

Николай БЫЧКОВ, Валерий МЕТЛИЦКИЙ,

Мария НЕСКРЕБИНА

*Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,
Минск, Республика Беларусь, e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

УДК 336.763.2:631.11(083.13)

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2023-5-3-21>

Совершенствование механизма обращения акций хозяйственных обществ в АПК

В Республике Беларусь рынок акций можно отнести к зарождающимся рынкам, где в настоящее время формируются и отлаживаются его механизмы, инструменты, совершенствуется инфраструктура. Это одно из направлений привлечения самых недорогих инвестиций в АПК, что позволяет аккумулировать свободные денежные средства у физических и юридических лиц. При этом стоимость таких ресурсов (путем продажи ценной бумаги) в ряде случаев ниже, чем привлечение кредитов.

Отражены особенности обращения акций. Они носят системный характер и включают методику расчета увеличения размера уставного фонда акционерного общества в случаях роста номинальной стоимости акций за счет собственного капитала, а также проведение дополнительной эмиссии акций из средств акционеров, третьих лиц (инвесторов).

Представлен алгоритм реструктуризации задолженности путем увеличения уставного фонда акционерного общества в пределах суммы образовавшейся задолженности с передачей акций (доли в уставном фонде) кредитору, рассмотрен порядок размещения дополнительно выпускаемых акций. Предложены механизмы признания акций выморочными и осуществления прав, удостоверенных акциями.

Ключевые слова: инвестиции в АПК, выморочные акции, рынок ценных бумаг, свободные денежные средства, хозяйственное общество, реструктуризация задолженности.

Nikolay BYCHKOV, Valery METLITSKIY,

Maria NESKREBINA

*Institute of System Researches in the Agroindustrial Complex
of the National Academy of Sciences of Belarus,
Minsk, Republic of Belarus, e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

Improving the share circulation mechanism of business entities in the agroindustrial complex

In the Republic of Belarus, the stock market can be attributed to the emerging markets, where its mechanisms and tools are being formed and refined, and the infrastructure is being improved. This is one of the ways to

© Бычков Н., Метлицкий В., Нескребина М., 2023

attract the most inexpensive investments in agroindustrial complex, which allows to accumulate available cash assets from individuals and legal entities, while the cost of funds raised by selling a security is in some cases lower than raising credit funds.

The article reflects the features of the share circulation. It is systemic in nature and includes a methodology for calculating the increase in the size of the authorized capital of a joint-stock company, in cases of increasing the nominal value of shares at the expense of equity, as well as carrying out an additional issue of shares at the expense of shareholders, third parties (investors). The authors present an algorithm for debt restructuring by increasing the authorized capital of a joint-stock company within the amount of the resulting debt with the transfer of shares (shares in the authorized fund) to the creditor, the procedure for placing additionally issued shares. The article proposes mechanisms for recognizing shares as escheat and exercising the rights certified by shares.

Keywords: investment in the agroindustrial complex, escheated shares, securities market, free cash, economic company, restructuring debt.

Введение

Привлечение инвестиций в агропромышленный комплекс Республики Беларусь и увеличение капитализации сельскохозяйственных организаций неразрывно связаны с обращением акций хозяйственных обществ и развитием рынка ценных бумаг. При этом акция как бездокументарная ценная бумага, предусматривающая владение долей в уставном фонде и определенный спектр прав ее обладателя в отношении выпустившего ее акционерного общества, является предметом продажи, дарения, безвозмездной передачи и других сделок на фондовом рынке.

Преобразование государственного сектора экономики АПК выступает одним из основных источников появления ценных бумаг в развитии фондового рынка. В процессе разгосударствления и приватизации могут шире использоваться перспективы инфраструктуры рынка ценных бумаг. Продажа акций должна ориентироваться на систему биржевой и внебиржевой торговли ими. На этапе первичного размещения акций использование депозитарной инфраструктуры фондового рынка помогает осуществить переход к вторичному обращению ценных бумаг на фондовом рынке.

Исследование современных трендов и закономерностей, вызванных появлением новых технологий и факторами, влияющими на фондовые рынки Беларуси и зарубежных стран, – актуальная задача для экономической науки и стратегическая – для развития агропромышленного комплекса.

Дальнейшее совершенствование рынка акций хозяйственных обществ в Республике Беларусь во многом будет определяться:

- образованием рынка первичного размещения акций при реорганизации предприятий АПК;

- созданием привлекательных для инвесторов условий приобретения акций акционерных обществ;

- использованием рыночных методов оценки стоимости акций;

- формированием адекватной дивидендной политики и надлежащих условий публичного размещения акций с целью привлечения инвестиций.

Основная часть

По состоянию на 1 января 2022 г. в республике количество эмитентов акций составило 4012 акционерных обществ, в том числе в сельском хозяйстве – 644. В 2020 г. доля привлечения инвестиций в аграрные организации Беларуси посредством дополнительной эмиссии акций акционерных обществ системы Минсельхозпрода в общем объеме инвестиций в 2020 г. составила 0,005 %, (14,8 млн бел. руб.), или 5,5 % рынка акций в Республике Беларусь. Такой размер привлечения инвестиций свидетельствует о недостаточном использовании инструмента акционирования предприятий.

Расчеты, произведенные по организациям АПК системы Минсельхозпрода по состоянию на 1 января 2022 г., показали, что возможный объем дополнительной эмиссии акций для целей привлечения инвестиций в сельское хозяйство составил 4,9 млрд бел. руб., в промышленность – 3,2 млрд бел. руб. Установлено, что по группе акционерных обществ, находящихся в процедуре финансового оздоровления, более 20 % организаций не могли провести дополнительную эмиссию акций, так как размер чистых активов был ниже уставного фонда.

