

БИЗНЕС-КЕЙСЫ

BUSINESS CASES

Корпоративные конфликты, связанные с нарушением норм корпоративного права органами управления в АО «Шахта «Воргашорская»»

Corporate conflicts related to violation of corporate law by the management of Shakhta Vorgashorskaya JSC

УДК 658.144

А. П. Шихвердиев, Сыктывкарский государственный университет имени Питирима Сорокина (Сыктывкар, Россия)

A. P. Shihverdiev, Federal State Budgetary Educational Institution of Higher Education «Pitirim Sorokin Syktyvkar State University» (Syktyvkar, Russia)

В кейсе рассматривается реальный корпоративный конфликт, возникший в связи с увеличением уставного капитала в АО «Шахта Воргашорская».

Кейс рекомендуется для обсуждения в учебных группах, обучающихся по программам разного уровня (бакалавриат, магистратура) по дисциплинам: «Стратегический менеджмент», «Корпоративное право и аудит», «Корпоративный менеджмент», «Эффективный менеджмент».

Анализ кейса способствует развитию следующих навыков студентов: анализу эффективности принимаемых решений со стороны менеджмента компании; оценке комплаенс-рисков в компании; выявлению основных причин нарушения норм корпоративного права органами управления компании; выявления причин корпоративных конфликтов; разработке стратегии по предотвращению корпоративных конфликтов.

Ключевые слова: совет директоров, корпоративные конфликты, корпоративное право, кор-

поративное управление, акционеры, уставный капитал, комплаенс-риски.

This case consider the real corporate conflict that arose due to the increase of the authorized capital in Shakhta Vorgashorskaya JSC.

The case is recommended for discussion in the study groups for students enrolled in undergraduate and graduate programs on disciplines "Strategic Management", "Corporate Law and Audit", "Corporate Management", "Effective Management".

The case aims to attain the following learning outcomes: to analyze of the effectiveness of decisions made by the company's management; to assess of compliance risks in the company; to identify of the main causes of violation of corporate law by the company's management; the identify the causes of corporate conflicts; to develop a strategy to prevent corporate conflicts.

Keywords: board of directors, corporate conflicts, corporate law, corporate management, shareholders, authorized capital, compliance risks.

Изменения в структуре уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”»

Уставный капитал АО «Шахта “Воргашорская”» составлял 230 498 000 руб. Структура уставного капитала показана в табл. 1.

Общим собранием акционеров АО «Шахта “Воргашорская”» 16 апреля 1996 г. принято решение об увеличении предельного количества объявленных акций до 5 млн. обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 000 руб. каждая.

На основании указанного решения общего собрания акционеров советом директоров общества предложено провести увеличение уставного капитала общества за счет средств чистой прибыли, полученной в 1994 г. и частично пошедшей на оплату конвейера ДКМФ стоимостью 3 569 702 000 руб. на дату выплаты, и принято решение распределить дополнительно выпускаемые акции следующим образом:

а) 38 % — 1 356 488 штук в федеральной собственности, в т. ч. в закреплении Республики Коми 19 % — 678 244 штук;

б) 10 % — 356 970 штук в собственности Республики Коми;

в) 52 % — 1 856 244 штуки передать в активы специализированной угольной компании “Инвестуголь” (г. Москва).

Также решено сохранить доли в общем уставном капитале с учетом дополнительного выпуска акций в сумме 3 800 200 000 руб. в федеральной собственности (38 %) — 1 444 076 штук, в т. ч. в закреплении Республики Коми (19 %) — 722 038 штук, собственности Республики Коми (10 %) — 380 020 штук.

Таким образом, в результате принятия данных решений изменилась структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”» (см. табл. 2).

Таблица 1

Структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”»

	Кол-во ЦБ	Доля в УК
Акции, всего	230 498	100,0 %
Привилегированные акции типа «А»	57 624	25,00 %
Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников предприятия	23 050	10,00 %
Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников ВГСЧ	6 915	3,00 %
Опцион должностным лицам администрации	11 525	5,00 %
ФАРП	20 745	9,00 %
Обыкновенные акции, закрепляемые в федеральной собственности, всего	87 589	38,00 %
в т. ч. Российской Федерации	43 794	19,00 %
в т. ч. Республики Коми	43 794	19,00 %
Акции, закрепляемые в собственности Республики Коми	23 050	10,00 %
в т. ч. обыкновенные	11 525	5,00 %
в т. ч. привилегированные типа «Б»	11 525	5,00 %
ОАО СУК «Инвестуголь»	0	0

Таблица 2

Структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”» после его увеличения

