

**Федеральное государственное бюджетное образовательное  
учреждение высшего профессионального образования  
«РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ»**

**Глушецкий А.А.**

**Сравнительный анализ различных видов корпораций в  
условиях реформы корпоративного законодательства**

**Москва 2017**

**Аннотация.** Дана классификация коммерческих корпораций на открытые и закрытые; к последним относятся общество с ограниченной ответственностью и все корпорации корпоративного типа: производственные кооперативы, народные предприятия. Приводится сравнительный анализ особенностей ограничения оборота прав участия в различных видах закрытых корпораций. Показаны негативные экономические последствия для корпорации — обязанность выкупать собственные акции, доли в уставном капитале ООО, пай в производственном кооперативе. Приведен сравнительный анализ определения действительной стоимости доли в уставном капитале ООО, условной выкупной цены пая производственного кооператива, «акции» народного предприятия. Выявляются специфические внутрикорпоративные противоречия закрытых корпораций. Показаны негативные экономические последствия права участника на свободный выход из корпорации — прежде всего, из ООО.

Глушецкий А.А. заведующий научно-исследовательской лабораторией корпоративных стратегий ВШФМ Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ

Данная работа подготовлена на основе материалов научно-исследовательской работы, выполненной в соответствии с Государственным заданием РАНХиГС при Президенте Российской Федерации на 2016 год.

## СОДЕРЖАНИЕ

Определения.....	4
1. Экономические последствия выкупа корпорацией доли в уставном капитале ООО, пая в кооперативе или условной «акции» народного предприятия.....	6
1.1 Не любое имущество является активом.....	6
1.2 Выкупная цена прав участия в корпорации.....	10
1.3 Конфликт в закрытых корпорациях, связанный с их чистыми активами.....	16
1.4 Отчетный период в бухгалтерском учете и определение последней отчетной даты.....	20
1.5 Момент перехода доли к обществу и сроки выплаты действительной стоимости доли.....	24
1.6 Идеальная выкупная цена и реальный денежный поток корпорации.....	25
1.7 Право свободного выхода участника из закрытой корпорации, и его экономические последствия.....	26
1.8 Природа номинальной стоимости доли.....	32
1.9 Манипуляции, связанные с выплатой действительной стоимости доли.....	37
2. Вклады в имущество акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью.....	40
2.1 Вклад в имущество или вклад в уставный капитал?.....	40
2.2 Право акционеров публичного и непубличного общества вносить вклады в имущество общества.....	46
2.3 Обязанность акционеров непубличного акционерного общества вносить вклады в имущество общества.....	47
2.4 Обязанность участников общества с ограниченной ответственностью вносить вклады в имущество общества.....	49
2.5 Возможность внесения вклада отдельными участниками корпорации.....	50
2.6 Виды вкладов в имущество общества.....	51
2.7 Последствия неисполнения участниками общества обязанности по внесению вкладов в имущество общества.....	52
2.8 Проблемы налогообложения вкладов в имущество.....	53
Список используемых источников.....	56

## ОПРЕДЕЛЕНИЯ

*Открытые корпорации* — коммерческие организации, которые не применяют специальных механизмов контроля состава своих участников, основанные на ограничении оборота прав участия в них.

*Закрытые корпорации* — коммерческие организации, применяющие специальные механизмы контроля проникновения в их составе новых лиц, основанные на ограничении оборота прав участия в корпорации.

*Активы* — ресурсы, контролируемые компанией в результате событий прошлых периодов, от которых компания ожидает экономической выгоды в будущем.

*Имущество* — юридическое понятие, используемое для классификации объектов гражданских прав с целью установления для каждого из них специфических правил оборота. К имуществу относятся:

- вещи, включая наличные деньги и документарные ценные бумаги;
- бездокументарные ценные бумаги;
- имущественные права.
- 

*Доход* — увеличение экономических выгод в результате поступления активов (денежных средств, иного имущества, имущественных прав) и/или погашения обязательств, приведших к увеличению капитала организации, за исключением вкладов участников.

*Расходы* — отток экономических выгод в течение отчетного периода, возникший в виде оттока или уменьшения активов, или увеличения обязательств, который приводит к уменьшению капитала, не связанного с распределением акционерам компании.

*Затраты* — операции, ведущие к превращению ликвидных активов в активы в иной форме. В отличие от расходов не влекут оттока активов, а только изменяют их состав.

*Прибыль* — финансовый результат, который в обобщенном виде отражает увеличение или уменьшение стоимости активов корпорации над ее обязательствами (чистых активов) за отчетный период (без вкладов участников).

*Чистые активы* — расчетный показатель, который отражает, насколько стоимость активов общества превышает его обязательства. Это активы свободные от притязаний кредиторов. Если кредиторы предъявят все требования, то после их удовлетворения у общества останутся активы,

свободные от притязаний кредиторов — чистые активы. Эта часть активов может быть распределена на ликвидационные квоты участников.

*Собственный капитал* — совокупность источников, за счет которых формируется та часть активов, которая свободна от притязаний кредиторов (чистые активы). Это инвестиции участников хозяйственного общества (возмездное приобретение акций и долей, вклады в имущество), положительные финансовые результаты хозяйственной деятельности общества (прибыль), положительные финансовые результаты факторов, не связанные с хозяйственной деятельностью общества (добавочный капитал).

*Акция* — ценная бумага, удостоверяющая следующие корпоративные права:

- право на участие в управлении корпорацией;
- право на участие в распределении прибыли корпорации;
- право на получение части прибыли корпорации, в случае ее распределения среди участников;
- право на получение информации о состоянии дел в корпорации.

*Доля в уставном капитале ООО* — определенным образом зафиксированная совокупность корпоративных правомочий (прав и обязанностей) участника данного вида хозяйственного общества; является имуществом, принадлежащим участнику общества.

*Пай производственного кооператива* — определенным образом зафиксированная совокупность корпоративных правомочий (прав и обязанностей) участника данного вида коммерческой корпорации, является имуществом, принадлежащим участнику корпорации.

*Условная «акция» народного предприятия* определенным образом зафиксированная совокупность корпоративных правомочий (прав и обязанностей) участника данного вида коммерческой корпорации; является имуществом, принадлежащим участнику корпорации.

*Номинальная стоимость доли* — условный реквизит, не имеющий экономического смысла, присваивается доле в субъективном порядке.

*Действительная стоимость доли* — условная оценка, применяемая при приобретении обществом с ограниченной ответственностью доли участника в уставном капитале общества. Она соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру доли участника, признается равной идеальной ликвидационной квоте участника на момент выкупа его доли. В данном случае оценивается не текущая рыночная стоимость

имущества, принадлежащего участнику, а определяется его идеальная ликвидационная квота в активах общества.

*Выкупная цена пая в производственном кооперативе* — условная оценка, применяемая при выкупе производственным кооперативом пая выбывающего участника. Определяется в пропорции от части чистых активов (чистые активы кооператива на конец финансового года минус неделимый фонд). Чем больше неделимый фонд кооператива, тем меньше при тех же чистых активах выкупная цена пая участника.

*Выкупная цена условной «акции» в народном предприятии* — условная оценка, применяемая при выкупе народным предприятием «акций» выбывающего участника. Определяется в пропорции от части чистых активов, которая определяется общим собранием участников и не может быть меньше 30% стоимости чистых активов.

## **1. Экономические последствия выкупа корпорацией доли в уставном капитале ООО, пая в кооперативе или условной «акции» народного предприятия**

### **1.1 Не любое имущество является активом**

Закрытость корпораций от третьих лиц имеет не только положительный аспект, но несет и негативные экономические последствия. Если в результате ограничений оборота доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе, условной «акции» народного предприятия участник корпорации не имеет возможности произвести отчуждение своего имущества третьим лицам, он вправе требовать у корпорации выкупа этого имущества.

Чтобы оценить экономические последствия выкупа корпорацией прав участия в ней, определимся с некоторыми понятиями, которые часто применяются без понимания их значения.

*Активы* — ресурсы, контролируемые компанией, от которых она ожидает экономической выгоды.

*Имущество* — юридическое понятие, используемое для классификации объектов гражданских прав с целью установления для каждого из них специфических правил оборота. К имуществу относятся:

- вещи, включая наличные деньги и документарные ценные бумаги;
- безналичные деньги, бездокументарные ценные бумаги;
- доля в уставном капитале ООО, пай в кооперативе, условная «акция» народного предприятия;
- имущественные права.

Наряду с имуществом Гражданский кодекс РФ выделяет следующие объекты гражданских прав:

- охраняемые результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (интеллектуальная собственность);
- нематериальные блага.