Изменение размера уставного фонда акционерного общества в случае увеличения номинальной стоимости акций за счет источников собственного капитала, а также выпуска и размещения дополнительных акций

Сумма, на которую увеличивается уставный фонд акционерного общества за счет источников собственного капитала, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов, уставного и резервных фондов этого общества.

Номинальная стоимость акций акционерного общества с учетом увеличения рассчитывается следующим образом:

$$H_{\text{ОМ увеличенный}} = \frac{УФ_{\text{действующий}} + И_{\text{СТ}}}{K},$$

где $H_{\text{ОМ увеличенный}}$ – номинальная стоимость акций акционерного общества с учетом увеличения за счет источников собственного капитала акционерного общества, бел. руб.; $УФ_{\text{действующий}}$ – размер уставного фонда акционерного общества, бел. руб.; $И_{\text{СТ}}$ – источники собственного капитала, направляемые на увеличение размера уставного фонда акционерного общества, бел. руб.; K – количество акций акционерного общества, шт.

Количество дополнительных акций акционерного общества определяется как отношение направляемых на увеличение уставного фонда инвестиций или средств акционеров к номинальной стоимости акций акционерного общества:

$$K_{\text{Д}} = \frac{И_{\text{НВЕСТ}}}{H_{\text{ОМ}}},$$

где $K_{\text{Д}}$ – количество дополнительных акций акционерного общества, шт.; $И_{\text{НВЕСТ}}$ – инвестиции или средства акционеров, направляемые на увеличение

размера уставного фонда акционерного общества, бел. руб.; N_{OM} – номинальная стоимость акций акционерного общества, бел. руб.

Результат вычисления количества дополнительных акций акционерного общества округляется до целого числа.

Уставный фонд акционерного общества увеличивается ($УФ_{увеличенный}$) на сумму номинальных стоимостей дополнительных акций по формуле

$$УФ_{увеличенный} = УФ_{действующий} + K_D N_{OM}.$$

Открытое размещение дополнительно выпускаемых акций могут осуществлять только открытое акционерное общество путем открытой подписки или открытой продажи акций.

В случае размещения акций дополнительного выпуска за счет собственного капитала открытого акционерного общества, средств его акционеров, кредиторов путем зачета денежных требований к этому акционерному обществу, а также средств членов совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работников акционерного общества это общество вправе проводить закрытое размещение акций дополнительного выпуска.

Выпуск дополнительных акций, размещаемых путем *открытой подписки*, включает:

принятие общим собранием акционеров решения об увеличении уставного фонда путем выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой подписки, и утверждение общим собранием акционеров проспекта эмиссии акций.

При этом до даты начала проведения открытой подписки уставный фонд увеличивается за счет источников собственных средств (фонда переоценки в полном объеме) акционерного общества путем повышения номинальной стоимости акции либо выпуска дополнительных акций посредством их распределения среди акционеров данного акционерного общества (за исключением акционерных обществ, в которых увеличивается (образовывается) только доля государства), если иное не установлено законодательными актами);

представление в регистрирующий орган документов для регистрации проспекта эмиссии акций и заверения краткой информации об открытой подписке на акции;

регистрацию регистрирующим органом проспекта эмиссии акций и заверение краткой информации об открытой подписке на акции;

публикацию краткой информации об открытой подписке на акции и обеспечение наличия проспекта эмиссии акций в местах проведения открытой подписки;

проведение открытой подписки;

утверждение результатов открытой подписки;

государственную регистрацию изменений и (или) дополнений в устав эмитента;

подачу в регистрирующий орган документов для государственной регистрации акций;

государственную регистрацию акций регистрирующим органом.

Выпуск дополнительных акций, размещаемых путем *открытой продажи*, включает:

принятие общим собранием акционеров решения об увеличении уставного фонда путем выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой продажи, и утверждение общим собранием акционеров проспекта эмиссии акций.

При этом до даты начала проведения открытой продажи акций уставный фонд увеличивается за счет источников собственного капитала акционерного общества путем повышения номинальной стоимости акций либо их выпуска посредством распределения таких акций среди акционеров данного акционерного общества (за исключением акционерных обществ, в которых увеличивается (образовывается) только доля государства), если иное не установлено законодательными актами);

заключение договора с профучастником на проведение открытой продажи акций;

подачу в регистрирующий орган документов для регистрации проспекта эмиссии акций и заверения краткой информации об открытой продаже акций;

регистрацию регистрирующим органом проспекта эмиссии акций и заверение краткой информации об открытой продаже акций, а также присвоение временного государственного номера акциям, размещаемым путем открытой продажи, и передачу таких акций на централизованное хранение в депозитарную систему в порядке, установленном законодательством;

публикацию эмитентом краткой информации об открытой продаже акций в периодическом печатном издании и направление проспекта эмиссии акций (на бумажном и магнитном носителях) на биржу, которая не позднее рабочего дня, следующего за днем получения от эмитента проспекта эмиссии акций, размещает его на официальном сайте биржи;

блокировку акций, размещаемых путем открытой продажи, для участия в торгах на биржевом рынке;

проведение открытой продажи акций;

утверждение результатов открытой продажи акций;

оповещение инвесторов о результатах открытой продажи акций в течение семи рабочих дней с даты утверждения общим собранием акционеров ее результатов посредством направления эмитентом текста, соответствующей информации (на бумажном и магнитном носителях) на биржу, которая не позднее рабочего дня, следующего за днем получения от эмитента данной информации, размещает ее на официальном сайте биржи;

государственную регистрацию изменений и (или) дополнений в устав;
представление в регистрирующий орган документов для государственной регистрации акций;

государственную регистрацию регистрирующим органом акций с одновременным аннулированием временного государственного номера, присвоенного акциям, размещаемым путем открытой продажи;

оповещение инвесторов о государственной регистрации акций в течение семи рабочих дней с даты такой регистрации посредством направления эмитентом соответствующей информации (на бумажном и магнитном носителях) на биржу, которая не позднее рабочего дня, следующего за днем получения от эмитента данной информации, размещает ее на официальном сайте биржи.

