миноритарных акционеров, и начали всерьез задумываться о возможности консолидации 100% акций в одних руках. Постараемся понять, почему же это так актуально?

АВТОРЫ: **СЕРГЕЙ УРЕСКУЛ**, генеральный директор ЗАО «Институт Корпоративных Технологий»
СЕРГЕЙ СОРОКИН, заместитель генерального директора ЗАО «Институт Корпоративных Технологий»

МЕЛКИЕ АКЦИОНЕРЫ – УГРОЗА ИЛИ СОЮЗНИКИ?

Не сталкивались ли вы с ситуацией, когда крупный акционер, владелец 99% акций, понимает, что судьба сделки, которая так тщательно готовилась и на которую затрачено столько сил и средств, зависит от одобрения его действий мелкими акционерами, едва ли владеющими даже 0,1% акций? К сожалению, нам в практике урегулирования корпоративных конфликтов неоднократно встречалась такая ситуация.

Сдерживающая роль миноритарных акционеров в развитии общества крайне велика, они часто вставляют палки в колеса не только доминирующему акционеру, но и инвестору, пришедшему на предприятие и желающему инвестировать в его развитие. Об это говорит печальная судебная статистика – львиная доля исков мелких акционеров направлена на оспаривание инвестиционных решений: о дополнительном выпуске акций, о приобретении нового оборудования и т. д. То есть размышления таких акционеров сводятся к следующему: сами участвовать в инвестициях не будем – нет денег, но и другим не дадим. А между тем существует известная истина: общество на месте стоять не может – либо оно развивается, либо деградирует. Без инвестиций общество деградирует.

Помимо вышеупомянутых угроз срывов сделок и принятия инвестиционных решений, в наличии мелких акционеров на предприятии таятся и иные угрозы. Коротко остановимся на основных неприятностях, которые могут доставить миноритарные акционеры в зависимости от наличия у них того или иного пакета акций.

1 акция позволяет акционеру запрашивать весь перечень документов, предусмотренный ст. 89 ФЗ об АО.

Сейчас идет судебный процесс: защищаем права заказчика в ситуации, когда акционеры, владельцы 0,01% акций,

подали в суд за непредоставление списка аффилированных лиц со ссылками на то, что ФЗ об АО, равно как и устав, предусматривает хранение в обществе списков аффилированных лиц. Ссылки на то, что 89 статья предусматривает весь перечень документов, который может быть в принципе, не возымели действия на истцов. Иск, конечно, бесперспективен – истцы его никогда не выиграют, но это суды, расходы, отвлечение специалистов и т. д.

Объем, сроки, частота запросов на предоставление документов не оговорены. Масса исков подается за непредоставление информации вовремя, хотя ФЗ об АО не регламентирует сроки предоставления, а лишь сроки ознакомления. Период предоставления – также любой, частота запросов – хоть ежедневно. Это дает возможность миноритарным акционерам злоупотреблять правами. А за непредоставление такой информации предусмотрен штраф от 500 т. р.

1% АКЦИЙ. П. 4. ст. 51 ФЗ об АО говорит нам, что список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, предоставляется обществом для ознакомления по требованию лиц, включенных в этот список и обладающих не менее чем 1% голосов. Что такое список лиц, имеющих право на участие в голосовании? Это список, по которому можно лишиться не только роли доминирующего акционера и поста руководителя. Это список, по которому осуществляется скупка акций и может быть осуществлен недружественный захват предприятия.

2% АКЦИЙ. П. 1 ст. 53 ФЗ об АО гласит, что акционеры (акционер), являющиеся в совокупности владельцами не менее чем 2% голосующих акций общества, вправе внести вопросы в повестку дня годового общего собрания акционеров и выдвинуть кандидатов в совет директоров (наблюдательный совет) общества, коллегиальный исполнительный орган, ревизи-

зионную комиссию (ревизоры) и счетную комиссию общества, число которых не может превышать количественный состав соответствующего органа, а также кандидата на должность единоличного исполнительного органа.

Комментируя данную норму, следует отметить, что здесь все зависит от целей лиц, владеющих более 2% акций.

Примеры пессимистичных сценариев развития событий.

Доминирующий акционер вовремя не позаботился о внесении своих кандидатов в СД, в результате появляется угроза избрания всего состава СД миноритарным акционером. Что такое СД, думаю, объяснять не надо – это часто и избрание ЕИО, и принятие иных ключевых решений.

Для целей шантажа и судебных тяжб в повестку дня могут предлагаться некорректные, противоречивые формулировки и т. д. Далее следуют жалобы в суды и ФСФР о том, что акционера обидели – не включили вопрос в повестку дня или изменили его формулировку. Такие ситуации тоже часто встречаются.

5% АКЦИЙ – доля, владелец которой может не позволить довести долю крупного собственника до 100%. Лицо, намеренно желающее помешать вам стать единственным владельцем своего бизнеса, сможет не дать вам приобрести необходимую долю.

10% АКЦИЙ. В соответствии с п. 1. ст. 55 ФЗ об АО внеочередное общее собрание акционеров проводится по решению совета директоров (наблюдательного совета) общества на основании его собственной инициативы, требования ревизионной комиссии (ревизора) общества, аудитора общества, а также акционеров (акционера), являющихся владельцами не менее чем 10% голосующих акций общества на дату предъявления требования.

Т. е. лицо, владеющее 10%, может созвать собрание и принять решения по вопросам, предложенным для голосования. Опять-таки, в зависимости от целей это могут быть и умышленно неверные формулировки, как в предыдущем случае, либо реальные негативные решения, которые могут оказать влияние на деятельность общества, правда, в зависимости от количества голосов, которыми обладают миноритарные акционеры.

Следует также отметить, что 10% акций необходимы для целей реализации процедуры принудительного выкупа лицом,

консолидовавшим 95% голосующих акций. Необходимо, чтобы по добровольному или обязательному предложению было приобретено не менее 10% акций – это обязательное условие.

25% АКЦИЙ – блокирующий пакет. Ни одно серьезное решение, часто крайне необходимое обществу, – увеличение уставного капитала, объявленные акции, внесение изменений в устав, реорганизация, ликвидация, приобретение обществом акций – не может быть принято, т. к. такие решения принимаются тремя четвертями голосов.

30% АКЦИЙ – самое неприятное. П. 3. ст. 58 ФЗ об АО сообщает нам, что при отсутствии кворума для проведения годового общего собрания акционеров должно быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня. При отсутствии кворума для проведения внеочередного общего собрания акционеров может быть проведено повторное общее собрание акционеров с той же повесткой дня.

Повторное общее собрание акционеров правомочно (имеет кворум), если в нем приняли участие акционеры, обладающие в совокупности не менее чем 30% голосов, размещенных голосующих акций общества.

Но наиболее пессимистичный сценарий развития событий – это, конечно, проведение повторного собрания без участия доминирующего акционера и принятие решений, в результате которых собственник лишается предприятия. Это могут быть как обычные решения о дополнительной эмиссии, избрание директора, так и банальный вывод активов. Сейчас число таких процедур, конечно, значительно сократилось ввиду введения нормы, согласно которой повторное собрание проводится только по решению суда.

Все приведенные факты свидетельствуют лишь об одном – пока крупный собственник не является единственным владельцем бизнеса, он подвержен большому количеству рисков.

Механизмы доведения доли собственника до 100% давно отработаны и с успехом применяются нами на практике. В стандартный набор операций обычно входят следующие: приобретение акций у акционеров, конвертация акций, дополнительная эмиссия, добровольное или обязательное предложение, принудительный выкуп и другие процедуры в зависимости от ситуации.

