



ГЕРАСЬКИН Ярослав Вячеславович,
директор по консалтингу
ЗАО «БЭФЛ», партнер

ПРИВИЛЕГИРОВАННЫЕ АКЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ

Что такое привилегированные акции. Как выпуск привилегированных акций может быть использован в интересах отдельных групп акционеров.

Институт привилегированных акций возник в современной России практически одновременно с появлением первых акционерных обществ. Последующие изменения акционерного законодательства позволяют говорить о том, что привилегированные акции остаются в поле внимания законодателей. Вместе с тем, сегодня лишь незначительная часть российских акционерных обществ, как закрытых, так и открытых, разместили привилегированные акции. В чем причина такого положения дел? Представляется, что эта ситуация сложилась под влиянием следующих обстоятельств.

Прежде всего «непопулярность» привилегированных акций связана с интересами мажоритарных акционеров.

К сожалению, до сих пор не слишком редкой является ситуация, когда мажоритарный акционер, обладающий возможностью определять принимаемые общим собранием акционеров решения, выгоды от владения акциями получает не через дивиденды, а иными путями. Это может быть назначение себя и аффилированных лиц на должности с крайне привлекательными условиями работы, преференции от заключения договоров с контрагентами на условиях, выгодных лично мажоритарному акционеру, а также целый

ряд иных широко известных способов. В этих условиях возможность влиять на принятие решений органами управления акционерного общества становится ключевым моментом.

Такой крупный акционер не заинтересован во владении привилегированными акциями и не хочет тратить средства на их приобретение. И поскольку в определенных условиях привилегированные акции могут стать голосующими, то владелец контрольного пакета не заинтересован в их появлении.

Другая причина относительной нераспространенности привилегированных акций заключается в недопонимании собственниками компаний возможностей, которые открывает перед ними этот инструмент. Правда, привилегированные акции — инструмент обоюдоострый.

Правовой режим привилегированных акций

Согласно ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении ак-

ционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Ст. 25 ФЗ «Об акционерных обществах» (далее также Закон) устанавливает, что акционерное общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций. Важным ограничением является требование, согласно которому номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала общества. Следует понимать, что данное ограничение касается привилегированных акций всех типов, т. е. их общее количество не должно превышать указанного порога.

Количество возможных типов привилегированных акций определяется объемом прав, предоставляемых каждым из них, и номинальной стоимостью, а следовательно, практически не ограничено.

Статья 32 Закона определяет, что в уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Законодатель указывает, что размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения.

В данном случае законодатель предоставляет очень большую степень свободы обществу. На практике встречаются самые разные варианты формирования как размера дивидендов, так и ликвидационной стоимости. Так, например, в уставе общества может быть закреплено, что общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции определенного типа по результатам финансового года, устанавливается в размере 35% (процент может быть любым) от суммы дохода, полученного обществом от дочерних компаний в году, предшествующем финансовому

году, по результатам которого выплачивается дивиденд, деленное на количество размещенных привилегированных акций общества данного типа. А может быть просто указано, что по каждой привилегированной акции определенного типа выплачивается ежегодный дивиденд в размере 35 (возможна любая сумма) рублей.

В том случае, если ликвидационная стоимость по конкретному типу привилегированных акций определена, а размер дивиденда нет, их владельцы имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций. Следует учесть, что владельцы привилегированных акций, размер дивиденда по которым не определен, не только получают дивиденды в размере, определенном для обыкновенных акций, но и в соответствии с положениями п. 2 ст. 43 Закона не имеют преимущества перед владельцами обыкновенных акций в очередности выплаты дивидендов.

Нередки случаи, когда акционеры бывают заинтересованы в выпуске привилегированных акций, которые могут быть по требованию акционеров — их владельцев или в срок, предусмотренный уставом общества, конвертированы в обыкновенные акции или привилегированные акции других типов (конвертируемые акции). Готовясь к выпуску таких конвертируемых акций важно помнить, что уже на момент принятия решения о таком размещении уставом общества должны быть определены порядок их конвертации, в т. ч. количество, категория (тип) акций, в которые они будут конвертированы, и иные условия конвертации. Изменение указанных положений устава общества после принятия решения, являющегося основанием для размещения конвертируемых привилегированных акций, не допускается.

