уменьшение номинальной стоимости акций и права кредиторов

экономические последствия уменьшения номинальной стоимости акций и права кредиторов

Глушецкий Андрей Анатольевич
профессор, Высшая школа финансов и менеджмента Академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ
glushetskiy@gmail.com

Аннотация

В статье анализируются экономические последствия уменьшения номинальной стоимости акций (долей в уставном капитале ООО). Доказывается отсутствие объективной связи между изменением размера уставного капитала и правами кредиторов в отношении общества.

Ключевые слова: уставный капитал в номинальном и реальном выражении, номинальная стоимость акций, собственные средства, активы, чистые активы, обеспечение обязательств обществ перед кредиторами

Уменьшение уставного капитала хозяйственного общества традиционно трактуется как мероприятие повышенной опасности, создающее угрозу кредиторам. Согласно изменениям, предусмотренным Федеральным законом от 27.12.2009 № 352-ФЗ [8] акционерное общество обязано уведомить орган, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц, и публично раскрыть информацию о предстоящем уменьшении уставного капитала. При этом его кредиторы, если их права требования возникли до момента последнего раскрытия данной информации, вправе требовать досрочного исполнения или прекращения обязательства и возмещения, связанных с этим убытков. Федеральный закон от 18.07. 2011 № 228-ФЗ [9] распространил эти нормы, регулирующие права кредиторов в случае уменьшения уставного капитала или снижения

стоимости чистых активов общества ниже размера его уставного капитала, также на общества с ограниченной ответственностью.

Понятие «номинальная стоимость акции»

Какова природа номинальной стоимости ценной бумаги, какие экономические реалии она отражает? Номинальная стоимость – это не характеристика цены акций, а бессодержательный в экономическом аспекте реквизит эмиссионной ценной бумаги. Он не имеет связи с такими объективными экономическими характеристиками, как цена размещения акции (цена инвестирования) или ее текущая рыночная стоимость. В словосочетании «номинальная стоимость» смысловой акцент стоит на слове «номинальная», то есть условная. Термин «стоимость» в этом контексте не имеет содержательного смысла. Номинальная стоимость – это не экономическая категория, отражающая объективные реалии, а условный юридический институт (фикция), применяемая для определенных целей гражданского оборота.

Рассмотрим пример, который демонстрирует экономическую бессодержательность такого реквизита акции, как ее номинальная стоимость, и вызванную этим несовпадение реального инвестиционного и номинального выражения уставного капитала.

Учредители общества при его создании определили потребность в инвестициях в 10 млн рублей. Уставный капитал общества состоит из 10 тыс. штук обыкновенных акций. При таких параметрах определилась цена размещения одной акции – 1000 руб. Учредители ориентированы на следующие объективные показатели:

– общее количество размещаемых акций (реального выражение уставного капитала);

– цену размещения одной акции, то есть, сколько следует заплатить за одну приобретаемую ценную бумагу;

– общую сумму инвестиций, которую они обязуются передать обществу за размещенные ценные бумаги (инвестиционное выражение уставного капитала);

уставный капитал в номинальном выражении отражает не стоимость имущества общества, сформированную за счет вкладов его участников, а условную оценку акций, принадлежащих акционерам

Уставный капитал в реальном выражении	Цена размещения одной акции	Сумма инвестиций	Номинальная стоимость акции	Уставный капитал в номинальном выражении	Эмиссионный доход
10 000 шт.	1000 руб.	10 млн руб.	1 руб.	10 тыс. руб.	9 млн 990 тыс. руб.
			10 руб.	100 тыс. руб.	9 млн 900 тыс. руб.
			100 руб.	1 млн руб.	9 млн
			1000 руб.	10 млн руб.	0

– количество акций, приобретаемых каждым из учредителей (размер его инвестиционных корпоративных прав).

Какой практический смысл имеет реквизит ценной бумаги, называемый номинальной стоимостью?

При заданной цене размещения акции можно зафиксировать в качестве ее условного реквизита показатель от 1 руб. до 1000 руб. При той же величине уставного капитала в реальном и инвестиционном выражении он может иметь различное номинальное выражение.

Уменьшение уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций

В силу условности номинальной оценки размещенных акций уставный капитал, выраженный в такой форме, становится абстрактной величиной. Уставный капитал в номинальном выражении отражает не стоимость имущества общества, сформированную за счет вкладов его участников, а условную оценку акций, принадлежащих акционерам.

обязательства хозяйственного общества обеспечиваются не его уставным капиталом... а имуществом общества

Следует задуматься над фундаментальным вопросом: какая связь между изменением условного реквизита акций (долей в уставном капитале ООО) – их номинальной стоимостью и обеспеченностью прав кредиторов в отношении хозяйственного общества?

