

МИНОБРНАУКИ РОССИИ  
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ  
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ ИМЕНИ  
Н.Г.ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра гражданского права и процесса

ЗАЩИТА ПРАВ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ ПРИ  
ОСПАРИВАНИИ КРУПНЫХ СДЕЛОК И СДЕЛОК С  
ЗАИНТЕРЕСОВАННОСТЬЮ

АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ

магистранта 2 курса 262 группы  
направления подготовки 40.04.01 «Юриспруденция»  
юридического факультета  
Мусаева Атилы Рустамовича

Научный руководитель  
канд.юрид.наук., доцент кафедры  
гражданского права и процесса \_\_\_\_\_ Зарубина М.Н.

Зав. кафедрой  
канд.юрид.наук., доцент кафедры  
гражданского права и процесса \_\_\_\_\_ Тогузаева Е.Н.

Саратов 2023

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность.** Актуальность выбранной темы определяется тем, что на современном этапе развития корпоративных отношений в акционерном обществе соотношение прав между миноритарными и мажоритарными акционерами, а также вопрос реализации правомочий между его участниками приводит к многочисленным спорам. Зачастую в подобных спорах миноритарные акционеры оказываются в незащищенном положении, так как корпоративное законодательство Российской Федерации в большей степени направлено на защиту прав мажоритарного акционера. В связи с этим возникает острая необходимость изучения корпоративных правоотношений, связанных с деятельностью миноритарных акционеров, а в частности правовой статус миноритарных акционеров, их права и законные интересы.

Исходя из текста Определения Конституционного Суда РФ от 03.07.2007 г. № 681-О-П<sup>1</sup> суд постановляет закрепления на законодательном уровне интересов и прав акционерного общества и миноритарных акционеров. Для последних права собственности определяются принятыми решениями по управлению обществом.

Также в Определении СК по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 14 июля 2017 г. № 310-КГ16-21091 по делу № А48-7180/2015<sup>2</sup> суд разъясняя норму, предусматривающую выкуп ценных бумаг публичного общества, указывает, что подобный механизм предусмотрен для защиты прав миноритарных акционеров, являющихся слабой стороной в правоотношениях, связанных с выкупом у них ценных бумаг, в том числе в части определения справедливой цены отчуждаемых акций.

---

<sup>1</sup> Определение Конституционного Суда РФ от 3 июля 2007 г. № 681-О-П «По жалобам граждан Ю.Ю. Колодкина и Ю.Н. Шадеева на нарушение их конституционных прав положениями статьи 84.8 Федерального закона «Об акционерных обществах» во взаимосвязи с частью 5 статьи 7 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации»// СЗ РФ. - 2007. - № 46. - Ст. 5643.

<sup>2</sup> Определение Судебной Коллегии по экономическим спорам Верховного Суда РФ от 14 июля 2017 г. № 310-КГ16-21091 по делу № А48-7180/2015 // СПС «Гарант» (дата обращения: 01.01.2022).

Постановка таких целей правового регулирования опирается на закрепленный в статье 7 Конституции Российской Федерации<sup>3</sup> (далее - Конституция РФ) социальный характер государства, политика которого направлена на создание условий, обеспечивающих достойную жизнь и свободное развитие человека, а также призванного равномерно содействовать благу всех граждан и поддерживающего принципы социального равенства, солидарности и взаимной ответственности членов общества.

Таким образом, актуальность исследования обусловлена потребностями общества в урегулировании деятельности миноритарных акционеров, в объективном взгляде на наличие или отсутствие противоречий между мажоритарными и миноритарными акционерами, а также между акционерами и акционерным обществом и в механизмах обеспечения баланса их прав и законных интересов.

**Цель и задачи исследования.** Целью исследования является изучение механизма защиты прав и законных интересов миноритарных акционеров при оспаривании крупных сделок и сделок с заинтересованностью.

Достижению поставленной цели будет способствовать решение следующих конкретных задач:

- проанализировать понятие «акционер» в науке и законодательстве;
- изучить понятие и дать общую характеристику положения миноритарных акционеров в Российской Федерации. Определить виды миноритарных акционеров;
- провести анализ субъективных прав миноритарных акционеров и определить характерные черты акционерного соглашения;
- изучить правовые риски миноритарных акционеров и пути борьбы с ними;

---

<sup>3</sup> Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020 // <http://pravo.gov.ru>.

