

УДК 346
ББК 67.404.013.11
Г 55

Глушецкий А.А.
Г 55 **Уставный капитал: стереотипы и их преодоление. Экономический анализ норм корпоративного права.** — М.: Статут, 2017. — 184 с.

ISBN 978-5-8354-1311-9 (в обл.)

Недостатком многих юридических работ, посвященных уставному капиталу хозяйственных обществ, является самокопание в формулировках статей отдельных законов в отрыве от реальной эмиссионной практики. Большинство экономических процессов, связанных с формированием уставного капитала, выпадает из предмета рассмотрения, как правило, рассматривается размещение акций (долей в уставном капитале ООО) при учреждении общества и по подписке. Ограничение предмета исследования приводит к ограниченности выводов, которые не соответствуют современной эмиссионной практике.

Предлагается комплексный анализ процессов формирования уставного капитала, исследования его природы и функций. Предметом исследования является весь многообразный эмиссионный процесс, в том числе формирование уставного капитала хозяйственного общества, созданного путем реорганизации другого юридического лица, и формирование уставного капитала путем «акционирования долга». Реализуется междисциплинарный взгляд на процессы формирования уставного капитала. Это экономический анализ норм корпоративного права: нормы права рассматриваются не сами по себе, а с точки зрения экономической природы предмета их регулирования.

Книга адресована самой широкой аудитории специалистов в области корпоративного права и управления, корпоративных финансов. Дает представление как об экономических процессах, лежащих в основе различных способов формирования уставного капитала, так и о правовых конструкциях, регламентирующих эти процессы.

УДК 346
ББК 67.404.013.11

ISBN 978-5-8354-1311-9

© Глушецкий А.А., 2016
© Издательство «Статут», 2016



ГЛУШЕЦКИЙ Андрей Анатольевич

Профессор Высшей школы финансов и менеджмента Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, генеральный директор «Центра корпоративных стратегий». Автор ряда монографий и более 200 статей по вопросам корпоративного права и управления. Консультант ряда крупнейших компаний.

Окончил экономический факультет МГУ им. М.В. Ломоносова.

Доктор экономических наук.

Лауреат премии Ленинского комсомола в области науки и техники.

• **Член творческих и профессиональных союзов:**

- Союза журналистов России,
- Профессионального союза литераторов России.

• **Член национального реестра корпоративных директоров.**

• **Член редакционных советов журналов:**

- «Менеджмент и бизнес-администрирование»,
- «Акционерное общество: вопросы корпоративного управления»,
- «Business Engineering Journal», Georgia.

• **Увлечения.**

Коллекционирует колокольчики. Личная коллекция насчитывает более 4000 единиц, в которой представлены разнообразные колокола и колокольчики из более 50 стран мира.

Ограничение предмета исследования приводит к ограниченности выводов

О книге

В современных хозяйственных обществах уставный капитал утратил функцию гарантии интересов кредиторов.

Одни авторы считают, что это результат недоработок в законодательстве, которые устранимы. Следует повысить минимальный размер уставного капитала, ограничить виды имущества, которым можно оплачивать акции и доли в уставном капитале ООО, предусмотреть, что при учреждении общества они оплачиваются только или преимущественно деньгами, и уставный капитал начнет эффективно обеспечивать интересы кредиторов.

Другие специалисты полагают, что уставный капитал в принципе не предназначен для этого. По их мнению, он не регулирует отношение общества сего кредиторами, а призван определять объем корпоративных прав участников хозяйственного общества. Сторонники этого подхода приходят к принципиально противоположным рекомендациям: следует упразднить требования к минимальному размеру уставного капитала.

Каждая из указанных позиций нашла отражение в официальных концепциях. Одна — в концепции развития корпоративного законодательства на период до 2008 г., одобренной Правительством РФ 18 мая 2006 г. Иная точка зрения изложена в Концепции развития законодательства о юридических лицах, разработанной Советом при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства.

Принятые поправки в Гражданском кодексе РФ — компромисс двух противоположных позиций.

В доктрине сформировались три концепции уставного капитала: «имущественная», «эмиссионная» и «номинальная». Согласно «имущественной» концепции уставный капитал — это часть имущества общества, согласно «эмиссионной» — это имущество, принадлежащие участникам общества (их акции и доли в ООО). «Номинальная» концепция считает, что это условный норматив, зафиксированный в уставе.

Давайте разберемся, что такое уставный капитал и какие функции он выполняет. В книге проанализированы все названные концепции и их соотношение с современной эмиссионной практикой. Книга — синтез финансового и правового анализа. Выявление экономических основ формирования уставного капитала позволяет преодолеть распространенные стереотипы.

