

Порядок уменьшения уставного капитала акционерного общества

Изменения в структуре и размере уставного капитала корпорации всегда затрагивают права и обязанности всех акционеров и неудивительно, что данные вопросы часто становятся предметом корпоративных конфликтов.¹

Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами (п. 1 ст. 25 Закона об АО). Акции могут быть обыкновенными, а также привилегированными, которые, в свою очередь, могут быть нескольких типов.

Поскольку в силу п. 2 ст. 25 Закона об АО номинальная стоимость размещенных привилегированных акций общества не должна превышать 25% от уставного капитала общества и такие акции по общему правилу, являются неголосующими (п. 1 ст. 32 Закона об АО), акционеры - владельцы привилегированных акций априори являются миноритариями.²

В соответствии с Законом об АО уменьшение уставного капитала может быть обязательным или добровольным (п. 1 ст. 29 Закона об АО).

Обязанность уменьшить уставный капитал возникает в случаях, прямо предусмотренных Законом об АО:

1) при реорганизации в форме присоединения - в случае, если собственные акции присоединяющего общества (казначейские акции), не подлежащие погашению в соответствии с подп. 3 п. 4 ст. 17 Закона об АО, не были реализованы обществом по цене не ниже их рыночной стоимости и не позднее одного года после их приобретения обществом, уставный капитал присоединяющего общества должен быть уменьшен путем погашения таких

¹ Адамович Г. Проблемы применения института злоупотребления правом в корпоративных отношениях // Хозяйство и право. 2018. N 5. С. 58 - 65.

² Бойко Т.С. [Ответственность мажоритарного акционера](#) при вытеснении миноритариев // Корпоративный юрист. 2018. N 11. С. 24 - 28.

акций (п. 4.1 ст. 17);

2) при неполной оплате акций общества, распределенных при его учреждении, - не полностью оплаченные акции поступают в собственность общества (становятся казначейскими), при этом общество в течение одного года с момента их приобретения обязано принять решение об уменьшении своего уставного капитала или реализовать казначейские акции по цене не ниже их рыночной стоимости, а в случае нереализации акций в этот срок, общество обязано в разумный срок принять решение об уменьшении своего уставного капитала путем погашения таких акций (п. 1 ст. 34);

3) при снижении стоимости чистых активов - если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании отчетного года, следующего за вторым отчетным годом или каждым последующим отчетным годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего отчетного года обязано принять решение об уменьшении уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимости его чистых активов или о ликвидации общества (п. 6 ст. 35);

4) в случае приобретения акций по решению общего собрания акционеров или по решению совета директоров общества - акции, которые не были реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее одного года с даты их приобретения, погашаются, а уставный капитал уменьшается путем их погашения (п. 3 ст. 72);

5) в случае выкупа акций по требованию акционеров - выкупленные акции становятся казначейскими и должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости не позднее чем через один год со дня перехода права собственности на выкупаемые акции к обществу, а в случае нереализации этих акций уставный капитал должен быть уменьшен путем погашения казначейских акций (п. 6 ст. 76).

Добровольное уменьшение уставного капитала возможно путем

уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций, в случаях, предусмотренных Законом об АО (п. 1 ст. 29 Закона об АО, ст. 101 ГК РФ).

В случае уменьшения уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций все акционеры (и мажоритарные, и миноритарные) оказываются в равном положении, поскольку по смыслу закона уменьшена может быть номинальная стоимость только всех акций общества.³

При этом Законом предусмотрен ряд мер, направленных на защиту интересов всех акционеров, в частности, что решение об уменьшении уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости акций общества:

- может предусматривать выплату всем акционерам общества денежных средств и (или) передачу им принадлежащих обществу эмиссионных ценных бумаг, размещенных другим юридическим лицом, одинаковой категории (типа), которые выпущены одним и тем же эмитентом и количество которых составляет целое число и пропорционально сумме, на которую уменьшается номинальная стоимость принадлежащих акционеру акций;

- принимается общим собранием акционеров общества большинством в 3/4 голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров общества, только по предложению совета директоров общества (п. 3 ст. 29 Закона об АО).

Кроме того, отношение величины, на которую уменьшается уставный капитал общества, к размеру уставного капитала общества до его уменьшения не может быть меньше отношения получаемых акционерами общества денежных средств и (или) совокупной стоимости приобретаемых акционерами общества эмиссионных ценных бумаг к размеру чистых активов общества.

³ Степанов Д.И. [Интересы юридического лица](#) и его участников // Вестник экономического правосудия. 2020. N 1. С. 29 - 43.

Таким образом, при уменьшении уставного капитала указанным способом баланс интересов в принципе не нарушается⁴. Конечно, уменьшение номинальной стоимости акций может вызвать и отрицательную корректировку их рыночной стоимости. Однако говорить о прямой корреляции между номинальной и рыночной стоимостью нельзя. Рыночная стоимость акций, вне зависимости от размера уставного капитала эмитента и его корректировок, определяется множеством иных факторов и даже при высоком и стабильном уставном капитале может оказаться ниже номинальной стоимости.⁵

Сокращение общего количества акций возможно также путем их консолидации, но при этом меняется структура, а не размер уставного капитала.

