



ПРАВОВАЯ СРЕДА БИЗНЕСА

Часть 4

А.С. Селивановский,
Профессор НИУ «Высшая школа экономики»
20 декабрь 2021 года



Участники. Компания и акционеры

По общему правилу, участники не отвечают по долгам компании



Чичиков П.И.

50%:
500 000 руб



Коробочка Н.П.

20%:
200 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб

ООО «Мёртвые души»

УК = 1 млн. руб.

По общему правилу, участники не отвечают по долгам компании



Чичиков П.И.

50%:
500 000 руб



Коробочка Н.П.

20%:
200 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб

БАНКРОТ

УК = 1 млн. руб.

Но есть и правило о **субсидиарной** **ответственности**



Чичиков П.И.

50%:
500 000 руб



Коробочка Н.П.

20%:
200 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб



Дефицит средств = 100 млн. руб.

Но есть и правило о **субсидиарной** **ответственности**



Чичиков П.И.

50%:
500 000 руб



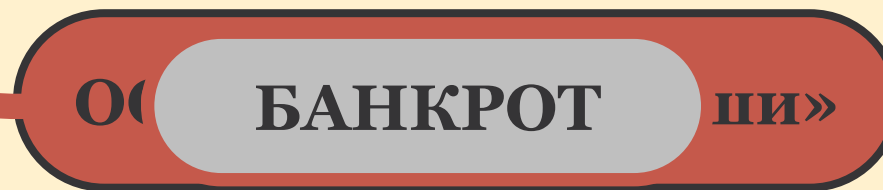
Коробочка Н.П.

20%:
200 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб



УК = 1 млн. руб.

Требование
на 100 млн. руб.

Дефицит средств = 100 млн. руб.

Компания не отвечает по долгам участников



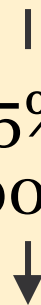
Чичиков П.И.

55%:
550 000 руб



Коробочка Н.П.

15%:
150 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб



БАНКРОТ

ООО «Мёртвые души»

УК = 1 млн. руб.

Компания не отвечает по долгам



участников

Доля участника-банкрота будет реализована в процессе банкротства



Чичиков П.И.

55%:
550 000 руб



Коробочка Н.П.

15%:
150 000 руб



Собакевич М.С.

30%:
300 000 руб

БАНКРОТ

ООО «Мёртвые души»

УК = 1 млн. руб.



Права и обязанности участников / акционеров

Участник / акционер вправе:



- 1) участвовать в управлении делами компании
- 2) получать информацию о деятельности компании и знакомиться с её бухгалтерскими книгами и иной документацией в рамках устава
- 3) принимать участие в распределении прибыли
- 4) продать, иным образом распоряжаться своей долей в ООО / акциями АО

Участник / акционер вправе:



- 5) получить в случае ликвидации компании часть имущества, оставшегося после расчетов с кредиторами, или его стоимость
- 6) обжаловать решения органов управления, влекущие гражданско-правовые последствия
- 7) требовать исключения другого участника / акционера (в особых случаях)



Участник / акционер вправе:

- 8) обращаться в суд от имени ЮЛ с косвенным иском с требованиями:
- о возмещении убытков, причиненных ЮЛ действиями генерального директора (и др.), а также участников ЮЛ и иных лиц, имеющих право давать ЮЛ обязательные указания
 - об оспаривании сделок, совершенных ЮЛ в нарушение ограничений, предусмотренных уставом и/или законом (*если у участника есть 1+% голосов*)



55%



15%



30%



ООО «Мёртвые души»

УК = 1 млн. руб.

АКТИВЫ
50 млн.
руб.



Продажа требований
к должникам на сумму 9
млн. руб. за 100 тыс. руб.

АО «Райские кущи»

100%

Плюшкина С.П.
(мама)



Генеральный
директор
Плюшкин С.П.



55%



15%



30%

ООО «Мёртвые души»

**Иск на 9
млн. руб.**



Генеральный
директор
Плюшкин С.П.



Обязанности участника / акционера

Основные обязанности участника / акционера прямо предусмотрены **законом** (не уставом)

За неисполнение ряда из них участник может быть исключен из ООО/ НПАО, а в случае неоплаты доли может утратить статус участника ООО.

Участники *могут* расширить свои обязанности путем закрепления дополнительных обязанностей в уставе ООО и НПАО, но не ПАО.

Участники / акционеры



обязаны:

- 1) не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности компании
- 2) участвовать в принятии решений, без которых компания не может продолжать свою деятельность в соответствии с законом, если его участие необходимо для их принятия

например, о назначении руководителя, членов совета директоров, о внесении в устав обязательных изменений, без которых невозможно продолжать деятельность



Участники / акционеры обязаны:

- 3) не совершать действия, заведомо направленные на причинение вреда компании
- 4) не совершать действия (бездействие), которые существенно затрудняют или делают невозможным достижение целей, ради которых создана компания
- 5) вносить вклады в имущество ООО и НПАО, если это предусмотрено уставом и ОСУ/ ОСА принято такое решение



DEADLOCK

(Тупиковые ситуации)

Тупиковая ситуация (deadlock)



- неспособность акционеров принять решение по определенным вопросам деятельности компании.