Не любое имущество, принадлежащее корпорации, является ее активом, а только то, которое используется в хозяйственной деятельности и от которой корпорация ожидает экономическую выгоду. Имущество является объектом правоотношения (предметом сделки), но если оно не участвует в хозяйственной деятельности и от него не ожидается экономическая выгода, то в этом случае оно не признается активом — в частности, приобретенные

обществом собственные акции или доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе<sup>1</sup>.

*Расходы* — отток активов в течение отчетного периода, который приводит к уменьшению капитала, не связанного с распределением акционерам компании.

Расходами являются, например, средства, направленные на благотворительность, экологию, социальную поддержку работников и т.п. Приобретение корпорацией собственных акций, доли участника, пая — это расходы, то есть отток активов без встречных экономических выгод, что приводит к уменьшению капитала корпорации.

*Затраты* — операции, ведущие к превращению активов в одной форме в активы в иной форме. Затраты в отличие от расходов не ведут к оттоку активов, а только изменяют их состав: денежные средства затрачены на приобретение сырья и материалов.

Приобретение корпорацией собственных акций, доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе ухудшает ее экономическое положение. Происходит отток наиболее ликвидного актива — денежных средств. Взамен корпорация получает имущество с сомнительными экономическими свойствами, которое не признается активом, так как не участвует в хозяйственной деятельности и не приносит экономических выгод, оно экономически бесплодно для корпорации. Сделки по приобретению этих видов имущества уменьшают активы и собственный капитал корпорации (таблица 1). Выкупленные корпорацией собственные акции, доля в уставном капитале ООО, пай в производственном кооперативе отражаются в учете в составе собственного капитала со знаком минус.

Таблица 1 — Отражение в учете расходов по приобретению корпорацией акций, доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе

АКТИВЫ	ПАССИВЫ
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Раздел II.</li><li>▪ Оборотные активы</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Раздел III.</li><li>▪ Капитал и резервы</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Денежные средства и денежные эквиваленты (...)</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>▪ Уставный капитал</li><li>▪ Собственные акции (доли), выкупленные у акционеров (участников) (...)<sup>2</sup></li></ul>

<sup>1</sup> Соотношение понятий «активы» и «имущество» наглядно иллюстрирует следующий пример. Корпорации на юбилей подарили картину, которая висит в приемной директора. Это имущество, с которым можно совершать сделки, — например, подарить картину на юбилей другой корпорации. Однако данная картина не предназначена для получения экономических выгод, поэтому не признается активом.

В закрытых корпорациях имеется конкуренция двух принципов: обеспечения стабильного состава участников и обеспечения стабильности капитала, при этом в ряде случаев первый принцип может преобладать.

ООО сочетает два начала. Прежде всего, это хозяйственное общество – устойчивый союз капиталов. При этом общество стремится не допустить бесконтрольного появления новых участников. Если общество или его участники не дадут согласия на отчуждение доли участника третьему лицу, этот участник вправе потребовать у общества приобретения его доли, что означает расходы общества, то есть отток его самых ликвидных активов—денежных средств. Обеспечение стабильного состава участников входит в противоречие с обеспечением стабильности капитала. Общество стоит перед выбором: обеспечить стабильность состава своих участников за счет расходов, ухудшающих ее экономическое положение, или ради сохранения капитала пожертвовать стабильностью состава участников.

Ограничения и запреты сделок с долей в уставном капитале ООО, паем производственного кооператива, «акцией» народного предприятия порождает особый характер отношений участника с корпорацией. При определенных условиях у корпорации возникает обязанность выкупать имущество участника по его требованию. Чем большими ограничениями обременены сделки с долей в уставном капитале ООО, паем в кооперативе, условной «акцией» народного предприятия, тем чаще возникает обязанность корпорации нести расходы по выкупу этих видов имущества. Наибольшее количество императивных запретов установлено в народном предприятии, поэтому в этой корпорации наибольшие расходы, связанные с выкупом ее «акций».

Общество с ограниченной ответственностью относится к закрытым корпорациям с преобладанием диспозитивных ограничений оборота прав участия в ней. В производственном кооперативе имеются существенные ограничения оборота пая, предусмотренные законом, и ограничения, которые могут вводиться уставом. Участники этих корпораций имеют возможность по своему усмотрению установить в уставе опции, ограничивающие сделки с долей в уставном капитале ООО и паем в производственном кооперативе. Корпорация в лице уполномоченного органа или ее члены имеют возможность выбора: дать согласие на сделку (пропустить в состав участников новое лицо) и тем самым сохранить активы общества, или не дать такого согласия, тем самым сохранив состав участников неизменным, но по

---

<sup>2</sup> Согласно Инструкции по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденной приказом Минфина России от 31.10.2000 г. № 94н, для учета долей участников ООО, перешедших к обществу, предназначен счет 81 «Собственные акции (доли)».

требованию участника выкупить его имущество, допустив отток активов корпорации. У этих корпораций есть возможность выбора: сохранить неизменным состав участников за счет ухудшения своего экономического положения или в целях недопущения ухудшения экономического положения пожертвовать неизменностью состава участников.

Народное предприятие является самой жестко регламентированной организационно-правовой формой коммерческой организации. Для его участников предусмотрены императивные ограничения по распоряжению принадлежащим им «акциями». В отличие от участников общества с ограниченной ответственностью и членов производственного кооператива «акционеры» народного предприятия не могут по своему усмотрению устанавливать в уставе корпорации гибкие опции, которые позволяют корпорации или ее членам давать или нет согласие на сделки с «акциями» в зависимости от конкретной ситуации.

В акционерном обществе превалирует принцип стабильности капитала. Обеспечение стабильного состава акционеров либо вообще не имеет значения — в частности, в публичных обществах, — либо имеет подчиненное значение в непубличных акционерных обществах. В этой организационно-правовой форме наименьшие расходы, связанные с выкупом акций у акционеров. Акционерное общество — самая финансово устойчивая форма организации бизнеса, в ней минимизированы расходы, связанные с выкупом обществом собственных акций.

## **1.2 Выкупная цена прав участия в корпорации**

Выкуп корпорацией доли, пая, условной «акции» ее участников актуализировал проблему определения выкупной цены этого имущества. Эта цена привязана к чистым активам. Наиболее справедливый подход (если вообще можно считать справедливым выкуп имущества по условной оценке) реализуется в обществах с ограниченной ответственностью, где выкупная цена называется «действительная стоимость доли». Она соответствует части стоимости *всех чистых активов общества*, пропорциональной размеру его доли в уставном капитале (п. 2 ст. 14 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» (далее — ФЗ «Об ООО»)).

Обратимся к главному балансовому уравнению, которое выражает связь трех базовых элементов (схема 1):

- экономических ресурсов, подконтрольных юридическому лицу (активов),
- обязательств юридического лица,
- собственного капитала (капитал участников).



$$\text{АКТИВЫ} = \text{СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ} + \text{ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}$$

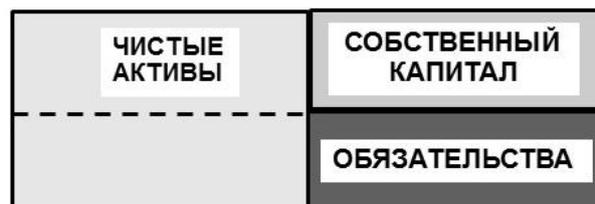
Рисунок 1 — Главное балансовое уравнение

Если из стоимости активов вычесть сумму обязательств, получится расчетный показатель, который называется «чистые активы».

*Чистые активы* — расчетный показатель, который отражает, насколько стоимость активов общества превышает его обязательства. Это активы свободные от притязаний кредиторов. Если кредиторы предъявят все требования, то после их удовлетворения у общества останутся активы свободные от притязаний кредиторов — чистые активы. Эта часть активов может быть распределена на ликвидационные квоты участников.

Этимология словосочетания «чистые активы» подчеркивает, что расчетным действием активы общества «очищаются» от его обязательств.

Величине чистых активов в правой части балансового уравнения соответствует показатель «собственный капитал» (схема 2).



$$\text{ЧИСТЫЕ АКТИВЫ} = \text{АКТИВЫ} - \text{ОБЯЗАТЕЛЬСТВА}$$

Рисунок 2 — Чистые активы и собственный капитал

*Собственный капитал* — совокупность источников, за счет которых формируется часть активов, свободная от притязаний кредиторов (чистые активы). Это инвестиции участников хозяйственного общества (возмездное приобретение акций и долей, вклады в имущество), положительные финансовые результаты хозяйственной деятельности общества (прибыль),

положительные финансовые результаты факторов, не связанные с хозяйственной деятельностью общества (добавочный капитал).

В гражданском праве чаще используется показатель «чистые активы», который характеризует отношение общества с его кредиторами — он показывает, какая часть активов свободна от притязаний кредиторов.