	При преобразовании в АООТ		По результатам второй эмиссии	
	Кол-во ЦБ	Доля в УК	Кол-во ЦБ	Доля УК
Акции, всего	230 498	100,0 %	3 800 200	100,0 %
Привилегированные акции типа «А»	57 624	25,00 %	57 624	1,52 %
Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников предприятия	23 050	10,00 %	23 050	0,60 %
Обыкновенные акции по закрытой подписке среди работников ВГСЧ	6 915	3,00 %	6 915	0,18 %
Опцион должностным лицам администрации	11 525	5,00 %	11 525	0,30 %
ФАРП	20 745	9,00 %	20 745	0,55 %
Обыкновенные акции, закрепляемые в федеральной собственности, всего	87 589	38,00 %	1 444 076	38,00 %
в т. ч. Российской Федерации	43 794	19,00 %	722 038	19,00 %
Республики Коми	43 794	19,00 %	722 038	19,00 %
Акции, закрепляемые в собственности Республики Коми	23 050	10,00 %	380 020	10,00 %
в т. ч. обыкновенные	11 525	5,00 %	368 495	9,70 %
привилегированные типа «Б»	11 525	5,00 %	11 525	0,30 %
ОАО СУК “Инвестуголь”	0	0	1 856 244	48,85 %

Таблица 3

**Структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”»
после отчуждения акций иностранным инвесторам**

<i>Имя (наименование) зарегистрированного владельца акций</i>	<i>Количество акций</i>	<i>Процент к уставному капиталу</i>
1. Российские юридические лица		
Государственная компания «Росуголь»	43 795 обыкновенных акций	1,2 %
2. Граждане России		
	62 117 обыкновенных акций	1,63 %
	57 067 привилегированных акций типа «А»	1,5 %
3. Иностранные юридические лица		
I. M. I. C. Trading Ltd (Cyprus)	1 856 000 обыкновенных акций	48,8 %
Engineering for Industry Ltd (Великобритания)	244 обыкновенные акции	0,0 %
4. Органы государственной власти		
Министерство Республики Коми по управлению имуществом	11 525 привилегированных акций типа «Б»	0,3 %
	1 090 534 обыкновенных акций	28,7 %
Госкомитет по управлению имуществом	678 244 обыкновенные акции	17,85 %
ИТОГО	3 731 051 обыкновенных акций	
	57 624 привилегированных акций типа «А»	
	11 525 привилегированных акций типа «Б»	

В дальнейшем принадлежащий «Специализированной угольной компании “Инвестуголь”» пакет акций АО «Шахта “Воргашорская”» был отчужден иностранным инвесторам — I. M. I. C. Trading Ltd (Кипр) и Engineering for Industry Ltd (Великобритания).

После этого структура уставного капитала АО «Шахта “Воргашорская”» стала выглядеть следующим образом (см. табл. 3).

**О возможности проведения АО «Шахта
“Воргашорская”» дополнительной
эмиссии акций**

На момент принятия решения об определении количества и номинальной стоимости объявленных акций АО «Шахта “Воргашорская”» не имело правовых оснований дополнительно эмитировать акции, поскольку на общество в тот период распространялись особенности создания и правового положения акционерных обществ при приватизации государственных и муниципальных предприятий (ч. 5 ст. 1 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Данная норма указывает, что правовое положение при приватизации государственных и муниципальных предприятий определяется федеральным законом и иными правовыми актами Российской Федерации о приватиза-

ции государственных и муниципальных предприятий. Они действуют с момента принятия решения о приватизации до момента отчуждения государством или муниципальным образованием 75 % принадлежащих им акций общества, но не позднее окончания срока приватизации, определенного планом приватизации. На 16 апреля 1996 г. государством было отчуждено только 43 % акций, срок приватизации АО «Шахта “Воргашорская”» не истек (в наличии имелись пакеты акций, закрепленные в государственной собственности до июля 1997 г.).

В пункте 5.2. Основных положений Государственной программы приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации после 1 июля 1994 г., утвержденных Указом Президента РФ от 22 июля 1994 г. № 1535, закреплено, что «эмиссию дополнительных акций могут осуществлять акционерные общества, созданные в процессе приватизации государственных (муниципальных) предприятий, менее 25 % уставного капитала которых находится в государственной (муниципальной собственности)».

Таким образом, полагаем, что АО «Шахта “Воргашорская”» не имело права принимать решение о дополнительной эмиссии.

Однако даже если не принимать во внимание все вышеизложенные доводы, необходимо отметить следующее.

В соответствии с ч. 4 ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах» «увеличение уставного капитала общества путем выпуска дополнительных акций при наличии пакета акций, предоставляющего более 25 процентов голосов на общем собрании акционеров и закрепленного в соответствии с правовыми актами Российской Федерации о приватизации государственной или муниципальной собственности, может осуществляться в течение срока закрепления только в случае, если при таком увеличении сохраняется доля государства или муниципального образования».

В соответствии с планом приватизации АО «Шахта “Воргашорская”» и был сформирован ФАРП в размере 9 % уставного капитала общества (20 745 обыкновенных именных акций, держателем которых являлся Фонд госимущества Республики Коми.

В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 9 марта 1993 г. №213 «Об утверждении порядка формирования фондов акционирования работников предприятий» «ФАРП формируется за счет привилегированных акций, держателем которых является соответствующий Фонд имущества, а в случаях закрепления контрольного пакета акций в федеральной собственности — за счет обыкновенных акций, находящихся в распоряжении соответствующего комитета по управлению имуществом».

