

АКЦИИ И АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО

САЯКБАЕВ Н. А., университет Туран, соискатель

Акционерное общество является хозяйственным товариществом и наряду с общими признаками, определяющими хозяйственные товарищества, имеет отличия от других форм юридических лиц, возникающие потому, что отношения юридического лица и его участников опосредуются ценными бумагами (акциями). Известно множество примеров, когда акционерное общество осуществляет покупку и продажу своих акций на вторичном рынке ценных бумаг с целью повлиять на котировки акции. Более того, известно, что товарищество может составлять свой уставный капитал из ценных бумаг, и, возможно, уставный капитал могут составлять собственные акции общества. Это суждение выглядит неправильным даже с первого взгляда. Теоретически можно предположить ситуацию, когда акционерное общество имеет единственного участника - самого себя, и все имущество акционерного общества составляют собственные акции в их номинальной или рыночной стоимости. Конечно, такая ситуация вряд ли может сложиться на практике, однако налицо ошибка в понимании и регулировании рассматриваемых отношений.

Хозяйственное товарищество обладает имуществом на праве собственности (п.1 ст.58 ГК РК). В связи с этим возникает вопрос: может ли хозяйственное товарищество иметь долю в имуществе, когда все это имущество уже принадлежит ему?

Теперь рассмотрим следующий момент : при выкупе товариществом доли в своем имуществе в целом имущество товарищества реально уменьшается в объеме на сумму выплат выходящему участнику, так как никакого реального имущества взамен выплат товарищество от участника не получает. При действительной продаже доли одним лицом другому объем всего имущества хозяйственного товарищества изменяться не должен. Уже поэтому приобретение доли самим товариществом - это особенная операция, которая не является выкупом доли в привычном его понимании. С "выкупом" доли самим товариществом выбывает участник, а новый участник не появляется, также реально уменьшается и объем имущества товарищества.

Таким образом, фактически с «выкупом» доли самим товариществом происходит выход участника из товарищества, и товарищество возвращает участнику стоимость его доли. Следовательно, понятие выкупа доли в имуществе товарищества самим товариществом является ошибочным. И потому было бы возможным отказаться от товарищества с ограниченной ответственностью в соответствии с его долей в имуществе товарищества, а не исходя из рыночной стоимости доли, которая не всегда может быть известной,

определенной рынком и адекватной доле в имуществе. Предлагаю также остановить практику держания собственных акций акционерными обществами (приобретение собственных акций должно приводить к их аннулированию).

Кроме того, известно о возможности существования неоплаченных акций. Нам известно, что ценная бумага – это документ, удостоверяющий права ее владельца. При этом отказ от исполнения обязательств по ценной бумаге со ссылкой на отсутствие основания обязательства или его недействительность не допускается (п.1 ст.133 ГК РК). Акция удостоверяет право ее держателя на получение дивидендов, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации. Основанием же обязательств эмитента и прав акционера является вклад в уставный капитал общества. Как известно, по ценной бумаге права удостоверяются фактом держания ценной бумаги. Таким образом, акция должна удостоверяет права даже тех акционеров, которые не внесли вклад полностью. Возникает вопрос о правомерности такой акции. Может ли такая акция отчуждаться другим лицам и обременяться, как это предусмотрено для оплаченных акций? Закон не позволяет принимать акционерным обществам свои акции, если они не оплачены полностью (п.п.1;2 ст. 39 Закона "Об акционерных обществах"). Но для акционеров нет запрещения обременять неоплаченные акции. По всей видимости, держание неоплаченной акции вызывает еще и обязанность ее оплаты. Также существование неоплаченных акций затрагивает право акционеров на получение дивидендов и право на участие в управлении делами акционерного общества (п.6 ст.27 Закона «Об акционерных обществах»). Таким образом, неоплаченные акции (в пределах одной эмиссии) должны быть равными по совокупности прав и обязанностей (п.1 ст.23 Закона «Об акционерных обществах»).

В то же время неоплаченные акции существенно отличаются от акций оплаченных (в частности, относительно права на дивиденды и права голоса). И главное, права акционера существуют в силу держания акции, а ссылка на отсутствие основания обязательства по ценной бумаге не может являться причиной отказа при его исполнении. Поэтому мне представляется, что существование неоплаченных акций противоречит природе ценных бумаг. По всей видимости, приобретение акций на первичном рынке возможно только после их полной оплаты. При этом второстепенными вопросами будут возможность существования участников акционерного общества, не являющихся акционерами (до полного внесения ими вкладов), либо обязанность внесения вклада полностью и сразу при вступлении в общество, и, соответственно, момент возникновения прав и обязанностей по акции (приобретение и возникновение акции) наступает после размещения эмиссии и полной

оплаты всех размещенных акции (после утверждения отчета об итогах эмиссии) либо сразу после полной оплаты акций. Конечно, первый вариант предусматривает, что акция как ценная бумага начинает свое существование только после размещения эмиссии и оплаты всех акций, а также то, что в этом случае появляются участники акционерного общества, не являющиеся акционерами и не обладающие правами акционеров (на дивиденды и право голоса); этот вариант выглядит наиболее привлекательным в сравнении с установлением обременяющей инвесторов обязанности оплачивать акции сразу в момент их приобретения.

Теперь рассмотрим следующий момент. Акционерное общество, размещая свои акции на первичном рынке, задается целью получить сумму капиталов от инвесторов. Устанавливается номинальная стоимость акции, которая и составляет долю в уставном капитале общества. Вклад инвестора в уставный капитал есть основание прав акционера. При этом права по всем акциям данной эмиссии равны. Акционеры обязаны оплачивать акции в порядке, размере и способами, предусмотренными учредительными документами. Никакие другие обязанности, кроме перечисленных п.3 ст. 14 Закона “Об акционерных обществах”, не могут быть возложены на акционеров без их согласия. Ошибочным было бы считать, что приобретение акций у акционерного общества на первичном рынке по стоимости, не соответствующей номинальной, как это предусмотрено ст.27 Закона “Об акционерных обществах”, осуществляется с согласия акционера и потому правомерно.

Права, удостоверяемые акцией, возникают на основании вклада в уставный капитал общества и участия акционера в обществе. И акционеры окажутся в неравных положениях, если стоимость акций на первичном рынке в процессе их размещения будет изменяться. Вырученные же из размещения акций деньги поступают в уставный капитал, а средства, полученные сверх номинальной стоимости, - это необоснованное обогащение общества за счет своих акционеров. Значит, акционерное общество при размещении эмиссии акций должно реализовать акции по номинальной стоимости, в противном случае будут нарушены интересы инвесторов. И законодательство должно содержать прямое указание на это.

Итак, теперь можно сделать вывод:

- 1) необходимо наличие обязанности реализовать акции по их номинальной стоимости при размещении акций на первичном рынке;
 - 2) момент приобретения акций на первичном рынке наступает после полной оплаты вклада;
 - 3) акционерное общество как хозяйственное товарищество не может быть участником “самого себя” и держать собственные акции.
- // Казахстанское общество сегодня: социально-институциональные сдвиги и экономическое развитие.