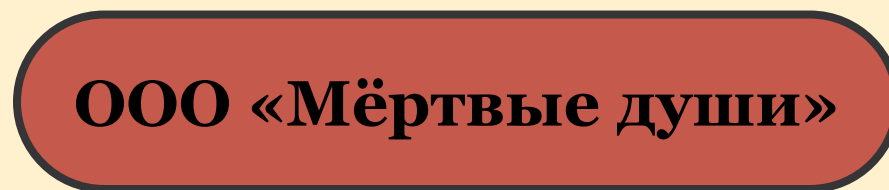
Чичиков П.И.

50%



Собакевич М.С.

50%



Генеральный директор
Плюшкин С.П.



50%

50%

ООО «Мёртвые души»



**Необходимо
назначить нового
гендира**

**Генеральный директор
Плюшкин С.П.**



AC.

50%

50%

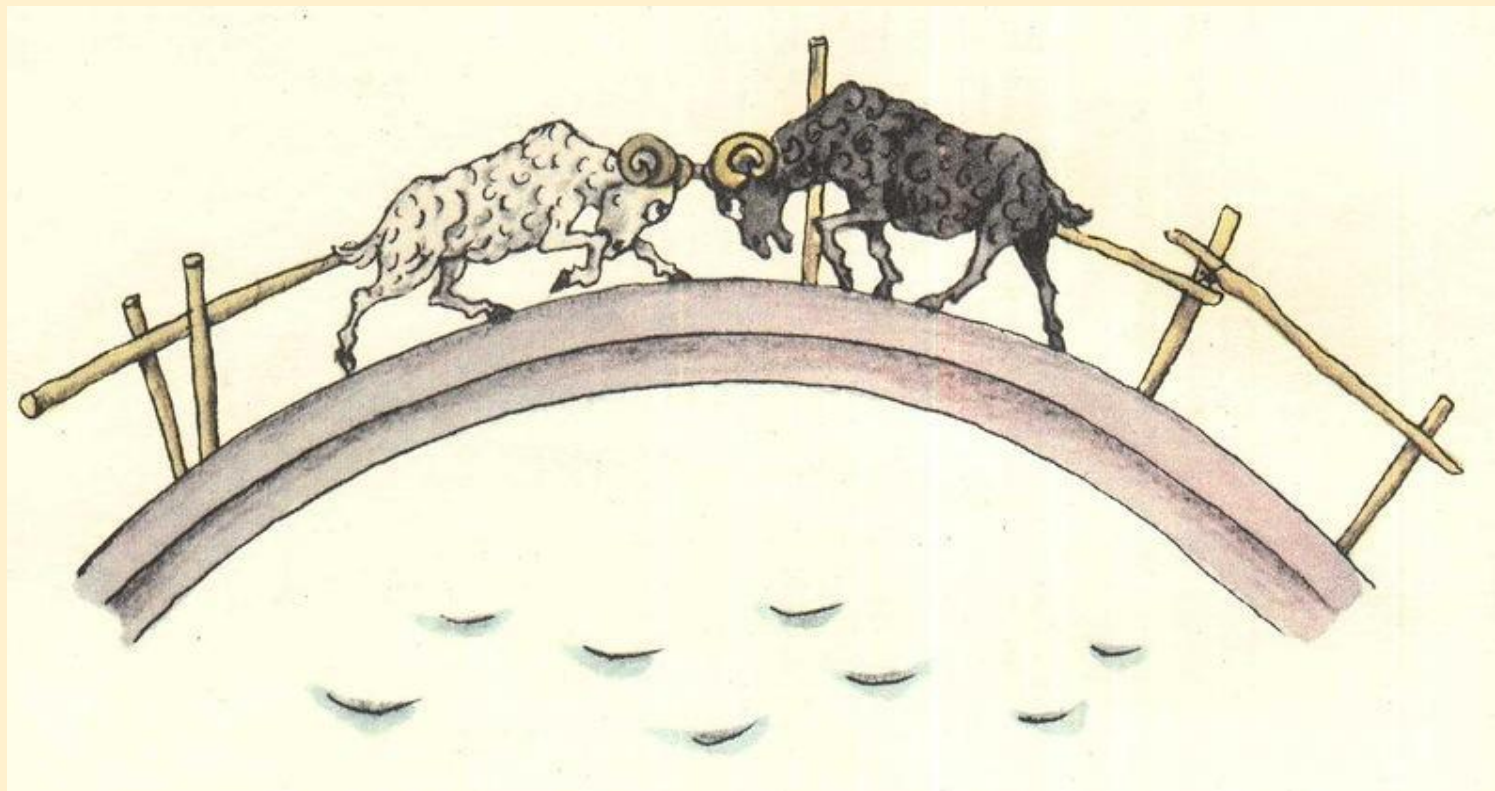
ООО «Мёртвые души»



выдвигает себя
в качестве
нового гендира



выдвигает
Ноздрева
в качестве
нового гендира



Когда имеется риск возникновения тупиковой ситуации?