Исходя из этого, можно сделать вывод о том, что акции ФАРП до их отчуждения Фондом госимущества являются государственной собственностью.

После проведения дополнительной эмиссии акций АО «Шахта “Воргашорская”» доля акций ФАРП уменьшилась с 9 % до 0,5 %. Таким образом, эмитентом были нарушены требования законодательства об акционерных обществах о необходимости сохранения государственной доли при проведении дополнительной эмиссии акций.

Нарушения прав владельцев привилегированных акций АО «Шахта “Воргашорская”» при проведении общего собрания акционеров

Участие владельцев привилегированных акций в общем собрании 16 апреля 1996 г. связано с реализацией прав по принадлежащим

им обыкновенным акциям и ни коим образом не относится к реализации прав по привилегированным акциям, поскольку в ходе судебного разбирательства установлено, что приглашения на общее собрание акционеров 16 апреля 1996 г. владельцы привилегированных акций не получали.

В соответствии с п. 4 ст. 32 Федерального закона «Об акционерных обществах» акционеры — владельцы привилегированных акций определенного типа, размер дивиденда по которым определен в уставе общества, за исключением акционеров — владельцев кумулятивных привилегированных акций, *«имеют право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором не было принято решение о выплате дивидендов...»*

Поскольку для выплаты дивидендов владельцам привилегированных акций в соответствии с уставом общества и действующим законодательством не требовалось решения общего собрания акционеров, основанием для наделения акционеров — владельцев привилегированных акций правом голоса на общем собрании акционеров 16 апреля 1996 г. по смыслу ст. 32 Федерального закона «Об акционерных обществах» является сам факт невыплаты дивидендов по итогам 1995 г.

Согласно ч. 2 ст. 94 указанного закона учредительные документы акционерных обществ, созданных до введения в действие данного закона, подлежали приведению в соответствие с его нормами в срок не позднее 1 июля 1997 г. Учредительные документы указанных обществ до приведения их в соответствие с нормами федерального закона применяются в части, не противоречащей указанным нормам. Поскольку отсутствие права голоса у владельцев привилегированных акций в определенных законом случаях является противоречием Федеральному закону «Об акционерных обществах» (даже если это закреплено в уставе общества), то в случае несоответствия положений устава общества федеральному закону общество должно руководствоваться нормами закона.

Таким образом, акционеры — владельцы привилегированных акций АО «Шахта “Воргашорская”» были лишены права голоса

по принадлежащим им акциям привилегированного типа.

Учитывая то обстоятельство, что права голоса на общем собрании были лишены акционеры — владельцы привилегированных акций, в совокупности владеющие 30 % акций (25 % — типа «А» и 5 % — типа «Б»), нарушение при проведении общего собрания 16 апреля 1996 г. можно отнести к разряду грубых.

Кроме того, в результате внесенных на общем собрании акционеров АО «Шахта «Воргашорская»» изменений в устав были фактически нарушены права владельцев привилегированных акций на получение дивиденда.

Так, в соответствии с п. 16.4 Устава общества до внесения изменений фиксированный дивиденд по привилегированным акциям типа «А» установлен в размере 10 % от чистой прибыли, полученной по итогам года, деленной на количество акций, которые составляют 25 % уставного капитала общества. После внесения изменений, принятых общим собранием 16 апреля 1996 г., указанный пункт гласил: «фиксированный дивиденд по привилегированным акциям типа «А» установлен в размере 10 % от чистой прибыли, полученной обществом по итогам года, деленной на количество акций». Данная формулировка в буквальном ее истолковании означает уменьшение фиксированного дивиденда по привилегированным акциям типа «А» и вне зависимости от размера выплаченного в 1997 г. дивиденда делает возможным его выплату в будущем в меньшем размере. Таким образом, изменения в устав, принятые общим собранием акционеров АО «Шахта «Воргашорская»», фактически нарушили права акционеров — владельцев привилегированных акций типа «А».

Если просчитать варианты расчета дивиденда по привилегированным акциям, то можно увидеть следующее.

Прибыль по итогам 1995 г. составляла 19 557 млн. руб. (т. д.1, л. д.78).

1. Сумма дивиденда по уставу первой редакции:

$19\,557\,000\,000/100*5/57\,625 = 16\,962,2$
руб. на одну акцию,

где 19 557 000 000 (руб.) — нераспределенная прибыль 1995 г.;

5 (%) — доля прибыли, используемая на выплату дивидендов по привилегированным акциям типа «Б» согласно уставу первой редак-

ции;

57 625 — количество акций¹, составляющих 25 % уставного капитала.