Отметим, что законодательство не допускает эмиссию дополнительных акций, которые не обеспечены имуществом акционерного общества. Лишним подтверждением данного тезиса служит указание на то, что даже при открытой подписке на дополнительно эмитируемые акции до даты ее начала уставный фонд акционерного общества должен быть увеличен за счет источников собственного капитала.

Проспект эмиссии акций оформляется только в открытом акционерном обществе и только при объявлении открытой подписки на акции, на основании решения об их выпуске. Изменения и (или) дополнения утверждаются общим собранием акционеров, прошиваются, подписываются руководителем исполнительного органа и главным бухгалтером и скрепляются печатью.

Проспект эмиссии акций составляется по требованиям к его содержанию. Если на момент регистрации он содержит сведения свыше 3-месячной давности, исполнительный орган открытого акционерного общества вправе утвердить и внести в него изменения, касающиеся уточнения результатов финансово-хозяйственной деятельности и общих сведений.

Нужно учитывать, что при увеличении уставного фонда открытого акционерного общества путем эмиссии акций дополнительного выпуска допускается их оплата посредством зачета денежных требований кредиторов, имеющих у них к открытому акционерному обществу. При этом проводится закрытое размещение акций среди кредиторов открытого акционерного общества. Продолжительность открытой (закрытой) подписки на акции дополнительного выпуска не должна превышать шести месяцев. По решению собрания допускается продление срока, но не более чем на шесть месяцев. Собрание, на котором утверждаются результаты подписки, решение о выпуске акций, изменения в устав открытого акционерного общества, должно состояться не позднее двух месяцев после окончания подписки.

В бухгалтерском учете увеличение уставного фонда путем эмиссии акций дополнительного выпуска с учетом уточнений может отражаться бухгалтерскими записями, представленными в табл. 1.

Т а б л и ц а 1. Увеличение уставного фонда путем эмиссии акций дополнительного выпуска в соответствии с корреспонденцией счетов бухгалтерского учета

Операция	Дебет	Кредит
Увеличение уставного фонда акционерного общества путем эмиссии акций дополнительного выпуска (на величину, определяемую исходя из дополнительного количества акций и их номинальной стоимости)	75	80
Формирование уставного фонда акционерного общества до его новой величины за счет:		
собственного капитала	84, 83 и др.	75
денежных средств акционеров и третьих лиц	50, 51	75
третьих лиц путем зачета денежных требований	60, 76 и др.	75

Безвозмездная передача либо продажа акций членам наблюдательного совета, исполнительного органа и (или) работникам акционерного общества

Акционерное общество, если это предусмотрено его уставом, законодательством [1], вправе осуществлять эмиссию акций дополнительного выпуска в целях последующей их безвозмездной передачи либо продажи членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества при исполнении ими условий, предусмотренных локальными правовыми актами, утвержденными общим собранием акционеров, и (или) гражданско-правовыми (трудовыми) договорами, заключаемыми с такими лицами.

В акционерных обществах, в уставном фонде которых акции принадлежат административно-территориальным единицам, эмиссия акций дополнительного выпуска в целях последующей их безвозмездной передачи либо продажи указанным лицам допускается с согласия собственника. При этом безвозмездная передача акций дополнительного выпуска указанным лицам осуществляется при условии достижения показателей эффективности деятельности общества (например, отсутствие убытков, просроченных обязательств).

Таким образом, можно выделить ряд специфических моментов, присущих данному инструменту обращения акций [2]:

1) лицами, выступающими в качестве покупателя (при продаже акций или доли) или «принимающей» стороны (при безвозмездной передаче акций или доли), могут быть:

- члены совета директоров (наблюдательного совета);
- члены исполнительного органа;
- работники общества.

Данный вопрос решается обществом самостоятельно и должен быть отражен: в уставе (как минимум в части возможности продажи либо безвозмездной передачи акций или доли работникам общества);

локальных актах общества, утвержденных общим собранием акционеров, и (или) в гражданско-правовых (трудовых) договорах, заключаемых с такими лицами;

2) для практической реализации рассматриваемого института нужно отразить возможность продажи либо безвозмездной передачи акций или доли в уставе общества;

3) решение о безвозмездной передаче или продаже акций или доли принимается простым большинством голосов (более 50 %) лиц, принявших участие в собрании, если большее число голосов не предусмотрено уставом. Вопрос приобретения акций собственного выпуска самим обществом относится к компетенции общего собрания акционеров.

Данный механизм не распространяется на случаи безвозмездной передачи или продажи акций, находящихся на балансе акционерного общества, если они появились в результате их:

- приобретения по решению общего собрания акционеров;
- выкупа по требованию акционеров.

Уставом акционерного общества может быть предусмотрено формирование из чистой прибыли специального фонда для приобретения акций этого общества в целях последующей их безвозмездной передачи либо продажи членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества.