Тупиковые ситуации (DEADLOCK)



Паритет в принятии решений:

- 50/50
- 1/3 у 3 участников
- по 25%
- и пр.

Право вето:

- прямо прописанное в уставе, или
- «решение принимается единогласно» / «решение принимается большинством в 90% голосов»



Причины возникновения deadlock:

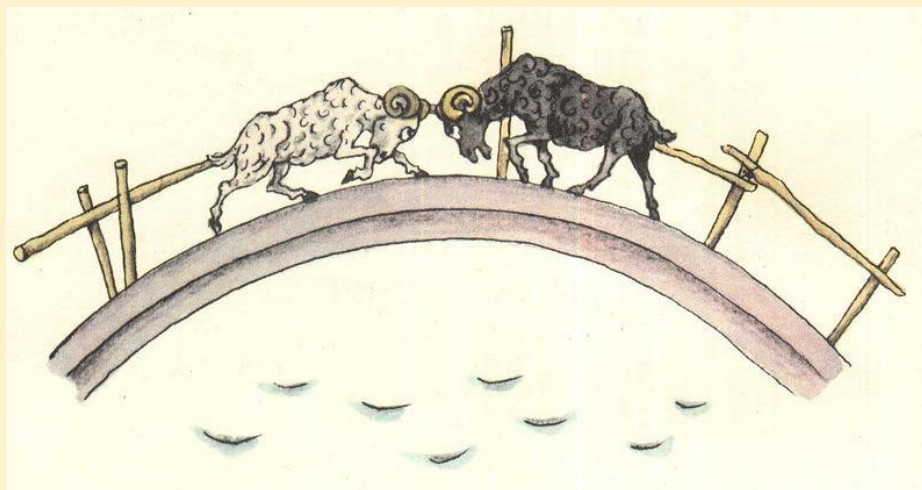
- несовпадение оценки партнерами перспектив развития бизнеса
- недостижение плановых показателей
- изменение планов одного из партнеров
- изменение рыночной конъюнктуры
- желание выйти из проекта или продолжить реализацию без участия других партнеров

Не договорились – компанию ликвидировать

ЮЛ может быть ликвидировано

по иску участника в случае невозможности достижения целей, ради которых оно создано,

в т.ч в случае, если осуществление деятельности ЮЛ становится невозможным или существенно затрудняется (конфликт блокирует деятельность ЮЛ).



Договориться перед стартом

Подумать перед созданием ЮЛ.

- ✓ Вопросы, разногласия по которым могут привести к deadlock
- ✓ Определение даты возникновения deadlock
- ✓ Механизмы выхода / разрешения тупиковой ситуации
- ✓ Способы снижения рисков возникновения



Как снизить риск тупиковых ситуаций

1. Минимум случаев, когда необходимо единогласие.
2. У кого-то есть право решающего голоса.
3. Есть независимый член совета директоров или миноритарный акционер.
4. Широкие полномочия Гендира.

Способы разрешения deadlock



МИРНЫЕ

- переговоры для выработки компромисса (эскалация)
- создание согласительной комиссии
- приглашение медиатора для поиска решения

РАДИКАЛЬНЫЕ

- опционы
- «Русская рулетка»
- «Техасская перестрелка»
- ликвидация компании



50%



50%

ООО «Мёртвые души»

Опционы



Любая сторона вправе направить другой стороне,
например:

Опцион **пут** (Put option)

Требование о продаже
своей доли Собакевичу

по цене, рассчитанной по
формуле в
корпоративном договоре

Опцион **колл** (Call
option)

Требование о выкупе
доли Собакевича

по цене, рассчитанной по
формуле в корпоративном
договоре

Опционы



Требование о покупке / или продаже своей доли
другому партнеру

Применяются для:

- Разрешения тупиковых ситуаций
- Как механизм выхода из партнерства
- Санкция за нарушение корпоративного договора

«Русская рулетка»



- 1) сообщает о тупиковой ситуации
- 2) направляет Собакевичу предложение о выкупе его доли за 1 млн. руб.