2. Так как уставом общества в новой редакции вообще не была предусмотрена выплата дивидендов по привилегированным акциям типа «Б», следовательно, есть основания утверждать, что материальный ущерб, нанесенный акционеру — Республике Коми — в результате принятия общим собранием акционеров АО «Шахта «Воргашорская»», состоявшимся 16 апреля 1996 г. и принявшим устав АО «Шахта «Воргашорская»» во второй редакции, составляет 195,57 млн руб., т. е. равен сумме неполученных дивидендов:

$19\,557\,000\,000/100*5/57\,625*11\,525 = 195\,570\,000$ руб. всего на весь пакет привилегированных акций типа «Б» в количестве 11 525 штук, где 11 525 — количество привилегированных акций типа «Б», находящихся в собственности Республики Коми по результатам размещения по закрытой подписке в процессе преобразования государственного предприятия «Шахта «Воргашорская»» в АО.

3. Размер дивиденда по привилегированным акциям типа «Б» при расчете от общего количества акций аналогичен размеру дивиденда по привилегированным акциям типа «А», исходя из устава второй редакции («10 % от чистой прибыли... деленной на количество акций...»):

$19\,557\,000\,000/100*5/3\,800\,200 = 257,32$
(руб.) на одну акцию,

где 19 557 000 000 — нераспределенная прибыль 1995 г.;

5 (%) — доля прибыли, используемая на выплату дивидендов по привилегированным акциям типа «Б» согласно уставу первой редакции;

3 800 200 — общее количество акций, составляющее 100 % уставного капитала по результатам второй эмиссии.

По привилегированным акциям типа «А»:

Прибыль по итогам 1995 г. составляла 19 557 млн руб. (т. д.1, л. д.78).

1. Сумма дивиденда по уставу первой редакции:

$19\,557\,000\,000/100*10/57\,625 = 33\,938,39$
(руб.) на одну акцию,

где 19 557 000 000 — нераспределенная прибыль 1995 г.;

10 (%) — доля прибыли, используемая на выплату дивидендов по привилегированным акциям типа «А» согласно уставу первой редакции;

57 625 — количество акций, составляющее 100 % уставного капитала, фиксированный дивиденд по которым предусмотрен уставом первой редакции.

2. Размер дивиденда при расчете от общего количества акций по привилегированным акциям типа «А», исходя из устава второй редакции (“...деленной на количество акций...”).

$19\,557\,000\,000/100*10/3\,800\,200 = 514,63$ (руб.) на одну акцию,

где 19 557 000 000 — нераспределенная прибыль 1995 года;

10 (%) — доля прибыли, используемая на выплату дивидендов по привилегированным акциям типа «А» в соответствии с уставом второй редакции;

3 800 200 — количество акций, составляющее 100 % уставного капитала по результатам второй эмиссии.

Из приведенного расчета следует, что вне зависимости от суммы прибыли, направляемой на выплату дивидендов, дивиденд на одну привилегированную акцию типа «А», рассчитанный по уставу в редакции 1996 г., всегда значительно меньше, чем дивиденд на одну привилегированную акцию типа «А», исчисленный по уставу в редакции 1994 г.

Такое решение собрания существенно нарушает права акционеров — владельцев привилегированных акций типа «А» и «Б».

Принятие общим собранием акционеров решения об увеличении предельного количества объявленных акций в размере 5 млн. обыкновенных акций позволило совету директоров общества увеличить уставный капитал на эту сумму, что привело к сокращению процентного соотношения количества привилегированных и обыкновенных акций.

Поскольку одной из основных целей приобретения акций является участие в управлении обществом, уменьшение пакета акций не может способствовать реализации данной цели, в связи с чем можно утверждать, что решением, принятым на общем собрании акционеров 16 апреля 1996 г., были непосредственно затронуты интересы владельцев привилегированных акций.

Кроме того, принятие вышеназванных решений общим собранием акционеров 16 апреля 1996 г. ущемило имущественные права владельцев привилегированных акций, поскольку в устав общества были внесены изменения, связанные с расчетом дивиденда по данной категории акций, ущемляющие права владельцев привилегированных акций.

III. Нарушения законодательства о ценных бумагах при принятии Советом директоров АО «Шахта “Воргашорская”» решения о дополнительном выпуске акций.

Статья 39 Федерального закона «Об акционерных обществах» (абз. 1 ч. 2) устанавливает, что «способы размещения (открытая или закрытая подписка) открытым обществом акций и ценных бумаг общества, конвертируемых в акции, определяются уставом общества, а при отсутствии указаний в уставе общества — решением общего собрания акционеров».

Однако второй абзац ч. 2 ст. 39 устанавливает, что «при отсутствии в уставе общества или решении общего собрания указаний по вопросу о способе размещения акций, размещение может проводиться только посредством открытой подписки». Следует обратить внимание, что слово “способ” употреблено в единственном числе. Таким образом, второй абзац статьи конкретизирует спорную норму первого, делегируя решение вопроса о выборе конкретного способа размещения акций исключительно общему собранию акционеров, которое может закрепить определенный способ размещения акций в уставе, если находит целесообразным в будущем производить эмиссию единственно данным способом (в соответствии с п. 1 ч. 1 и ч. 2 ст. 48 Федерального закона «Об акционерных обществах» внесение изменений в устав находится в исключительной компетенции общего собрания).

