

УДК 631.145

Н.А. Бычков, кандидат экономических наук, доцент
Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси

Механизм приобретения (отчуждения) акций открытых акционерных обществ АПК

Аннотация. По состоянию на 1 января 2013 г. в сельском хозяйстве республики функционирует около 40 % акционерных обществ в общей численности субъектов хозяйствования. Их число из года в год возрастает в результате проводимой работы по реорганизации предприятий. Размер уставного капитала составляет более 12 трлн руб. Развитие рынка фиктивного капитала приводит к тому, что акции приобретают собственную стоимость, способность продаваться и покупаться, то есть становятся инвестиционным товаром и формируют рынок ценных бумаг. Этот рынок в нашей стране относится к так называемым развивающимся, нарождающимся рынкам. В статье рассматривается комплекс вопросов по механизму сделок с акциями хозяйственных обществ.

Ключевые слова: акция, фондовый рынок, залог, доверительное управление, продажа акций.

Введение

Современная инфраструктура рыночной экономики, в том числе и фондового рынка, характеризуется высокой долей акционерного капитала на рынке ценных бумаг. Сделки с акциями хозяйственных обществ опосредуются проведением биржевых и внебиржевых торгов. При этом к обращению на бирже допускаются только акции, прошедшие листинг, то есть включенные в котировальные листы и соответствующие условиям и требованиям Правил листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Исключено обращение на бирже акций закрытых акционерных обществ. Что касается внебиржевого рынка, то именно для него актуален механизм совершения сделок с акциями хозяйственных обществ сельского хозяйства. Обращение акций или переход права собственности в результате гражданско-правовых сделок на внебиржевом рынке допускается с обязательной регистрацией совершаемой сделки профессиональным участником рынка ценных бумаг, осуществляющим депозитарную и (или) брокерскую деятельность, за исключением случаев: наследования; изменения или прекращения прав и (или) обязанностей по решению суда или по решению ликвидационной комиссии; обмена акций ОАО, созданных в процессе разгосударствления и приватизации, на ИПЧ «Имущество»,

а также при льготной продаже государством акций за денежные средства по цене на 20 % ниже номинальной стоимости; пропорционального распределения акций среди акционеров; передачи ценных бумаг в пределах одного собственника; иных случаев, предусмотренных законодательством.

Материалы и методы

Теоретической и методологической основой исследований послужили законодательные акты Республики Беларусь. В основу разработки и изложения материала положены монографический и абстрактно-логический методы исследования.

Результаты исследований

На биржевом рынке совершаются сделки купли-продажи акций через торговую систему ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». При этом определены случаи, когда совершение сделок допускается только на бирже, если:

- 1) обеими сторонами сделки являются профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- 2) сделки являются частями сделки РЕПО;
- 3) предметом сделки являются акции ОАО, если иное не предусмотрено законодательными актами, за исключением:

- размещения акций;
- сделок, стороной по которым выступает Республика Беларусь или ее административно-территориальная единица;
- сделок, совершаемых в связи с выкупом акционерным обществом акций собственного выпуска по требованию акционеров;
- сделок по приобретению акционерным обществом акций собственного выпуска по решению общего собрания акционеров;
- продажи акционерным обществом акций собственного выпуска инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом акционерного общества;
- сделок, совершаемых по решению Президента Республики Беларусь.

При этом к обращению на бирже допускаются только ценные бумаги, прошедшие листинг, то есть включенные в котировальные листы и соответствующие условиям и требованиям Правил листинга ценных бумаг в ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа». Исключено обращение на бирже акций закрытых акционерных обществ (Указ № 277).

Акции ОАО могут быть переданы в доверительное управление, в том числе по конкурсу, юридическим лицам – профессиональным участникам рынка ценных бумаг. В случаях, установленных Президентом

Республики Беларусь, доверительное управление может осуществляться и иными юридическими и физическими лицами. Доверительное управление осуществляется на основании договоров, заключенных между юридическим или физическим лицом, принимающим акции в доверительное управление, и Госкомимуществом – по акциям обществ, находящихся в республиканской собственности, либо областным (Минским городским) исполнительным комитетом – по акциям обществ, находящихся в коммунальной собственности. Кроме того, акции ОАО, задолженность по финансовым обязательствам которых *в течение двух лет*, предшествующих дате принятия решения о приватизации акций, преимущественно (не менее 14 месяцев) равна балансовой стоимости активов или превышает ее, могут быть переданы в доверительное управление с правом выкупа части этих акций по результатам доверительного управления.