В финансовом анализе чаще применяется показатель «собственный капитал», характеризующий финансовые источники, за счет которых сформировались чистые активы. Учитывая математическое равенство этих показателей, иногда их используют как синонимы.

Показатель чистых активов является базой для определения выкупной цены доли участника ООО — так называемой «действительной стоимости» доли. Смысл ее определения в следующем. Если бы в момент приобретения доли участника общество подлежало ликвидации, именно такая часть его активов после расчетов с кредиторами подлежала выплате участнику. Действительная стоимость доли признается равной идеальной ликвидационной квоте участника на момент приобретения обществом его доли. В данном случае оценивается не текущая рыночная стоимость имущества участников, а определяется его идеальная ликвидационная квота.

«Действительная» и «рыночная стоимость» доли — это различные показатели, которые рассчитываются по разным методикам и зависят от различных факторов. Например, распределение прибыли общества среди его участников уменьшает размер чистых активов и соответственно «действительную стоимость» долей участников, но при этом повышает рыночную стоимость долей.

Показатель «действительной стоимости» доли применяется исключительно для определения цены выкупа обществом доли участника. В свободном обороте применяется показатель рыночной стоимости.

*Действительная стоимость доли* — условная оценка, применяемая при приобретении обществом с ограниченной ответственностью доли участника в уставном капитале общества. Она соответствует части стоимости чистых активов общества, пропорциональной размеру доли участника, и признается равной идеальной ликвидационной квоте участника на момент выкупа его доли. В данном случае оценивается не текущая рыночная стоимость имущества, принадлежащего участнику, а определяется его идеальная ликвидационная квота в активах общества.

Обратимся к производственному кооперативу: «Лицу, прекратившему членство в кооперативе, выплачивается стоимость пая или выдается имущество, соответствующее его паю, а также производятся другие выплаты, предусмотренные уставом кооператива» (п.7. ст.22 ФЗ «О ПК»). «Пай

состоит из паевого взноса члена кооператива и соответствующей части чистых активов кооператива (за исключением неделимого фонда). Состав и порядок определения размера пая члена кооператива определяются уставом кооператива» (п.3 ст.9 ФЗ «О ПК»).

Выкупная стоимость пая определяется в пропорции только от *части чистых активов*: чистые активы минус неделимый фонд. Размер неделимого фонда определяется уставом кооператива — чем больше его размер, тем ниже выкупная стоимость паев при тех же чистых активах.

«Выкупная стоимость всех акций народного предприятия определяется ежеквартально по методике, утверждаемой общим собранием акционеров, при этом указанная стоимость не должна составлять менее 30 процентов стоимости чистых активов народного предприятия и должна, как правило, соответствовать их рыночной стоимости» (п.1 ст.7 ФЗ «О НП»). Декларируется, что выкупная цена акций «должна, как правило, соответствовать их рыночной стоимости», но при этом законодательно созданы условия их оценки, исходя только из части чистых активов. Очевидно, что эта оценка не может соответствовать рыночной стоимости.

Рассмотрим три закрытые корпорации: общество с ограниченной ответственностью, народное предприятие и производственный кооператив, у которых чистые активы одинаковы. Размер доли участника ООО составляет 1% от уставного капитала общества, количество «акций» участника народного предприятия — 1% от уставного капитала предприятия, размер пая участника производственного кооператива — 1% паевого фонда кооператива. Если бы выкупная цена доли, пая и «акции» определялась по единым правилам от всех чистых активов корпорации, то в этом примере она была бы одинаковой для всех этих видов имущества. Однако выкупная цена пая в производственном кооперативе и «акций» в народном предприятии будет ниже действительной стоимости доли в ООО, так как определяется в пропорции только от части чистых активов, размер которой корпорация устанавливает самостоятельно. В производственных кооперативах и народных предприятиях с одинаковым размером чистых активов может быть разная выкупная цена имущества их участников. Это зависит от того, какую часть чистых активов в корпорации берут за основу расчета выкупной цены. Выкупная цена пая и «акции» народного предприятия ниже ликвидационной квоты участника корпорации. Такой подход к определению выкупной цены порождает специфический конфликт интересов в корпорациях корпоративного типа вокруг определения той части чистых активов, которая будет браться для расчета выкупной цены пая или «акций».

Важными являются еще два обстоятельства:

- дата, на которую определяются чистые активы корпорации для цели расчета выкупной цены (до или после возникновения обязанности выкупить имущество участника);
- срок, в течении которого осуществляется выплата стоимости выкупленного имущества.

В обществах с ограниченной ответственностью первоначально действительная стоимость доли определялась по данным бухгалтерской отчетности на конец финансового года, в котором возникла обязанность общества приобрести долю участника, и выплачивалась в течение не фиксированного в законе времени. Дата, на которую определялись чистые активы корпорации для цели определения выкупной цены, бралась после возникновения обязанности выкупить имущество участника. Это вело к злоупотреблениям, связанным с целенаправленным уменьшением размера чистых активов. В 2007 г. в закон об обществах с ограниченной ответственностью внесли изменения: эта дата стала предшествовать моменту возникновения обязанности общества по приобретению доли участника, и максимальный срок расчетов за приобретаемую долю не может превышать 12 месяцев с даты возникновения соответствующей обязанности. Чистые активы берутся на конец завершеного отчетного периода, который предшествует дате возникновения обязанности общества по выкупу доли участника, то есть по данным бухгалтерского баланса, на конец предшествующего месяца. Это снизило злоупотребления с целенаправленным сокращением показателя чистых активов.

В производственных кооперативах выкупная стоимость пая, по общему правилу, определялась по данным бухгалтерской отчетности на конец финансового года, в котором возникла обязанность общества приобрести пай участника<sup>3</sup>. Законодатель не внес в закон о производственных кооперативах тех изменений, которые были внесены в закон об обществах с ограниченной ответственностью.

В народных предприятиях выкупная стоимость акций определяется ежеквартально по методике, утверждаемой общим собранием акционеров (п.1 ст.7 ФЗ «О НП»). Дата, на которую берутся чистые активы общества для определения выкупной цены «акций», не регламентируется законодательством, она определяется корпорацией (таблица 2).

---

<sup>3</sup> «Выплата стоимости пая или выдача другого имущества вышедшему (исключенному) члену кооператива производится по окончании финансового года и утверждении бухгалтерского баланса кооператива, если иное не предусмотрено уставом кооператива» (ФЗ «О ПК»).

Таблица 2 — База определения выкупной цены

Вид корпорации	База определения выкупной цены	Дата, на которую определяется чистые активы для цели расчета выкупной цены	Срок выплаты
Общество с ограниченной ответственностью	Действительная стоимость доли, определяется пропорционально размеру доли участника <i>во всех чистых активах общества</i>	Чистые активы берутся на конец заверченного месяца, который предшествовал возникновению обязанности общества выплатить стоимость доли.	Не более одного года с момента перехода доли к обществу
Производственный кооператив	Выкупная стоимость пая, определяется пропорционально размеру пая участника в <i>части чистых активах кооператива</i> (чистые активы минус неделимый фонд, размер которого устанавливает общее собрание членов кооператива)	Чистые активы берутся на конец года, в котором возникло обязательство кооператива выплатить стоимость пая.	Законом не регламентирован, устанавливается в уставе кооператива или соглашением сторон.
Народное предприятие	Выкупная стоимость «акции», определяется в части чистых активах, которая устанавливается общим собранием участников, и не может быть ниже 30% чистых активов	Устанавливается в методике, утвержденной общим собранием участников.	Устанавливается в методике, утвержденной общим собранием участников.

В народном предприятии, как сверхзакрытой корпорации, имеется еще одно императивное ограничение, которое породило особый вариант выкупной цены — номинальную стоимость. Акционер — работник народного предприятия не может владеть его акциями, количество которых

превышает пять процентов уставного капитала предприятия. Эта доля может быть уменьшена уставом народного предприятия. Если у такого акционера оказалось количество акций, превышающее установленную уставом максимальную долю в уставном капитале, то народное предприятие обязано выкупить у него акции, которые образуют указанное превышение, а акционер — работник обязан продать их предприятию по номинальной стоимости акций в течение трех месяцев с даты образования такого превышения (п.1 ст.6 ФЗ «О НП»). В профессиональной литературе убедительно доказано, что номинальная, то есть условная стоимость акции, — это экономически бессодержательный реквизит ценной бумаги, не имеющий отношения к ее стоимости [1,2]. В нем ровно столько же экономического смысла, как в другом реквизите эмиссионной ценной бумаги — номере государственной регистрации ее выпуска. Привязка выкупной цены «акций» к их номиналу лишено экономического смысла. Появление этой конструкции можно объяснить только отсутствием достаточной квалификации у авторов проекта закона о народных предприятиях.

