

---

36-40

---

# Единая программа подготовки арбитражных управляющих

НГУЭУ  
Высшая школа бизнеса  
Евгений Шумкин

---

---

---

36. Сделки с акциями (долями), имуществом коммерческих организаций, правами в отношении коммерческих организаций, совершаемые с предварительного согласия антимонопольного органа.

# АКЦИЯ

Эмиссионная ценная бумага определяющая долю владения компанией и закрепляющая права её владельца (акционера) на получение части дивидендов, ....на участие в управлении акционерным обществом, ...





---

---

# Имущество акционерного общества

---

Сумма вкладов акционеров в  
минимальный стандарт  
ответственности



---

---

# 37. Ответственность за нарушение антимонопольного законодательства.

---

---

Федеральный закон "О защите конкуренции" от 26.07.2006 N  
135-ФЗ

---

# Общие положения

---

- Коммерческие организации и ..., физические лица, в том числе индивидуальные предприниматели, обязаны исполнять решения и предписания антимонопольного органа в установленный такими решениями и предписаниями срок

---

# Виды ответственности

---

- За нарушение антимонопольного законодательства указанные лица несут **административную** (ст.14.9 КоАП РФ) и **уголовную** (ст.178 УК РФ) ответственность, предусмотренную законодательством РФ



---

---

**Привлечение к ответственности не освобождает их от обязанности исполнять решения и предписания антимонопольного органа, представлять в антимонопольный орган ходатайства или уведомления для рассмотрения либо осуществлять иные предусмотренные антимонопольным законодательством действия**

---

---

38. Акционерное общество. Учредительные документы и органы управления акционерного общества. Дочерние и зависимые общества.

---

---

Юридическое лицо приобретает гражданские права и принимает на себя гражданские обязанности через свои органы, действующие в соответствии с законом, иными правовыми актами и учредительным документом

---

# Публичное акционерное общество

---

- Это акционерное общество, чьи акции и ценные бумаги, конвертируемые в его акции, публично размещаются (путем открытой подписки) или публично обращаются на условиях, установленных законами о ценных бумагах

AO vs OOO





---

# Непубличное акционерное общество

---

- Это акционерное общество, чьи акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в его акции, **не могут обращаться путем открытой подписки** или иным образом предлагаться для приобретений неограниченному кругу лиц

---

# Особенности правового регулирования публичных обществ

---

- Фирменное наименование общества **ДОЛЖНО** содержать указание на то, что оно является публичным
- Компетенция общего собрания акционеров **должна быть предусмотрена законом** и не может быть расширена положениями устава
- В публичном обществе должен обязательно образовываться **наблюдательный совет**, число членов которого не может быть менее пяти
- Количество акций, принадлежащих одному акционеру, их суммарная номинальная стоимость, а также максимальное число голосов, предоставляемых одному акционеру, не могут быть ограничены
- Не может быть отнесено к исключительной компетенции общего собрания акционеров решение вопросов, не относящихся к ней в соответствии с ГК РФ и Законом об АО

---

# Учредительные документы

---

- Устав
- Акционерное соглашение
- ~~Корпоративный договор~~
- ~~Квазикорпоративный договор~~
- ~~Кодексе корпоративного управления~~

---

# Органы управления акционерного общества

---

- общее собрание акционеров
- совет директоров (наблюдательный совет)
- коллегиальный исполнительный орган (правление, дирекция)
- единоличный исполнительный орган (директор, генеральный директор\*, управляющая компания)
- ~~аудитор~~
- ~~Ревизор (ревизионная комиссия)~~

---

---

Создание коллегиального органа управления - совета директоров  
(наблюдательного совета) является **обязательным**:

в ПАО

в непубличном АО с количеством акционеров - владельцев  
голосующих акций более 50