Акции не могут быть размещены одновременно двумя способами, поскольку в соответствии с п. 10.2 Стандартов эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссии, утвержденных Постановлением ФКЦБ России № 47 от 11 ноября 1997 г., государственная регистрация выпуска акций не может быть осуществлена до регистрации отчетов об итогах всех предыдущих выпусков акций. То есть выпуски и размещение акций в форме закры-

той и открытой подписок могут производиться только поэтапно.

Аналогично и в уставе общества может быть закреплен конкретный способ размещения акций либо не закреплен вообще, как это имеет место в уставе АО «Шахта «Воргашорская»», п.6.4 которого закрепляет право общества как таковое эмитировать ценные бумаги. Выражение «посредством открытой и закрытой подписки» эквивалентно приписке «в рамках, установленных законом».

В ч. 2 ст. 39 Федерального закона «Об акционерных обществах» речь идет о выборе обществом конкретного способа размещения акций и определяется возможность закрепления данного способа либо для единичного выпуска акций (на общем собрании акционеров), либо как единственного способа увеличения уставного капитала вообще (в уставе).

Даже в том случае, если говорить о том, что совет директоров был вправе принять решение об увеличении уставного капитала, возникает следующий вопрос.

При принятии советом директоров решения об увеличении уставного капитала общества им не были выполнены требования ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах», устанавливающие необходимость определить в этом решении количество размещаемых акций, сроки и условия их размещения, цену размещения дополнительных акций. Ни условия размещения акций, ни цена их размещения советом директоров определены не были.

Кроме того, принятое советом директоров решение о распределении акций дополнительной эмиссии не соответствует законодательству по той причине, что выбранный советом директоров способ распределения акций (фактически это закрытое размещение среди заранее определенного круга лиц) законодательством не предусматривается.

Советом директоров указывалось, что источником оплаты акций дополнительной эмиссии является чистая прибыль. Следует отметить, что, во-первых, в соответствии со ст. 48 Федерального закона «Об акционерных обществах» сам по себе вопрос распределения чистой прибыли относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров и совет директоров общества был не вправе принимать решение о ее распределении.

Во-вторых, в данном случае акции дополнительной эмиссии должны распределяться среди всех акционеров общества пропорционально принадлежащим им акциям (Положение о порядке выплаты дивидендов по акциям и процентов по облигациям // Постановление Совета министров РСФСР от 25 декабря 1991 г. № 601). В рассматриваемом же случае акции были просто распределены среди ограниченного круга лиц.

Кроме того, фактически в обществе даже не был сформирован фонд накопления, из которого якобы были оплачены акции дополнительной эмиссии (об этом свидетельствует имеющаяся в деле справка, предоставленная АО «Шахта «Воргашорская»»). В результате этого приобретатели акций дополнительной эмиссии получили данные акции безвозмездно.

В соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации, во-первых, запрещается освобождать акционера от обязанности оплатить приобретенные им акции (ст. 99 ГК РФ), во-вторых, осуществление дарения между юридическими лицами также запрещено (ст. 575 ГК РФ).

Таким образом, в целом можно говорить о том, что при принятии Советом директоров АО «Шахта «Воргашорская»» решения о дополнительном выпуске акций и распределении дополнительных акций были существенно нарушены требования законодательства.

Несоответствия законодательству Прспекта эмиссии дополнительных акций АО «Шахта «Воргашорская»»

Решением № 07-1-383 от 18 апреля 1996 г. Министерство финансов Республики Коми произвело регистрацию Прспекта эмиссии АО «Шахта «Воргашорская»» (второй выпуск), что предусматривает выпуск 3 569 702 штук обыкновенных именных акций, номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая.

Рассматривая правомерность данной регистрации, можно установить следующее.

В соответствии с Инструкцией о правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Российской Федерации Министерства финансов Российской Федерации от 3 марта 1992 г. № 2 (в редакции от 15 ноября 1993 г. №7) регистрация ценных бумаг производится в министерствах финансов республик в соста-

ве Российской Федерации в случае, если объем выпуска эмитентом ценных бумаг одного вида (по номиналу) составляет менее 50 млрд. рублей, а также при последующих, при которых общая сумма выпущенных эмитентом ценных бумаг одного вида (по номиналу) составляет менее 50 млрд рублей.

Пунктом 6 названной инструкции устанавливается, что решение о выпуске ценных бумаг принимается органом управления эмитента, который имеет на то полномочия согласно действующему законодательству и уставу эмитента. Данным решением должен быть также утвержден проспект эмиссии ценных бумаг и определены порядок и сроки осуществления мероприятий, связанных с выпуском. Нотариально заверенные копии учредительных документов и проспект эмиссии о выпуске ценных бумаг представляются вместе с заявлением на проведение регистрации в соответствующие регистрирующие органы. Документы рассматриваются в срок, не превышающий 45 дней.