По результатам доверительного управления управляющему может быть продан пакет акций, не превышающий 10 % уставного фонда.

Передача акций убыточных ОАО в доверительное управление с правом выкупа части этих акций по результатам доверительного управления осуществляется по конкурсу, а в случае если заявление на участие в конкурсе подано только одним участником – по результатам прямых переговоров с единственным участником конкурса. Управляющий, заключивший договор доверительного управления акциями с правом выкупа, после завершения срока доверительного управления и в случае выполнения им всех условий договора доверительного управления акциями с правом выкупа имеет право приобрести часть акций, переданных ему в доверительное управление, в собственность.

Цена продажи акций убыточных ОАО определяется по их номинальной стоимости на дату заключения договора доверительного управления акциями с правом выкупа. Заключение о выполнении субъектом приватизации всех условий договора доверительного управления акциями с правом выкупа дают органы, осуществляющие владельческий надзор. В случае невыполнения условий договора доверительного управления акциями с правом выкупа субъект приватизации не имеет права выкупа акций и несет ответственность, предусмотренную договором.

При совершении сделок по отчуждению (кроме отчуждения из коммунальной собственности в республиканскую или коммунальную собственность другой административно-территориальной единицы, а также отчуждения акций, находящихся в хозяйственном ведении коммунального юридического лица, ликвидируемого в соответствии с законодательством об экономической несостоятельности (банкротстве), в том числе внесению в качестве вклада в уставный фонд хозяйственных обществ,

залогу акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ, включенных в перечень юридических лиц, обеспечивающих функционирование стратегически значимых отраслей экономики и (или) иные важные государственные потребности, утверждаемый Советом Министров Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь в соответствии с законодательством о приватизации, и акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ, перерабатывающих сельскохозяйственную продукцию) орган, осуществляющий владельческий надзор, обеспечивает внесение на согласование с Президентом Республики Беларусь проектов решений соответствующих местных исполнительных и распорядительных органов, согласованных с Министерством экономики Республики Беларусь, Государственным комитетом по имуществу Республики Беларусь и другими заинтересованными государственными органами, государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь.

Справочно. К хозяйственным обществам, перерабатывающим сельскохозяйственную продукцию, относятся общества, осуществляющие производство продуктов мукомольно-крупяной промышленности, крахмалов и крахмалопродуктов, растительных и животных масел, жиров, молочных продуктов, мяса и мясопродуктов, иных пищевых продуктов, включая производство хлеба, хлебобулочных и кондитерских изделий, детского питания, сахара, а также осуществляющие переработку и консервирование фруктов и овощей, первичную переработку льна.

Перечень документов для принятия решения по распоряжению акциями, находящимися в коммунальной собственности, представлен в таблице.

В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 16 ноября 2006 г. № 677 «О некоторых вопросах распоряжения имуществом, находящимся в коммунальной собственности, и приобретения имущества в собственность административно-территориальных единиц», если иное не определено Президентом Республики Беларусь, облисполкомы, Минский горисполком имеют преимущественное право на приобретение акций (долей в уставных фондах) хозяйственных обществ, включенных в перечень юридических лиц, обеспечивающих функционирование стратегически значимых отраслей экономики и (или) иные важные государственные потребности, утверждаемый Советом Министров Республики Беларусь по согласованию с Президентом Республики Беларусь в соответствии с законодательством о приватизации, и акций хозяйственных обществ, перерабатывающих сельскохозяйственную продукцию. К акционерным обществам, перерабатывающим сельскохозяйственную продукцию, относятся общества, осуществляющие

Таблица. Документы, необходимые для рассмотрения предложений о совершении сделок по распоряжению акциями

