

12 ОШИБОК СОБСТВЕННИКА ПРИ ВЫКУПЕ АКЦИЙ

1

Ошибка №1: если у собственника отсутствуют три четверти голосов или тем более контрольный пакет, взять и договориться с людьми скупить их акции и набрать только 75%. Многие рассуждают, что, если есть три четверти, значит, задача решена и больше им никто не помешает в управлении обществом. Но забывают при этом, что оставшиеся акции в умелых руках могут привести к достаточно серьезным последствиям. Поэтому если заниматься процедурой, то выкупать следует абсолютно все 100% акций.

Ошибка №2: Не видеть конечную цель. Зачастую покупка происходит в вялотекущем режиме: приходят акционеры, хотят продать акции, а собственник их выкупает. При этом он совершенно не понимает, для чего он тратит бюджет. Неважно: это бюджет в несколько сотен тысяч или миллионов рублей. Собственник должен понимать, к какой цели он идет. Если мы говорим о законных способах, он должен понимать, что он хотел бы выполнить требования закона и выкупить все 100% акций. Вот для этого можно покупать у акционеров акции. Если же покупка происходит просто для того, чтобы увеличить долю на несколько процентов, то зачастую, когда собственник обращается к профессионалам и они считают бюджет, сделать 100% из 60% под контролем у собственника практически ничем не отличается от того, чтобы сделать 100% из 80 или даже из 90%. Поэтому нередко собственник жалеет о потраченных им деньгах.

2

3

Ошибка №3: если скупка происходит у акционеров в добровольном порядке, собственник обычно не занимается оформлением процедуры. Он ведет переговоры с акционерами, которых знает - возможно, это бывшие работники компании, и договаривается с ними по принципиальным позициям - как правило, речь идет о цене продажи. И в дальнейшем он не смотрит, как была оформлена процедура. И зачастую набирается достаточно большой пакет - часто 15, 20, 30 процентов, по которым акционеры получили деньги и подписали бумаги, которые им дали. А дали им всего лишь договор купли-продажи и, естественно, передаточные распоряжения остались не подписаны, в анкетах у регистратора обновленных сведений нет, и сделка у реестродержателя не проведена. Фактическими собственниками остались бывшие акционеры. А попытки приобрести акции акционеров, связь с которыми утеряна, оборачиваются установлением договоренностей с наследниками таких владельцев ценных бумаг. Но у этих наследников нет полномочий, потому что для того, чтобы правильно все оформить, нужно чтобы лица вступили в наследство и подтвердили свои права на акции. И только после этого ценные бумаги могут быть переоформлены.

Ошибка №4: сделать оценку в надежде, что переговорный процесс с миноритарными акционерами сдвинется с мертвой точки. Дело в том, что у собственника - контролирующего акционера есть понимание о стоимости акций и у мелких акционеров есть понимание, как правило завышенное, о стоимости их акций. И собственник считает, что если он сделает оценку и покажет ее акционерам, то это кардинальным образом поменяет их позицию о цене. Практика показывает, что это не так, потому что многие акционеры обладают достаточно компетентными знаниями и становятся всё более грамотными в корпоративном праве. Поэтому сделанный отчет об оценке сильно не влияет на лояльность акционеров. У них есть примерное понимание того, сколько стоят их акции, и если им предлагается цена меньше, то они отказываются. Поэтому собственники часто обращаются к нам, просят оценить акции. Мы объясняем, что сделать это совсем не проблематично: можно найти оценщика, даже недобросовестного, который «нарисует» любой отчет. Но на переговорный процесс с миноритарными акционерами это не повлияет: если они не захотят продавать акции, цене продадут их. Однако если пользоваться нашими технологиями, то цена выкупа будет только той, которую назовет основной акционер. В этом уникальность наших предложений!

4

5 **Ошибка №5:** когда основной акционер не контролирует пересечение пороговых значений 30, 50 и 75 процентов, покупая акции остальных акционеров. В некоторых случаях для ряда акционерных обществ собственник или группа собственников должны контролировать пересечения так называемых пороговых значений. Очень многие собственники просто забывают об этом, многие собственники забывают о том, что их пакеты учитываются совместно с аффилированными им лицами, то есть, распределение пакетов на родственников никоим образом не избавляет их от обязанности направить обязательное предложение и выплатить рыночную стоимость акционерам. Более того, в этом случае решения собраний зачастую принимаются совершенно не тем количеством голосов и могут быть поставлены под сомнение. Поэтому прежде чем наращивать долю, надо задуматься: зачастую собственнику гораздо удобнее и выгоднее продолжать голосовать, например, 74 процентами, чем докупить 2-3% и нести большие финансовые потери.