В соответствии с п. 8 данной инструкции основаниями для отказа в регистрации ценных бумаг могут быть: наличие в представленных документах сведений, позволяющих сделать вывод о противоречии условий выпуска ценных бумаг действующему законодательству, неполнота или несоответствие сведений, содержащихся в проспекте эмиссии (информации), требованиям настоящей инструкции.

Инструкцией установлено, что регистрирующие органы отвечают за полноту сведений, представленных в эмиссионном проспекте, осуществляют контроль за соблюдением правил выпуска ценных бумаг.

Регистрирующий орган должен проанализировать полноту представленных в проспекте эмиссии сведений, наличие в этих документах сведений, позволяющих сделать вывод о противоречии условий выпуска ценных бумаг действующему законодательству, соответствие текстовой части проспекта эмиссии и данных учредительных документов, балансов и отчетов. При наличии претензий к содержанию и оформлению представленные документы возвращаются эмитенту на доработку с указанием конкретных недостатков и неточностей в письменной форме.

Регистрирующие органы вправе признать выпуск не состоявшимся (т. е. аннулировать го-

сударственную регистрацию) по следующим основаниям: в случае, если выпуск осуществлен с нарушением действующего законодательства, в случае нарушения порядка выпуска, установленного данной инструкцией, если информация, полученная ими самостоятельно, а также от третьих лиц и подтвержденная проверкой, указывает на недостоверность сведений, содержащихся в представленных документах.

Проспект эмиссии обыкновенных именных акций (бездокументарной формы) АО «Шахта «Воргашорская»» (второй выпуск) зарегистрирован Министерством финансов Республики Коми 18 апреля 1996 г. с нарушением требований законодательства. Так, на титульном листе проспекта эмиссии, содержится информация о том, что он утвержден Советом директоров АО «Шахта «Воргашорская»» (протокол №7 от 17 апреля 1996 г.) на основании решения общего собрания акционеров от 16 апреля 1996 г. (протокол № 2).

На самом же деле, ни общим собранием акционеров АО «Шахта «Воргашорская»» 16 апреля 1996 г., ни решениями совета директоров общества проспект эмиссии дополнительных акций не утверждался. В нарушение требований указанной выше инструкции не определены порядок и сроки осуществления мероприятий, связанных с выпуском.

Кроме того, устав и проспект содержат противоречивые сведения.

Пункт 6.1 устава предусматривает, что уставный капитал состоит из 230 498 штук акций, из них обыкновенных — 172 828 штук, привилегированных акций типа «А» — 57 610 штук, тогда как в проспекте — 230 498 штук акций, из них обыкновенных — 161 348 штук, привилегированных типа «А» — 57 625 штук, привилегированных типа «Б» — 11 525 штук. Наличествует разница в общем количестве акций $172\ 828 + 57\ 610 = 230\ 438$ по уставу и по проспекту 230 498, что на 60 акций менее, чем в уставе. Также в уставе не предусмотрено наличие привилегированных акций типа «Б».

Пункт 16.4 устава предусматривает фиксированный дивиденд по привилегированным акциям типа «А» в размере 10 % от чистой прибыли, полученной обществом по итогам года и деленной на количество акций, а п.20 проспекта предусматривает фиксированный дивиденд в сумме 1 000 рублей в год на одну такую акцию.

Кроме того, ни устав, ни проспект не содержат размера фиксированного дивиденда по привилегированным акциям типа «Б».

В п. 28 проспекта эмиссии указано, что средства, полученные путем выпуска ценных бумаг, использованы на приобретение основных фондов для организации нового производства. Тогда как никаких средств общество в результате эмиссии не получило, акции были распределены безвозмездно еще до регистрации проспекта эмиссии.

В п. 21 проспекта эмиссии указано, что "... по решению общего собрания акционеров от 16 апреля за 1996 г. решено выплатить 10 процентов от чистой прибыли за год, деленную на количество акций". Как следует из протокола общего собрания акционеров АО «Шахта "Воргашорская"» от 16 апреля 1996 г., решение о выплате дивидендов ни по привилегированным акциям типа «А», ни по привилегированным акциям типа «Б» не рассматривалось и не принималось.

В проспекте эмиссии АО «Шахта "Воргашорская"» уставный капитал общества составляет 3 800 200 000, разделенный на 3 800 200 штук акций, номинальной стоимостью 1 000 рублей каждая, в т. ч. обыкновенные акции — 3 731 051 штука, привилегированных акций типа «А» — 57 624 штуки, типа «Б» — 11 525 штук, что не соответствовало представленным в Министерство финансов Республики Коми документам.

Государственная регистрация выпуска акций не может быть осуществлена до регистрации отчетов об итогах всех предыдущих выпусков акций.

К проспекту эмиссии был приложен отчет об итогах выпуска ценных бумаг, который утвержден советом директоров 10 апреля 1996 г., протокол №6.

