

▲ КОРПОРАТИВНЫЕ ПРОЦЕДУРЫ



Невеева Т.Д.

Советник АБ «Егоров,
Пугинский, Афанасьев
и партнеры»

Воспрепятствование
ЭМИТЕНТОМ
выкупу
акций

Воспрепятствование эмитентом выкупу акций

С 1 января 2017 г. вступили в силу поправки в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и в Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» в части регулирования так называемых экстраординарных сделок хозяйственных обществ. Дальнейшее развитие новые нормы получили в постановлении Пленума Верховного Суда РФ от 26.06.2018 No 27 «Об оспаривании крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность» (далее — Постановление No 27).

Основной вектор указанных изменений направлен на очевидное ограничение сферы применения института одобрения крупных сделок и сделок с заинтересованностью. В частности:

- значительно сужено понятие крупной сделки за счет законодательного закрепления определения обычной хозяйственной деятельности;
- установлена презумпция соответствия сделки критериям обычной хозяйственной деятельности, если только не доказано обратное.

Целью указанных изменений, очевидно, является защита добросовестных контр-

агентов по сделке, обеспечение стабильности гражданского оборота.

После введения указанных изменений практически был нивелирован риск того, что после заключения договора вдруг объявится акционер, который будет его оспаривать по причине несоблюдения внутренних корпоративных процедур общества.

В то же время, как верно отмечает в работах Шиткиной И.С., проведенная реформа в области регулирования крупных сделок явно носит «промажоритарный характер»¹. **Одним из ощутимых побочных эффектов рассматриваемых изменений стало снижение степени защиты миноритариев в случае реализации менеджментом хозяйственного общества рискованной бизнес-стратегии.**

Критерии крупности сделки

Согласно действующему на сегодняшний день законодательству и разъяснениям Постановления No 27 для квалификации сделки как крупной необходимо доказать наличие двух критериев: количественного и качественного.

Количественный критерий не терпел ощутимых изменений и по-прежнему касается преодоления определенных пороговых значений (25 и 50% балансовой стоимости активов общества), после которых сделка уже может принципиально рассматриваться как крупная.

Основную массу вопросов в настоящее время вызывает так называемый качественный критерий. Как уже указывалось выше, закон установил презумпцию обычной хозяйственной деятельности,

то есть любая сделка подпадает под понятие сделки, совершенной в процессе обычной хозяйственной деятельности общества, если не доказано, что она приводит к:

- прекращению деятельности общества; или
- изменению ее вида; или
- существенному изменению ее масштабов.

Качественный критерий, таким образом, задал высокий стандарт доказывания крупности сделки. Последняя фактически должна представлять собой некую «квазиреорганизацию» или «квазиликвидацию» бизнеса, тождественную по своей экономической сути его продаже, реорганизации или прекращению².

Суды довольно прямолинейно трактуют рассматриваемые нововведения, и успешные случаи оспаривания крупных сделок сводятся к простым и недвусмысленным ситуациям, когда, например, общество в результате сделки лишается всего своего имущества. В частности, решением от 27.07.2018 по делу No А14-10451/2017 Арбитражный суд Воронежской области удовлетворил иск о признании недействительным договора купли-продажи недвижимого имущества, поскольку данное имущество являлось единственным производственным активом ООО «Карьер Новохоперский», без которого общество не могло продолжать осуществлять свою деятельность.

Представляется вполне очевидным, что, когда деятельность хозяйственного общества не диверсифицирована, сдел-

1 Шиткина И.С. Особенности развития современного корпоративного законодательства и тенденции правоприменительной практики // Вестник экономического правосудия Российской Федерации. 2018. No 9. С. 45–65.

2 Шиткина И.С. Крупные сделки и сделки, особый порядок одобрения которых предусмотрен уставом хозяйственного общества // Закон. 2016. No 11. СПС КонсультантПлюс.