Нарушение этих положений приведет к неизбежному отказу в государственной регистрации выпуска конвертируемых акций ФСФР РФ.

Выше отмечалось, что один из недостатков привилегированных акций — отсутствие права голоса у владельцев таких акций на общем собрании акционеров. Но иногда привилегиро-

ванные акции право голоса своим владельцам все-таки предоставляют.

На настоящий момент перечень ситуаций, когда привилегированные акции становятся голосующими, исчерпывающе установлен ФЗ «Об акционерных обществах» и не может быть расширен уставом или внутренними документами акционерного общества. Положения ст. 32 Закона предусматривают следующие случаи наделения владельцев таких акций правом голоса:

- при решении вопросов о реорганизации или ликвидации общества;
- при принятии решения ходатайствовать об освобождении от обязанности раскрывать или предоставлять информацию, предусмотренную законодательством РФ о ценных бумагах;
- при внесении изменений и дополнений в устав общества, но не любых, а только изменений, ограничивающих права владельцев привилегированных акций.

Однако все эти случаи позволяют владельцам привилегированных акций, прежде всего, отстоять свои права, защитить интересы, не давая возможности участвовать собственно в управлении акционерным обществом.

Дополнительные возможности открывает применение норм п. 5 вышеуказанной статьи. Вспомним эти нормы: акционеры — владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров — владельцев кумулятивных привилегированных акций, имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором независимо от причин не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов по приви-

легированным акциям этого типа. Право акционеров — владельцев привилегированных акций такого типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента первой выплаты по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Отдельно законодатель поясняет ситуацию с кумулятивными акциями. Акционеры — владельцы кумулятивных привилегированных акций определенного типа имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором должно было быть принято решение о выплате по этим акциям в полном размере накопленных дивидендов, если такое решение не было принято или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Право акционеров — владельцев кумулятивных привилегированных акций определенного типа участвовать в общем собрании акционеров прекращается с момента выплаты всех накопленных по указанным акциям дивидендов в полном размере.

Итак, мы видим, что в случае невыплаты (или неполной выплаты) дивидендов владельцы привилегированных акций начинают в полной мере принимать участие в управлении обществом. Отметим, что это касается тех привилегированных акций, размер дивиденда по которым определен в уставе общества. Данное обстоятельство не только четко установлено положениями Закона, но и подтверждено существующей судебной практикой¹.

Использование привилегированных акций для перераспределения корпоративного контроля

Выпуск привилегированных акций может быть использован для перераспределения корпоративного контроля.

¹ См., напр., Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 28.01.2005 г. № Ф08-6439/04; Постановление Федерального арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 12.12.2006 г. № А19-11170/06-53-Ф02-6682/06-С2.

Законодательство не устанавливает требования о том, что номинальная стоимость привилегированных акций должна быть равна номинальной стоимости обыкновенных акций. При этом если привилегированные акции приобретают право голоса, то каждая такая акция дает своему владельцу один голос вне зависимости от ее номинальной стоимости. В случае если ранее привилегированные акции не выпускались, при их выпуске у действующих акционеров — владельцев обыкновенных акций приоритетного права приобретения привилегированных акций не возникает.

Таким образом, акционер или группа акционеров, владеющих 75%² акций общества, имеет возможность принять на общем собрании акционеров решение о выпуске и размещении по закрытой подписке низкономинальных привилегированных акций, количество которых существенно превысит число ранее выпущенных обыкновенных акций. После того как по этим акциям хотя бы раз не будет выплачен дивиденд, владелец привилегированных акций станет обладателем полного контрольного пакета на всех последующих общих собраниях акционеров³.

Правда, реализация подобной схемы перераспределения корпоративного контроля требует аккуратности.

Во-первых, инициатору необходимо обладать достаточно большим количеством голосующих акций, позволяющим получить квалифицированное большинство на общем собрании акционеров, необходимое для принятия решения об увеличении уставного капитала.

Во-вторых, крайне аккуратно следует подходить к определению цены размещения привилегированных акций. Мы помним, что цена размещения дополнительных акций должна соответствовать их рыночной стоимости. Сегодня сложилась судебная практика при обжаловании

миноритарными акционерами таких решений⁴. Если акционер докажет, что цена размещения привилегированных акций низкого номинала не соответствует их рыночной стоимости, то суд с высокой степенью вероятности признает эмиссию недействительной. Таким образом, безусловной рекомендацией при размещении привилегированных акций в условиях, когда такое решение может быть обжаловано, является установление цены размещения, близкой к их реальной рыночной стоимости.