За данным номером состоялось заседание совета директоров 4 марта 1996 г., но вопрос об итогах выпуска не рассматривался. 16 марта 1996 г. состоялось очередное заседание совета директоров (протокол №7). Указанный вопрос не рассматривался. Следующее заседание совета директоров проводилось 16 апреля 1996 г., протокол №7, где также отчет не утверждался. Из анализа всех заседаний совета директоров за 1996 г. следует, что отчет об итогах выпуска предыдущего выпуска ценных бумаг не утверждался.

Оснований для государственной регистрации второго выпуска ценных бумаг при указанном обстоятельстве не имелось.

Кроме того, в нарушение требований вышеупомянутой инструкции Министерство финансов Республики Коми приняло и зарегистрировало проспект эмиссии без обязательной оплаты эмитентом налога на операцию с ценными бумагами.

Таким образом, эмитент ввел в заблуждение регистрирующий орган, представив недостоверные данные, а регистрирующий орган, не убедившись в достоверности представленных документов на регистрацию проспекта эмиссии, принял 18 апреля 1996 г. решение о регистрации проспекта эмиссии. При изложенных нарушениях Министерство финансов Республики Коми не имело права производить регистрацию второй эмиссии дополнительных акций ОАО «Шахта "Воргашорская"».

Все вышеперечисленные обстоятельства позволяют говорить о том, что проспект дополнительной эмиссии акций АО «Шахта "Воргашорская"» зарегистрирован с нарушением требований законодательства.

Нарушения законодательства при приобретении акций АО «Шахта "Воргашорская"» иностранными инвесторами

Полагаем, что иностранные юридические лица на момент судебного разбирательства фактически не являлись собственниками акций АО «Шахта "Воргашорская"», исходя из следующих соображений.

В соответствии с п. 1 ст. 165 Гражданского кодекса Российской Федерации несоблюдение в случаях, предусмотренных законом, требований о государственной регистрации сделки влечет ее недействительность. Такая сделка считается ничтожной.

Государственная регистрация сделок с ценными бумагами, совершенных иностранными инвесторами, предусмотрена ст. 35 Закона РСФСР "Об иностранных инвестициях" (в ред. от 19 июня 1995 г.), в которой указывается, что приобретение иностранными инвесторами долей участия, паев, *акций* и иных ценных бумаг подлежит регистрации в Министерстве финансов РСФСР или иных уполномоченных на то органах. Постановлением Правительства

Российской Федерации от 5 сентября 1998 г. № 1034 регистрация приобретения иностранными инвесторами акций возложена на Регистрационную палату при Министерстве юстиции Российской Федерации.

Из ответа, полученной комиссией из Регистрационной палаты при Министерстве юстиции Российской Федерации, следует, что на момент судебного разбирательства иностранные юридические лица фактически не являлись собственниками акций дополнительно выпуска АО «Шахта “Воргашорская”».

По рассмотрению дела Воркутинским федеральным судом в декабре 2001 г. было принято решение о признании недействительной дополнительной эмиссии акций АО «Шахта “Воргашорская”» и отмене государственной регистрации проспекта эмиссии дополнительных акций.

Вопросы для обсуждения

1. Установите, могло ли АО «Шахта “Воргашорская”» проводить дополнительную эмиссию акций и почему.

2. Как Вы считаете, были ли нарушены права владельцев привилегированных акций АО «Шахта “Воргашорская”» при проведении об-

щего собрания акционеров 16 апреля 1996 г., если да, то каким образом?

3. Какие нарушения законодательства о ценных бумагах были допущены советом директоров АО «Шахта “Воргашорская”» при принятии решения о дополнительном выпуске акций?

4. Какова должна была быть процедура государственной регистрации дополнительного выпуска акций АО «Шахта “Воргашорская”»?

5. Какова должна быть процедура приобретения акций АО «Шахта “Воргашорская”» иностранными инвесторами?

6. Оцените эффективность действий менеджмента АО «Шахта Воргашорская» в сложившейся ситуации.

7. Как Вы считаете, при помощи каких механизмов совершенствования внутреннего контроля и корпоративного аудита можно избежать комплаенс-рисков?

8. Какие корпоративные конфликты и между какими участниками корпоративных отношений возникли при изменении структуры уставного капитала в АО «Шахта Воргашорская»?

9. Какие решения в области совершенствования корпоративного управления помогли бы предотвратить возникший корпоративный конфликт?