Очевидно, что реализация данной нормы предполагает наличие у акционерного общества дополнительно выпущенных им акций, которые будут безвозмездно передаваться или продаваться членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества.

Рассмотрим реализацию в системе бухгалтерского учета (табл. 2), в частности, введение в рамках счета 84 «Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)» субсчета 84-1 «Спецфонд образованный», на котором будет обобщаться информация о наличии и движении специального фонда для приобретения акций акционерного общества в целях последующей их безвозмездной передачи либо продажи членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества.

В случае если дополнительно выпущенные акции переданы рассматриваемым лицам на безвозмездной основе, то очевидно, что с учетом норм налогового законодательства у указанных лиц возникает налогооблагаемый доход.

Для доходов в виде безвозмездно полученного имущества (работ, услуг) датой фактического получения внереализационных доходов признается дата подписания сторонами акта приема-передачи имущества (приемо-сдаточного акта работ, услуг или другого аналогичного документа). Полагаем, что датой получения дохода в виде безвозмездно переданных членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам акционерного общества дополнительно выпущенных акций может признаваться дата принятия решения о передаче. При этом такое решение должно приниматься только при исполнении лицами, которым передаются акции, условий, предусмотренных локальными правовыми актами, утвержденными общим собранием акционеров,

и (или) гражданско-правовыми (трудовыми) договорами, заключаемыми с такими лицами.

В постановлении Министерства финансов Республики Беларусь от 31 августа 2016 г. № 76 [3] установлено: в случае эмиссии акций за счет собственного капитала акционерного общества и их размещения путем распределения среди членов совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работников этого общества в решении о дополнительном выпуске акций указывается, что акции передаются в собственность членов совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работников этого акционерного общества в связи с выполнением условий, предусмотренных локальными правовыми актами, утвержденными общим собранием акционеров, и (или) гражданско-правовыми (трудовыми) договорами, заключаемыми с такими лицами.

Т а б л и ц а 2. Формирование специального фонда для приобретения акций за счет чистой прибыли в целях последующей безвозмездной передачи или продажи работникам акционерного общества

Операция	Дебет	Кредит
Формирование специального фонда для приобретения акций за счет чистой прибыли акционерного общества в целях последующей безвозмездной передачи или продажи членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества	84	84-1 «Спецфонд образованный»
Увеличение уставного фонда акционерного общества на номинальную стоимость дополнительно выпущенных акций для их безвозмездной передачи или продажи членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам этого общества	84-1 «Спецфонд образованный»	80
Продажа дополнительно выпущенных акций членам совета директоров (наблюдательного совета), исполнительного органа и (или) работникам акционерного общества	50, 51	84-1 «Спецфонд образованный»

Алгоритм реструктуризации задолженности путем увеличения уставного фонда акционерного общества в пределах суммы образовавшейся задолженности с передачей акций (доли в уставном фонде) кредитору

Реструктуризации подлежат денежные обязательства акционерных обществ, образовавшиеся по гражданско-правовым договорам (сделкам) или другим законным основаниям. Денежное обязательство включает суммы основного долга, а также пеней, штрафов, процентов. При этом не имеет значения, кто выступает кредитором (рис. 1).

Реструктуризация задолженности по платежам в областные, районные бюджеты, по кредитным договорам осуществляется при соблюдении в совокупности следующих условий:

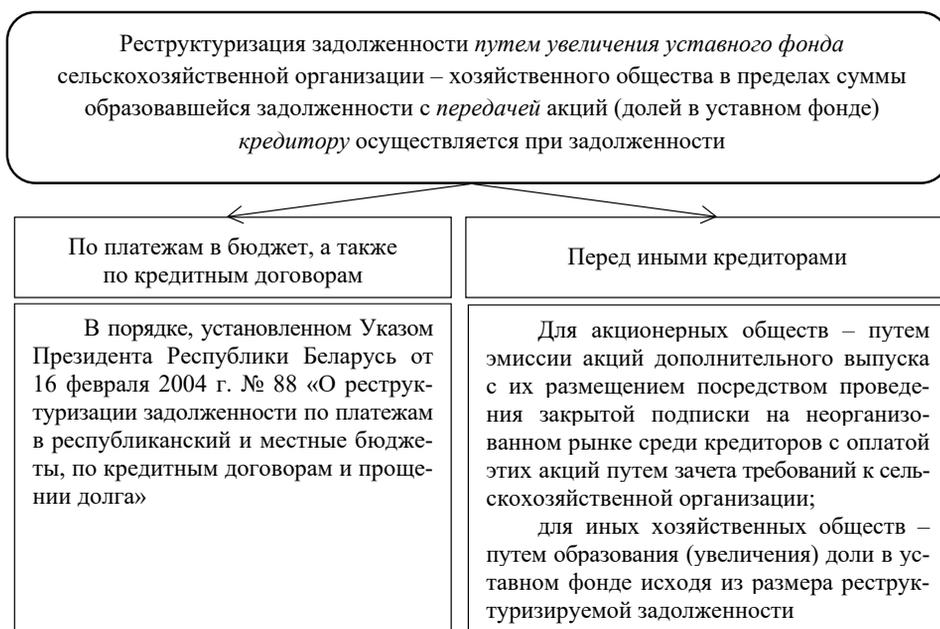


Рис. 1. Реструктуризация задолженности акционерного общества

стоимость чистых активов данного общества после реструктуризации задолженности будет равна или превысит минимальный размер уставного фонда, определенный для соответствующего вида хозяйственных обществ;

стоимость долей в уставных фондах (сумма номинальных стоимостей акций), передаваемых в собственность области, районов, должна быть равна сумме реструктуризуемой задолженности или превышать ее. При этом доли в уставном фонде хозяйственного общества передаются по стоимости, не превосходящей действительную стоимость этих долей, рассчитанную в соответствии с законодательством о хозяйственных обществах, а акции – по номинальной стоимости;

реструктуризация задолженности по платежам в бюджет осуществляется в пределах сумм, предусмотренных в соответствующем бюджете на приобретение акций (увеличение уставных фондов).