**Если совет директоров не избирается, то его функции  
выполняет общее собрание акционеров**



---

# Дочерние общества

---

- Общество может иметь дочерние и зависимые хозяйственные общества с правами юридического лица
- Общество признается **дочерним**, если **другое** (основное) хозяйственное общество **В СИЛУ преобладающего участия** в его уставном капитале, либо в соответствии с заключенным между ними договором, либо иным образом имеет возможность определять решения, принимаемые таким обществом
- Дочернее общество **НЕ ОТВЕЧАЕТ** по долгам основного хозяйственного общества
- Основное хозяйственное общество, которое имеет право давать дочернему обществу обязательные для него указания, **отвечает солидарно с дочерним обществом** по сделкам, заключенным последним во исполнение таких указаний
- В случае несостоятельности (банкротства) дочернего общества **ПО ВИНЕ ОСНОВНОГО ХОЗЯЙСТВЕННОГО общества**, последнее несет при недостаточности имущества дочернего общества **субсидиарную ответственность** по его долгам
- Участники дочернего общества **вправе требовать возмещения** основным обществом убытков, причиненных по его вине дочернему обществу

---

# Зависимые общества

---

- Общество признается зависимым, если другое (преобладающее, участвующее) хозяйственное общество **имеет более 20%** уставного капитала первого общества

---

---

39. Уставный капитал акционерного общества.  
Акции и облигации акционерного общества.

---

Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020) "Об акционерных обществах"

---

Минимальный уставный капитал **ПАО** должен составлять  
не менее, чем **100 000** рублей

Минимальный уставный капитал непубличного АО должен составлять  
не менее, чем **10 000** рублей

---

---

# Задача и функции уставного капитала любого хозяйственного общества

---





- 
- 
- Составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами
  - Вклад в уставный капитал является только **одним из** источников образования имущества хозяйственного общества
  - Уставный капитал **не отражает реальной стоимости** имущества в собственности общества, которое может быть как больше, так и меньше уставного капитала (*в этом случае в установленном законом порядке уставный капитал подлежит уменьшению*)
  - В законодательстве уставный капитал определяется как минимальный размер имущества общества, гарантирующий интересы его кредиторов

---

# Функции уставного капитала

---

- **Распределительная функция** - через уставный капитал определяется доля участия в обществе и его прибылях
- **Стартовая функция** - уставный капитал является имущественной базой для начала деятельности общества
- **Гарантийная функция** - уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов
- **Имиджевая функция** - по размеру уставного капитала контрагенты и потребители составляют представление об ответственности корпорации

---

# АКЦИЯ

---

- Это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) **на получение части прибыли** акционерного общества в виде дивидендов, **на участие в управлении** акционерным обществом и **на часть имущества**, остающегося после его ликвидации
- Акция является именной ценной бумагой
- Акции могут быть только бездокументарными

---

---

**Эмиссия** - это последовательность действий эмитента по размещению ценных бумаг

Эмиссия представляет собой сложный юридический состав, элементами которого являются юридические факты - этапы эмиссии, наступающие в определенной последовательности

- 
- 
- Уставный капитал акционерного общества складывается из **номинальной** стоимости акций приобретенных акционерами
  - Объем прав акционера **зависит** от количества и типа принадлежащих ему акций
  - При учреждении акционерного общества все его акции должны быть распределены среди учредителей. Открытая подписка на акции акционерного общества не допускается до полной оплаты уставного капитала
  - Законом или уставом общества, **не являющегося публичным, могут быть** установлены ограничения числа, суммарной номинальной стоимости акций или максимального числа голосов, принадлежащих одному акционеру

---

---

По объему предоставляемых прав акции классифицируют на  
**обыкновенные и привилегированные (не более 25%)**

Права владельцев акций фиксируются в специальных списках (реестрах) и подтверждаются  
выпиской из реестра.

Выписка из реестра не является ценной бумагой



---

# Облигация

---

- Это долговая ценная бумага, которая обязывает эмитента (того, кто выпускает облигацию) выплатить определенную сумму и процент за использование средств в установленный срок
- Альтернатива облигации в обычной жизни - деньги под расписку 😊
- Эмитентом может быть как государство, так и коммерческие организации

---

Главное **отличие** акций от облигаций заключается в том, что владелец облигации **гарантированно** получит доход в виде **купона** (исключение: банкротство эмитента облигации или иные финансовые сложности), а владелец акции зависит от роста её стоимости **(без гарантии)**

---

# Основные риски облигации

---

- Дефолт, инфляция, отзыв актива

---

---

# 40. Реестр акционеров и порядок его ведения.

Реестр



---

Это формируемая на определенный момент времени система записей о лицах, которым открыты лицевые счета, записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах



---

---

**Держатель реестра** для осуществления прав по ценным бумагам составляет на определенную дату список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, или список зарегистрированных лиц, который должен содержать:



- 
- 
- **сведения о владельцах ценных бумаг и об иных лицах, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют права по ценным бумагам**
  - **сведения о количестве ценных бумаг, принадлежащих лицам, включенным в указанный список**
  - **иные сведения в соответствии с требованиями, установленными федеральными законами и нормативными актами Банка России**
  - **права на акции подтверждаются путем выдачи выписки из реестра акционеров общества**

---

# Ведение реестра акционеров

---

- Общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров (включая непубличные АО)
- Учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге
- Ведение записей по учету таких прав осуществляется лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию
- Такими лицами могут быть **держатель реестра** или **депозитарий**

---

# Держатель реестра

---

- профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг - сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр, и предоставление информации из реестра

---

# Депозитарий

---

- профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги (депозитарная деятельность)

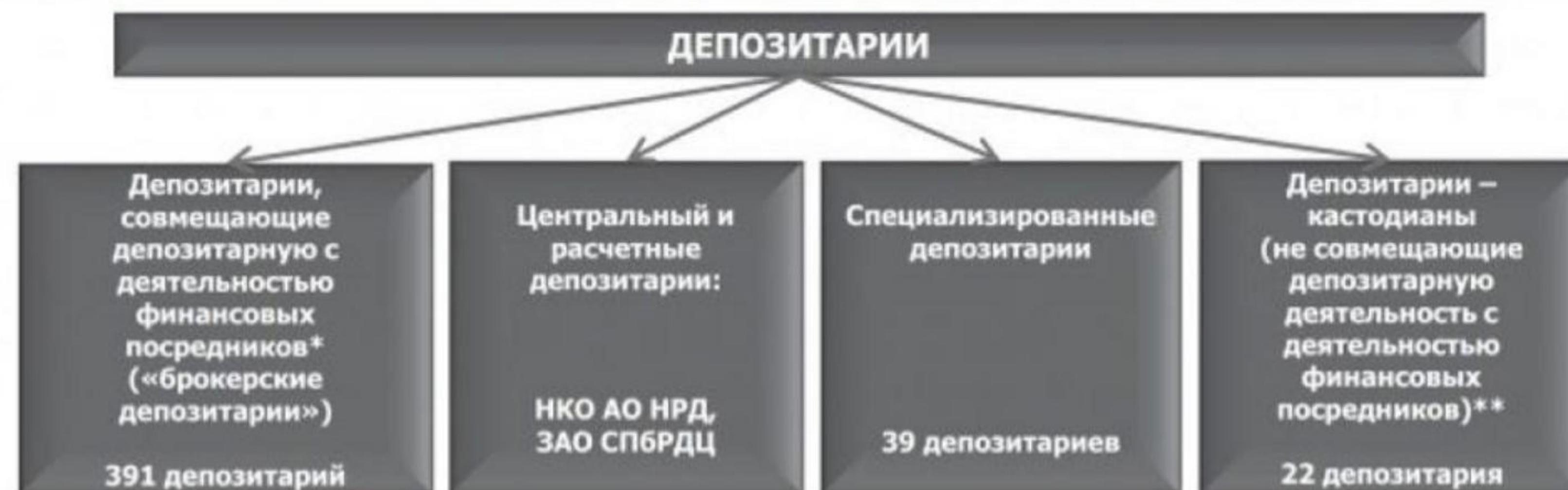
---

---

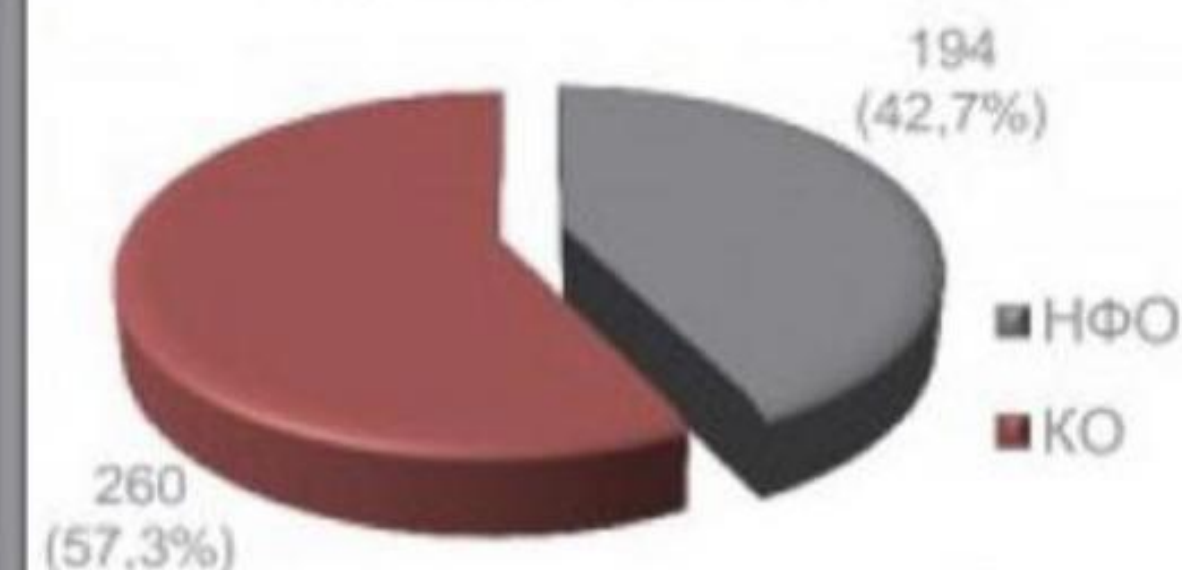
**Общество и регистратор солидарно несут ответственность** за убытки, причиненные акционеру в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам, утраты учетных данных, предоставления недостоверной информации об учетных данных, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы



## Депозитарии: структура рынка



Количество кредитных организаций (КО) и некредитных финансовых организаций (НФО), оказывающих депозитарные услуги