В-третьих, не следует забывать и об одобрении сделок по размещению дополнительных акций в качестве сделок с заинтересованностью.

Ст. 83 Закона предусматривает, что в зависимости от ее параметров сделка с заинтересованностью может одобряться либо советом директоров, либо общим собранием акционеров общества. Однако поскольку п. 4 указанной статьи предусматривает, что если предметом сделки или нескольких взаимосвязанных сделок является имущество, стоимость которого по данным бухгалтерского учета (цена предложения приобретаемого имущества) составляет 2 и более процента балансовой стоимости активов общества по данным его бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату, решение может приниматься только общим собранием большинством голосов всех не заинтересованных в сделке акционеров — владельцев голосующих акций, вариант с принятием решения советом директоров интереса в данном случае не представляет.

Что же нужно учесть при подготовке общего собрания акционеров, на котором будет одобряться сделка с заинтересованностью по размещению привилегированных акций?

Прежде всего, нужно помнить о том, что если акции размещаются непосредственно какому-либо акционеру, либо его аффилированным

² А то и значительно меньшего количества обыкновенных акций, поскольку для принятия решения достаточно владеть 75% акций от числа акций, принявших участие в собрании.

³ При этом очевидно, что такой владелец не допустит принятия на последующих общих собраниях решения о выплате дивиденда по привилегированным акциям. То есть префы могут стать голосующими «навечно».

⁴ Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 06.04.2010 г. № 17536/09.

лицам, данный акционер не голосует по данному вопросу повестки дня собрания. Таким образом, акции должны размещаться либо независимо (пусть и формально) лицу, либо большинство иных (незаинтересованных) акционеров должны быть согласны с таким размещением и проголосовать за него.

Вторым важным моментом при проведении такого общего собрания является то, что решение должно быть принято большинством голосов всех не заинтересованных в сделке акционеров. При этом в данном случае законодатель требует учитывать большинство именно от всех незаинтересованных акционеров, а не от незаинтересованных акционеров, принявших участие в общем собрании.

Практика показывает, что в «старых» акционерных обществах, возникших в период массовой приватизации, это условие обеспечить зачастую весьма сложно. Действительно, основной пакет акций, как правило, сконцентрирован у мажоритарных акционеров, и если они являются заинтересованными лицами при размещении привилегированных акций, голосовать будут только миноритарии. Однако из них многие умерли, и никто не вступил в наследство их акциями; переехали, не уведомив регистратора, и не получают уведомлений о собрании. Наконец, просто не ходят на собрания никогда. Если таких акционеров оказывается больше половины, решение об одобрении сделки с заинтересованностью принять будет невозможно. Единственный выход, который в данном случае видит автор — заблаговременно принимать меры к тому, чтобы сделка по размещению привилегированных акций не попадала под данное в законе определение сделки с заинтересованностью.

Вот еще один способ изменения «соотношения сил».

Действующее законодательство предусматривает возможность консолидации акций общества. Т. е. две и более размещенные акции общества могут быть, согласно положениям ст. 74 Закона, конвертированы в одну вновь размещаемую акцию. Такое решение будет

приниматься простым большинством голосов акционеров — владельцев обыкновенных акций и может распространяться только на эти обыкновенные акции.

Таким образом, общее количество размещенных обыкновенных акций может быть уменьшено в любое целое количество раз. Количество привилегированных акций при этом останется неизменным.

Следовательно, количество голосов акционеров — владельцев обыкновенных акций будет уменьшено, а привилегированных нет. Не изменится положение даже в том случае, если по результатам конвертации у ряда акционеров появятся дробные акции. П. 3 ст. 25 Закона устанавливает, что дробная акция предоставляет акционеру — ее владельцу права, предоставляемые акцией соответствующей категории (типа), в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет. Следовательно, даже раздробленная на несколько частей акция будет давать в сумме только один голос. Таким образом, цель получения более полного контроля над обществом будет достигнута.