Решения о реструктуризации задолженности принимаются органами государственного управления (рис. 2).

Подготовка проектов решений местных исполнительных и распорядительных органов о реструктуризации задолженности по платежам в областной (районный) бюджет и по кредитным договорам осуществляется:

отделами, управлениями и комитетами (далее – структурные подразделения) облисполкомов, уполномоченными управлять акциями (долями в уставных фондах) хозяйственных обществ, находящимися в собственности области, –

По платежам в бюджет	По кредитным договорам
Областным исполнительным комитетом	
В отношении задолженности по платежам в областной бюджет	В случае если организациями-кредитополучателями являются хозяйственные общества, акции (доли в уставных фондах) которых находятся в собственности области
Районными (городскими) исполнительными комитетами	
В отношении задолженности по платежам в соответствующие районные (городской) бюджеты	В случае если организациями-кредитополучателями являются хозяйственные общества, акции (доли в уставных фондах) которых находятся в собственности районов (города)

Рис. 2. Реструктуризация задолженности акционерных обществ, акции которых находятся в коммунальной собственности

в отношении реструктуризации задолженности по платежам в областной бюджет и по кредитным договорам данных обществ;

структурными подразделениями рай(гор)исполкомов, уполномоченными управлять акциями (долями в уставных фондах) хозяйственных обществ, находящимися в собственности районов, – в отношении реструктуризации задолженности по платежам в районные бюджеты и по кредитным договорам таких обществ.

Для подготовки проектов решений местных исполнительных и распорядительных органов о реструктуризации задолженности в структурное подразделение облисполкома, райисполкома, горисполкома хозяйственным обществом (организацией-кредитополучателем) направляется заявление с указанием условий реструктуризации задолженности с приложением таких документов, как:

решение высшего органа управления хозяйственного общества об обращении за реструктуризацией задолженности;

расчет величины уставного фонда, образуемого при реструктуризации задолженности, и информация о достаточности у хозяйственного общества источников собственных средств для такой реструктуризации;

копии годовой бухгалтерской и (или) финансовой отчетности за предыдущий год, промежуточной квартальной бухгалтерской и (или) финансовой отчетности на последнюю отчетную дату;

аудиторское заключение по результатам аудита годовой бухгалтерской и (или) финансовой отчетности за предыдущий год, если такая отчетность в соответствии с законодательными актами подлежит обязательному аудиту;

справка о расчетах по полученным из бюджета займам, ссудам, исполненным гарантиям местных исполнительных и распорядительных органов;

выписки из данных учета налоговых органов об исчисленных и уплаченных суммах налогов, сборов (пошлин), пеней (*по платежам в бюджет*);

решение наблюдательного совета или общего собрания акционеров банка (*по кредитным договорам*).

В 3-месячный срок со дня вступления в силу решения о реструктуризации задолженности хозяйственного общества облисполком, райисполкомы, горисполком, а также хозяйственное общество обеспечивают:

увеличение уставного фонда хозяйственного общества;

передачу-прием соответствующих акций (долей в уставном фонде) в собственность области, районов, иного кредитора;

внесение необходимых изменений в учредительные и другие документы хозяйственного общества;

участие представителей государства (банка) в органах управления хозяйственного общества.

При реструктуризации задолженности по платежам в бюджет и кредитным договорам уставный фонд хозяйственного общества увеличивается в пределах имеющегося у него собственного капитала.

Увеличение уставного фонда акционерного общества осуществляется путем выпуска дополнительных акций.

При этом количество дополнительных акций акционерного общества (K_D , шт.) определяется как отношение направляемых на увеличение уставного фонда источников собственного капитала ($I_{СТ}$, бел. руб.) к номинальной стоимости акций хозяйственного общества ($H_{ОМ}$, бел. руб.):

$$K_D = \frac{I_{СТ}}{H_{ОМ}}.$$

Результат вычисления количества дополнительных акций акционерного общества округляется до целого числа.

В случае выпуска дополнительных акций за счет источников собственного капитала акционерного общества его уставный фонд увеличивается на сумму номинальных стоимостей дополнительных акций и рассчитывается следующим образом:

$$УФ_{увеличенный} = УФ_{действующий} + K_D H_{ОМ},$$

где $УФ_{увеличенный}$ – размер уставного фонда акционерного общества, увеличенный на сумму номинальных стоимостей дополнительных акций, бел. руб. (новый уставный фонд); $УФ_{действующий}$ – размер уставного фонда акционерного общества, зарегистрированный на дату согласования позиции представителя государства по вопросу увеличения уставного фонда (принятия решения о реструктуризации), бел. руб.