Ошибка №6: попытаться купить акции у всех, у кого возможно, и остановиться по принципу «если я не смог купить ценные бумаги, то никто не сможет», потому что в реестре остались умершие лица, нежелающие продавать, потерявшие акционеры. Но от рисков такой путь абсолютно не избавляет, потому что за чуть большую стоимость, чем предлагает собственник, всегда найдутся лица, которые готовы продать свои акции; всегда можно попытаться замотивировать наследников на вступление в наследство, просто предложив цену в разы выше, чем предлагал основной акционер. И рано или поздно эти акционеры могут проснуться, может государство вступить в реестр. То есть, заниматься проблемой надо понимая, что собственник избавится от рисков только тогда, когда все 100% акций будут в его руках - не будет сторонних лиц, посторонних акционеров в его обществе.

6

7

Ошибка № 7: использовать инструмент преимущественного права покупки акций как механизм для снижения расходов на выкуп. То есть, очень часто собственники, особенно владельцы ЗАО или владельцы непубличных акционерных обществ, в которых уставом предусмотрено преимущественное право покупки акций (никто из акционеров не может продать третьему лицу акции, пока не предложит их внутри круга собственников) полагают, что кроме их никому эти акции не нужны и ставят слишком маленькую стоим-

мость в надежде, что за большую цену он всегда сможет перехватить акции. Соответственно, если в реестр акционеров всё-таки попадает разными способами постороннее лицо и начинает скупку, оно очень быстро может перекупить акции акционеров и создать реальную угрозу управления: в виде блок-пакета либо просто крупного пакета, начать оспаривать финансовые потоки компании, цену продажи активов, цену продажи продукции и т.д. Поэтому важно понимать, что при скупке акций преимущественное право не является как таковым ограничивающим фактором. Заблуждением является мнение, что у акционеров закрытого или непубличного общества иных способов отчуждения своих акций, кроме как продажи их мажоритарному собственнику, нет.

8

Ошибка №8: используя инструменты корпоративного права, например, элементы принудительного выкупа по главе XI.1 ФЗ Об «АО», собственник может потратить в разы больше, чем грамотный сторонний консультант. Ошибочно считать, что собственными силами собственные штатные специалисты или какой-нибудь доверенный юрист могут реализовать сложную процедуру по принудительному выкупу акций у акционеров по главе XI.1 дешевле. И крайне ошибочно сравнивать только стоимость услуг

такого консультанта, потому что расходная часть основного собственника формируется в основном за счет выплат акционерам по рыночной стоимости, за счет расходов на оферту, за счёт расходов на банковскую гарантию, на регистратора, на нотариуса. И стоимость консультанта может быть даже при нулевых расходах, если, условно, вам друг или знакомый делает эту процедуру, в разы выше, чем стоимость процедуры и общий бюджет при работе с грамотными специалистами, потому что, объективно, акционерное общество проходит подобную процедуру 1 раз в своей жизни и учесть все нюансы очень сложно. Те вещи, которые кажутся незыблемыми: тарифы регистратора, нотариуса, выплаты акционерам, рыночная стоимость компании, а также целый ряд других параметров - они могут на первый взгляд только дилетанту показаться твёрдыми, фиксированными и невозможными к снижению. Грамотный специалист покажет потенциал для уменьшения стоимости. Имеет смысл привлекать консультантов, если они могут предложить снизить общий бюджет процедуры в несколько раз.

9

Ошибка №9: комплекс ошибок по использованию или попыткам использования незаконных методов. Это чревато не только оспариванием процедуры со стороны акционеров, не только «откатыванием» процедуры в исходное положение, но и последствиями непосредственно для лиц, которые принимали такое решение. Речь идет о незаконных способах, таких как попытка реорганизации с исключением числа акционеров. Банк России в Письме от 1 февраля 2019 г дополнительно разъяснил, что реорганизация с

потерей части бывших акционеров является незаконной. Это только один из незаконных способов, к которым прибегают собственники. Запомните: если заниматься процедурой, то основываться только на предусмотренных законом статьях и нормах.

