



Лекция 3

Акции

Характеристика акций



- Уставный капитал АО составляется из номинальной стоимости акций, **приобретенных** акционерами, и определяет минимальный размер имущества АО, гарантирующий интересы его кредиторов
- При учреждении АО все акции **должны быть размещены** среди учредителей. Все акции АО — именные с регистрацией их держателей в реестре акционеров (схема «Реестр акционеров АО»)
- Количество и номинальная стоимость **размещаемых** акций, права, предоставляемые этими акциями определяются уставом АО
- Минимальный размер **уставного капитала составляет**:
 - для ОАО — **1000 МРОТ** на дату регистрации общества,
 - для ЗАО — **100 МРОТ** на дату регистрации общества

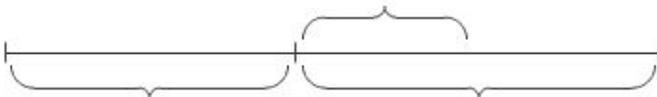
Объявленные акции

Уставом АО **может быть определено** количество, номинальная стоимость, категории и типы объявленных акций (акций, которые АО вправе размещать дополнительно к уже размещенным), права по ним, порядок и условия их размещения. Если таких положений в уставе нет, АО не вправе размещать дополнительные акции

Соотношение размещенных, объявленных и дополнительных акций

Дополнительные акции

акции, в отношении которых общество приняло решение о размещении



Размещенные акции
номинальная стоимость размещенных акций = уставный капитал

Объявленные акции
акции, которые общество вправе размещать дополнительно к уже размещенным

Категории акций

Обыкновенные

- Для всех акций — одинаковые номинальная стоимость и **объем прав**
- Конвертация в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается
- Могут обращаться **дробные акции**
- Может проводиться **консолидация и дробление** акций

Привилегированные

- Владельцы привилегированных акций не имеют права голоса на общем собрании акционеров, за исключением **предусмотренных законом случаев**
- Могут быть нескольких **типов**, в каждом типе — одинаковые номинальная стоимость и **объем прав**



Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций **не может превышать 25%** уставного капитала



Конвертация в облигации и иные виды ценных бумаг, за исключением **акций**, не допускается

Увеличение уставного капитала АО



Увеличение уставного капитала (ст. 28)

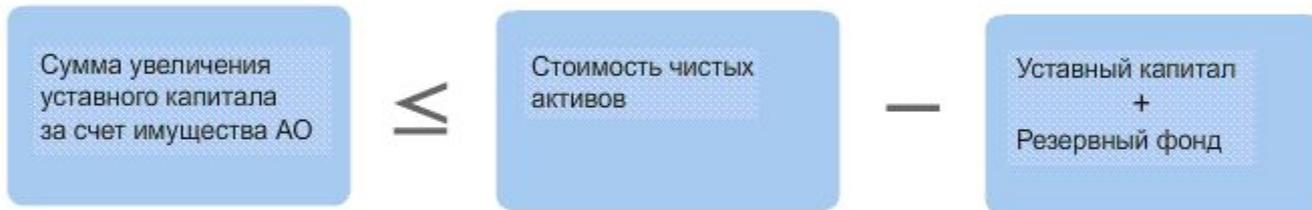
- Увеличение уставного капитала АО допускается после его полной оплаты
- Увеличение уставного капитала АО для покрытия понесенных им убытков не допускается

Способы увеличения уставного капитала

Увеличение номинальной стоимости акций

Размещение дополнительных акций *(только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом):*

Осуществляется только за счет имущества АО



Решение об увеличении уставного капитала принимается общим собранием акционеров

Внесение изменений в устав АО

Решение общего собрания *(или совета директоров, если уставом ему предоставлено право принятия такого решения)* об увеличении уставного капитала или иного решения, являющегося основанием размещения акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции

Зарегистрированный отчет об итогах выпуска акций или выписка из реестра эмиссионных ценных бумаг *(если в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» отчет об итогах выпуска не регистрируется)*

Размещение дополнительных акций



Увеличение номинальной стоимости акций

Размещение дополнительных акций (только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом):

Способы увеличения уставного капитала

Может осуществляться за счет имущества АО путем распределения этих акций среди всех акционеров пропорционально количеству принадлежащих им акций. Образование дробных акций не допускается.