Законом предусмотрен ряд положений, в частности, следующих:

- уменьшение уставного капитала общества путем приобретения и погашения части акций допускается, если такая возможность предусмотрена уставом общества (абз. 3 п. 1 ст. 29);

- решение принимается общим собранием акционеров простым (неквалифицированным) большинством голосов, но уставом непубличного общества может быть предусмотрено иное число голосов акционеров - владельцев голосующих акций (п. 5.1 ст. 49 Закона об АО);

- решением о приобретении акций должны быть определены категории (типы) приобретаемых акций, количество приобретаемых обществом акций каждой категории (типа), цена приобретения, форма и срок оплаты, а также срок, в течение которого должны поступить заявления акционеров о продаже

⁴ Цепов Г.В. Общие принципы акционерного законодательства и защита прав акционеров: Комментарий Постановления Президиума ВАС РФ от 14.03.2019 N 12591/05 // Закон. 2019. N 7. С. 49 - 55.

⁵ Тарасенко Ю.А. О развитии коммерческих организационно-правовых форм в России (на примере хозяйственных товариществ и обществ) // Корпорации и учреждения: Сборник статей / Отв. ред. М.А. Рожкова. М.: Статут, 2017. С. 254.

обществу принадлежащих им акций или отзыв таких заявлений (п. 4 ст. 72)⁶;

- решение может содержать указание о сроке, по истечении которого такое решение не подлежит исполнению, который прекращается с момента приобретения хотя бы одной акции (п. 8 ст. 49 Закона об АО);

- решение не может быть принято до момента полной выплаты объявленных, но невыплаченных дивидендов, в том числе невыплаченных накопленных дивидендов по кумулятивным привилегированным акциям, или до момента истечения срока, указанного в п. 5 ст. 42 Закона об АО;

- решение не может быть принято, если номинальная стоимость акций, оставшихся в обращении, станет ниже минимального размера уставного капитала, предусмотренного Законом об АО (абз. 2 п. 1 ст. 72).

В случае принятия решения об уменьшении уставного капитала общества путем сокращения общего количества акций акционеры имеют право, но не обязанность продать принадлежащие им акции.⁷

По общему правилу выкупаемые акции оплачиваются деньгами, а их цена определяется советом директоров по рыночной стоимости. Однако в данном случае не является обязательным привлечение оценщика⁸.

Акционеры могут заявить или отозвать заявление о продаже акций в течение не менее чем 30 дней, а срок оплаты обществом приобретаемых им акций не может быть более чем 15 дней с даты истечения срока поступления или отзыва указанных заявлений.

Необходимо также иметь в виду, что в случае уменьшения уставного капитала путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества не действует ограничение, установленное абз. 2 п. 2 ст.

⁶ Пункт 4 ст. 72 не применяется к ПАО, осуществляющим до 31 декабря 2020 г. включительно приобретение размещенных ими акций в соответствии с ч. ч. 5 и 6 Федерального закона от 7 апреля 2020 г. N 115-ФЗ (ч. 1 ст. 12 Федерального закона от 7 апреля 2020 г. N 115-ФЗ).

⁷ Степанов Д.И. Интересы юридического лица и его участников // Вестник экономического правосудия. 2020. N 1. С. 29 - 43.

⁸ [Постановление](#) Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 13 марта 2013 г. N Ф07-341/11 по делу N А42-3010/2011.

72 Закона об АО⁹. То есть общество вправе выкупать размещенные акции и в том случае, когда в обращении останутся акции, номинальная стоимость которых составит менее 90% от уставного капитала общества, поскольку на величину выкупленных акций общество после выкупа уменьшит уставный капитал.

Кроме того, к сделкам по приобретению или выкупу обществом размещенных им акций не применяются положения гл. XI Закона об АО, т.е. такие сделки, отвечающие признакам сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, не требуют получения согласия совета директоров общества или общего собрания акционеров до их совершения (подп. 6 п. 2 ст. 81 Закона об АО).

Акции, приобретенные обществом на основании решения об уменьшении уставного капитала, погашаются при приобретении и не могут быть реализованы обществом.¹⁰ В случае же если общество все-таки реализует такие акции, соответствующие сделки признаются судами недействительными¹¹.

⁹ Постановления Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 13 марта 2013 г. N Ф07-341/11 по делу N А42-3010/2011; Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 10 марта 2009 г. N А72-8305/2006.

¹⁰ Сердюк Е.Б. Акционерное общество и акционеры: корпоративные и обязательственные правоотношения. М.: Юриспруденция, 2015. С. 45.

¹¹ [Постановление](#) Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 10 марта 2009 г. по делу N А72-8305/2006.