10

Ошибка №10: при выборе партнера для реализации процедуры опираться на неполную информацию. Мы все выбираем товары и услуги по ряду параметров. И здесь выбор точно такой же:

- какое количество отзывов и рекомендаций может дать деловой партнер, которого выбираете - то есть, компания, которая вам поможет реализовать процедуру;
- сколько она сможет сэкономить по сравнению с самостоятельной реализацией;
- готова ли компания гарантировать общие расходы и как это происходит: на словах или в договоре;
- с кем будет заключаться договор: непосредственно с компанией, имеющей репутацию, или с непонятным юридическим лицом - ООО без названия, или с ИП: то есть, лицами, которые не понесут никакой ответственности;
- какими способами компании готовы действовать. Здесь не должно быть секретов, по крайней мере в базовых параметрах-мы не говорим о сложных нюансах. Но основные шаги компания, конечно, должна рассказать;
- что на выходе получает собственник - 100% акций компании или покупку только у отдельных акционеров;
- как компания и партнер поведут себя, если акционеры начнут отправлять жалобы, ведь невозможно запретить им это делать, но можно сделать только так, чтобы их жалобы не привели ни к каким последствиям. Этот стандартный перечень вопросов собственник должен задать, для того чтобы понять, стоит ли привлекать кого-то из консультантов, стоит ли попробовать справиться собственными силами и как выбрать стороннего специалиста? Потому что в этой процедуре стоимость услуг совершенно не показатель. В проектах, где можно сэкономить в несколько раз, цена услуг не так сильно важна для собственника. А первостепенными становятся вопросы безопасности самого основного акционера, вопросы отсутствия претензий со стороны надзорных органов, вопросы отсутствия субсидиарной ответственности и гарантии, что основной акционер не будет отвечать личным имуществом.

11

Ошибка №11: покупка у акционеров акций на само акционерное общество. То есть, за деньги общества купить акции у акционеров, если основной акционер не хочет тратить свои личные средства. Однако часто общество забывает о том, что со временем эти акции нужно реализовать или уменьшить уставный капитал, что в свою очередь приведет к увеличению доли оставшихся акционеров. То есть, в том случае, когда основной акционер мог

бы за свои деньги увеличить пакет и не наращивать долю остальных миноритариев, миноритарные владельцы ценных бумаг, которые не соглашаются продать акции, зачастую являются конфликтными или потерявшимися, путём подобного «мягкого» сопротивления или молчания увеличивают размер своей доли в акционерном обществе за счёт денег самого общества. А раз повышается их доля, то и тот процент, на который они рано или поздно смогут претендовать, точно также повышается - то есть, увеличивается капитализация миноритарного пакета. Да, основной акционер немного увеличивает свою долю, но в пропорции - когда будет погашена часть акций, если они не будут реализованы по справедливой цене, то и доли оставшихся миноритарных акционеров пропорционально подрастут.

12

Ошибка №12: не решать сложившиеся проблемы или считать, что их решение невозможно. На самом деле корпоративное право развивается семимильными шагами. С развитием рыночной экономики мы всё больше и больше перенимаем из западных моделей, меняется законодательство. За последние десять лет многие нормы изменились, порой даже на прямо противоположные, а некоторые были скорректированы в условиях зарождающегося и развивающегося корпоративного права в России. Соответственно, многие проблемы, которые собственник считает неразрешимыми, можно разрешить, а не жить с ними годами, нести расходы или неудобства в управлении акционерным обществом. На сегодня можно решить практически любую задачу по выкупу акций у миноритарных акционеров. Можно выкупить акции у тех, кто не ходит на собрания, потерялся, является умершим или неустановленным лицом. Можно выкупить акции у ликвидированных юридических лиц, не пытаясь их разыскать, никаким образом не пытаясь найти их наследников и правопреемников. Можно выкупить акции даже у конфликтных, сложных акционеров, обладающих довольно крупными пакетами, включая блокирующий пакет и свыше 25%. Есть возможность выкупать акции, когда в реестре очень большое количество акционеров, исчисляемое несколькими тысячами. Можно приобретать ценные бумаги в любом типе акционерного общества, с любой формой, не на одного акционера, а на группу лиц. К нам часто обращаются с подобными ситуациями, и мы успешно реализуем процедуры, при которых несколько партнёров в совокупности консолидируют 100%. Можно консолидировать ценные бумаги за достаточно умеренный бюджет, который рассчитывается на начальном этапе, а дальше процедура идёт по заранее утверждённому сценарию. В целом, можно сказать, что неразрешимых проблем не бывает - практически всегда есть механизм для решения задачи.

КАКИЕ СПОСОБЫ БУДУТ ЯВЛЯТЬСЯ АЛЬТЕРНАТИВОЙ?