Рассмотрим другую ситуацию. Акционер (группа акционеров), заинтересованный, например, в размещении акций общества путем закрытой подписки или внесении определенных изменений в устав, не обладает изначально квалифицированным большинством голосов, позволяющим принять такое решение. Однако у него (его союзников в данном вопросе) есть в распоряжении привилегированные акции, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, в количестве, суммарно с обыкновенными позволяющем это сделать.

Если число голосов, принадлежащих такому акционеру, окажется выше 50 процентов от общего числа голосов акционеров, принявших участие в общем собрании акционеров (с учетом крайне низкой активности акционеров эта цифра может оказаться не слишком большой), такой акционер имеет возможность заблокировать принятие общим собранием акционеров решения о выплате дивидендов по привилеги-

рованным акциям. И привилегированные акции на следующем собрании станут голосующими.

Третья ситуация. Общество, выпустившее как обыкновенные, так и привилегированные акции, собирается принять решение, не отвечающее интересам миноритарных акционеров. В случае если дивиденд по привилегированным акциям ранее выплачивался, то такие акции в собрании не голосуют. Но статья 43 ФЗ «Об акционерных обществах» содержит перечень ситуаций, когда общее собрание акционеров не вправе принимать решение о выплате дивидендов по привилегированным акциям. Например, если общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства).

Если акционер выявит такую ситуацию, то он сможет в судебном порядке признать решение общего собрания акционеров о выплате дивидендов недействительным (вне зависимости от того, были ли дивиденды уже выплачены физически), тем самым круто изменив соотношение сил на предстоящем общем собрании.

Обратим внимание читателя на некоторые тонкости сложившейся арбитражной практики.

Имели место случаи, когда годовое общее собрание в акционерном обществе не проводилось или его проведение срывалось. Соответственно, на таком собрании не принимались и решения о выплате дивидендов по привилегированным акциям. Станут ли привилегированные акции голосующими?

Ряд юристов считает возможным в данной ситуации рассматривать привилегированные акции общества как голосующие. Однако судебная практика идет по другому пути, указывая, что по смыслу норм Закона владельцы привилегированных акций получают право голосовать, если годовое собрание состоялось, однако вопрос о выплате дивидендов по привилегированным акциям не решался либо принято решение об отказе в выплате дивидендов. Непринятие решения о выплате дивидендов в

связи с непроведением собрания или принятие решения о невыплате дивидендов на незаконном собрании не предоставляют владельцам привилегированных акций права голоса⁵.

Также существует судебная практика, основанная на буквальном прочтении положений п. 5 ст. 31 Закона. Согласно ей, право голоса у привилегированных акций возникает именно в связи с решением о невыплате или неполной выплате дивидендов. В случае же, если решение о выплате дивидендов принято, а дивиденды не выплачены — право голоса не возникает⁶.

Пожалуй, общим для всех рассмотренных выше сценариев является то, что при их реализации мажоритарный акционер (или группа акционеров) использует доминирующее положение в обществе для создания ситуации, которая фактически ущемляет права миноритарных акционеров. Сегодня все описанные действия являются абсолютно законными. Однако за последние годы Федеральной службой по финансовым рынкам, Министерством экономического развития неоднократно готовились законопроекты, закрывающие возможности использования доминирующего положения мажоритарных акционеров. Так, в разных документах предлагалось установить, что номинальная стоимость привилегированных акций общества не может быть ниже номинальной стоимости обыкновенных, либо установить, что при размещении привилегированных акций любого вида акционеры — владельцы обыкновенных акций имеют право их преимущественного приобретения в количестве, пропорциональном количеству имеющихся у них обыкновенных акций.

Таким образом, имеется вероятность того, что в ближайшем будущем большинство из рассмотренных выше возможностей использования привилегированных акций для получения или усиления корпоративного контроля в АО станет нелегитимным.

⁵ Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 13.02.2008 г. № Ф08-243/08.

⁶ Постановление Третьего арбитражного апелляционного суда от 07.12.2007 г. № А33-2664/2007-03АП-1020/2007.

Привилегированные акции как инструмент выплаты дохода

Остановимся на возможностях, которые предоставляют привилегированные акции мажоритарному акционеру в получении прибыли.