Среди третьих лиц путем подписки (см. схему «Размещение ценных бумаг»)

Посредством конвертации

Принятие решения об увеличении уставного капитала

- Решение принимается общим собранием акционеров или советом директоров (наблюдательным советом), если последнему такое право предоставлено уставом.
- Совет директоров (наблюдательный совет) принимает решение единогласно (голоса выбывших членов не учитываются).
- Решение может быть принято общим собранием акционеров одновременно с решением о внесении в устав общества положений об объявленных акциях или об изменении положений об объявленных акциях, необходимых для принятия решения.

Условия размещения, указываемые в решении

- Количество размещаемых дополнительных обыкновенных акций и привилегированных акций каждого типа.
- Способ размещения.
- Цена размещения дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, или порядок ее определения, в том числе цена размещения или порядок ее определения лицам, имеющим преимущественное право приобретения размещаемых акций (см. схему «Размещение ценных бумаг»).
- Форма оплаты дополнительных акций, размещаемых посредством подписки.
- Иные условия размещения.



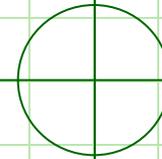
Внесение изменений в устав АО

Решение общего собрания (или совета директоров, если уставом ему предоставлено право принятия такого решения) об увеличении уставного капитала или иного решения, являющегося основанием размещения акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции.

Зарегистрированный отчет об итогах выпуска акций или выписка из реестра эмиссионных ценных бумаг (если в соответствии с законом «О рынке ценных бумаг» отчет об итогах выпуска не регистрируется).

Государственная регистрация изменений, вносимых в устав АО,

Формы и сроки оплаты акций



Формы и сроки оплаты акций (ст. 34)

Формы оплаты акций

Форма оплаты акций определяется:

- при учреждении АО — договором о создании общества,
- при выпуске дополнительных акций — решением об их размещении

Оплата акций осуществляется:

- деньгами,
- ценными бумагами,
- другими вещами или имущественными правами (виды имущества могут быть ограничены уставом),
- иными правами, имеющими денежную оценку

Оплата иных эмиссионных ценных бумаг осуществляется только деньгами

Денежная оценка имущества:

- При учреждении общества оценка производится по соглашению между учредителями, а в остальных случаях — по решению совета директоров
- Для определения рыночной стоимости имущества должен привлекаться независимый оценщик

Сроки оплаты акций

- Акции, распределенные при учреждении АО, оплачиваются:
 - не менее 50 % акций — в течение 3-х месяцев с момента госрегистрации
 - полностью — в течение года с момента госрегистрации, если меньший срок не предусмотрен уставом
- Акция учредителя общества не предоставляет права голоса до ее полной оплаты, если иное не предусмотрено уставом
- Дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги, размещаемые путем подписки, размещаются при условии их полной оплаты

При неполной оплате акций:

- Право собственности на акции переходит к АО (акции должны быть реализованы обществом по цене не ниже номинала не позднее одного года, в противном случае АО должно уменьшить свой уставный капитал). Если такое решение не принято, регистрирующий орган вправе предъявить в суд требование о ликвидации АО
 - Взыскивается неустойка (штраф, пеня) за неисполнение обязанности по оплате акций (если предусмотрено договором о создании АО)
 - Акции не предоставляют права голоса и не учитываются при подсчете голосов
 - По ним не начисляются дивиденды
- До оплаты 50% акций, распределенных среди учредителей, АО не вправе совершать сделки, не связанные с учреждением общества

Способы размещения акций



Способы размещения акций и иных эмиссионных ценных бумаг

- АО вправе размещать дополнительные акции и иные эмиссионные ценные бумаги посредством:

- подписки,
- конвертации,
- распределения дополнительных акций среди акционеров — при увеличении уставного капитала за счет имущества АО

Способы	Открытое АО	Закрытое АО
Открытая подписка	допускается	не допускается
Закрытая подписка	может быть ограничена уставом и правовыми актами РФ	допускается

- По решению общего собрания акционеров, принятому большинством в 3/4 голосов владельцев голосующих акций, если большее число голосов не предусмотрено в уставе, осуществляется размещение:
 - акций посредством закрытой подписки,
 - обыкновенных акций, составляющих более 25% ранее размещенных обыкновенных акций,
 - эмиссионных ценных бумаг, которые могут быть конвертированы в обыкновенные акции, составляющие более 25% ранее размещенных акций
- В остальных случаях решение общего собрания может быть принято простым большинством голосов, а размещение дополнительных акций может быть отнесено уставом к компетенции совета директоров