Рассмотрим все способы, их плюсы и минусы:

1) Во-первых, самый простой способ - это скупка акций у акционеров. То есть, найти всех владельцев ценных бумаг, разыскать умерших и нежелающих продавать, и предложить им цену. Важно понимать, что всегда речь может идти о достаточно высокой стоимости, потому что в корпоративном праве есть такое понятие как рыночная стоимость одной акции. Она считается как стоимость всей компании, определенной независимым оценщиком, разделённая на количество акций. То есть, если на руках у мелких акционеров находятся 10-20% акций, то они потенциально могут требовать 10-20% от стоимости предприятия. Если раньше мало кто знал об этом, то сейчас в эпоху Интернета все знают реальную рыночную стоимость акций и могут её требовать. Поэтому если собственник готов выплачивать рыночную стоимость, можно предложить акционерам. Это будет явно дороже, чем номинальная стоимость, балансовая или чистые активы. Какие сложности сопряжены с этим методом?

- надо всех найти акционеров;
- финансово замотивировать их продать акции; - взять на себя внесение изменений у регистратора. В некоторых случаях нужно будет получить штамп о ранее выданных

паспортах в свой паспорт. Но если менялась прописка, то нужно работать с паспортным столом. То есть, это достаточно трудная процедура. Если же акционер умер и наследники не вступили в отношении акций в наследство, нужно разыскать всех наследников, чтобы они вступили в наследство, а затем продали ценные бумаги собственнику. Если акционеров несколько десятков или сотен, это очень сложная процедура-всех найти, дозвониться. Но всё равно останется какая-то часть владельцев ценных бумаг, которые не захотят продавать или не смогут продать акции, оформить все должным образом. И, вероятно, достичь 100% не получится. Но если в реестре акционеров несколько человек—10, 20, то собственник может постараться реализовать процедуру самостоятельно.

2) Второй способ – это нормы 67 ст. ГК РФ, которые с 2015 года по аналогии с законом об обществах с ограниченной ответственностью дают возможность исключить участника хозяйственного общества, в нашем случае акционера, по решению суда, который своими действиями или бездействием затрудняет работу общества. Норма достаточно свежая, судебной практики по акционерным обществам крайне мало. Но если проводить аналогию с обществами с ограниченной ответственностью, то можно сделать следующие выводы:

- нет четких критериев гарантированного исключения по решению суда акционера и уж тем более группы акционеров;
- непонятны сроки - судебные дела могут затягиваться на несколько лет;
- нет практики исключения большого числа акционеров. Иногда речь идет об исключении нескольких, одного или двух лиц, из ООО. Но вот большое число акционеров исключить не удастся: нужно собирать много доказательств, что акционер не просто ходит/не ходит на собрания, но и общество в следствие этого не может принять какое-то ключевое решение. Соответственно, это сделать непросто. Нужно также учитывать, что голосование против принятия какого-либо решения—это далеко не затруднение работы общества, а просто волеизъявление акционера. И самое главное, о чем забывают: если по статье 67 путем долгих судебных разбирательств суд примет решение исключить акционеров, то нужно будет выплатить им рыночную стоимость их акций. Если пакет ценных бумаг на руках акционеров большой, то и сумма выплат может быть соответствующей. Итог: процедура неоднозначная по результату, долгая по срокам и затратная.

3) Этот способ как таковым способом не является. Во-первых, его минус заключается в том, что он не основан на какой-то норме закона. Но основываясь на лазейках в законе, некоторые компании несколько лет назад пробовали и у них получалось это - принять решение о реорганизации в форме преобразования в общество с ограниченной ответственностью и не включить в состав нового общества, которому переходят все активы, обязательства старых акционеров. Норма, повторимся, ни на чем не основана, но если акционеры не обжаловали или налоговая пропустила подобное, то можно было это сделать—просто забыть акционеров. Вместе с тем, если смотреть на судебную практику, то такой незаконный способ достаточно легко «разбивался» в суде по жалобе акционера или надзорного органа. Но помимо этого, Банк России обратил внимание на подобного рода злоупотребления и 1 февраля 2019г. выпустил письмо N ИН-06-28/11 “Информационное письмо о предоставлении долей (паев) акционерам при реорганизации акционерных обществ в форме преобразования”. Банк России подтвердил, что любая организация должна сопровождаться переходом абсолютно всех акционеров—и не желающих продавать акции, и умерших, неустановленных - в состав нового общества, разъяснив, что процедура по реорганизации с исключением акционеров является незаконной. Однако те собственники, которые ранее пробовали такой метод, только в процессе реорганизации сталкивались с проблемой, ведь реорганизация по 75 ст. закона об акционерных обществах—это право мелкими акционерами потребовать выкупа своих акций по рыночной стоимости. То есть, компания должна была сделать оценку. Поэтому этот способ незаконный, Банк России это подтвердил в Письме. Также метод достаточно затратный, хоть и быстрый по времени реализации. Вместе с тем существует вероятность отмены реорганизации в судебном порядке и возвращения всего процесса на исходные позиции.