Увеличение уставного фонда сельскохозяйственного акционерного общества при реструктуризации задолженности перед иными кредиторами путем эмиссии акций дополнительного выпуска (образования (увеличения) доли в уставном фонде) возможно без соблюдения требований о наличии источников собственного капитала. При этом количество дополнительных акций ($K_{\text{Д}}$, шт.) определяется как отношение суммы задолженности (C_3 , бел. руб.) к номинальной стоимости акций хозяйственного общества ($H_{\text{ОМ}}$, бел. руб.):

$$K_{\text{Д}} = \frac{C_3}{H_{\text{ОМ}}}.$$

Алгоритм для признания акций выморочными

По общим основаниям к *выморочным* относятся акции, оставшиеся после смерти владельца, не имевшего наследника. Это достаточно широко распространенное явление, характерное для акционерных обществ, которое порождает проблемы управления им. Здесь можно выделить несколько этапов действий.

1. Создать комиссию по уточнению списка акционеров в соответствии с реестром.

Такое решение может быть принято на заседании наблюдательного совета. В состав комиссии необходимо включить представителя государства, работников акционерного общества (специалиста по работе с ценными бумагами, главного экономиста, главного бухгалтера, юриста (можно привлеченного со стороны), председателя наблюдательного совета, секретаря и др.).

2. Проверить основания для признания акций акционерного общества выморочными.

В соответствии с п. 1, 2 ст. 1039 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее – ГК), если нет наследников ни по закону, ни по завещанию, либо никто из наследников не имеет права наследовать, либо все они отказались от наследства, то *акции признаются выморочными*. Они переходят в собственность административно-территориальной единицы.

Перед тем как определить, могут ли акции стать выморочным имуществом, самому акционерному обществу либо административно-территориальной единице необходимо установить наличие фактов, указанных в п. 1 ст. 1039 ГК. В таком случае акционерное общество имеет достаточно ограниченный круг инструментов для этого. Дело в том, что в соответствии со ст. 9 Закона Республики Беларусь от 18 июля 2004 г. № 305-З «О нотариате и нотариальной деятельности» информация о наследниках акционеров будет являться тайной нотариального действия, само общество не вправе получить такие сведения. Тем не менее определенную работу оно все-таки может провести:

а) выяснить статус акционера.

В первую очередь целесообразно установить причины отсутствия на собраниях у самих акционеров, связавшись с ними по телефону, направив по адресам

их жительства (регистрации) представителей акционерного общества, а также заказные письма с уведомлением и с письменным запросом. Если звонки, посещение места жительства, а также письма не принесли результата, в сельский совет по месту жительства (регистрации) акционера направляется заявление о подтверждении проживания данного субъекта либо о нахождении его на иждивении родственников, иных лиц. Если в результате поиска человека стали известны обстоятельства, дающие основание предполагать его смерть, целесообразно обратиться в сельский совет о подтверждении даты смерти акционера (выписка свидетельства о смерти). Это является основанием для обращения в суд (в случае отсутствия наследников в установленные сроки) для признания акций выморочными;

б) определить судьбу акций акционерного общества.

Дальнейшие действия зависят от причин отсутствия акционеров – физических лиц на общих собраниях. Они могут быть следующими:

акционер умер, информация об этом длительное время не предоставляется депозитарию или эмитенту, а юридическая судьба акций почему-то не определена (отсутствуют наследники, или лишены наследства, или не приняли его в установленном порядке, или просто не обращаются за переоформлением акций);

информация реестра об акционере (в частности, адрес, данные паспорта и идентификационный код) устарела или не соответствует действительности, в результате чего переписка с акционером невозможна;

акционер не считает необходимым посещать собрания и игнорирует приглашения. Кроме того, при отсутствии сведений об акционере суд может признать его безвестно отсутствующим.

Если выяснится, что акционера нет в живых, следует информировать наследников, выявленных в процессе его поиска, о наличии наследственного имущества, а также разъяснить им порядок действий для переоформления на них акций либо отказа. В случае если наследник не объявился, его акции признаются выморочными и должны быть переданы в собственность административно-территориальной единицы.

Акционерное общество должно обратиться в административно-территориальный орган, предоставив ему информацию об акционерах, акции которых предположительно могут быть признаны выморочными, с целью дальнейшей передачи их в судебном порядке в его собственность. Что касается самой административно-территориальной единицы, то она, как правило, не располагает достаточной информацией для того, чтобы провести какую-либо работу по проверке акционеров акционерного общества и в дальнейшем обратиться в суд за признанием их акций выморочными. Однако, полагаем, в определенных случаях административно-территориальная единица все-таки может предпринять какие-либо действия на основании ч. 2 подп. 1.4-2 п. 1 Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования

рынка ценных бумаг», получив доступ к реестру владельцев ценных бумаг общества.

3. Обращение административно-территориальной единицы в суд с заявлением о признании акций акционерного общества выморочными.

Отметим, что только райисполком вправе обратиться в суд с заявлением о признании акций общества выморочными (п. 3 ст. 1039 ГК). Само общество таким правом не обладает. Обращение административно-территориальной единицы в суд осуществляется в соответствии с Гражданским процессуальным кодексом Республики Беларусь (далее – ГПК) и с учетом особенностей, изложенных в §7 гл. 30 ГПК.

4. Рассмотрение судом заявления административно-территориальной единицы и вынесение решения.

Заявление рассматривается судом с участием представителя органа местного управления или самоуправления с привлечением всех заинтересованных по делу лиц.

В данном случае заинтересованными по делу лицами вправе выступать само акционерное общество, а также физические лица, которые по результатам выданного Министерством юстиции Республики Беларусь ответа на запрос могут быть признаны в дальнейшем наследниками акций умершего акционера.