принимает предложение и продает долю или

сам требует у Чичикова продать его долю за ту же цену

«Техасская перестрелка»



- 1) сообщает о тупиковой ситуации
- 2) направляет Собакевичу предложение о выкупе его доли за 1 млн. руб.

принимает
предложение и продает
долю *или*
заявляет о несогласии
с предложенными
условиями

стороны назначают
независимого эксперта



«Техасская перестрелка»



предложение
о приобретении доли
другого партнера

предложение
о приобретении доли
другого партнера



эксперт

Выбирает наиболее выгодное предложение.

Сторона, сделавшая это предложение – покупатель.



Корпоративный договор

Корпоративный договор



– это договор,
заключенный всеми *или* некоторыми из участников
хозяйственного общества (АО, ООО)
в отношении осуществления своих корпоративных прав:
они обязуются осуществлять эти права
определенным образом или воздерживаться
(отказаться) от их осуществления.

Зачем нужен корпоративный договор



- 1) Договоренность между крупными акционерами.
Например: между крупнейшими мажоритариями ПАО «ГМК «Норильский никель» – Интерросом, РУСАЛом и Crispian – заключено акционерное соглашение.
- 2) Разрешение длительного корпоративного конфликта.
- 3) Приход нового акционера.
- 4) Реализация долгосрочного дорогостоящего проекта.
- 5) Соглашение мажора с минорами о развитии компании.

Цель – предсказуемость в части развития бизнеса, противодействие злоупотреблениям со стороны мажора.

Стороны корпоративного договора



- Все участники или некоторые из них
- Участник компании быть стороной нескольких корпоративных договоров
- Возможно участие третьих лиц, вообще не являющихся участниками компании

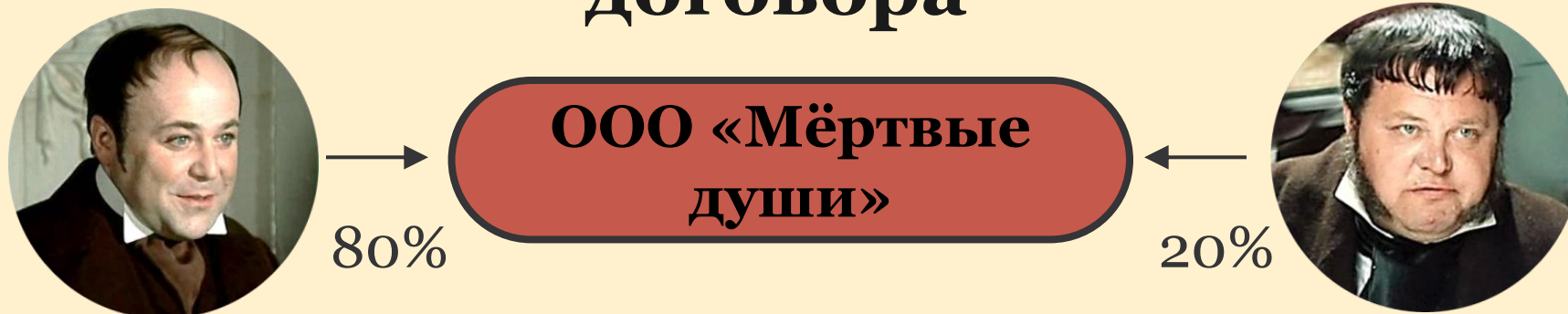


Раскрытие информации о корпоративном договоре

Участники, заключившие корпоративный договор, обязаны уведомить компанию о факте заключения корпоративного договора в течение 15 дней.

Информация о содержании корпоративного договора, заключенного участниками НПАО, не подлежит раскрытию и является конфиденциальной.

Пример корпоративного договора



Цель: создать компанию, потом продать её за 3 млрд. руб.

Условия договора:

- 1) Не распределять прибыль пока СЧА < 2 млрд. руб.
- 2) Не продавать долю «посторонним».
- 3) При поступлении предложения о покупке компании за 3+ млрд. – обязанность продать долю.



Обязанности партнеров

- 1) Финансировать компанию (докапитализация, ...)
- 2) Привлекать проекты в компанию
- 3) Обеспечивать исполнение проектов / контрактов
- 4) Голосовать определенным образом.
- 5) Не инициировать замену руководителя, др. менеджеров компании
- 6) Не конкурировать с компанией (на определенной территории, на определенном рынке, не переманивать сотрудников, не покупать доли в конкурентах) в течение оговоренного периода времени



Сделки в нарушение корпоративного договора

Сделки в нарушение корпоративного договора могут быть признаны недействительными,

если лицом, оспаривающим сделку, будет доказано, что другая сторона сделки знала или должна была знать

о наличии соответствующих ограничений.

Стороны корпоративного договора не вправе ссылаться на его недействительность в связи с его противоречием положениям устава компании.

Каков объем корпоративного договора?