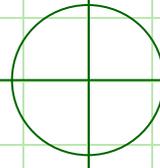
Цена размещения акций и эмиссионных ценных бумаг

- Оплата акций АО при его учреждении производится его учредителями по цене не ниже номинальной стоимости этих акций
- Цена размещения дополнительных акций АО и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, определяется советом директоров (наблюдательным советом), исходя из **рыночной стоимости** (схема «Выкуп обществом акций»), но не может быть ниже номинала
- Цена размещения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, лицам, осуществляющим

Преимущественное право приобретения акций и ценных бумаг

- Акционеры общества, кроме общества с одним акционером, имеют преимущественное право приобретения дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа):
 - размещаемых посредством **открытой подписки**,
 - размещаемых посредством **закрытой подписки** — в случае, если акционер голосовал против или не принимал участия в голосовании. Это право **не распространяется** на размещение ценных бумаг по закрытой подписке только среди акционеров, если они имеют возможность приобрести целое число размещаемых ценных бумаг пропорционально количеству принадлежащих им акций
- Если решение о размещении дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, предусматривает их оплату неденежными средствами, лица, осуществляющие преимущественное право приобретения, вправе оплатить их денежными средствами
- Общество не вправе до окончания срока действия преимущественного права размещать дополнительные акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, лицам, не имеющим преимущественного права их приобретения
- Лица, имеющие преимущественное право, должны быть **уведомлены**

Открытые и закрытые акционерные общества



Открытые и закрытые АО (ст. 7)

Тип АО (открытое или закрытое) отражается в уставе и фирменном наименовании

Открытые АО (ОАО)	Закрытые АО (ЗАО)
Акционеры могут отчуждать свои акции без согласия других акционеров. Установление преимущественного права АО или акционеров на приобретение отчуждаемых акций не допускается	Акционеры и АО имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другим акционером, в порядке, установленном уставом
АО имеет право проводить открытую подписку на акции и их свободную продажу	Акции распределяются только среди учредителей или иного заранее определенного круга лиц
АО вправе проводить закрытую подписку, если эта возможность не ограничена уставом или правовыми актами РФ	Общество не вправе проводить открытую подписку на акции или иным образом предлагать их для приобретения неограниченному кругу лиц
Число акционеров не ограничено	Число акционеров — не более 50. Если число акционеров ЗАО превысит 50 человек, АО должно в течение года преобразоваться в ОАО



АО, учредителем которого выступает РФ или субъект РФ, или муниципальное образование (кроме созданных в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий), может быть только открытым

Порядок приобретения обществом акций



Случаи, в которых общество **ВПРАВЕ** приобретать размещенные им акции

Случаи, в которых общество **НЕ ВПРАВЕ** приобретать размещенные им акции

- По решению общего собрания об уменьшении уставного капитала путем приобретения и погашения части акций в целях сокращения их общего количества (если это предусмотрено уставом) →  АО не вправе принимать такое решение, если номинальная стоимость оставшихся акций станет ниже минимального размера уставного капитала
- По решению общего собрания или совета директоров (наблюдательного совета), если последнему в соответствии уставом принадлежит право принятия такого решения →  АО не вправе принимать это решение, если номинальная стоимость акций, находящихся в обращении, составит менее 90% от уставного капитала
- Приобретенные акции должны быть реализованы по цене не ниже их рыночной стоимости в течение года, до этого они:
 - не дают права голоса
 - не учитываются при подсчете голосов
 - по ним не начисляются дивиденды

Порядок приобретения акций обществом

1

Решение о приобретении акций, в котором должны быть определены:

- Категории (типы) акций
- Количество акций каждого типа
- Цена приобретения (предусмотренная уставом или рыночная стоимость)
- Форма и срок оплаты
- Срок, в течение которого осуществляется приобретение акций (не менее 30 дней)

2

Уведомление акционеров о решении

не позднее чем за 30 дней до начала приобретения акций обществом

3

Продажа акций акционерами

каждый акционер **ВПРАВЕ ПРОДАТЬ** имеющиеся у него акции заявленных типов

4

Покупка акций обществом

если требования превышают допустимый объем покупки (см. выше), акции приобретаются пропорционально заявленным требованиям

Акции оплачиваются деньгами (если иное не установлено уставом)



Выкуп акций по требованию акционеров



Выкуп акций по требованию акционеров  (ст. 75)

Владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом всех или части принадлежащих им акций в случае принятия решений:

- о реорганизации АО
- об одобрении крупной сделки
- об изменении устава, затрагивающем их права