- выявить теоретико-прикладные проблемы определения крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность;
- определить основания оспаривания миноритарными акционерами крупных сделок и сделок с заинтересованностью, правовые последствия;
- проанализировать институт судебной защиты миноритарных акционеров на примерах различных корпораций;
- выявить корпоративные способы предупреждения нарушения прав миноритарных акционеров;
- провести сравнительно-правовой анализ защиты прав миноритарных акционеров в зарубежном законодательстве.

**Объект и предмет исследования.** Объектом исследования выступают корпоративные правоотношения, связанные с деятельностью миноритарных акционеров в акционерных обществах по вопросам оспаривания крупных сделок и сделок с заинтересованностью. **Предмет** исследования составляет Конституция Российской Федерации, федеральные законы, конституционно-правовые акты, законодательство зарубежных стран, связанные с правовым регулированием охраны прав миноритарных акционеров при оспаривании крупных сделок и сделок с заинтересованностью.

**Степень научной разработанности.** При всей актуальности проблемы защиты прав миноритарных акционеров, она не получила комплексного освещения в научной литературе. Исследования отечественных дореволюционных юристов заложили теоретическую базу рассматриваемой темы, но в большей мере касались природы и классификаций прав всех акционеров. Кроме того, в XXI в., после неоднократных социальных потрясений в России и при неоднозначном воздействии зарубежного опыта сложились условия, серьезно отличающиеся от реалий XIX в.<sup>4</sup>

Советский этап развития научной мысли дал очень многое развитию учения о правовом положении личности, об осуществлении и защите прав,

---

<sup>4</sup> Фалеев В.В. Миноритарные акционеры: статус, права и их осуществление: дис. ... канд. юрид. наук. Москва, - 2009. - С. 4-5.

но в силу объективных причин это практически не было связано с акционерной тематикой.

Современные исследователи данного вопроса разделились на две группы. Одна группа ученых считает, что современное акционерное законодательство России недостаточно полным образом охраняет и защищает права миноритарных акционеров, развивает идеи развития законодательства в данном вопросе, предлагает пути разрешения проблемы. Другая, напротив, характеризует миноритарных акционеров как пассивных участников акционерного общества или как врагов мажоритарных акционеров, занимающихся исключительно корпоративным шантажом.

**Методологическую основу исследования** составили следующие методы - общенаучный диалектический метод познания и специальные методы. К первой группе относятся - дедукция, индукция, аналогия, абстрагирование. Ко второй группе - формально-юридический, сравнительно-правовой, метод правового моделирования, метод толкования правовых норм позволяющие рассматривать процессы и явления во взаимосвязи и динамике. Кроме того, различные частно-научные методы, используемые в юриспруденции: системно-структурный, формально-логический, статистический, сравнительно-правовой и др.

**Теоретическую основу** составляют теоретические разработки, содержащиеся в трудах таких ученых как В.И. Добровольский, Н.В. Козлова, С.Д. Могилевский, Д.И. Степанов, Е.Б. Сердюк, Д.Р. Фейзрахманова и других ученых.

К защите прав миноритарных акционеров в своих научных трудах обращались такие ученые как А.В. Габов, В.В. Долинская, Д.В. Ломакин, В.В. Фалеев, О.С. Филиппова, И.С. Шиткина, А.А. Шлеинов и другие авторы.

**Правовая основа** Конституция Российской Федерации, Гражданский кодекс Российской Федерации, Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации, Федеральный закон «Об акционерных обществах»,

Постановление Пленума Высшего арбитражного суда РФ от 16.05.2014 № 28 «О некоторых вопросах, связанных с оспариванием крупных сделок и сделок с заинтересованностью», постановления Пленумов Верховного Суда Российской Федерации, постановления Конституционного Суда Российской Федерации, которые относятся к проблеме, рассматриваемой в настоящем исследовании. В работе также проанализированы некоторые источники права зарубежных стран.

**Эмпирическую основу** работы составили данные научных исследований, правовые и статистические источники по теме работы.

**Научная новизна.** Нормативно-правовая база защиты прав миноритарных акционеров при оспаривании крупных сделок и сделок с заинтересованностью в РФ сравнительно нова. В связи с этим активную фазу приобретает научная дискуссия о способах защиты акционеров в области осуществления корпоративной деятельности. Поэтому полученные в ходе работы результаты могут оказаться полезными для совершенствования законодательства в исследуемой сфере, а также правоприменительной практики.

**Наиболее значимые положения, выносимые на публичную защиту:**

1) Правовые риски оспаривания крупных сделок и сделок с заинтересованностью в виде риска недоказанности ущерба акционеру, недоказанности о том, что другая сторона знала о крупности (заинтересованности) сделки, а также риска пропуска сроков оспаривания сделки, рисков неприменения правил о крупных сделках и сделках с заинтересованностью серьезным образом препятствуют защите прав и законных интересов при оспаривании указанных сделок.