### **1.3 Конфликт в закрытых корпорациях, связанный с их чистыми активами**

В акционерном обществе все участники корпоративных отношений заинтересованы в увеличении чистых активов. Акционеры заинтересованы в этом, так как в данном случае растет цена акций. Это повышает кредитную привлекательность корпорации и является одним из показателей оценки эффективности деятельности менеджмента.

В закрытых корпорациях имеется конфликт интересов, связанный с чистыми активами. Участник, намеривающийся покинуть корпорацию и предъявить требование о выкупе доли, пая, условной «акции», заинтересован в том, чтобы размер чистых активов был максимально большим, как база для определения выкупной цены его имущества, в то время как корпорация и остающиеся в ней участники заинтересованы в уменьшении расходов, связанных с выкупом этих видов имущества. Они предпринимают усилия к стагнации или уменьшению чистых активов.

Чистые активы — это управляемый показатель, им можно манипулировать в зависимости от поставленной задачи.

Факторы, увеличивающие чистые активы:

- прирост активов;
- переоценка активов, повышающая их стоимость;
- увеличение уставного капитала за счет вкладов участников или третьих лиц;

- вклады участников в имущество корпорации;
- прекращение обязательств без оттока активов;
- отказ от выплат дивидендов, вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии;
- отказ от создания и использования фондов непроизводственного назначения.

Факторы, снижающие стоимость чистых активов:

- увеличение обязательств,
- выбытие или обесценение активов, в том числе переуступка дебиторской задолженности;
- уменьшение (расходование) прибыли прошлых лет: выплата дивидендов, выплата вознаграждений членам совета директоров и ревизионной комиссии, создания и использования фондов непроизводственного назначения;
- образование резервов для покрытия убытков будущих периодов;
- выкуп корпорацией доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе, условной «акции» в народном предприятии;
- уменьшение уставного капитала путем сокращения количества долей в уставном капитале ООО, общего количества паев, условных «акций» в народных предприятиях.

В отношении общества с ограниченной ответственностью есть позиция высшей судебной инстанции, согласно которой, если размер чистых активов общества составляет отрицательную величину, то выплата действительной стоимости доли невозможна (постановление Президиума ВАС РФ от 14.11.06 г. № 10022/06, Определения ВАС РФ от 14.09.10 № 9489/10 и от 23.10.08 г. № 13845/08). В отношении кооперативов и народных предприятий в силу их малочисленности нет обобщения судебных споров, но в случае их возникновения по аналогии будет применяться указанное разъяснение.

Интересное противоречие: чем больше закрытая корпорация накапливает прибыль и добавочный капитал, тем больше ее чистые активы, что создает базу для увеличения расходов по выкупу долей, паев, «акций». Прирост стоимости чистых активов не сопровождается пропорциональным приростом денежного потока, что порождает еще одну проблему.

В связи с расчетом чистых активов обозначились две проблемы:

- каким методом оценивается в учете стоимость активов;
- иногда не все активы, используемые обществом, отражаются в учете.

Первая проблема связана с применяемым организацией методом оценки основных средств. Допустимы следующие методы: первоначальная стоимость, восстановительная стоимость, справедливая (рыночная) стоимость. Метод оценки основных средств влияет на стоимость активов и,

соответственно, размер чистых активов и действительную стоимость доли (таблица 3).

По общему правилу основные средства принимаются к бухгалтерскому учету по их *первоначальной стоимости* — зафиксированной (неизменной) стоимости актива на момент его приобретения, равной затратам на приобретение (фактическая цена приобретения). Данный учетный показатель фиксирует исторически понесенные затраты на приобретение актива и не отвечает на вопрос, сколько актив стоит сегодня. Понятию «первоначальная стоимость» соответствует англоязычная редакция «историческая стоимость». Эта «история» следует в бухгалтерском учете за активом на протяжении всего жизненного цикла его использования. На протяжении своего жизненного цикла актив амортизирует — уменьшает свою стоимость путем ее переноса на стоимость готовой продукции. Первоначальная стоимость актива уменьшается за счет амортизации, в итоге образуется *остаточная стоимость* — систематически убывающий показатель<sup>4</sup>. Приобретенный несколько лет назад актив — например, объект недвижимости, отражается в бухгалтерском учете по цене его приобретения минус начисленный износ. Возникает несоответствие: в бухгалтерском учете актив по остаточной стоимости становится дешевле, между тем его текущая рыночная стоимость растет (влияют инфляция, рост спроса на недвижимость и другие факторы). В бухгалтерском учете объект дешевеет, а на рынке дорожает.

Одним из инструментов преодоления этого несоответствия является переоценка основных фондов. Общество имеет право не чаще раза в год (на начало отчетного периода) произвести переоценку основных фондов, в результате которой получается *восстановительная стоимость* — первоначальная стоимость актива, скорректированная на влияние инфляции. Этот показатель получается путем пересчета первоначальной стоимости с учетом индекса цен (инфляции). Если организация производит переоценку основных фондов и применяет восстановительную стоимость, то остаточная стоимость актива определяется по восстановительной стоимости.

Восстановительная стоимость ближе к реальной текущей стоимости актива по сравнению с первоначальной стоимостью, но тем не менее это расчетный показатель, учитывающий индекс цен, не отражает достоверной или реальной стоимости актива.

*Справедливая или реальная стоимость актива* — сумма денежных средств, которую можно получить за актив при совершении сделки по его отчуждению между хорошо осведомленными и не зависимыми друг от друга сторонами. Международные стандарты финансовой отчетности оперируют оценкой активов по справедливой стоимости, которую ее еще называют рыночной стоимостью.

---

<sup>4</sup> Она может измениться в случае достройки, дооборудования, реконструкции, модернизации, частичной ликвидации активов.

От того, по какой методике организация отражает в своем учете активы (основные средства), зависит размер чистых активов как базы для определения выкупной цены доли участника.

Таблица 3 — Методы оценки активов

Метод оценки	Экономическое содержание
Первоначальная стоимость	Зафиксированная (неизменная) стоимость актива на момент его приобретения, она равна затратам на его приобретение. Это цена приобретения актива
Восстановительная стоимость	Сумма затрат на приобретение актива в текущей момент времени или затраты на восстановление актива в случае его выбытия. Рассчитывается как первоначальная стоимость, скорректированная на индекс цен (инфляции)
Остаточная стоимость	Учетная оценка актива (первоначальная или восстановительная стоимость) минус сумма накопленной амортизации
Справедливая (рыночная) стоимость	Сумма денежных средств, которую можно получить за актив при совершении сделки по его отчуждению между хорошо осведомленными и не зависимыми друг от друга сторонами
Дисконтированная стоимость или ценность актива	Определяется как сумма экономических выгод, которые предполагается получить от актива за жизненный цикл его использования

Из буквального толкования норм законодательства следует, что единственным документом, на основании которого организация должна рассчитать чистые активы и действительную стоимость доли участника, является бухгалтерский баланс и, соответственно, следует руководствоваться той оценкой активов, которую организация применяет в своем учете. Однако судебная практика отдает приоритет другой точке зрения. Данный показатель должен устанавливаться с учетом рыночной (справедливой) стоимости активов общества. К такому выводу пришел Президиум ВАС РФ в постановлениях от 07.06.2005 № 15787/04, от 06.09.2005 № 5261/05. Принятые после этих постановлений решения арбитражных судов в подавляющем большинстве основаны на указанной позиции. Например, определение ВАС РФ от 05.03.10 № ВАС—1880/10, постановления ФАС Западно-Сибирского округа от 24.06.10 № А75—5643/2009, ФАС Уральского округа от 12.05.10 № Ф09—3177/10—С4.

Приведем выдержку из постановления Президиума ВАС РФ от 06.09.2005 № 5261/05: «Истцы, оспаривая размеры действительной стоимости их долей, определенные обществом, в подтверждение своих требований представили справку торгово-промышленной палаты, из которой следует, что рыночная стоимость упомянутого нежилого помещения в несколько раз превышает его стоимость, отраженную в бухгалтерском балансе. В связи с этим истцы обратились в суд с ходатайством о проведении экспертизы для установления реальной величины чистых активов общества. Суд апелляционной инстанции в удовлетворении этого ходатайства отказал, поскольку основные средства отражены в бухгалтерской отчетности общества в соответствии с законом и принятой учетной политикой. Суды руководствовались тем, что определение действительной стоимости долей участников общества исходя из рыночной стоимости принадлежащего ответчику недвижимого имущества законодательством не предусмотрено.