При установлении в ходе судебного заседания обстоятельств, указанных в п. 1 ст. 1039 ГК, суд выносит решение о признании акций выморочными и об их передаче в собственность административно-территориальной единицы. В случае отсутствия обстоятельств, указанных в п. 1 ст. 1039 ГК, суд выносит определение об оставлении заявления без рассмотрения согласно п. 10 ч. 1 ст. 165 ГПК.

5. Обращение административно-территориальной единицы в депозитарий с целью переоформления права собственности на акции в депозитарном учете.

В случае если заявление административно-территориальной единицы будет удовлетворено, то ей с целью окончательного переоформления права собственности на акции, признанные выморочными, необходимо обратиться в депозитарий в порядке, указанном в ч. 5 п. 97 Инструкции о порядке осуществления депозитарной деятельности, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 28 апреля 2018 г. № 30 «О регулировании депозитарной деятельности».

6. Осуществление депозитарием депозитарной операции по переводу акций на счет «депо» административно-территориальной единицы.

Депозитарий на основании представленных заявления и решения суда осуществляет перевод акций акционерного общества со счета «депо» умершего акционера на счет «депо» административно-территориальной единицы.

Механизм осуществления прав, удостоверенных акциями

С целью упорядочения системы управления акционерным обществом его участники вправе заключать акционерные соглашения либо оформлять доверенность (далее – соглашение).

АКЦИОНЕРНОЕ СОГЛАШЕНИЕ	
<p style="text-align: center;">« _____ » _____ 202_ г.</p> <p>Я, _____ (паспорт, серия _____ № _____, выдан _____), владеющий простыми обыкновенными акциями открытого акционерного общества (далее – Общество) в количестве _____ штук (Сторона 1), настоящим акционерным соглашением уполномочиваю акционера Общества _____ (Сторона 2, паспорт, серия _____ № _____, выдан _____), представлять мои интересы на общем собрании акционеров Общества со всеми правами, которые предоставляются акциями Общества, голосовать по любым вопросам повестки дня собрания, подписывать любые документы, выступать на общем собрании акционеров Общества, участвовать в работе органов общего собрания и самого Общества, подавать от моего имени заявления и документы, получать необходимые справки, выписки, уведомления, другие документы, осуществлять любые другие полномочия акционера Общества в соответствии с Уставом и законодательством Республики Беларусь.</p> <p>Полномочия по настоящему акционерному соглашению не могут быть переданы третьим лицам.</p> <p>Срок действия акционерного соглашения – 3 (три) года с даты подписания.</p> <p>Сторона 1 _____ / _____ (подпись) (Ф. И. О.)</p> <p>Сторона 2 _____ / _____ (подпись) (Ф. И. О.)</p> <p>Акционерное соглашение зарегистрировано в Обществе за № _____</p>	

Рис. 3. Образец акционерного соглашения

Соглашение – договор о реализации прав, удостоверяемых акциями (долями в уставном фонде) (далее – акции), и (или) об особенностях реализации прав на акции. Такой документ позволяет регулировать отношения между акционерами, организовывать эффективное управление обществом, предусматривать пути разрешения конфликтных ситуаций. Среди иных целей – регламентация вопросов, связанных с отчуждением акций, выходом из сложных ситуаций в управлении обществом и т. д. (рис. 3).

Соглашение не заменяет устава. Оно, в частности, применяется для закрепления договоренностей:

о способе реализации прав, удостоверяемых акциями, и (или) прав на акции и (или) о воздержании от реализации указанных прав.

Ситуация 1: можно заключить соглашение о том, что ни одна из сторон не вправе в течение года со дня его заключения отчуждать принадлежащие ей акции;

голосовании определенным образом на общем собрании акционеров (далее – собрание), согласовании варианта голосования с другими акционерами.

Ситуация 2: можно заключить соглашение о выборе варианта «за» при голосовании по вопросу избрания конкретного лица директором общества на предстоящем собрании;

приобретении и об отчуждении акций по заранее определенной цене и (или) при наступлении установленных обстоятельств либо о воздержании от отчуждения акций до наступления определенных обстоятельств.

Ситуация 3: можно закрепить максимальный порог цены акций при их продаже в течение календарного года с момента заключения соглашения;

согласованном осуществлении иных действий, связанных с управлением обществом, его деятельностью, реорганизацией и ликвидацией.

Ситуация 4: можно предусмотреть в соглашении дополнительные гарантии на случай реорганизации общества путем слияния с другим обществом. В числе этих гарантий – положения о сохранении рабочих мест за топ-менеджерами, являющимися акционерами.

Соглашение – это гражданско-правовой договор. Следовательно, к нему (наряду с нормами законодательства об обществах) нужно применять общие положения гражданского законодательства об обязательствах и договорах. Применение данного документа возможно в случае, если это предусмотрено уставом.

Среди достоинств соглашения (доверенности) можно выделить:

конфиденциальность. В отличие от содержания устава, которое нередко доступно широкому кругу лиц, о содержании документа чаще всего могут знать только лица, его заключившие;

простоту процедуры заключения. В отличие от устава государственная регистрация соглашения не производится;

гибкость. Договорная природа соглашения позволяет, формулируя его нормы, согласовывать волеизъявление всех участников и учитывать конкретные обстоятельства в развитии (не нарушая законодательства);

защиту интересов миноритарных акционеров (имеющих незначительный пакет акций). Соглашение позволяет таким акционерам передать функции участия, например, на общем собрании акционеров, и голосовать на собрании определенным образом и т. д.