Корпоративный договор и третьи лица

Корпоративный договор и третьи лица



Корпоративный договор

- связывает только стороны этого договора,
- не создает обязанностей для лиц, не участвующих в нем в качестве сторон.

Кредиторы общества и иные третьи лица могут заключить договор с участниками компании.

Цель такого договора – обеспечение охраняемого законом интереса третьих лиц.



Чичиков П.И.

55%



Коробочка Н.П.

15%



Собакевич М.С.

30%



ООО «Мёртвые души»

Условия выдачи кредита.

- обеспечение
- негативные ковенанты
- участие в управлении
- заключение корпоративного договора

кредит 1,5 млрд. руб.

КБ «Три толстяка»





ООО «Мёртвые души»

Договор о
корпоративном
управлении

КБ «Три толстяка»

Основные условия:

- Отказ от распределения дохода до погашения кредита.
- Участие представителя банка в работе совета директоров, собрания участников, назначении гендира.
- Сохранение контроля текущими участниками.

Корпоративный договор с потенциальными инвесторами



55%



20%



15%

ООО «Мёртвые души»



Ляпкина-
Тяпкина В.А.



Сквозник-
Дмухановская
М.А.

- Представители инвесторов входят в состав совета директоров
- Текущие участники обязуются не выходить из состава участников, не уменьшать объем бизнеса

Обязательства участников по корпоративному договору с третьими лицами



ПОЗИТИВНЫЕ

осуществлять свои
корпоративные права
определенным
образом

НЕГАТИВНЫЕ

воздерживаться
(отказаться)
от осуществления
некоторых прав



Позитивные обязательства

- голосовать определенным образом на ОСУ
- согласованно осуществлять иные действия по управлению компанией
- приобретать доли в уставном капитале (акции) компании по определенной цене или при наступлении определенных обстоятельств



Негативные обязательства

- не принимать решения о выплате дивидендов до наступления определенных событий
- не голосовать за решения об отчуждении определенного имущества
- не принимать решения о реорганизации
- не отчуждать доли в уставном капитале (акции) компании до наступления определенных обстоятельств



Сделки с долями и акциями



Доли



Учёт в реестре,
который ведёт ООО,
открытая информация
в ЕГРЮЛ



Все сделки через
нотариуса

Акции



Учёт в реестре, который
ведет регистратор и/ или
депозитарий.
Информация закрыта



Нет нотариуса

Сделки с долями и акциями



- 1) Можно купить – **продать**
- 2) Можно заложить
- 3) Можно поменять
- 4) Можно **подарить**
- 5) Можно внести в уставный капитал другой компании
- 6) Можно **наследовать**
- 7) На них может быть обращено взыскание по долгам участника/ акционера

Как продаются доли в ООО



Участник ООО может продать свою долю:

- ✓ как целиком, так и часть доли,
- ✓ как одному, так и нескольким лицам,
- ✓ как другим участникам, так и третьим лицам.



согласие
остальных
участников
не требуется



участники имеют
право
преимущественной
покупки

Преимущественное право покупки доли в ООО



Если участник хочет продать свою долю (ее часть) третьему лицу, не являющемуся участником данного ООО,

он сначала обязан предложить эту долю другим участникам ООО.

Они имеют право приобрести ее:



Преимущественное право покупки доли в ООО



И только если другие участники отказались воспользоваться своим преимущественным правом, долю можно продавать третьему лицу.

Уставом ООО может быть также предусмотрено, что помимо участников преимущественное право приобретения доли имеет и само ООО.



55%:
550 000
руб.



15%:
150 000 руб.



30%:
300 000 руб.

ООО «Мёртвые души»

Собакевич договорился с Ноздрёвым
о продаже доли за 330 000 руб.





55%:
550 000 руб.



15%:
150 000 руб.



30%:
300 000 руб.

ООО «Мёртвые души»

Собакевич договорился с Ноздрёвым
о продаже доли за 330 000 руб.

Прежде, чем передавать долю Ноздрёву,
Собакевич обязан предложить выкупить
её за 330 000 руб. Чичикову и Коробочке.





55%:
550 000
руб.

15%:
150 000 руб.

30%:
300 000 руб.

ООО «Мёртвые души»

Собакевич договорился с Ноздрёвым
о продаже доли за 330 000 руб.

Прежде, чем передавать долю Ноздрёву,
Собакевич обязан предложить выкупить
её за 330 000 руб. Чичикову и Коробочке.



Преимущественное право приобретения акций АО



НПАО

преимущественное право
МОЖЕТ БЫТЬ

уставом **МОЖЕТ БЫТЬ**
предусмотрено
преимущественное право
приобретения акций:

- пропорционально количеству акций, принадлежащих каждому из акционеров,
- в ином порядке

ПАО

преимущественного
права **НЕТ**

уставом
НЕ МОЖЕТ БЫТЬ
предусмотрена
необходимость
получения чье-либо
согласия на отчуждение
акций

Дарение доли в ООО



При дарении не нужно соблюдать преимущественное право других участников.