ЕСЛИ они голосовали против этого решения или не голосовали вовсе



Выкуп акций обществом осуществляется по цене, определенной советом директоров, но не ниже рыночной стоимости, которую определяет независимый оценщик без учета ее изменения в результате действий АО, повлекших возникновение права требования оценки и выкупа акций

Порядок выкупа

Сообщение о проведении общего собрания, включающего вопросы, голосование по которым может привести к возникновению права требовать выкупа акций, должно содержать сведения:

- о наличии права требовать выкупа
- о цене и порядке выкупа

Требование акционера о выкупе предъявляется АО не позднее 45 дней с даты принятия решения общим собранием с указанием адреса акционера и количества акций, выкупа которых он требует



С момента получения требования до момента внесения записи в реестр или до момента отзыва акционером требования **акционер не вправе** совершать связанные с отчуждением или обременением этих акций сделки с третьими лицами

Выкуп акций у акционера по цене, указанной в сообщении

Общая сумма средств на выкуп акций не может превышать 10% стоимости чистых активов на дату принятия решения. Если этой суммы не хватает на выкуп всех заявленных акций, акции выкупаются пропорционально заявленным требованиям

30 дней

- Совет директоров (наблюдательный совет) не позднее чем через 50 дней после принятия соответствующего решения общим собранием утверждает отчет об итогах предъявления акционерами требований

- Держатель реестра вносит записи о переходе права собственности на выкупаемые акции к обществу

Выкупленные акции:

- Поступают в распоряжение общества
- Не предоставляют право голоса
- Не учитываются при подсчете голосов
- По ним не начисляются дивиденды
- Должны быть реализованы по цене не ниже рыночной не позднее чем через год, в противном случае общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала путем погашения этих акций



Выплата дивидендов



Общество вправе по результатам первого квартала, полугодия и девяти месяцев и (или) по результатам финансового года принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов и обязано выплатить объявленные дивиденды

- Дивиденды выплачиваются:
 - по решению общего собрания акционеров, их размер не может быть больше рекомендованного советом директоров (наблюдательным советом),
 - из чистой прибыли АО (по привилегированным акциям могут выплачиваться за счет специальных фондов АО),
 - деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом, — иным имуществом,
 - в срок, определенный уставом или решением общего собрания (если уставом срок выплаты не определен — не свыше 60 дней со дня принятия решения о выплате дивидендов)



АО не вправе принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов:

По акциям:

- до полной оплаты уставного капитала,
- до выкупа всех акций по требованию акционеров,
- если на день принятия решения АО отвечает признакам банкротства или эти признаки появятся в результате выплаты дивидендов,
- если на день принятия решения стоимость чистых активов АО меньше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения уставной ликвидационной стоимости привилегированных акций над их номиналом либо станет меньше их размера в результате принятия решения,
- в иных случаях, предусмотренных федеральными законами
- По обыкновенным и привилегированным акциям, размер дивиденда по которым не определен, если не принято решение о полной выплате дивидендов по всем типам привилегированных акций, размер дивидендов по которым определен уставом
- По привилегированным акциям определенного типа, по которым размер дивиденда определен уставом, до решения о полной выплате дивидендов по всем типам акций, предоставляющих преимущество по очередности выплат



АО не вправе выплачивать объявленные дивиденды до прекращения следующих обстоятельств:

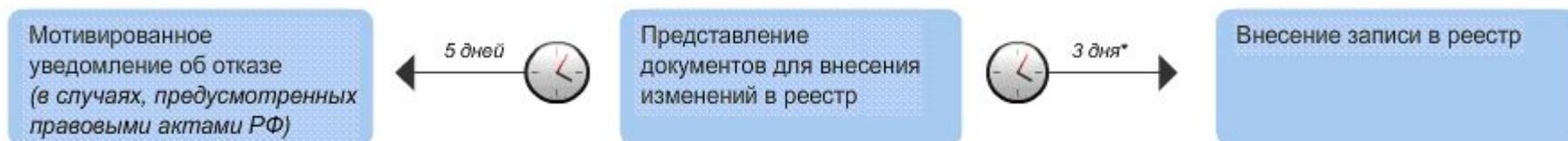
- На день выплаты АО отвечает признакам банкротства или эти признаки появятся в результате выплаты дивидендов
- Стоимость чистых активов меньше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения уставной ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций над номиналом либо станет меньше указанной суммы в результате выплаты дивидендов
- В иных случаях, предусмотренных федеральными законами