Вид сделок по распоряжению акциями	Документы, копии документов, заверенные в установленном порядке, необходимые для подготовки проекта решения*	Орган, ответственный за подготовку проекта решения	Вид правового акта
Отчуждение (передача на возмездной или безвозмездной основе в собственность Республики Беларусь или административно-территориальных единиц, а также в частную собственность , в том числе внесение в уставный фонд хозяйственных обществ, акций, находящихся в коммунальной собственности)	Выписка со счета «депо»; копия документа, подтверждающего государственную регистрацию хозяйственного общества; копии учредительных документов хозяйственного общества; заключение об оценке (по определению рыночной стоимости)**	Орган, осуществляющий владельческий надзор	Решение облисполкома
Залог	Выписка со счета «депо»; копия документа, подтверждающего государственную регистрацию хозяйственного общества; расчет балансовой стоимости акций (долей в уставных фондах); копия кредитного договора, копия иного договора, в обеспечение исполнения обязательств по которому осуществляется залог; проект договора о залоге	Орган, осуществляющий владельческий надзор	Решение облисполкома
Приобретение в областную коммунальную собственность, не связанное с внесением имущества в уставный фонд хозяйственных обществ	Выписка со счета «депо»; расчет балансовой стоимости акций (долей в уставных фондах), за исключением приобретения на безвозмездной основе; баланс за последний отчетный год и период; согласие собственника акций (долей в уставных фондах) на их отчуждение в областную собственность	Орган, осуществляющий владельческий надзор	Решение облисполкома

Окончание таблицы

Виды сделок по распоряжению акциями	Документы, копии документов, заверенные в установленном порядке, необходимые для подготовки проекта решения*	Орган, ответственный за подготовку проекта решения	Вид правового акта
Доверительное управление	Выписка со счета «депо»; копия документа, подтверждающего государственную регистрацию хозяйственного общества; копии учредительных документов и документа, подтверждающего государственную регистрацию доверительного управляющего; копия специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам – в случае передачи в доверительное управление акций	Орган, осуществляющий надзор	Решение облисполкома
Передача без изменения формы собственности (передача акций хозяйственных обществ другим коммунальным юридическим лицам на возмездной или безвозмездной основе, не связанная с прекращением права собственности)	Выписка со счета «депо»; копия документа, подтверждающего государственную регистрацию хозяйственного общества; копии учредительных документов хозяйственного общества	Орган, осуществляющий надзор	Решение облисполкома

* Орган, осуществляющий надзор, может запрашивать иную информацию, относящуюся к проекту решения облисполкома.

** В случае совершения сделки по внесению в качестве вклада в уставный фонд хозяйственных обществ находящихся в собственности области акций хозяйственных обществ.

производство продуктов мукомольно-крупяной промышленности, крахмалов и крахмалопродуктов, растительных и животных масел, жиров, молочных продуктов, мяса и мясопродуктов, иных пищевых продуктов, включая производство хлеба, хлебобулочных и кондитерских изделий, детского питания, сахара, а также осуществляющие переработку и консервирование фруктов и овощей, первичную переработку льна.

Решение вопросов о приобретении (отчуждении) стратегическим эмитентом акций собственного выпуска у миноритарных акционеров *относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров*. При этом данное решение может быть принято в следующих целях (рис. 1).

Введен механизм преимущественного права приобретения государством (на возмездной либо безвозмездной основе) акций миноритарных акционеров.

При намерении продать акции (доли в уставных фондах) акционер обязан заказным письмом направить уведомление в облисполком с указанием цены их продажи либо разместить заявку о продаже акций в Белорусской котировочной автоматизированной системе (БЕКАС).

Если в течение 90 календарных дней со дня получения облисполкомом, Минским горисполкомом уведомления о намерении продать акции либо со дня размещения заявки о продаже акций в БЕКАС облисполкомом, Минским горисполкомом не принято решение об их приобретении



Рис. 1. Механизм отчуждения акций акционерных обществ, внесенных в перечень стратегических объектов

по заявленной цене, такие акции могут быть проданы любому третьему лицу по цене, не ниже указанной в уведомлении. О принятом облисполкомом решении акционер (участник), направивший уведомление о намерении продать акции (доли в уставных фондах), письменно информируется в течение 3 рабочих дней со дня принятия соответствующего решения, а при размещении заявки о продаже акций в БЕКАС – также ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Оплата акций производится облисполкомом, Минским горисполкомом не позднее 30 календарных дней со дня заключения договора купли-продажи.

ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» ежедневно информирует облисполкомы и Минский горисполком о размещенных заявках о продаже акций в БЕКАС и о сделках с акциями, совершаемых в торговой системе биржи.

Преимущественное право государства на приобретение акций не распространяется на случаи:

- дарения акций близким родственникам (родителям, детям, супругу(е), родным братьям и сестрам, внукам, бабушке и деду), а также родителям супруга(и);

- перехода права собственности на акции (доли в уставных фондах) в связи со смертью участника соответствующего юридического лица;

- обмена акций хозяйственных обществ при реорганизации;

- выкупа открытым акционерным обществом акций этого общества по требованию его акционеров;

- обращения взыскания на акции по решению суда.

В случае отчуждения акций с нарушением установленного срока облисполком, Минский горисполком имеют право в течение 90 календарных дней требовать в судебном порядке перевода на них прав и обязанностей приобретателя таких акций.

Продажа акций акционерных обществ, принадлежащих государству, осуществляется в соответствии с планом приватизации объектов приватизации, находящихся в собственности Республики Беларусь, на 2011–2013 гг., утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 21 марта 2011 г. № 348. Однако, согласно Декрету «О внесении изменений и дополнения в Декреты Президента Республики Беларусь от 20 марта 1998 г. № 3, от 14 апреля 2008 г. № 7 и от 10 марта 2012 г. № 8», Главой государства устанавливается, что с 1 сентября 2012 г. приватизация осуществляется без формирования плана приватизации. Предложения о приватизации акций акционерных обществ, а также предложения об условиях и способах продажи акций готовятся государственными органами, осуществляющими управление акциями (рис. 2).

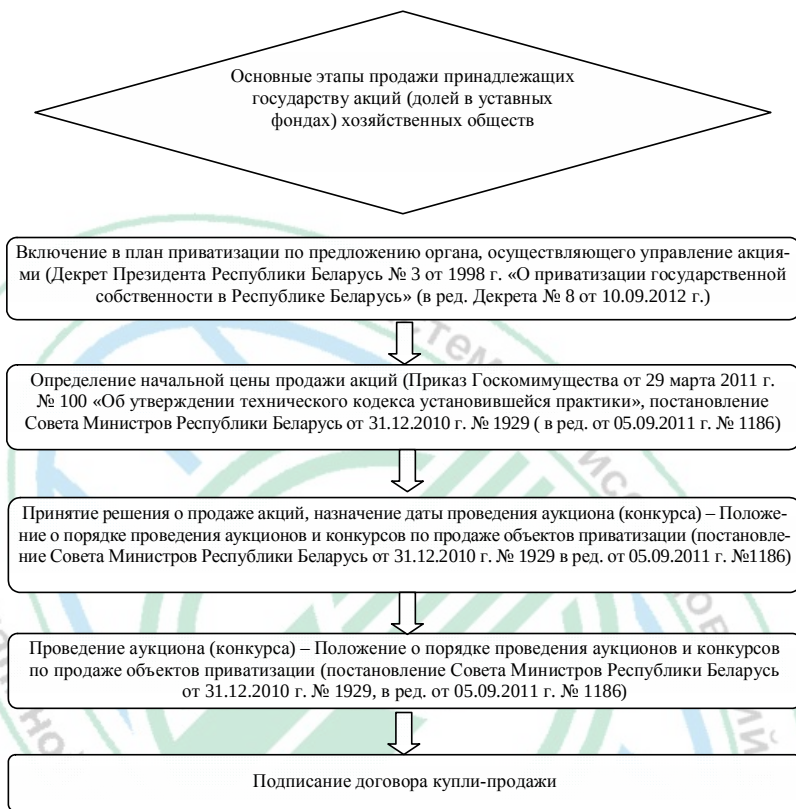


Рис. 2. Основные этапы продажи акций хозяйственных обществ

В соответствии с приказом Госкомимущества от 29 марта 2011 г. № 100 «Об утверждении технического кодекса установившейся практики» оценка стоимости акций (долей в уставных фондах) проводится для целей:

- а) продажи на аукционе, по конкурсу;
- б) продажи без проведения аукциона либо конкурса;
- в) внесения в виде неденежного вклада в уставный фонд юридического лица;
- г) залога.