Выплата дохода через дивиденды (оговоримся, что далее речь идет о резидентах РФ) физическим лицам выгодна в любом случае, поскольку облагается 9% налогом⁷, что существенно выгоднее, чем выплата иных видов дохода. Она удобна и при получении прибыли юридическими лицами. В данном случае при начислении налога на прибыль его ставка будет составлять 0% при условии, что на день принятия решения о выплате дивидендов получающая дивиденды организация в течение не менее 365 календарных дней непрерывно владеет на праве собственности не менее чем 50-процентным вкладом (долей) в уставном (складочном) капитале (фонде) выплачивающей дивиденды организации или депозитарными расписками, дающими право на получение дивидендов, в сумме, соответствующей не менее 50 процентам общей суммы выплачиваемых организацией дивидендов⁸.

Как было показано выше, мажоритарный акционер — владелец более 75% голосующих акций общества имеет возможность стать единственным владельцем привилегированных акций и в соответствии с положениями ст. 43 Закона фактически изымать любую долю чистой прибыли общества в виде дивидендов по ним.

Существенным моментом получения доходов по привилегированным акциям, размер дивиденда по которым (порядок его определения) определен уставом общества, является то обстоятельство, что объявленные (выплаченные дивиденды) не должны превышать эту, зафиксированную в уставе обще-

ства, величину. В противном случае высока вероятность обжалования решения о выплате дивидендов по привилегированным акциям голосовавшими против него акционерами в судебном порядке⁹. Конечно, это обстоятельство является важным только в том случае, если в обществе есть иные акционеры, не входящие в группу, заинтересованную в выплате таких дивидендов.

Возвращаясь к сказанному выше, хотелось бы отметить еще одну возможность, обусловленную относительно низким уровнем налогообложения дивидендных доходов для физических лиц. Размещение привилегированных акций ключевым сотрудникам АО позволит фактически выплачивать им часть вознаграждения в виде дивидендов. Однако если рассмотреть обе полные цепочки налогообложения (для выплаты по трудовому договору и для выплаты в виде дивидендов), начиная от получения компанией выручки до выплаты денежных средств непосредственно физическому лицу, становится ясно, что вопрос о выгодности такого решения не является совсем простым.

Автор не считает возможным в формате данной статьи подробно останавливаться на всех финансовых аспектах такой выплаты, однако, по его мнению, затраты общества при любом из рассматриваемых путей будут, в общем случае, сравнимы. Ну и конечно, нужно помнить, что выплата дивидендов может быть только при наличии в обществе чистой прибыли.

Кроме того, сравнивать выгоды выплаты вознаграждения через трудовой договор или дивиденды имеет смысл тогда, когда речь идет именно о сотрудниках компании, связанных с ней трудовыми отношениями. Но в процессе деятельности АО часто возникают ситуации, когда взаимодействие с определенными физическими лицами является крайне важным и выгодным. При этом возможность заключе-

⁷ Часть вторая Налогового кодекса Российской Федерации от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ, ст. 224, п. 4.

⁸ Часть вторая Налогового кодекса Российской Федерации от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ, ст. 224, п. 4.

⁹ Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 21.07.2008 г. № А56-19949/2006.

ния с ними трудового договора исключена или существенно затруднена. В этом случае размещение таким лицам привилегированных акций, позволяющих получить необходимый доход, может являться оптимальным решением.

Достаточно долгое время основными проблемами, препятствующими распространению такой практики, были невозможность прекращения выплат по акциям по завершении сотрудничества и опасение неблагоприятного голосования их владельцев в предусмотренных законом случаях. Решить их пытались различными способами. Так, часто использовалось заблаговременное получение «обратных» передаточных распоряжений. Однако данный путь нельзя считать законным.

Были попытки заключения договоров репо, предусматривающих право выкупа привилегированных акций по истечении определенного периода. Но и этот вариант, с точки зрения автора, неприемлем, т. к. согласно положениям п. 13 ст. 51.3 ФЗ «Об акционерных обществах» в случае, если список лиц, имеющих право на получение от эмитента дивидендов, переданных по первой части договора репо, определяется в период после исполнения обязательств по передаче ценных бумаг по первой части договора репо и до исполнения обязательств по передаче ценных бумаг по второй части договора репо, получателем дивиденда будет тот, кто являлся акционером на дату составления такого списка.

