



Елена Зинина

ведущий специалист Службы корпоративных секретарей АО «Новый регистратор»

МЕСТО И РОЛЬ АКЦИОНЕРНОГО СОГЛАШЕНИЯ В РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

АКЦИОНЕРНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ КАК ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ПРАВОВОЙ МЕХАНИЗМ УПРАВЛЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ НАРЯДУ С ЗАКОНОМ И УСТАВОМ УЖЕ ДАВНО ДОКАЗАЛИ НА ПРАКТИКЕ СВОЮ НЕОБХОДИМОСТЬ И ЭФФЕКТИВНОСТЬ.

Акционерные соглашения — очень удобный инструмент для преодоления корпоративных споров, особенно в крупных акционерных обществах, для регулирования отношений между мажоритарными и миноритарными акционерами, между акционерным обществом и государством.

Как и любой договор, акционерное соглашение является инструментом согласования воли и интересов его сторон. Акционерным соглашениям свойственны все возможности и преимущества договорного регулирования.

Документ отражает динамику корпоративных отношений, скла-

дывающихся по поводу владения и управления тем или иным активом.

ПОНЯТИЕ И ЗНАЧЕНИЕ АКЦИОНЕРНОГО СОГЛАШЕНИЯ

В соответствии со ст. 32.1 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее — Федеральный закон № 208-ФЗ) акционерным соглашением признается договор об осуществлении прав, удостоверенных акциями, и (или) об особенностях осуществления прав на акции. По акционерному

соглашению его стороны обязуются осуществлять определенным образом права, удостоверенные акциями, и (или) права на акции и (или) воздерживаться от осуществления указанных прав.

По своей правовой природе акционерное соглашение — это вид гражданско-правового договора, на который распространяется действие гражданского законодательства РФ, в том числе общие положения части первой ГК РФ о сделках, обязательственном праве и договорах.

Основная цель, преследуемая акционерным соглашением, — установление правил владения акция-

ми, контроль и эффективное управление компаний.

При составлении акционерного соглашения есть два обязательных условия:

- только письменная форма;
- оформление единого (одного) подписанного всеми сторонами документа.

ВАЖНО! Заключение акционерного соглашения через составление единого электронного документа или обмен письмами, в том числе подписанными ЭЦП, не является соблюдением надлежащей формы договора.

Без выполнения этих требований форма акционерного соглашения не будет считаться соблюденной и стороны будут нести все негативные последствия, предусмотренные ст. 162 Гражданского кодекса Российской Федерации.

УЧАСТНИКИ АКЦИОНЕРНОГО СОГЛАШЕНИЯ

Сторонами акционерного соглашения могут выступать как все акционеры, так и отдельные акционеры компании — в зависимости от цели, которая преследуется при заключении соглашения. Акционерное соглашение заключается в отношении всех акций, принадлежащих стороне соглашения.

Обязательность соблюдения условий акционерного соглашения распространяется только на его стороны. При этом закон не ограничивает количество акционерных соглашений, которые акционеры могут заключать между собой.

Несомненным преимуществом акционерных соглашений является их конфиденциальный характер: о наличии соглашения и его содержании могут знать только стороны, заключившие его. Однако закон

обязывает лицо, получившее возможность распоряжаться определенным количеством акций общества в результате заключения акционерного соглашения (более чем 5, 10, 15, 20, 25, 30, 50 или 75), уведомить общество о таком приобретении.

КОМУ МОГУТ БЫТЬ ИНТЕРЕСНЫ АКЦИОНЕРНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ?

Акционерные соглашения представляют интерес для крупных акционеров. Они могут заключать акционерное соглашение для обеспечения управления акционерным обществом за счет создания эффективного механизма согласования своих интересов. Подобные акционерные соглашения могут содержать следующие условия:

- распределение мест и баланса сил в совете директоров (численность, порядок выдвижения и избрания директоров, представляющих интересы конкретных акционеров);
- различные ограничения на продажу и покупку акций акционерного общества (например, запрет продавать акции до определенного момента или продавать их без согласия других участников акционерного соглашения);
- установление специальных требований к принятию решений общим собранием акционеров, советом директоров (установление повышенного кворума для проведения заседаний совета директоров, закрепление сверхвысокого показателя квалифицированного большинства для принятия ими решений).

Также акционерные соглашения представляют интерес и для миноритарных акционеров. Они могут заключаться, главным образом,

для усиления влияния мелких акционеров на управление акционерным обществом. Заключая акционерные соглашения, миноритарии могут оградить себя от злоупотреблений со стороны менеджмента и крупных акционеров. Объединившиеся миноритарные акционеры могут предусмотреть в документе ряд условий, которые будут гарантировать исполнение достигнутых договоренностей по реализации прав, предоставляемых акционерам — держателям определенного пакета акций.

В акционерном соглашении может быть предусмотрено ограничение права акционера на продажу акций без согласования с другой стороной соглашения, что может обеспечить более стабильную деятельность общества в период становления или реализации крупного проекта с целью получения максимальной прибыли, а также, например, выступить как средство защиты от рейдерских нападений.

В зависимости от уровня защиты прав акционеров можно представить следующую классификацию (см. рисунок).