Идея: обойти преимущ. право др. участников, подарив покупателю часть доли (он тоже станет участником ООО), и уже затем продать ему остальную часть.



Опасно: другие участники в судебном порядке смогут признать договоры дарения и купли-продажи единой сделкой по продаже доли и потребовать перевода прав и обязанностей по ней на себя.



Наследование доли в ООО

Наследование доли в ООО происходит по общим правилам.

Но уставом может быть предусмотрено, что переход доли к наследникам:

- вообще не допускается,
- допускается только с согласия остальных участников.

Аналогично для правопреемников ликвидированных юридических лиц, являвшихся участниками компании.

Если запрет – то выплата действительной стоимости доли.



**Выход
из
состава участников**

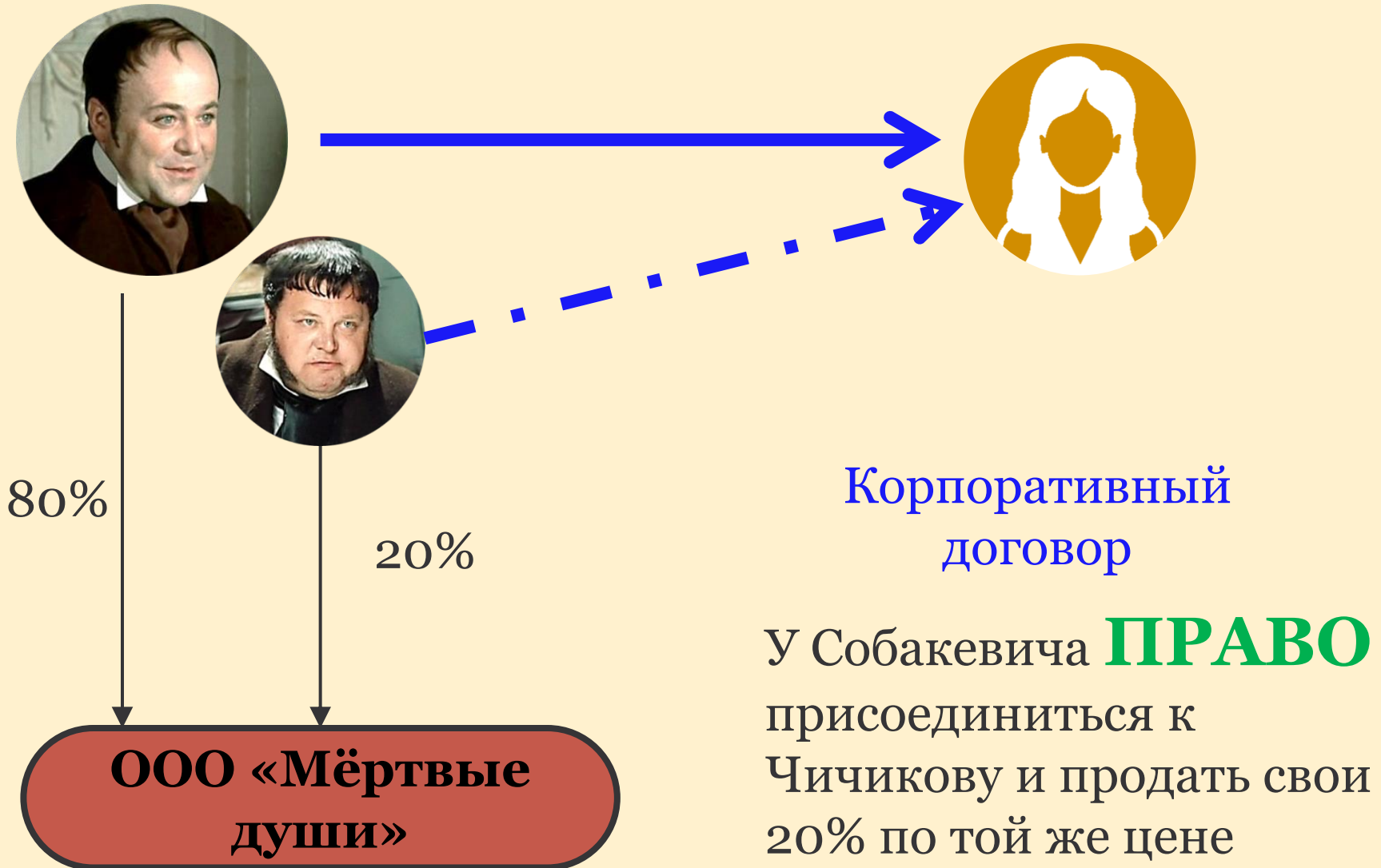


Правила продажи доли для Собакевича М.С.:

