

Обязательное предложение: сравнительно-правовой анализ

Улемаев Камилль Рафаэлевич

Студент (бакалавр)

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

E-mail: ulemaev@inbox.ru

ОБЯЗАТЕЛЬНОЕ ПРЕДЛОЖЕНИЕ: СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ

При поглощении компаний (приобретении крупных пакетов акций) происходит смена контроля, что может иметь положительные и отрицательные последствия для акционеров. Негативные последствия могут выражаться в стремлении мажоритария, исходя исключительно из собственной выгоды, получать прибыль в ущерб интересам компании, тем самым, как следствие, приводя к снижению прибыли, и, соответственно, уменьшению дивидендов, а также в виду снижения прибыли компании — падению рыночной стоимости акций.

В таких условиях необходимы средства защиты, которые гарантируют соблюдение интересов миноритариев и будут препятствовать злоупотреблениям со стороны мажоритария. В мировой практике можно выделить два вида таких средств: общие и специальные.

Среди общих можно выделить такие, как институт крупных сделок и сделок с заинтересованностью, которые ограничивают усмотрения контролирующего субъекта по распоряжению имуществом компании.

Специальными средством защиты является публичное предложение.

В США таковым является тендерное предложение, представляющее собой публичное предложение о приобретении акций публичной компании.

В правовых системах Европы специальными средствами защиты интересов акционеров являются обязательное и добровольное предложение, разработанные в Великобритании.

Добровольное предложение предоставляет мажоритарии решить вопрос: делать предложение акционерам о покупке акций или нет.

Обязательное предложение — более жесткий способ правовой защиты, обязывающий, как следует из названия, сделать предложение миноритариям о покупке акций при смене контроля.

В российском акционерном праве институт обязательного предложения был введен п.2 ст 80 ФЗ об акционерных обществах[1] 1 января 1996 г. Причем стоит отметить, что на тот момент не было эффективного механизма реализации требования об обязательном предложении акционерам приобрести акции[2]. Данная статья была заменена статьей 84.2 в 2006 году, когда в ФЗ об акционерных обществах был внесен ряд изменений.

Таким образом, благодаря деятельности законодателя в России к 2006 году появился полноценный институт обязательного предложения.

Стоит отметить, что существующий на данный момент 30%-ый порог является весьма необычным ввиду очень высокой концентрированности структуры собственности в РФ (В отличие, от США, где в виду высокой дисперсности структуры собственности 5%-ый порог для тендерного предложения кажется вполне логичным, особенно, если учитывать особенности этого исконно-американского института) Так как в практически каждой компании

мажоритарные или крупные акционеры обладают пакетами акций свыше 50%, установленный законодателем порог кажется скорее предоставляющим влияние, чем контроль, так как в данном случае обладатель 30%-го пакета выступает скорее в качестве блокирующего меньшинства, нежели контролирующего субъекта.

Итак, можно сказать, что ,существующий на данный момент в российском акционерном праве, институт обязательного предложения не учитывает особенностей структуры собственности и соответственно установленный порог в 30% представляется довольно низким, и его увеличение более бы соответствовало современным российским правовым реалиям. Более того, как показывает практика, за время существования, институт обязательного предложения показал свою неэффективность.[3]

Источники и литература

- 1) 1. Федеральный закон от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ (ред. От 26 декабря 1995 года) "Об акционерных обществах"// СЗ РФ. 1996. № 1
- 2) 2. Попов А.Е. Актуальные проблемы защиты прав акционеров при смене контроля над публичными компаниями // Корпоративное право: актуальные проблемы/ Под ред. Д.В. Ломакина. - М.: Инфотропик Медиа, 2015. С. 141
- 3) 3. Попов А.Е. Обязательное предложение: защита прав и интересов акционеров при поглощении. М.: Инфотропик Медиа, 2012. 224 с.