

К вопросу о допустимости принудительного выкупа акций у миноритарных акционеров

Научный руководитель – Кучер Алена Николаевна

Егоров Даниил Петрович

Студент (бакалавр)

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Юридический факультет, Москва, Россия

E-mail: egorov.danya98@gmail.com

Принудительный выкуп ценных бумаг (англ. squeeze out - вытеснение) - особая процедура, заключающаяся в обязательной продаже миноритарными акционерами своих ценных бумаг в пользу владельца крупного пакета акций. Ключевым и наиболее дискуссионным моментом является то, что такое отчуждение происходит без предварительного согласия миноритариев. Принудительный выкуп ценных бумаг выступает завершающей частью установления полного контроля над организацией, который осуществляется после направления добровольного или обязательного предложения, в результате которых крупный акционер приобрел доминирующий пакет акций.

Появление института принудительного выкупа акций в России стало причиной появления достаточно широкой научной дискуссии относительно его целесообразности в рамках нашего правового порядка. Сразу после его введения в 2006г. исследователи разделились на два лагеря: те, кто считают этот институт разумным и подчеркивают его необходимость, и те, кто критически отнесся к его появлению, указывая на сомнительность произвольного прекращения собственности миноритарных акционеров.

Основанием введения, а также последующего существования того или иного института в конкретном правовом порядке должен быть ряд четких и обоснованных доводов, позволяющих однозначно уяснить необходимость его наличия в законодательстве. Несоблюдение данного правила очень часто приводит к появлению неэффективных, неактуальных, даже абсурдных норм и целых институтов, чуждых российскому праву, зачастую скопированных из зарубежного правового порядка. Исходя из этого для решения поставленной проблемы логичным видится изложение и анализ аргументов исследователей, выступающих за принудительный выкуп ценных бумаг, а также их оппонентов. Прежде всего, в рамках настоящего исследования стоит обратить внимание на работы Д.В. Ломакина [2], Д.И. Дедова [1], А.Е. Молотникова [4], В.А. Микрюкова и Г.А. Микрюковой [3]. Также не стоит забывать о том, что большое значение для данной дискуссии имеет судебная практика. В первую очередь, решения Конституционного суда [5, 6].

В рамках данной дискуссии наиболее логичной и обоснованной видится следующая линия рассуждений. Священность частной собственности понимается не как возможность злоупотребления своей собственностью, использование ее в ущерб другим интересам (как это понимают противники частной собственности), а именно как возможность лишения собственности в исключительных случаях, связанных с интересами общества, с публичными интересами. Участие в капитале хозяйственных обществ дает возможность получения дополнительного дохода, является способом инвестирования, расширяет возможности участия в экономике страны, оказывая положительное влияние на рынок в целом и как следствие на развитие демократического общества в стране. Нет никаких сомнений, что такое участие само является важнейшим публичным интересом. Поэтому его ограничение представляется неприемлемым и бессмысленным. Ключевым моментом является также то, что публичное значение такого участия не зависит от пакета акций и возможности

участвовать в управлении обществом, поскольку главным интересом является именно инвестиции в такое общество.

Представляется, что институт принудительного выкупа ценных бумаг является чрезмерным ограничением прав инвесторов. Анализ рассмотренных аргументов и судебной практики позволяет сделать вывод о том, что принуждение к заключению договоров купли-продажи акций против воли миноритариев не должно является нормой, как это имеет место быть в действующем законодательстве, даже при условии справедливой компенсации. Подобные меры возможны только в крайних случаях, когда исчерпаны все иные средства разрешения возникшего конфликта.

Источники и литература

- 1) Дедов Д.И. Совершенствование правового режима поглощения в акционерном праве // Предпринимательское право. 2006. № 1. С. 9.
- 2) Ломакин Д.В. Корпоративные правоотношения: общая теория и практика ее применения в хозяйственных обществах. С. 511.
- 3) В.А. Микрюков, Г.А. Микрюкова, "Законодательство о приобретении крупных пакетов акций открытых акционерных обществ нуждается в совершенствовании", Журнал "Законодательство", Апрель 2011(№4), С. 30-38.
- 4) Молотников А. Е. "Особенности приобретения крупных пакетов акций", Журнал "Юрист", 2011, № 2, С. 3-12.
- 5) Определение Конституционного Суда РФ от 03.07.2007г. № 714-О-П.
- 6) Постановления Конституционного Суда от 24.02.2004г. №3-П.