- 1) можно Чичикову
- 2) до 1 апреля 2025 нельзя продавать третьим лицам (lock up period), но можно Коробочке (разрешенное отчуждение)



Пример Tag along



Пример Drag along



Условия реализации ОПЦИОНОВ



1) Истечение определенного срока

Право финансового партнера (инвестора) продать долю через 5-10 лет

2) Наступление / ненаступление определенного события

Право партнера продать долю после запуска проекта

3) Выполнение / невыполнение определенного условия

Право партнера продать долю при достижении / недостижении согласованных показателей

«Выход» из ООО



Как выйти из ООО

Собственно выход
– предъявить долю к
выкупу самим ООО

Продать долю
другим участникам

Ликвидировать ООО

Продать долю
третьим лицам
(«новым
участникам»)

Выход участника из ООО



- ✓ Выход может быть предусмотрен в уставе ООО
- ✓ Такой выход не согласовывается с другими участниками ООО
- ✓ Долю выходящего участника приобретает ООО, а участнику выплачивает ее действительную стоимость
- ✓ Нельзя выйти из ООО после введения в нем процедуры банкротства



Процедура выхода участника из ООО

Участник ООО вправе подать заявление о выходе из ООО при условии, что:

- уставом прямо предусмотрено право участника выйти – если такого права нет, то выйти из ООО нельзя
- после его выхода в ООО останется хотя бы один участник

Заявление обязательно удостоверяется у нотариуса и направляется в ООО.



Ограничения

Невозможны:

- 1) Выход единственного участника из ООО.
- 2) Выход всех участников ООО.

Утрата прав выходящего участника



С момента получения ООО заявления о выходе участник:

- 1) перестает быть участником ООО,
- 2) утрачивает права и обязанности участника ООО.

При этом участник сохраняет:

- право на получение документов, необходимых для расчета действительной стоимости доли,
- обязанность по внесению вклада, если до получения заявления о выходе было принято решение о внесении участниками вкладов.

Выплата действительной стоимости доли выходящему участнику

Производится за счет разницы между стоимостью чистых активов ООО и размером его уставного капитала.

$$\text{ЧА} - \text{УК} = N$$

**достаточно для
выплаты** действит.
стоимости доли

**не достаточно для
выплаты** действит.
стоимости доли

ООО обязано выплатить
в течение 3-х месяцев с даты
получения заявления
(иной срок может быть
предусмотрен уставом)

ООО обязано уменьшить
уставный капитал
на недостающую сумму

Размер действительной стоимости доли



Соответствует части СЧА ООО, пропорциональной размеру этой доли.

При этом СЧА определяется по данным годовой бухгалтерской отчетности ООО за год, предшествующий дню подачи заявления о выходе из ООО.



Форма выплаты действительной стоимости доли

По общему правилу – деньги.

С согласия выходящего участника ему может быть передано имущество, стоимость которого равна действительной стоимости его доли.



ООО не вправе выплачивать действительную стоимость доли, если

- на момент выплаты или выдачи иного имущества компания отвечает признакам несостоятельности (банкротства)
- в результате выплаты или выдачи иного имущества у компании появятся признаки несостоятельности (банкротства)

«Выход» из АО



Выкуп акций АО



АО выкупает у акционера его акции



в случаях,
определенных
законом

если акционер голосовал
против или не участвовал
в голосовании



по собственной
инициативе АО

решение принимает ОСА



Исключение участника

Исключение участника из общества АС.

ИСКЛЮЧИТЕЛЬНАЯ СИТУАЦИЯ



Чичиков П.И.

55%



Коробочка Н.П.

15%



Собакевич М.С.

30%

ООО «Мёртвые души»

Порядок исключения участника



- ✓ Возможно из ООО и НПАО
- ✓ Производится в судебном порядке
- ✓ Исключенному участнику выплачивается действительная стоимость его доли

Такое требование вправе заявлять другие участники, у которых 10+% долей (акций)



Условия исключения участника

Исключение возможно только в случае **ЗНАЧИТЕЛЬНОГО** нарушения со стороны участника, когда он:

- своими действиями / бездействием причинил существенный вред ЮЛ
либо
- иным образом существенно затрудняет деятельность ЮЛ и достижение целей, ради которых оно создавалось.



Примеры нарушений участника

- 1) не участвовал в ОС, а без него ЮЛ не могло продолжать свою деятельность
- 2) разгласил конфиденциальную информацию о деятельности ЮЛ
- 3) подавал в гос. органы требования (жалобы) с недостоверной информацией о деятельности компании, ее органов управления и других участников
- 4) осуществлял конкурирующую деятельность
- 5) участник-гендир совершал от имени компании заведомо невыгодные сделки
- 6) экономически необоснованно увольнял работников



Прием **НОВЫХ** участников

Увеличение уставного капитала за счет **НОВЫХ** участников



Коробочка Н.П.