Соглашение может заключаться двумя и более участниками акционерного общества (допускается оформление всех акционеров) в любое время, когда они обладают статусом акционера. Количество соглашений, заключаемых одним акционером, не ограничено.

Следовательно, соглашение вправе заключать только лицо, владеющее акциями на момент его заключения, причем в отношении всех принадлежащих ему акций. Стороной договора является акционер, а не акции, т. е. физическое либо юридическое лицо.

Выбытие одной из сторон соглашения не влечет прекращения его действия для других сторон. Перезаключать его не требуется.

Значит, если акции, в отношении которых заключалось соглашение, отчуждаются, новый акционер (покупатель) автоматически не становится стороной договора. Такой статус он приобретет, только если сам примет решение, а другие стороны соглашения не будут против.

Заключение

Таким образом, наше исследование позволило сделать следующие выводы:

1. Выпуск акций эмитентом начинается не с заключения договора на депозитарное обслуживание эмитента, а еще с момента оформления соглашения о создании акционерного общества. Нами рассмотрен алгоритм выпуска акций. Уставный фонд акционерного общества увеличивается путем выпуска дополнительных акций либо повышения номинальной стоимости акций. Сумма, на которую увеличивается уставный фонд акционерного общества за счет источников собственных средств, не должна превышать разницу между стоимостью чистых активов, уставного фонда и резервных фондов этого общества. Исследования группы акционерных обществ, находящихся в процедуре финансового оздоровления (122 объекта), показали, что 21,3 % организаций не могли провести дополнительную эмиссию акций, так как размер чистых активов был ниже уставного фонда.

2. С целью упорядочения системы управления акционерным обществом рекомендуется заключать акционерные соглашения между участниками. Это позволяет регулировать отношения между ними, эффективно управлять организацией, предусматривать пути разрешения конфликтных ситуаций. Среди иных целей – регламентация вопросов, связанных с отчуждением акций, выходом из сложных ситуаций в управлении обществом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 февр. 1992 г., № 2020-ХП // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=v19202020>. – Дата доступа: 01.02.2023.

2. О некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 авг. 2016 г., № 78 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=W21732286&p1=1>. – Дата доступа: 02.02.2023.

3. Инструкция о порядке обращения ценных бумаг на территории Республики Беларусь [Электронный ресурс]: постановление М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 авг. 2016 г., № 76 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=12551&p0=W21631434&p1=1>. – Дата доступа: 05.02.2023.

4. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=N11500231>. – Дата доступа: 05.02.2023.

5. Бычков, Н. А. Наделение менеджмента акционерным капиталом себя оправдывает / Н. А. Бычков // Наше сел. хоз-во: Агрономия. – 2020. – № 7. – С. 4–11.

6. Бычков, Н. А. Новое в развитии холдингов в АПК Республики Беларусь / Н. А. Бычков, Н. Г. Королевич, Г. В. Хаткевич // Экономические, историко-правовые, социологические дискуссии: материалы XI Всерос. науч.-практ. конф. (Ростов н/Д, 23 июня 2022 г.). – Ростов-н/Д: Манускрипт, 2022. – С. 123–126.

7. Бычков, Н. А. Повышение эффективности управления путем безвозмездной передачи акций в собственность менеджменту / Н. А. Бычков // Формирование организационно-экономических условий эффективного функционирования АПК: сб. науч. ст. XII Междунар. науч.-практ. конф. (Минск, 28–29 мая 2020 г.). – Минск: БГАТУ, 2020. – С. 107–111.

8. Бычков, Н. А. Новое в работе акционерных обществ сельского хозяйства / Н. А. Бычков, Г. В. Хаткевич // Современные технологии сельскохозяйственного производства: сб. науч. ст. по материалам XXIV Междунар. науч.-практ. конф. (Гродно, 21 мая, 30 апр., 14 мая 2021 г.). – Гродно: ГГАУ, 2021. – С. 17–19.

9. Метлицкий, В. Н. Теоретические аспекты обращения акций хозяйственных обществ в современных условиях / В. Н. Метлицкий // Экономические вопросы развития сельского хозяйства Беларуси: межведомств. темат. сб. – Минск: Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси, 2022. – Вып. 50. – С. 193–204.

10. Механизм обращения акций хозяйственных обществ АПК: состояние, проблемы, рекомендации / Н. А. Бычков [и др.]. – Минск: Ин-т систем. исслед. в АПК НАН Беларуси, 2015. – 145 с.

11. О депозитарной деятельности и центральной депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь [Электронный ресурс]: Закон Респ. Беларусь, 9 июля 1999 г., № 280-3 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3961&p0=N19900280>. – Дата доступа: 01.02.2023.

12. Об утверждении единого перечня административных процедур, осуществляемых государственными органами и иными организациями в отношении юридических лиц и индивидуальных предпринимателей [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 17 февр. 2012 г., № 156 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/?guid=3961&p0=C21200156>. – Дата доступа: 03.02.2023.

Поступила в редакцию 09.03.2023

Сведения об авторах

Бычков Николай Александрович – заведующий сектором имущественных отношений, кандидат экономических наук, доцент;

Метлицкий Валерий Николаевич – ведущий научный сотрудник сектора имущественных отношений, кандидат экономических наук;

Нескребина Мария Викторовна – научный сотрудник сектора имущественных отношений

Information about the authors

Bychkov Nikolay Alexandrovich – Head of the Sector of Property Relations, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

Metlitskiy Valery Nikolaevich – Leading Researcher of the Sector of Property Relations, Candidate of Economic Sciences;

Neskrechina Maria Viktorovna – Researcher of the Sector of Property Relations