Оценка стоимости акций (долей в уставных фондах) проводится методом балансового накопления активов.

При определении оценочной стоимости акций (долей в уставных фондах) методом балансового накопления активов активы и пассивы принимаются к расчету по их балансовой стоимости на дату оценки.

Датой оценки акций (долей в уставных фондах) является:

- для цели оценки, указанной в п. а), – 1 января текущего года;
- для целей оценки, указанных в пп. б) – г), – первое число первого месяца квартала, на которое проводится оценка.

Оценочная стоимость акций (доли в уставном фонде) рассчитывается на основании бухгалтерского баланса хозяйственного общества (товарищества) исходя из оценочной стоимости его имущества, определенной методом балансового накопления активов, приходящейся на одну акцию (долю в уставном фонде) в уставном фонде хозяйственного общества (товарищества), в той части, в которой она оплачена, по формулам:

$$CA_{\text{оц}} = (C_{\text{мбна}} / A) \times K_a,$$

где $CA_{\text{оц}}$ – оценочная стоимость акций;

$C_{\text{мбна}}$ – оценочная стоимость имущества хозяйственного общества, определенная методом балансового накопления активов;

A – количество акций, на которое разделен уставный фонд хозяйственного общества;

K_a – количество оцениваемых акций, шт.

$$CD_{\text{оц}} = (C_{\text{мбна}} \times D) / 100,$$

где $CD_{\text{оц}}$ – оценочная стоимость доли;

$C_{\text{мбна}}$ – оценочная стоимость хозяйственного общества (товарищества), определенная методом балансового накопления активов;

D – размер реализуемой доли (%) в уставном фонде хозяйственного общества.

В случае, если оценочная стоимость акций (долей в уставных фондах) для целей оценки, указанных в пп. а), г), равна нулю или имеет отрицательное значение ($C_{\text{мбна}}$), производится оценка рыночной стоимости данного пакета акций (долей в уставных фондах) на дату оценки, определенной в соответствии с законодательством.

Для целей оценки, указанных в пп. б), в) (за исключением, когда акции (доли в уставных фондах) вносятся в виде неденежного вклада в уставный фонд государственного унитарного предприятия), наряду с оценочной стоимостью акций (долей в уставных фондах), в обязательном порядке проводится оценка стоимости рыночными методами оценки, если иное не установлено законодательством.

Рыночная стоимость акций (долей в уставных фондах) определяется в ценах на дату определения оценочной стоимости.

Для совершения сделки принимается наибольшая из определенных стоимостей.

В случае выхода (исключения) государственного юридического лица из участников хозяйственного общества определение стоимости части имущества, соответствующей доле государственного юридического лица в уставном фонде хозяйственного общества, производится на основании бухгалтерского баланса хозяйственного общества исходя из стоимости, приходящейся на его долю.

Начальная цена акций при продаже на аукционе (по конкурсу) определяется на 1 января календарного года, в котором осуществляется их продажа. Начальная цена акций акционерных обществ, где в уставных фондах была увеличена доля Республики Беларусь в календарном году, в котором осуществляется продажа акций, на сумму предоставленных акционерным обществам средств республиканского бюджета, включая инновационные фонды республиканских органов государственного управления и иных государственных организаций, подчиненных Правительству Республики Беларусь, определяется на первое число месяца, следующего за месяцем, в котором была осуществлена государственная регистрация акций дополнительного выпуска (в ред. постановления Совета Министров Республики Беларусь от 5 сентября 2011 г. № 1186).

Балансовая стоимость акций на дату оценки рассчитывается по следующей формуле:

$$C_a = (C_q / N_y) \times N_n,$$

где C_a – балансовая стоимость акций на дату оценки;

C_q – стоимость чистых активов хозяйственного общества на дату оценки;

N_y – количество акций в уставном фонде хозяйственного общества на дату оценки;

N_n – количество акций, подлежащих продаже.