Реестр акционеров АО



Реестр акционеров АО (ст. 44)

- Ведение реестра акционеров начинается с момента госрегистрации АО
- Лицо, зарегистрированное в реестре (акционер или номинальный держатель акций), обязано информировать держателя реестра об изменении своих данных



- По требованию акционера держатель реестра обязан выдать выписку из реестра (не является ценной бумагой)



Держатель реестра акционеров



* Правовыми актами РФ может быть установлен более короткий срок

Общее собрание акционеров



ОБЩЕЕ СОБРАНИЕ АКЦИОНЕРОВ — высший орган управления общества

- Общество обязано ежегодно проводить годовое общее собрание акционеров. Помимо очередного (*годового*) могут проводиться **внеочередные общие собрания** 🗨
- Годовое общее собрание проводится в сроки, устанавливаемые уставом общества, но не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года общества. На годовом общем собрании решаются вопросы избрания совета директоров (*наблюдательного совета*) и ревизионной комиссии (*ревизора*), утверждения аудитора; утверждается годовой отчет, годовая бухгалтерская отчетность, рассматриваются вопросы распределения прибыли и убытков по результатам финансового года и иные вопросы в соответствии с компетенцией общего собрания
- Правом голоса на общем собрании обладают акционеры — владельцы обыкновенных акций общества, а также акционеры — владельцы привилегированных акций общества в *случаях*, 🗨 предусмотренных законом «Об акционерных обществах» .
- Общее собрание не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня собрания, а также изменять повестку дня

Формы проведения общего собрания

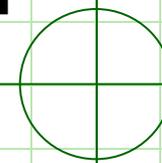
Форма проведения общего собрания определяется советом директоров или лицами, выдвигающими требование о проведении **внеочередного общего собрания** 🗨

Совместное присутствие акционеров для обсуждения вопросов повестки дня и принятия решений по вопросам, поставленным на голосование

Смешанное голосование, при котором акционер вправе отправить заполненный бюллетень, полученный заблаговременно, или голосовать лично

Заочное голосование 🗨
(*опросным путем*)

Ликвидация акционерного общества

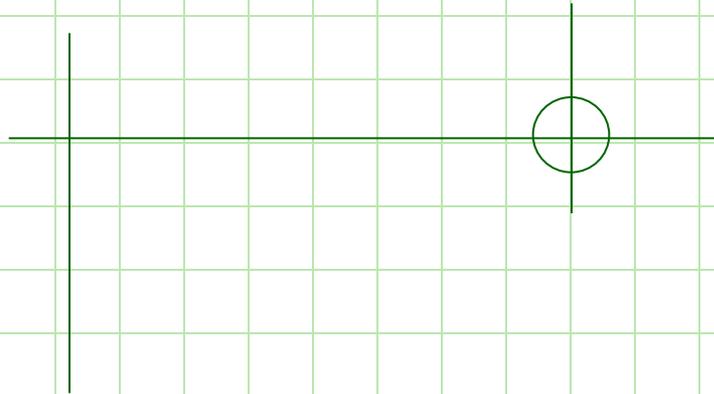
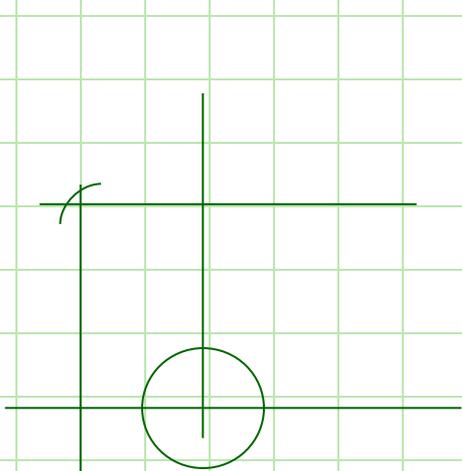


Ликвидация АО (ст. 21)

- АО может быть ликвидировано:
 - добровольно в порядке, установленном Гражданским кодексом РФ, с учетом требований закона “Об акционерных обществах” и устава АО
 - по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом РФ
- Ликвидация АО влечет его прекращение без правопреемства
- АО может быть признано фактически прекратившим свою деятельность и исключено из Единого государственного реестра юридических лиц по решению регистрирующего органа, если оно не представляет отчетность и не ведет операций по банковским счетам

Порядок ликвидации АО





Спасибо за внимание!