10%:

Собакевич М. С.

2 000 руб.

15%:

3 000 руб.

25%:
5 000 руб.

ООО «Мёртвые души»

УК = 10 000 руб.

Увеличение уставного капитала за счет **НОВЫХ** участников



Чичиков П. И.

25%:
5 000 руб.



Коробочка Н.П.

10%:
2 000 руб.



Собакевич М.С.

15%:
3 000 руб.



Ляпкина-

Тяпкина В. А

+ 5 000
руб.: 25%

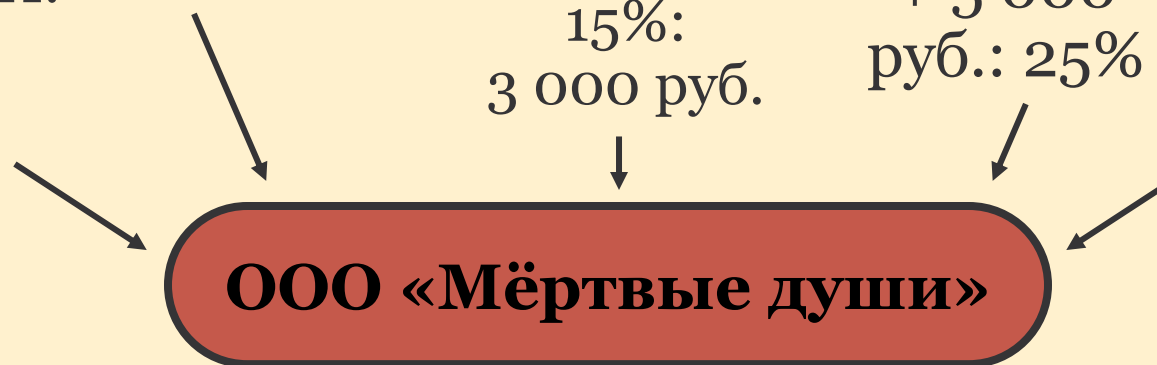


Сквозник-

Дмухановская

М. А.

+ 5 000
руб.: 25%



УК = 10 000 + 10 000 = 20 000

СЧА = 1 млрд. руб.



Сколько денег должны
заплатить новые
участники в оплату своей
доли?



Вытеснение участников (акционеров)

Вытеснение миноритарных участников



Принудительный
выкуп

у мажора 95%

Принуждение

- увеличение уставного капитала без участия миноров
- отсутствие дивидендов
- размытие доли миноров



Корпоративные конфликты

Корпоративные конфликты



- это разногласия и споры, возникающие между:
 - акционерами (участниками);
 - акционерами (участниками) и менеджерами компании;
 - компанией и потенциальным акционером (участником) – инвестором.

В основе практически всех корпоративных конфликтов лежат экономические интересы его участников.



Типы корпоративных конфликтов

- 1) **Поглощения** – конфликты, возникающие в процессе попытки сторонних (как правило) инвесторов установить контроль над компанией
- 2) **Корпоративный шантаж** – конфликты с участием миноритарных акционеров, направленные на вынуждение крупных акционеров выкупить акции за цену, превышающую «рыночную» стоимость акций
- 3) **Конкуренция** – конфликты, направленные на подрыв финансового состояния и конкурентоспособности компании



Типы корпоративных конфликтов

- 4) Конфликты с менеджерами – конфликты между акционерами (участниками) и менеджерами компании по поводу эффективности управления компанией и добросовестности действий менеджеров
- 5) По поводу дивидендов – конфликты между крупными и мелкими акционерами по поводу использования прибыли компании (кейсы «РосГазНефтьАлмаз» и «унылый акционер»)

Механизмы корпоративных конфликтов



- атака на акционеров и руководителей компании со стороны силовых органов
- претензии налоговой
- банкротство компании
- предъявление иска о признании ранее исполненной сделки недействительной
- неправомерные судебные решения
- PR-компания

Противодействие корпоративной атаке



- ✓ Дела должны быть в порядке; сегментация бизнеса (потеря одной компании не ведет к потере бизнеса)
- ✓ Постоянный контроль за реестром, регистрационными данными
- ✓ Особые условия в уставах и других внутренних документах
- ✓ Особые условия в договорах с акционерами
- ✓ «Отравленные пилюли»
- ✓ «Белый рыцарь»
- ✓ Работа с руководителями и ключевыми работниками компании, забота о них, особые условия в договорах с ними
- ✓ Контратака



Больше информации и статей—
см. на selivanovsky.ru и
портале coursera.org