Список литературы

1. Гражданский Кодекс РФ (ч. 1) от 30.04.1994 N 51-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.
2. Федеральный закон от 09.07.1999 N 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Рос. газета. 1999. № 134.
3. Федеральный закон от 26.12.1995 N 39-ФЗ «Об акционерных обществах» // Собр. законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.
4. Указ Президента РФ от 22.07.1994 N 1535 «Об основных положениях Государственной программы приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации после 1 июля 1994 года» // Собр. законодательства РФ. 1994. № 13. Ст. 1478.
5. Постановление Правительства РФ от 09.03.1993 N 213 «Об утверждении порядка формирования фондов акционирования работников предприятий» // Рос. газета. 1993.
6. Постановление ФКЦБ России от 03.07.2002 N 25/пс «Об утверждении стандартов эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссии» // Собр. законодательства РФ. 1998. № 48. Ст. 5857.
7. Инструкция Минфина РФ от 03.03.1992 N 2 «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Российской Федерации» (в ред. письма Министерства финансов РФ от 15.11.1993 N 7) // Финансовая газета. 1992. № 11.
8. Шихвердиев А. П. Корпоративное управление. М.: Экон-Информ, 2010. 259 с.
9. Шихвердиев А. П. Корпоративное управление. Сыктывкар: Изд-во СГУ им. Питирима Сорокина, 2015. 240 с.
10. Шихвердиев А. П. Корпоративное право в системе корпоративного управления. М.: Изд. центр «Акционер», 2006. 343 с.

References

1. *Grazhdanskiy Kodeks RF (ch. 1) ot 30.04.1994 N 51-FZ* [The Civil Code of the Russian Federation (Part 1) of April 30, 1994 No. 51-FZ]. Sobranie zakonodatel'stva RF. 1994. № 32. Art. 3301.
2. *Federal'nyy zakon ot 09.07.1999 N 160-FZ «Ob inostrannykh investitsiyakh v Rossiyskoy Federatsii»* [Federal Law No. 160-FZ of 09.07.1999 «On Foreign Investments in the Russian Federation»]. Ros. gazeta. 1999. No. 134.
3. *Federal'nyy zakon ot 26.12.1995 N 39-FZ «Ob aktsionernykh obshchestvakh»* [Federal Law No. 39-FZ of December 26, 1995 «On Joint Stock Companies»]. Sobranie zakonodatel'stva RF. 1996. No. 17. Art. 1918.
4. *Ukaz Prezidenta RF ot 22.07.1994 N 1535 «Ob osnovnykh polozheniyakh Gosudarstvennoy programmy privatizatsii gosudarstvennykh i munitsipal'nykh predpriyatii v Rossiyskoy Federatsii posle 1 iyulya 1994 goda»* [Decree of the President of the Russian Federation of 22.07.1994 N 1535 «On the main provisions of the State Program for the Privatization of State and Municipal Enterprises in the Russian Federation after July 1, 1994»]. Sobranie zakonodatel'stva RF. 1994. No. 13. Art. 1478.
5. *Postanovleniye Pravitel'stva RF ot 09.03.1993 N 213 «Ob utverzhdenii poryadka formirovaniya fondov aktsionirovaniya rabotnikov predpriyatii»* [Resolution of the Government of the Russian Federation No. 213 of 09.03.1993 «On Approval of the Procedure for the Formation of the Stock Funds for Employees»]. Ros. gazeta. 1993.
6. *Postanovleniye FKCB Rossii ot 03.07.2002 N 25/ps «Ob utverzhdenii standartov emissii aktsiy pri uchrezhdenii aktsionernykh obshchestv, dopolnitel'nykh aktsiy, obligatsiy i ikh prospektov emissii»* [Resolution of the Federal Commission of Securities Market of Russia No. 25/ps of 03.07.2002 «On approval of the standards for the issue of shares in the establishment of joint stock companies, additional shares, bonds and their prospectuses»]. Sobranie zakonodatel'stva RF. 1998. No. 48. Art. 5857.
7. *Instruktsiya Minfina RF ot 03.03.1992 N 2 «O pravilakh vypuska i registratsii tsennykh bumag na territorii Rossiyskoy Federatsii» (v red. pis'ma Ministerstva finansov RF ot 15.11.1993 N 7)* [Instruction of the Ministry of Finance of the Russian Federation No. 2 of 03.03.1992 «On the rules of issue and registration of securities on the territory of Russian Federation»]. Finansovaya gazeta. 1992. No. 11.
8. Shikhverdiev A. P. *Korporativnoe upravlenie* [Corporate Governance]. Moscow: Ekon-Inform, 2010. 259 p.
9. Shikhverdiev A. P. *Korporativnoe upravlenie* [Corporate governance]. Syktyvkar: Syktyvkar State University Publishing, 2015. 240 p.
10. Shikhverdiev A. P. *Korporativnoe pravo v sisteme korporativnogo upravleniya* [Corporate Law in the System of Corporate Governance]. Moscow: Aktsioner Publishing, 2006. 343 p.

Для цитирования: Шихвердиев А. П. Корпоративные конфликты, связанные с нарушением норм корпоративного права органами управления в АО «Шахта «Воргашорская»» // Корпоративное управление и инновационное развитие экономики Севера: Вестник Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. 2017. № 4. С. 135—145.

For citation: Shihverdiev A. P. Corporate conflicts related to violation of corporate law by the management of Shakhtha Vorgashorskaya JSC // Corporate governance and innovative economic development of the North: Bulletin of the Research Center of Corporate Law, Management and Venture Capital of Syktyvkar State University. 2017. № 4. P. 135—145.