Между тем данный вывод судов основан на неправильном толковании пункта 3 ст.26 Закона об обществах с ограниченной ответственностью. По смыслу упомянутой нормы действительная стоимость доли в уставном капитале общества определяется с учетом рыночной стоимости недвижимого имущества, отраженного на балансе общества. Согласно пункту 16 постановления Пленума Верховного Суда Российской Федерации и Пленума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 09.12.1999 № 90/14 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» в случае, если участник общества не согласен с размером действительной стоимости его доли в уставном капитале общества, определенным обществом, суд проверяет обоснованность его доводов, а также возражения общества на основании представленных сторонами доказательств, предусмотренных гражданским процессуальным и арбитражным законодательством, в том числе заключения проведенной по делу экспертизы.

Таким образом, без установления действительной стоимости имущества, отраженного в бухгалтерской отчетности общества, отказ судов в удовлетворении заявленных истцами требований не обоснован».

При определении цены выкупа доли участник может настаивать на проведение финансово-экономической экспертизы в отношении полноты отражения в учете всех активов корпорации и определения их справедливой рыночной стоимости. К этому сводится значительная часть исков участников, покидающих общество.

Интересное противоречие: чем больше закрытая корпорация накапливает прибыль и добавочный капитала, тем больше ее чистые активы, что создает базу для увеличения расходов по выкупу доли в ООО, пая производственного кооператива, условной «акции» народного предприятия.

#### 1.4 Отчетный период в бухгалтерском учете и определение последней отчетной даты

Для определения выкупной цены доли важными являются еще два обстоятельства:

- дата, на которую определяются чистые активы корпорации для цели расчета выкупной цены (до или после возникновения обязанности корпорации выкупить имущество участника);
- срок, в течении которого осуществляется выплата стоимости выкупленного имущества.

В обществах с ограниченной ответственностью первоначально действительная стоимость доли определялась по данным бухгалтерской отчетности на конец финансового года, в котором возникла обязанность общества приобрести долю участника, и максимальный период времени, в течении которого должны быть выплачена действительная стоимости доли, в законе фиксировался.

Дата, на которую определялись чистые активы корпорации для определения выкупной цены, бралась после возникновения обязанности выкупить имущество участника. Это вело к злоупотреблениям, связанным с целенаправленным уменьшением размера чистых активов на эту дату. В 2007 г. в закон об обществах с ограниченной ответственностью внесли изменения: эта дата стала предшествовать моменту возникновения обязанности общества по приобретению доли участника и максимальный срок расчетов за приобретаемую долю не может превышать 12 месяцев с даты возникновения соответствующей обязанности. Для цели расчета действительной стоимости доли размер чистых активов определяется по данным бухгалтерской отчетности на конец отчетного периода, предшествовавшего моменту возникновения основания для перехода доли участника к обществу. *Следует определить, какой отчетный период установлен в бухгалтерском учете и, что является последней отчетной датой.*

Бухгалтерская отчетность составляется, прежде всего, для двух основных категорий ее пользователей – участников и менеджмента корпорации. Но иногда возникает необходимость ее представления третьим лицам — налоговым органам, органам статистики, регулятору финансового рынка и т.п. Существует периодичность составления бухгалтерской отчетности и периодичность ее предоставления третьим лицам. Часто эти два понятия — отчетный период в бухучете и периодичность предоставления бухгалтерской отчетности третьим лицам — смешивают, подразумевая, что периодичность предоставления бухгалтерской отчетности налоговым органам для цели контроля уплаты налогов и есть периодичность составления этой отчетности. При этом для оценки балансовой стоимости

активов предлагают руководствоваться данными последней бухгалтерской отчетности, сданной в налоговые органы<sup>5</sup> [3]. Это неверно.

Согласно правилам РСБУ отчетным периодом в бухгалтерском учете является месяц. По общему правилу организация должна составлять бухгалтерскую отчетность на конец каждого месяца<sup>6</sup>.

- «Организация должна составлять бухгалтерскую отчетность за месяц, квартал и год нарастающим итогом с начала отчетного года, если иное не установлено законодательством Российской Федерации. При этом месячная и квартальная бухгалтерская отчетность является промежуточной».
- «Отчетной датой считается последний календарный день отчетного периода».
- Приказ Минфина РФ от 29 июля 1998 г. № 34н «Об утверждении Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации». Пункты 29 и 37.

Арбитражные суды однозначно руководствуются тем, что отчетным периодом в бухгалтерском учете является месяц. Соответственно, последняя отчетная дата — последний календарный день месяца, предшествующего месяцу, в котором определяется действительная стоимость доли участника общества (постановления Восемнадцатого арбитражного апелляционного суда от 23.01.12 № 18АП—12877/11 и Пятнадцатого арбитражного апелляционного суда от 3.05.11 № 15АП—2667/11).

Такой же подход применяется и при рассмотрении споров, связанных с одобрением крупных сделок и сделок с заинтересованностью. Суды исходят из того, что стоимость активов общества и стоимость отчуждаемого (приобретаемого) имущества должна определяться по данным бухгалтерской отчетности на последний календарный день месяца, предшествующего месяцу, в котором заключался договор отчуждения (приобретения) имущества. Данный правовой подход изложен в постановлении Президиума ВАС РФ от 27.02.2007 № 14092/06.

Приведем выдержку из постановления Президиума ВАС РФ от 27.02.2007 № 14092/06.

---

<sup>5</sup> Можно привести пример типичной путанности срока составления бухгалтерской отчетности и срока ее предоставления третьим лицам, что приводит к весьма сомнительным рекомендациям: «Как быть, если ежеквартальная или годовая отчетность еще не сдана в налоговый орган по окончании отчетного периода и не истек срок, установленный на ее сдачу (30 и 90 дней соответственно)? Данными какой отчетности надлежит руководствоваться при заключении крупной сделки или сделки с заинтересованностью?» И сам отвечает на него. «Если отчетность еще не готова для ее сдачи налоговому органу ... отсутствует необходимая информация о балансовой стоимости активов... Соответственно, до сдачи бухгалтерской отчетности в налоговый орган следует воздержаться от заключения сделки».

<sup>6</sup> Банки и кредитные организации составляют бухгалтерскую отчетность на конец каждого рабочего дня.

Рассматривался спор о том, в компетенцию кого органа общества должно было относиться одобрение сделки с заинтересованностью – совета директоров или общего собрания акционеров. Это зависит от того, какую долю от балансовой стоимости активов составляет стоимость отчуждаемого имущества. Для этих целей стоимость отчуждаемого (приобретаемого) имущества должна сопоставляться с балансовой стоимостью активов общества «на последнюю отчетную дату». Исследовался вопрос, что является отчетной датой в бухгалтерском учете и, соответственно, на какую дату должен быть бухгалтерский баланс.

«В соответствии с п. 4 ст. 83 Закона об акционерных обществах балансовая стоимость активов и стоимость отчуждаемого обществом имущества должны определяться по данным бухгалтерской отчетности на последнюю отчетную дату.

Согласно п. 29 Положения по ведению бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности в Российской Федерации, утвержденного приказом Министерства финансов Российской Федерации от 29.07.1998 № 34н, организация должна составлять бухгалтерскую отчетность за месяц, квартал и год нарастающим итогом с начала отчетного года, если иное не установлено законодательством Российской Федерации. При этом исходя из п. 37 указанного Положения для составления бухгалтерской отчетности отчетной датой считается последний календарный день отчетного периода.

Таким образом, балансовая стоимость активов ЗАО «ГПИ—10» и стоимость нежилых помещений, отчужденных им по договору купли-продажи от 11.06.2004, должны были быть определены по данным бухгалтерской отчетности на последний календарный день месяца, предшествующего месяцу заключения договора купли-продажи, то есть на 31.05.2004. Однако, как видно ... суды первой и апелляционной инстанций при их вынесении исходили из данных баланса ЗАО «ГПИ—10» на 01.04.2004. Следовательно, названные судебные акты также подлежат отмене».

### 1.5 Момент перехода доли к ООО и сроки выплаты действительной стоимости доли

Момент перехода доли к обществу установлен законом для каждого основания такого перехода. Сроки выплаты действительной стоимости доли установлены диспозитивными нормами закона. Эта информация обобщена в таблице 4.