Обязательства хозяйственного общества обеспечиваются не его уставным капиталом – акция-

ми принадлежащими акционерам или долями в уставном капитале, принадлежащими участникам общества с ограниченной ответственностью, а имуществом общества[1]. Изменение номинального размера уставного капитала не влияет на стоимость и ликвидность имущества общества, которым оно отвечает по своим обязательствам. Оно не влияет на конкретные виды обеспечения обществом своих обязательств (задаток, залог, поручительство, банковскую гарантию, неустойка, удержание).

изменение номинального размера уставного капитала не влияет на стоимость и ликвидность имущества общества, которым оно отвечает по своим обязательствам

Какие экономические последствия порождает уменьшение номинальной стоимости акций? Состав и стоимость активов общества, остаются неизменными. Неизменной остается долговая нагрузка на общество и размер его чистых активов. Изменения происходят только в структуре собственных средств (на сумму уменьшения уставного капитала увеличились – прибыль и/или добавочный капитал). Это формальное действие не порождает реальных экономических последствий ни для общества, ни для его участников, ни для кредиторов.

При уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций не могут быть затронуты права кредиторов ввиду экономической бессодержательности этой манипуляции. Эту точку зрения, правда, с иной аргументацией поддерживает небольшое число цивилистов [1, 5]. В то время как большинство считают, что снижение номинала создает угрозу прав кредиторам, не приводя в обоснование этого тезиса должной аргументации [2, 3, 4, 6, 7].

Зачем систематически доказывать аксиому в суде?

Можно предположить следующий вероятный сценарий развития событий после внесения поправок в Законы об АО и ООО. Принято решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций с соответствующим публичным раскрытием информации. Кредитор обращается с требованием о досроч-

[1] Речь идет о чистых активах, определяемых как разница между активами и обязательствами общества. – *Прим. ред.*

при уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций не могут быть затронуты права кредиторов ввиду экономической бессодержательности этой манипуляции

ном исполнении или прекращении обязательств. Ему отказывают. Кредитор обращается в суд, причем на нем лежит бремя доказывания того, что его права нарушены вследствие пересмотра номинальной стоимости размещенных акций. Ответчик приводит аргументы об отсутствии связи между правами кредиторов в отношении общества и изменением условной оценки актива, принадлежащего не обществу, а его участникам. Он предоставляет подтвержденные аудитом данные бухгалтерского учета, свидетельствующие о том, что экономическое положение общества не изменилось.

Экономической аксиомой является вывод о том, что изменение условной «номинальной» стоимости размещенных акций (долей в уставном капитале ООО) не меняет объективного экономического состояния общества. Зачем систематически доказывать эту аксиому в суде?

Литература

1. Бакшинскас В.Ю. Уставный капитал хозяйственного общества // Корпоративное право / под ред. д.ю.н. Шиткиной И.С. – М.: Волтерс Клувер, 2007. – С. 238–239.

2. Долинская В.В. Акционерное право. Основные положения и тенденции. М.: Волтерс Клувер, 2006. — С.736.

3. Ломакин Д.В. Корпоративные правоотношения: общая теория и практика и ее применения в хозяйственных обществах. – М.: Статут, 2008. – С. 511.

4. Тарасенко Ю.А. Уставный капитал акционерного общества. Анализ арбитражной практики. – М.: Юркнига 2005. – С.16

5. Телюкина М.В. Комментарий к Федеральному закону «Об акционерных обществах» (постатейный). – М.: Волтерс Клувер, 2005. – С. 240.

6. Шапкина Г.С. Применение акционерного законодательства. – М.: Статут, 2009. – С. 320.

7. Гражданское право. Том I / Под ред. д.ю.н. проф. Суханова Е.А. – М.: Статут, 1998. – С. 920.

8. Федеральный закон от 27.12.2009 № 352-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра ограничений для хозяйственных обществ при формировании уставного капитала, пересмотра

способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов, пересмотра ограничений, связанных с осуществлением хозяйственными обществами эмиссии облигаций».
9. Федеральный закон от 18.07.2011. № 228-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов».

pn

Andrey A. Glushetsky
Professor, Graduate School of Finance and Management,
Russian Presidential Academy of National Economy and Public Service

Economical Consequences of Reduction of Nominal Value of Shares and the Rights of Creditors

Abstract

The paper provides analysis of economic consequences of decreasing nominal value of shares within the stock of a limited liability company. It proves the lack of any objective correlation between the change in the size of the share capital and the rights of creditors with regard to the company.

Keywords: share capital in nominal and real terms, nominal value of shares, own funds, assets, net assets, fulfilment of liability obligations for creditors