2) В судебной практике миноритарные акционеры часто сталкиваются с проблемой определения крупных сделок и сделок с заинтересованностью в связи с отсутствием понятия в ФЗ «Об акционерных обществах» балансовой стоимости активов, отчетного периода бухгалтерской

отчетности, понятия сделок, не выходящих за пределы обычной хозяйственной деятельности, взаимосвязанных сделок, понятия заинтересованного лица, а также лиц, имеющих право давать обязательные для общества указания. В связи с чем предлагается внести соответствующие изменения в законодательство и исправить подобное состояние неопределенности.

3) Корпоративные способы предупреждения нарушения прав миноритарных акционеров не являются эффективными, так как основным барьером для реализации своих корпоративных прав служит отсутствие информации о совершенных сделках. Помимо ограничения доступа к информации, акционер при реализации способов защиты сталкивается с тем, что не в силах вернуть ситуацию в первоначальное положение, в связи с чем, вынужден обратиться к судебным методам защиты.

## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

**В первой главе «Правовой статус миноритарных акционеров и их права»** было отмечено, что понятие «акционер» можно определить как лицо, являющееся участником акционерного общества, владеющее акциями-эмиссионными ценными бумагами, а также имеющее в отношении акционерного общества такие корпоративные права, как право на участие в управлении обществом, на получение части прибыли в виде дивидендов и на получение части имущества общества, оставшегося после завершения расчетов с кредиторами такого общества в случае его ликвидации.

Миноритарный акционер – это акционер, обладающий незначительным количеством акций по отношению к крупным акционерам, решение которого не позволяет оказывать существенного влияния на итоги голосования по важнейшим вопросам для общества на собрании акционеров.

Были установлены следующие виды миноритарных акционеров в зависимости от их объема акций: акционеры, обладающие не менее чем 1% голосующих акций; акционеры, обладающие не менее чем 2% голосующих акций; акционеры, обладающие не менее 10% голосующих акций; акционеры, обладающие не менее чем 25% голосующих акций.

Касаемо вопроса правового положения, было отмечено, что указанный вид акционеров зачастую является незащищенной стороной в корпоративных правоотношениях, что подтверждается не только мнениями научных деятелей, но и судебной практикой. Современное законодательство направлено на защиту прав миноритарных акционеров, однако предпринятые меры по решению данного вопроса не являются результативными. Что касается видов миноритарных акционеров, то выделяют классификацию в зависимости от величины пакета акций у участника.

Также было установлено, что процесс осуществления прав миноритарными акционерами основан на конституционно-правовых принципах, которые, в свою очередь делятся на разрешительные и



ограничительные. Для наиболее полного осуществления своих прав в законодательстве имеют место быть юридические, экономические, организационные и институциональные меры обеспечения (гарантии). Одной из гарантий является акционерное соглашение, под которым понимается договор об осуществлении прав, удостоверенных акциями, и (или) об особенностях осуществления прав на акции. По акционерному соглашению его стороны обязуются осуществлять определенным образом права, удостоверенные акциями, и (или) права на акции и (или) воздерживаться (отказываться) от осуществления указанных прав.

Во второй главе **«Гражданско-правовые способы защиты прав миноритарных акционеров при совершении акционерным обществом крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность»** были определены следующие правовые риски: к сделке не применяются правила о сделках с заинтересованностью (о крупных сделках); недоказанность акционером ущерба интересам контрагента; акционером не доказано, что другая сторона сделки знала или должна была знать о совершении крупной сделки или сделки с заинтересованностью без согласования (одобрения); акционером пропущен срок оспаривания сделки.

Были выявлены следующие проблемы определения крупных сделок: недостаточная регламентация понятия балансовой стоимости активов; определение последнего отчетного периода; определение обычных сделок, то есть сделок не выходящих за пределы обычной хозяйственной деятельности общества.

Были выявлены проблемы определения сделок с заинтересованностью: проблема определения понятия взаимосвязанных сделок; неопределенность в толковании понятия «заинтересованное лицо»; отсутствие конкретизации понятия «лицо имеющие право давать обязательные для общества указания».

Законодательство предусмотрело определённый порядок совершения крупных сделок и сделок с заинтересованностью, нарушение которого влечет неблагоприятные последствия в виде признания сделки недействительной.