Таблица 4 — Момент перехода доли к обществу и сроки выплаты действительной стоимости доли

№	Доля (часть доли) переходит к обществу с даты	Сроки выплаты действительной стоимости доли
1.	Получения обществом требования участника общества о ее приобретении	В течение трех месяцев со дня возникновения соответствующей обязанности, <i>если иной срок не предусмотрен уставом общества</i>
2.	Получения обществом заявления участника о выходе из общества, если право на выход из общества участника предусмотрено уставом общества	
3.	Вступления в законную силу решения суда об исключении участника из общества	В течение года со дня перехода к обществу доли (части доли), <i>если меньший срок не предусмотрен уставом общества</i>
4.	Получения от любого участника общества отказа от дачи согласия на переход доли (части доли) в уставном капитале общества к наследникам граждан или правопреемникам юридических лиц, являвшихся участниками общества	
5.	Получения от любого участника общества отказа от дачи согласия на передачу доли (части доли) учредителям (участникам) ликвидированного юридического лица — участника общества, собственнику имущества ликвидированного учреждения, государственного или муниципального унитарного предприятия — участника общества	
6.	Получения от любого участника общества отказа от дачи согласия на передачу доли (части доли) лицу, которое приобрело долю	

	(часть доли) в уставном капитале общества на публичных торгах	
	Оплаты обществом действительной стоимости доли или части доли, принадлежащих участнику общества, по требованию его кредиторов	
7.	Истечения срока оплаты доли в уставном капитале общества или предоставления компенсации, предусмотренной п.3 ст. 15 ФЗ «Об ООО»	Доля переходит к обществу безвозмездно
8.	Вступления в законную силу решения суда о передаче доли (части доли) обществу в соответствии с абз.2 п.18 ст. 21 ФЗ «Об ООО»	
9.	Вступления в законную силу решения суда о передаче доли (части доли) обществу в соответствии с абз.1 п.18 ст. 21 ФЗ «Об ООО»	Определяется решением суда или применяются правила о разумном сроке

Для каждого основания выкупа доли участника или выплаты за нее компенсации установлен срок, в течении которого общество обязано исполнить свою обязанность. Максимальный срок выплаты действительной стоимости доли не может превышать одного года (п.8 ст. 23 ФЗ «Об ООО»).

Нормы о сроках выплаты действительной стоимости доли являются диспозитивными. Положения, устанавливающие иной срок исполнения обязанности общества по выплате действительной стоимости доли, могут быть внесены в устав по решению общего собрания участников, принятому единогласно. Исключение из устава общества указанных положений осуществляется по решению общего собрания участников общества, принятому двумя третями голосов от общего числа голосов участников общества (п.6.1 ст. 23 ФЗ «Об ООО»).

### **1.6 Идеальная выкупная цена и реальная денежный поток корпорации**

В закрытых корпорациях имеется проблема соотношения идеально начисленной выкупной цены доли в уставном капитале ООО, пая в производственном кооперативе, условных «акций» в народном предприятии

и наличия достаточного количества денежных средств для выплаты выкупной цены.

Проиллюстрируем эту проблему. В результате преобразования арендного предприятия (областной ЦУМ) было создано общество с ограниченной ответственностью, где доли были распылены среди всех работников предприятия. Менеджмент выбрал эту организационно-правовую форму, потому что она дешевле по сравнению с ведением бизнеса в форме акционерного общества. В эпоху социалистического дефицита работа в областном ЦУМе была престижной и доходной, но в период рыночных реформ, когда платежный спрос сократился, а предложение в стоимостном выражении выросло, этот бизнес потерял исключительную привлекательность. Торговые площади были сданы в аренду крупным торговым сетям, а продавщиц — участниц ООО переместили в холодные палатки на улицу. В 1989 г. по постановлению правительства произошла переоценка основных фондов в целях повышения амортизации и снижения чрезмерно возросшей налоговой нагрузки. Переоценка основных фондов — фактор, который ведет к увеличению чистых активов, а именно добавочного капитала. Чистые активы в учете ЦУМа выросли более чем в 20 раз (увеличился добавочный капитал), но при этом увеличения реального денежного потока не произошло. Переоценка активов существенно увеличила выкупную цену долей участников, а денег для оплаты этой возросшей расчетной цены не добавила. Роковую роль сыграло право свободного выхода из корпорации. По совету арендаторов продавщицы — участницы ООО написали заявления о выходе из общества и потребовали выкупа принадлежащих им долей в уставном капитале. Сумма расходов на выкуп долей превысила весь денежный поток общества за год. Общество стало задерживать выплаты, и кредиторы обратились в суд. В итоге общество было вынуждено продавать недвижимое имущество, чтобы рассчитаться с вышедшими участниками.

Все виды закрытых корпораций являются более рискованной формой ведения бизнеса по сравнению с открытыми корпорациями. Особенно высоки риски в случае массового выхода участников из закрытых корпораций.

### **1.7 Право участника свободного выхода из закрытой корпорации и его экономические последствия**

Участники закрытой корпорации имеют возможности выхода из нее. Эта конструкция породила дискуссию.

Поскольку производственные кооперативы и народные предприятия — это немногочисленная группа коммерческих корпораций, то дискуссия развернулась в отношении самой массовой формы коммерческой корпорации — общества с ограниченной ответственностью [4]<sup>7</sup>. Одни специалисты считают, что свободный выход участника из общества создает условия для изъятия самого ликвидного актива — денежных средств, и дестабилизирует хозяйственный оборот, в то время как сторонники этого права рассматривают его как надлежащий способ защиты меньшинства от притеснений большинства. По их мнению, этот способ защиты особенно актуален для хозяйственных обществ, в которых отсутствует возможность продать акции, доли, пай в силу их малой ликвидности (большинство российских непубличных обществ и производственных кооперативов). Высказывается мнение, что право выхода служит гарантией прав участников, позволяя им избежать притеснений в случае невозможности продать долю, акцию, пай третьему лицу по причине неликвидности.

Доля в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью является низко оборотным объектом гражданских прав. Она не обращается на рынке, и участник чаще всего имеет возможности прекратить свое участие в обществе посредством продажи доли обществу. В этих условиях право на выход является механизмом защиты прав миноритарных участников от принимаемых заведомо невыгодных для них решений мажоритарными участниками [5].

Рассмотрим аргумент относительно того, что низкая оборачиваемость акций и долей непубличных корпораций должна компенсироваться правом предъявлять к обществу требования их выкупа. Можно выделить две основные причины, обуславливающие малую ликвидность прав участия в непубличных корпорациях.

Рассмотрим ситуацию, когда корпорация функционирует эффективно, права участия в ней — экономически привлекательный актив, но участники по своей инициативе ограничивают оборот долей с целью недопущения бесконтрольного появления в корпорации новых лиц (например, «дочки» ПАО «Газпрома», ООО «КНАУФ», ПАО «НК РОСНЕФТЬ»).

Специфика доли в уставном капитале ООО состоит в том, что ее оборот может быть ограничен по инициативе общества или его участников.

---

<sup>7</sup> Данная дискуссия началась с оценки права участника общества с ограниченной ответственностью на свободный выход из общества, а вылилась в оценку более масштабной проблемы допустимых пределов применения права участника корпорации на выход из нее как способа защиты его законных прав и интересов.

Цель ограничений очевидна — установить контроль над персональным составом участников, чтобы обеспечить его стабильный состав.

*Низкая ликвидность доли в уставном капитале ООО (отсутствие возможности свободно превратить ее в денежные средства или иные финансовые инструменты) — не результат малой экономической привлекательности актива, а следствие целенаправленного ограничения его оборота в целях сохранения стабильного состава участников.*

Предусмотрена специальная конструкция, которая компенсирует ограничение оборота долей, — общество как инициатор ограничения обязано выкупить долю по требованию участника.

Общество лишает участника возможности получить справедливую цену за долю у третьих лиц, поэтому обязано по его требованию выкупить принадлежащую ему долю или общество препятствует переходу доли в порядке правопреемства или по другому основанию третьему лицу и выплачивает за нее компенсацию.

Праву общества ограничивать оборот долей участников противостоит его обязанности выкупать эти доли по требованию участников или выплачивать за них компенсацию их наследникам и правопреемникам. В данном случае имеется разумный баланс прав и обязанностей.

При этом общество не теряет контроль над оттоком ликвидных активов. Оно имеет возможность избежать негативных экономических последствий, связанных с выкупом доли участника, дав согласие на переход доли участника третьему лицу, или участники могут приобрести долю своего партнера.

*Совсем иная ситуация, когда снижение ликвидности (оборото способности) доли происходит в результате ее малой экономической привлекательности. Это предпринимательский риск участника (инвестора).*

Рассмотрим ситуацию, когда устав общества не содержит ограничений на переход доли участника третьим лицам, однако участник не предпринимает попыток продажи доли, а требует ее выкупа обществом посредством подачи заявления о выходе. Негативные последствия коммерческой деятельности переносятся с инвестора на общество. Не инвестор рискует своим имуществом — принадлежащей ему долей, а общество своими активами.