### ТОП-10 ПО ОБЪЕМУ ЦЕННЫХ БУМАГ НА ХРАНЕНИИ (ПО РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ)\*\*\*

№ п/п	Наименование депозитария	Рыночная стоимость ценных бумаг, млрд. руб.
1	НКО АО НРД	24 858
2	Банк ВТБ (ПАО)	2 700
3	ООО «Дойче Банк»	1 440
4	Банк ГПБ (АО)	1 399
5	ЗАО ВТБ Специализированный депозитарий	1 220
6	АО КБ «Ситибанк»	1 196
7	ООО «СДК «Гарант»	667
8	АО «Специализированный депозитарий «ИНФИНИТУМ»	565
9	ВНЕШЭКОНОМБАНК	437
10	КБ «Дж.П. Морган Банк Интернешнл» (ООО)	290

### ТОП-10 ПО КОЛИЧЕСТВУ АКТИВНЫХ ДЕПОНЕНТОВ\*\*\*

№ п/п	Наименование депозитария	Количество активных депонентов
1	АО «ФИНАМ»	18 763
2	ПАО «Сбербанк России»	15 633
3	АО «Открытие Брокер»	10 266
4	ООО «Компания БКС»	10 254
5	ООО «АТОН»	5 084
6	АО «АЛЬФА-БАНК»	4 615
7	Банк ГПБ (АО)	3 958
8	ООО «НЭТТРЕЙДЕР»	3 006
9	ЗАО «АЛОР ИНВЕСТ»	1 730
10	КИТ Финанс ООО	1 621

---

# Цель ведения реестра

---

- идентификация владельцев именных акций, номинальных держателей и залогодержателей акций
- фиксация прав на акции зарегистрированных лиц - сбор данных о владельцах ценных бумаг, предоставляемых номинальными держателями
- получение зарегистрированными лицами информации об эмитенте и выпускаемых им ценных бумагах
- начисление доходов (дивидендов) и иных выплат обществом по ценным бумагам

---

# Порядок внесения записей в реестр акционеров

---

- держатель реестра в течение **3-х рабочих дней** исполняет распоряжение зарегистрированного лица о проведении операции в реестре либо в течение трех рабочих дней с даты представления такого распоряжения отказывает в проведении операции в реестре