Основанием для оспаривания крупной сделки является нарушение порядка получения согласия на совершение сделки, предусмотренного законом. Основанием оспаривания сделки с заинтересованностью в акционерном обществе является факт наличия заинтересованности и совершения таковой сделки в ущерб интересам общества и наличие условия, при которой другая сторона сделки знала (заведомо должна была знать) о том, что для общества это сделка с заинтересованностью и (или) об отсутствии согласия на ее совершение.

В данной главе были определены следующие корпоративные способы предупреждения нарушения прав акционеров: право на оспаривание крупной сделки общества или сделки с заинтересованностью; право миноритарного акционера на обжалование решения общего собрания АО; право на отчуждение акций; право на требование о выкупе обществом всех или части принадлежащих им акций; возможность ограничения уставом общества максимального числа голосов, предоставляемых одному акционеру; осуществление выборов членов совета директоров (наблюдательного совета) с использованием механизма кумулятивного голосования и т.д.

В результате исследования института корпоративных мер охраны прав был сделан вывод, что институт корпоративного контроля законодательно закреплен, однако нуждается в дальнейшей правовой регламентации. Необходимо предусмотреть процедуру и механизмы корпоративного контроля, при которых миноритарные акционеры могли бы полноценно реализовывать свои права и обязанности и оказывать влияние на принимаемые обществом решения.

В третьей главе **«Сравнительно-правовой анализ защиты прав миноритарных акционеров в зарубежном законодательстве»** было проведено сравнение законодательства зарубежных государств.

Было установлено, что существует две модели корпоративного управления:

1. Англо-американская модель. Она характеризуется дисперсной «распыленной» структурой акционерного капитала. Здесь отдельному акционеру сложно прийти к единому мнению. Конфликт возникает только между акционером и управляющими (менеджментом) акционерного общества.

2. Континентальная модель. Здесь имеет место концентрированная структура капитала. Она состоит в том, что в акционерном обществе ярко выражается мажоритарный акционер. Корпоративный конфликт возникает между миноритарным и мажоритарным акционером.

В указанной главе был сделан вывод, что целесообразно обратить внимание на немецкий подход, принимающий в расчет особенности деятельности хозяйственного общества. Так, в немецком законодательстве вопросы, связанные с определением сделок, требующих специального режима одобрения в хозяйственном обществе, оставлены на усмотрение самого хозяйственного общества путем закрепления наблюдательным советом перечня таких сделок в уставе и в других внутренних документах общества. Такой подход не является новшеством для российской правоприменительной практики, однако представляется компромиссным как для праворегулирующих инстанций, так и для хозяйственных обществ, исключая тем самым судебные разбирательства, возникшие по причине размытости понятия, утвержденного российским законодательством.

**Заключение** содержит выводы, сделанные в ходе исследования. Главный результат работы заключается в том, что проведен комплексный анализ механизма защиты прав миноритарных акционеров при оспаривании крупных сделок и сделок с заинтересованностью.

**Апробация результатов исследования.** Основные выводы и положения работы докладывались и обсуждались на международных научно-практических конференциях и форумах:

1. XII Всероссийская с международным участием научно-практическая конференция студентов, магистрантов и аспирантов «Традиции

саратовской юридической школы -- основа развития отечественного права в XXI веке» (Саратов, Саратовская государственная юридическая академия, Институт правоохранительной деятельности, 18 марта 2022 г.).

2. Международная научно-практическая конференции (Санкт-Петербург, Северо-Западный филиал ФГБОУВО «Российский государственный университет правосудия», 23 июня 2022 г.).

**По теме исследования опубликовано 2 научных статьи в следующих изданиях:**

1. Мусаев А.Р. Риски миноритарных акционеров при участии на общих собраниях акционерного общества в онлайн-формате и пути их минимизации» // Традиции саратовской юридической школы - основа развития отечественного права в XXI веке : сборник тезисов докладов по материалам XII Всероссийской с международным участием научно-практической конференции студентов, магистрантов и аспирантов (г. Саратов, 18 марта 2022 г.). – Саратов: Изд-во Сарат. гос. юрид. акад., 2022. – 260 с.

2. Зарубина М.Н., Мусаев А. Р. Проблемы определения вида производства, связанного с восстановлением права по утраченной ценной бумаге // Сборник по материалам международной научно-практической конференции: «Особое производство в цивилистическом процессе: проблемы доктрины, законодательства и практики» (г. Санкт-Петербург, 24 июня 2022 г.). – СПб.: Астерион, 2022. – 364 с.

Структура работы обусловлена ее содержанием и состоит из введения, трех глав, включающих семь параграфов, заключения, библиографического списка.