Если объективно оценить корпоративные реалии, то следует признать, что преобладающим мотивом так называемого свободного выхода участника из общества является его стремление первым заменить свой неликвидный актив (долю в уставном капитале) на изымаемые у общества его ликвидные

активы. Право свободного (немотивированного) выхода порождает эффект состязательности — кто первым из участников «выскочит из общей лодки» и заменит свой неликвидный актив за счет изъятия у общества его ликвидных активов. При этом ликвидность долей оставшихся участников в уставном капитале «обескровленного» общества снижается еще больше. Более расторопные участники «защищают» свои права за счет менее расторопных. Этот механизм ориентирует участников общества не на приложение совместных усилий для повышения экономической привлекательности общества, а на конкуренцию в скорости изъятия того ликвидного, которое еще осталось.

Поддержание ликвидности приобретаемых активов (акций, долей в уставном капитале ООО) — это риск экономической деятельности. Почему негативные последствия этого риска с инвестора полностью перекалдывается на общество и остающихся участников?

Право свободного выхода участника из общества несет не защитную функцию, а создает условия для злоупотреблений. Расторопные участники «защищают» свои права за счет менее расторопных, при этом более расторопные не обязательно являются миноритариями. Данный механизм не предназначен исключительно для миноритариев, им может воспользоваться любой, в том числе преобладающий участник, не зависимо от того, нарушены его права или нет. Рассматриваемую конструкцию обоснованно можно оценить как экономически вредную, она в большей мере порождает эффект растаскивания ликвидных активов, а не защиту интересов меньшинства.

Право свободного выхода в равной мере адресовано миноритариям и контролирующим участникам. В результате выхода контролирующего участника активы общества существенно уменьшаются за счет оттока их самой ликвидной части в пользу вышедшего участника. Чем больше доля участника, выходящего из общества, тем больше отток ликвидных активов в его пользу, то есть больше расходы общества. При этом если у общества недостаточно денежных средств, в счет причитающейся действительной стоимости доли участник может получить имущество в натуре.

Пример из арбитражной практики. Общество с ограниченной ответственностью НПФ «К» было создано для производства, продажи и установки кремниевых солнечных элементов с использованием запатентованных изобретений, право пользования которыми было внесено в его уставный капитал учредителем ООО «Ф», а также имущественного комплекса, внесенного учредителем ООО «К».

ООО «К» являлось контролирующим участником с долей в уставном капитале в размере 74%. Оно подало заявление о выходе.

На основании приказа генерального директора (избран по инициативе контролирующего участника) в счет выплаты действительной стоимости доли ему было выдано недвижимое имущество (имущественный комплекс, используемый для осуществления уставной деятельности) и исключительные права пользования результатами интеллектуальной деятельности, подтвержденные патентами. В арбитражный суд обратился второй участник, полагающий, что без прав пользования результатами интеллектуальной деятельности осуществление уставной деятельности невозможно.

В постановлении Пятнадцатого арбитражного апелляционного суда от 18.02.2013 № 15АП—15491/2012 по делу № А32—1662/2011 судьи отметили, что выдача имущества была направлена на вывод активов из общества».

Выход контролирующего участника из общества может нарушать законные интересы кредиторов, поскольку имущественное положение общества на момент вступления с ним в правоотношение и на момент исполнения обязательства в результате выхода контролирующего участника и выплаты ему действительной стоимости его доли может существенно различаться. Кредитор общества, проявивший должную степень заботливости и осмотрительности при выборе контрагента, не мог предвидеть, что контролирующий участник воспользуется правом на выход, вследствие чего способность такого общества исполнить обязательства существенно снизится.

Право выхода участника из общества могло отсутствовать в уставе общества на момент заключения договора и включено в устав в последующем.

Согласно новой редакции гл.5 ГК РФ кредитор общества может быть стороной корпоративного договора, который, в том числе, может содержать запрет участникам общества вносить изменения в устав, предусматривающие право участников на выход из общества, или запрет пользоваться этим правом, если оно предусмотрено уставом.

Негативные последствия свободного выхода участников из общества с ограниченной ответственностью привели к тому, что они характеризуются как «общества с переменным капиталом» и породили в качестве меры охраны интересов кредиторов общества «личные гарантии» контролирующего участника. Сущность данного, не поименованного в российском законодательстве правового средства, заимствованного отечественной договорной практикой из англо-саксонского позитивного

опыта, состоит в получении от контролирующего участника письменного обязательства отвечать по долгам общества солидарно или субсидиарно (в зависимости от условий такой гарантии) с обществом. Указанное правовое средство по механизму действия занимает промежуточное положение между независимой гарантией и поручительством и частично снимает проблему нестабильности имущества общества с ограниченной ответственностью [6].

Понуждение коммерческой организации к совершению сделок, ухудшающих ее экономическое положение, является инструментом защиты экономических интересов участников, когда угроза их нарушения исходит от общества. Однако иррациональна конструкция, которая понуждает коммерческую организацию к совершению таких сделок, без каких-либо инициатив с ее стороны, направленных на ограничения прав и интересов ее участников. Речь идет о праве выхода участника из общества исключительно по его инициативе, при этом на общество накладывается обязанность выплатить участнику самые ликвидные активы — денежные средства, а взамен получать имущество, которое не используется в хозяйственной деятельности и не признается экономическим активом. Это противоречит природе хозяйственного общества как стабильного союза капиталов. Немотивированное изъятие ликвидных активов нарушает стабильность хозяйственного оборота. Эта конструкция не учитывает интересов остальных участников, общества и его кредиторов. Общество теряет контроль над расходами — оттоком самых ликвидных активов в пользу выходящего участника. Перевод права свободного выхода участника из ООО в разряд диспозитивных норм — адекватная реакция на опыт ее применения.

*Корпорации кооперативного типа — еще менее надежная форма бизнеса. Существует угроза чрезмерного оттока капитала в случаях увольнения членов кооператива и работников народного предприятия. Неконтролируемый отток их активов обусловлен возможностью свободного выхода из корпорации (увольнение) с «изъятием» стоимости пая или условных «акций»<sup>8</sup>. Возможен эффект нарастающего кома: ухудшается экономическое положение корпорации, начинаются увольнения, что ведет к расходам, еще более ухудшающим экономическое положение корпорации.*

---

<sup>8</sup> «Член кооператива вправе по своему усмотрению выйти из него, предупредив в письменной форме председателя (правление) кооператива не позднее чем за две недели» (п.1 ст.22. ФЗ «О ПК»).

«Народное предприятие обязано выкупить у уволившегося работника - акционера, а уволившийся работник - акционер обязан продать народному предприятию принадлежащие ему акции народного предприятия по их выкупной стоимости в течение трех месяцев с даты увольнения» (п.4 ст.6 ФЗ «О НП»).

## 1.8 Природа номинальной стоимости доли

Существует еще один показатель, связанный с долей в уставном капитале общества – номинальная стоимость доли. Следует признать, что он лишен экономического смысла. Это экономически бессодержательный реквизит доли. Манипуляции с ним не отражаются ни на рыночной, ни на действительной стоимости доли и порождают формальные учетные эффекты.

Существует наивное заблуждение относительно порядка принятия решений при учреждении общества. Якобы, сначала определяется номинальный размер уставного капитала, который затем делится на доли и получается номинальная стоимость доли. Отталкиваясь от номинального значения доли, определяется цена ее размещения<sup>9</sup>. На самом деле все происходит в следующей последовательности.

*Определение номинальной стоимости доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью при его учреждении*

Первоначально учредители определяют два значения:

- сумму активов, которая им необходима для начала хозяйственной деятельности (10 млн. руб.);
- распределяют доли в уставном капитале.

Размер уставного капитала принимается за 100%, и в нем в процентах определяется доля каждого участника. Учредители договорились, что одному из них принадлежит доля в размере 60%, другому — 40%. Размер доли, выраженной в процентах (возможно в натуральных дробях), определяет объем корпоративных прав участников (количество голосов на общем собрании, часть причитающейся ему прибыли, размер ликвидационной квоты и т.п.).

Затем определяется цена, по которой учредители будут оплачивать свои доли. Это делается следующим образом: зафиксированная сумма активов делится на размер доли каждого участника, выраженный в процентах или натуральных дробях. В нашем примере она составляет 10 млн. руб./0,6=6 млн. руб. и 10 млн. руб./0,4=4 млн. руб. Участник «А» должен оплатить долю

---

<sup>9</sup> Этому взгляду соответствует утверждение о том, что уставный капитал общества разделен на доли определенных учредительными документами размеров.

Во-первых, действующая редакция закона об ООО не требует, чтобы устав (единственный учредительный документ) содержал сведения о размере долей участников).