Существующая судебная практика позволяет говорить о том, что можно не допустить голосования владельцев привилегированных акций и в случае невыплаты им дивидендов. Для этого достаточно не определять размер дивиденда по ним¹⁰. Однако такие ценные бумаги во многих случаях не устроят их перспективных приобретателей.

На сегодня автору известен только один вариант, позволяющий с высокой долей вероятности обеспечить нужный режим владения привилегированными акциями и прекращение такого владения. Его реализация обусловлена положениями ст. 32.1 Закона об акционерных обществах, посвященной акционерному соглашению.

Акционерным соглашением может быть предусмотрена обязанность его сторон голосовать определенным образом на общем собрании акционеров, согласовывать вариант голосования с другими акционерами, приобретать или отчуждать акции по заранее определенной цене и (или) при наступлении определенных обстоятельств, воздерживаться от отчуждения акций до наступления определенных обстоятельств, а также осуществлять согласованно иные действия, связанные с управлением обществом, его деятельностью, реорганизацией и ликвидацией общества.

Таким образом, возможно заключение акционерного соглашения, согласно которому приобретатель (владелец) привилегированных акций будет не только обязан голосовать на общем собрании акционеров в соответствии с указаниями владельцев обыкновенных акций, но и должен будет их продать при определенных условиях по определенной цене.

К сожалению, и этот метод небезупречен. Проблема заключается в том, что законодательно возможность заключения акционерных соглашений появилась достаточно недавно¹¹. В связи с этим практически отсутствует судебная практика по вопросу ограничения прав (либо возложения дополнительных обязательств) на владельцев привилегированных акций, и, следовательно, невозможно предсказать возможные нюансы правоприменения при рассмотрении судами в будущем исков, основанных на положениях акционерных соглашений.

¹⁰ См., напр., Постановление Федерального арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 12.12.2006 г. № А19-11170/06-53-Ф02-6682/06-С2; Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 28.01.2005 г. № Ф08-6439/04.

¹¹ Федеральный закон от 03.06.2009 г. № 115-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и статью 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (вступил в силу с 9 июня 2009 г.).

Будем особенно внимательными, если привилегированные акции выпустило открытое акционерное общество

Акционерам открытого акционерного общества нужно дополнительно учитывать, что если в результате описываемых действий количество контролируемых ими совместно с аффилированными лицами голосующих акций превысит один из порогов 30, 50, 75%, они попадут под действие гл. XI.1 Закона, согласно которой им придется проводить сложные и дорогостоящие процедуры, связанные с направлением и реализацией так называемого «обязательного предложения» иным акционерам общества. До момента направления такого предложения акционер может голосовать только количеством акций, не превышающим первый из перешедших при таком приобретении порогов. В силу ограниченности объема настоящей статьи автор не считает возможным более подробно останавливаться на реализации данных процедур, однако считает необходимым отметить два обстоятельства.

Во-первых, существующая на сегодня практика трактует придание привилегированным акциям статуса голосующих как вариант приобретения установленного Законом пакета акций. То есть, если ранее акционер, владея 25% обыкновенных и 20% привилегированных акций, не имел обязанности направлять в общество обязательное предложение

о выкупе всех оставшихся акций, то, как только принадлежащие ему привилегированные акции станут голосующими, эта обязанность у него появится. Эта ситуация распространяется даже на случаи, когда сам приобретатель не голосовал за решение, в силу которого привилегированные акции стали голосующими, либо даже голосовал против такого решения. П. 8 ст. 84.2 Закона содержит перечень случаев приобретения акций, при которых требования гл. XI.1 не применяются. Наш случай в данный список не входит.

Во-вторых, данные процедуры могут принести в перспективе весьма интересные результаты. Так, если по результатам реализации процедур «обязательного предложения» акционер (единолично либо совместно с аффилированными лицами) станет владельцем более 95% голосующих акций ОАО, при этом не менее чем 10% из этого количества будет приобретено им в ходе этих процедур, акционер имеет право по своему требованию выкупить акции у иных акционеров, что обеспечит ему полный контроль над обществом.

Изложенное в настоящей статье не исчерпывает, конечно, всех возможностей и всех проблем, связанных с использованием привилегированных акций в процедурах корпоративного управления. Однако автор надеется, что представленный материал позволит читателям более полно применить их потенциал и избежать наиболее очевидных ошибок.