Следует учитывать основные требования законодательства в связи с заключением акционерного соглашения:

- соглашение не может обязывать его участников голосовать в соответствии с указаниями органов общества, определять структуру органов общества и их компетенцию (п. 2 ст. 67.2 Гражданского кодекса Российской Федерации, п. 2 ст. 32.1 Федерального закона № 208-ФЗ);
- акционеры, заключив акционерное соглашение, обязаны уведомить о нем общество (п. 4 ст. 67.2 Гражданского кодекса Российской Феде-

рации, п. 4.1 ст. 32.1 Федерального закона № 208-ФЗ). Срок уведомления — 15 дней с даты заключения соглашения. При этом содержание соглашения, заключенного участниками непубличного общества, не подлежит раскрытию и является конфиденциальным. Публичные же акционерные общества на основании п. 71.1.1 Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30 декабря 2014 г. № 454-П) обязаны раскрывать информацию о содержании каждого полученного ими уведомления о заключении его акционерами акционерного соглашения;

- соглашение не создает обязанностей для лиц, не участвующих в нем в качестве сторон (п. 5 ст. 67.2 Гражданского кодекса Российской Федерации, п. 4 ст. 32.1 Федерального закона № 208-ФЗ).

«Обязательные» условия акционерного соглашения перечислены в первых пунктах ст. 32.1 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»: стороны акци-

онерного соглашения обязаны 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 (отказываться) от отчуждения акций до наступления определенных обстоятельств; осуществлять согласованно иные действия, связанные с управлением обществом, с деятельностью, реорганизацией и ликвидацией общества.

Между тем содержание каждого акционерного соглашения индивидуально для каждой конкретной ситуации. Например, в случае если акционерное соглашение акционерного общества заключается на стадии создания организации предприятия, документ должен регламентировать следующие вопросы: дальнейшие инвестиции; стратегическое развитие; условия проведения голосования; порядок выдвижения и согласования кандидатур в органы управления; распределение прибыли; порядок выхода одного или нескольких участников из общества; порядок отчуждения

акций, например можно ограничить возможность продажи их конкурентам; условия для ликвидации или реорганизации общества; порядок раздела имущества после ликвидации предприятия.

Соглашение можно подписать и после того, как предприятие открыто и успешно работает.

ОБЕСПЕЧЕНИЕ ИСПОЛНЕНИЯ АКЦИОНЕРНОГО СОГЛАШЕНИЯ

Самым важным аспектом использования акционерного соглашения являются побудительные мотивы сторон к его надлежащему исполнению и правовые последствия нарушения условий соглашения.

Так, нарушить акционерное соглашение возможно двумя способами:

- путем совершения (или несовершения) сделки (например, продать акции вопреки установленному соглашением запрету);
- путем реализации права на управление обществом (например, проголосовать на общем собрании акционеров вопреки условиям соглашения).

Законодательство предусматривает следующие правовые последствия нарушения акционерного соглашения.

Так, в случае подписания акционером договора вопреки условиям заключенного соглашения, участником которого он является, такой договор может быть признан судом недействительным по иску заинтересованной стороны акционерного соглашения только в случаях, если будет доказано, что другая сторона по договору знала или заведомо должна была знать об ограничениях, предусмотренных акционерным соглашением (п. 4 ст. 32.1 Федерального закона

ВИДЫ АКЦИОНЕРНЫХ СОГЛАШЕНИЙ



Акционерные соглашения, регулирующие защиту интересов при входе нового участника в акционерное общество



Акционерные соглашения, заключаемые при приобретении акционером пакета акций акционерного общества с целью получения возможности блокировать или, напротив, добиваться принятия определенных решений



Акционерные соглашения, направленные на «раздел сфер влияния» при наличии в обществе нескольких акционеров, обладающих пакетами акций, способных блокировать принятие решений акционерного общества

№ 208-ФЗ). В данном случае процесс доказывания осведомленности другой стороны о существовании акционерного соглашения осложняется конфиденциальным характером соглашения, который в этой ситуации может сыграть отрицательную роль.

Акционеров, преследующих цель эффективного управления обществом, интересует в первую очередь вопрос реального исполнения акционерного соглашения — добровольного или принудительного исполнения взятых на себя обязательств другими сторонами по соглашению. Однако в случае если нарушение акционерного соглашения выразится в том, что его участник (акционер) при проведении общего собрания проголосует иным образом, чем это закреплено соглашением, такое нарушение не будет являться основанием для признания недействительными решений органов общества. Требовать же исполнения обязательства в данном случае также не возможно, да и бессмысленно.

ПОСЛЕДСТВИЯ НАРУШЕНИЯ АКЦИОНЕРНЫХ СОГЛАШЕНИЙ

Согласно п. 4 ст. 32.1 Федерального закона № 208-ФЗ акционерное соглашение обязательно только для его сторон. Его нарушение не может служить основанием для признания недействительными решений органов общества.

Для того чтобы сделать акционерные соглашения выполнимыми, соглашение необходимо дополнить положением о возмещении убытков, взыскании неустойки за нарушение условий такого соглашения, предусмотрев порядок, при котором суд уже не вправе будет снизить размер неустойки, указанной в акционерном соглашении.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Несмотря на все преимущества акционерного соглашения, на практике при его использовании могут возникнуть проблемы. Так, например, число возможных акционерных соглашений в рамках одного

акционерного соглашения не ограничено. Данное обстоятельство порождает не урегулированную законом проблему существования нескольких договоров, противоречащих друг другу, в которых участвует одно и то же лицо.

В процессе разработки проекта акционерного соглашения очень важно не включить в текст соглашения условия реализации прав акционеров, которые могут регулироваться исключительно нормами закона и (или) положениями устава общества. В противном случае такие условия соглашения будут признаны недействительными и, как следствие, не будут обеспечены судебной защитой.

Конечно, акционерные соглашения акционеров, с одной стороны, существенно усложняют возможность влияния третьих лиц на деятельность общества, прежде всего рейдеров, а с другой стороны, являются эффективным механизмом для самих участников общества по распределению сил в обществе. ■