Начальная цена акций (долей), определенная на 1 января календарного года, в котором осуществляется их продажа, индексируется путем умножения на официально публикуемый Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь в средствах массовой информации индекс цен производителей промышленной продукции производственно-технического назначения, рассчитываемый нарастающим итогом с начала года и действующий на дату принятия решения о проведении аукциона (конкурса) по продаже этих акций (в ред. постановления Совета Министров Республики Беларусь от 5 сентября 2011 г. № 1186).

Заключение

1. В Республике Беларусь государство сохраняет преимущественное право на приобретение акций хозяйственных обществ, перерабатывающих сельскохозяйственную продукцию. К таким хозяйственным обществам относятся общества, осуществляющие производство продуктов мукомольно-крупяной промышленности, крахмалов и крахмалопродуктов, растительных и животных масел, жиров, молочных продуктов, мяса и мясопродуктов, иных пищевых продуктов, включая производство хлеба, хлебобулочных и кондитерских изделий, детского питания, сахара, а также осуществляющие переработку и консервирование фруктов и овощей, первичную переработку льна. Решение вопросов о приобретении (отчуждении) стратегическим эмитентом акций собственного выпуска у миноритарных акционеров относится к исключительной компетенции общего собрания акционеров. При этом данное решение может быть принято в следующих целях: продажа либо безвозмездная передача государству; распределение среди акционеров; продажа инвестору на условиях, предусмотренных бизнес-планом эмитента; аннулирование.

2. Преимущественное право государства на приобретение акций не распространяется на случаи:

дарения акций близким родственникам (родителям, детям, супруг(е), родным братьям и сестрам, внукам, бабушке и дедушке), а также родителям супруга(и);

перехода права собственности на акции (доли в уставных фондах) в связи со смертью участника соответствующего юридического лица;

обмена акций хозяйственных обществ при реорганизации;

выкупа открытым акционерным обществом акций этого общества по требованию его акционеров;

обращения взыскания на акции по решению суда.

3. Нельзя признать обоснованным установление начальной цены продажи акций убыточных хозяйственных обществ путем умножения на индекс цен производителей промышленной продукции производственно-технического назначения, рассчитываемый нарастающим итогом с начала года и действующий на дату принятия решения о проведении аукциона (конкурса) по продаже этих акций.

Список использованных источников

1. Козыревская, Л.А. Правовое регулирование имущественных аспектов корпоративных отношений / Л.А. Козыревская // Право.бю. – 2008. – № 1. – С. 36–42.

2. О порядке распоряжения государственным имуществом: Указ Президента Республики Беларусь, 4 июля 2012 г., № 294 // Эталонный банк данных

правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.07.2012.

3. О некоторых вопросах распоряжения имуществом, находящимся в коммунальной собственности, и приобретения имущества в собственность административно-территориальных единиц: Указ Президента Республики Беларусь, 16 нояб. 2006 г., № 677 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.07.2012.

4. О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь от 20 марта 1998 г. № 3: Декрет Президента Республики Беларусь, 11 марта 2011 г., № 1 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.01.2012.

5. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг: Указ Президента Республики Беларусь, 28 апр. 2006 г., № 277 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.05.2012.

6. О внесении изменений и дополнений в некоторые законы Республики Беларусь и признании утратившими силу некоторых законодательных актов Республики Беларусь и их отдельных положений по вопросам приватизации государственного имущества: постановление Госкомимущества, 4 янв. 2011 г., № 1 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 11.05.2012.

7. О регулировании рынка ценных бумаг: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 12 сент. 2006 г., № 112 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.05.2012.

8. О хозяйственных обществах: Закон Республики Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-ХІІ (ред. от 15.07.2010 г. № 168–3) // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.07.2012.

9. Об утверждении инструкции о некоторых вопросах выпуска и государственной регистрации ценных бумаг: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 11 дек. 2009 г., № 146 // Эталонный банк данных правовой информации Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Минск. – Режим доступа: <http://www.pravo.by>. – Дата доступа: 14.05.2012.

Материал поступил в редакцию 20.02.2013 г.