Для кого эта книга

Она адресована самой широкой аудитории специалистов в области корпоративного права и управления, корпоративных финансов. Дает представление как об экономических процессах, лежащих в основе различных способов формирования уставного капитала, так и о правовых конструкциях, регламентирующих эти процессы.

Фишка книги

Сторонники имущественной концепции, описывая природу такого сложного явления, как уставный капитал хозяйственного общества, ограничиваются рассмотрением только двух способов его формирования: распределением акций при учреждении и подпиской. Ограничение предмета исследования приводит к ограниченности выводов. Однако современный эмиссионный процесс значительно шире. *Предлагается комплексный взгляд на многообразный эмиссионный процесс, в том числе формирование уставного капитала общества, созданного путем реорганизации другого юридического лица.*

Нельзя дать адекватного описания природы уставного капитала, не зная экономических процессов, лежащих в основе различных способов его формирования. В книге реализуется междисциплинарный взгляд на процессы формирования уставного капитала. Это экономический анализ норм корпоративного права.

СОДЕРЖАНИЕ

Глава 1. Природа уставного капитала и его функции	8
• Несколько взглядов на одно явление: имущественная, эмиссионная и номинальная концепции уставного капитала	8
• Где изменяется уставный капитал: в активах общества, «карманах» его участников или строчках устава?	12
• Функции уставного капитала: регулировать отношения общества с его кредиторами или с его участниками?	22
• Классификация корпоративных прав для цели исследования природы и функций уставного капитала	24
Глава 2. Экономическое содержание способов размещения эмиссионных ценных бумаг (акций)	33
• Инвестиционные, квазиинвестиционные и неинвестиционные способы размещения эмиссионных ценных бумаг (акций)	33
• Инвестиционные способы размещения акций: размещение акций при учреждении и подписка	34
• Квазиинвестиционные способы формирования уставного капитала или акционирования долга	35
• Неинвестиционные способы формирования уставного капитала при реорганизации акционерных обществ	37
• Правовая форма способов размещения эмиссионных ценных бумаг (акций)	58
Глава 3. Вклады в имущество общества и оплата уставного капитала	63
• Право акционеров публичного и непубличного общества вносить вклады в имущество общества	68
• Обязанность акционеров непубличного акционерного общества вносить вклады в имущество общества	70
• Обязанность участников общества с ограниченной ответственностью вносить вклады в имущество общества	71
• Возможность внесения вклада отдельными участниками корпорации	73
• Виды вкладов в имущество общества	74
• Последствия неисполнения участниками общества обязанности по внесению вкладов в имущество общества	74
• Проблемы налогообложения вкладов в имущество	76
Глава 4. Природа и функции номинальной стоимости акции	79
• Формы выражения уставного капитала: реальная, инвестиционная и номинальная	79
• Зачем нужна номинальная стоимость в хозяйственном обороте?	91
• Манипуляции с номинальной стоимостью акций: объективная потребность или недобросовестные и неразумные действия?	95
• Последствия отказа от номинальной стоимости	106

Глава 5. Методы контроля достаточности собственного капитала (чистых активов)	111
• Чистые активы и уставный капитал: сопоставление объективного с субъективным	111
• «А в попугаях я гораздо длиннее!», или тот же удав измеряется более мелкими попугаями	113
• К вопросу о «гарантийной» функции уставного капитала	118
• Почему экономисты и финансисты безразличны к номинальному размеру уставного капитала	121
• Законно, но неразумно	124
• Норматив достаточности собственного капитала: разумное решение проблемы	129
Глава 6. Дискуссия о формах и сроках оплаты уставного капитала	136
• Концепции реформирования правил формирования уставного капитала	136
• Контроль на «входе» и свободный «выход», или чем оплачивать уставный капитал	138
• Контроль текущей ликвидности активов акционерных обществ	140
• Новые правила формирования уставного капитала хозяйственного общества — компромисс, но в чью пользу?	142
Глава 7. Способы, основания, мотивы и цели уменьшения уставного капитала	147
• Уменьшение реального размера уставного капитала	148
• Основания уменьшения уставного капитала	151
• Мотивы уменьшения уставного капитала	154
• Цели уменьшения уставного капитала	156
• «Нельзя найти серую кошку в темной комнате, тем более, если ее там нет», или уменьшение уставного капитала и права кредиторов — искусственная проблема	158
Глава 8. Проблемы, связанные с увеличением уставного капитала	167
• Почему диспозитивность в регулировании корпоративных отношений не всегда благо, или от наивного либерализма к усилению императивных начал	167
• Императивные и диспозитивные нормы, регулирующие порядок увеличения уставного капитала	170
• Совет директоров — жесткие правила определения кворума	177
• Объявленные акции — историческая традиция и современные функции	180