Во-вторых, не существует идеальной стоимостной величины, которая делится на доли или акции. Уставный капитал ООО — это сумма долей участников, которая составляет 100%. Уставный капитал ООО не делится на доли, принадлежащие участникам, а складывается из долей участников. Уставный капитал акционерного общества — это сумма акций, принадлежащих акционерам. Уставный капитал не делится на акции, а складывается из акций, принадлежащих акционерам. В акционерном обществе сначала определяется количество акций, размещаемых каждому учредителю, а затем их сумма составляет размер уставного капитала.

в размере 60% имуществом на сумму 6 млн. рублей, а участник «Б» должен оплатить свою долю в размере 40% имуществом на 4 млн. рублей.

Учредители договорились, что оплатят свои доли неденежными средствами, но при этом не хотят привлекать независимого оценщика для оценки имущества, которым оплачивается уставный капитал ООО<sup>10</sup>.

Закон содержит норму, согласно которой обязанность привлечения оценщика для оценки неденежных средств, передаваемых в оплату доли, связывается не с фактической суммой таких средств, а с номинальной стоимостью оплачиваемой доли. «Если номинальная стоимость или увеличение номинальной стоимости доли участника общества в уставном капитале общества, оплачиваемой неденежными средствами, составляет более 20 тыс. рублей, для определения стоимости этого имущества должен привлекаться независимый оценщик при условии, что иное не предусмотрено федеральным законом. Номинальная стоимость или увеличение номинальной стоимости доли участника общества, оплачиваемой такими неденежными средствами, не может превышать сумму оценки указанного имущества, определенную независимым оценщиком» (п. 2 ст. 15. ФЗ «Об ООО»).

Только после этого учредители определяют, какой условный реквизит присвоить долям, то есть их номинал. В данном примере они могут присвоить всему уставному капиталу любой условный показатель в интервале от 10 000 руб. (минимальное значение, определенное законом) и до 10 000000 руб. (номинальный уставный капитал не может быть больше суммы полученных активов). При этом они руководствуются следующими соображениями: необходимо, чтобы номинальный размер уставного капитала был меньше 25 тыс. руб., в этом случае привлечение оценщика при оплате долей неденежными средствами не потребуется.

В рассматриваемом примере участники определили номинальный размер уставного капитала в 24 тыс. руб. Соответственно, доля первого учредителя с ценой размещения 6 млн. руб. имеет условную номинальную стоимость в размере 14,4 тыс. руб., а доля второго учредителя с ценой размещения 4 млн. руб. имеет условную номинальную стоимость в размере 9,6 тыс. руб.

Целесообразно заявить номинальный размер уставного капитала поменьше, так с этой субъективно заявленной величиной потом будет сопоставляться стоимость чистых активов общества. Заявляя номинальный уставный капитал в минимальном размере, общество обеспечивает максимальный коридор возможного снижения стоимости чистых активов. Мотивы, по которым определяется номинальный размер уставного капитала,

---

<sup>10</sup> События, описываемые в данном примере, происходили до внесения дополнений в ГК РФ.

не имеют отношения ни к сумме вкладов участников в имущество общества, ни к соотношению их корпоративных прав.

«Номинальная стоимость» – условный реквизит, который не имеет экономического смысла. Он не влияет на сумму привлекаемых обществом инвестиций (сумму вкладов в имущество общества). Сумма вкладов учредителей в имущество общества зависит не от номинала их долей, а от цены их размещения (фактической цены, по которой доля продается обществом ее первому владельцу). Цена размещения доли может совпасть с ее номинальной стоимостью, но это случайное совпадение.

Пример «Определение номинальной стоимости доли при учреждении общества».

Учредители общества при его создании определили потребность в активах в размере 10 млн. руб. Уставный капитал общества состоит из 100 долей. Цена размещения одной акции – 100 000 руб. Учредителей интересуют два основных обстоятельства: какую по размеру долю приобретет каждый из них (это определяет объем их корпоративных прав), и сколько придется заплатить за приобретаемую долю.

Закон требует установить «номинальную» стоимость доли. Это условный реквизит, лишенный экономического содержания. В рассматриваемом примере акциям можно присвоить любой условный показатель от 100 руб. до 100 000 руб. При показателе в 100 руб. у общества будет минимальный номинальный уставный капитал, допускаемый законодательством, а при показателе в 100 000 руб. — максимально возможный при данных инвестициях. В этом интервале можно выбрать любой номинал, его выбор не имеет никакого экономического обоснования, это абсолютно субъективная величина. Номинал, присвоенный доле, не влияет на цену ее размещения и совокупную стоимость активов (имущества), полученного обществом от учредителей. Этот реквизит не влияет на объем корпоративных прав участников общества, который зависит от размера доли, находящейся в распоряжении участника общества, независимо от ее номинала (таблица 5).

Таблица 5 — Определение «номинальной стоимости» доли

Уставный капитал в реальном выражении	Цена размещения одной доли	Сумма инвестиций	Номинальная стоимость доли	Уставный капитал в номинальном выражении	Эмиссионный доход
100 долей	100 000 руб.	10 млн. руб.	100 руб.	10 тыс. руб.	9 млн. 990 тыс. руб.

			1000 руб.	100 тыс. руб.	9 млн. 900 тыс. руб.
			10 000 руб.	1 млн. руб.	9 млн.
			100 000 руб.	10 млн. руб.	0

В словосочетании «*номинальная стоимость*» смысловой акцент содержится в слове «*номинальная*», то есть условная. Термин «стоимость» в этом контексте не имеет содержательного смысла. Интуитивно корпоративная практика выработала более приемлемый термин — «*номинал*», понимая его условность и отсутствие связи с реальной стоимостью доли.

В силу условности номинальной оценки доли уставный капитал, выраженный в такой форме, становится абстрактной, субъективно заявленной величиной. Из этого факта проистекает понятие «*объявленный уставный капитал*». При одинаковом количестве размещенных долей и одинаковой сумме полученных при этом инвестиций можно объявлять различный уставный капитал в номинальном выражении. Это обстоятельство является основой концепции уставного капитала как абстрактной величины. Данная точка зрения делает акцент на условности номинальной оценки долей, ее отрыв от реального размера инвестиций, полученных обществом при размещении долей.

Оценка размещенных долей по номинальной (условной) стоимости не отражает суммы инвестиций, полученных обществом. Разница между реальной ценой размещения долей и их номинальной стоимостью отражается в финансовом показателе, именуемом эмиссионным доходом (эмиссионная премия). Чем ниже номинал доли при цене ее размещения, тем меньше уставный капитал в номинальном выражении и больше эмиссионный доход. И наоборот, — чем ближе номинал к цене размещения доли, тем в большей степени номинальное выражение уставного капитала приближается к его инвестиционному выражению (реальному размеру инвестиций).

По мнению некоторых авторов, номинальная стоимость доли выполняет следующие функции:

- в суммарном выражении составляет размер уставного капитала общества, призванного служить гарантией для кредиторов;
- обеспечивает право участников на управление обществом;
- обеспечивает право участников на получение прибыли от деятельности общества» [7].

Допустим, в обществе два участника «А» и «Б». Уставный капитал состоит из двух долей – 1/3 и 2/3.

Участник «А» имеет в общем собрании 1/3 голосов, ему причитается 1/3 распределяемой участникам прибыли, действительная стоимость его доли будет определяться в размере 1/3 от чистых активов, в таком же размере будет определяться его ликвидационная квота. Участник «Б» имеет 2/3 соответствующих корпоративных прав.

Объем корпоративных прав участников общества, в том числе права голоса, права на получение прибыли, зависит от размера доли участника, выраженного дробью, а не от ее номинального значения. Неважно, какой условный реквизит присвоен доле — будет ли у доли размером в 1/3 номинал один рубль или пять тысяч рублей, это не влияет на соотношение корпоративных прав.

Иногда происходит отождествление цены размещения доли и ее номинальной стоимости. «Номинальная стоимость доли, в полном соответствии с ее названием, имеет номинальное значение. Фактически эта величина используется только для определения обязательств учредителя (или вновь вступающего в действующее общество третьего лица) по внесению имущества в уставный капитал общества (собственно, она же и фиксирует первоначальный вклад учредителя или вновь вступившего в действующее общество лица). Иное значение из закона не усматривается» [8].

Можно согласиться с выводом автора о том, что «номинальная стоимость доли, в полном соответствии с ее названием, имеет номинальное значение». Но при этом следует отметить, что номинал доли не определяет размер вклада учредителей (участников) в имущество общества. Фактический размер вклада учредителя (участника) может в десятки и сотни раз отличаться от номинальной стоимости приобретаемой им доли, причем делается это сознательно.

Пример: оплата долей в уставном капитале неденежными средствами.

При учреждении общества учредители договорились, что уставный капитал состоит из двух долей размером по 1/2. Учредители договорились передать в оплату своих долей объект недвижимости стоимостью в 20 млн. руб.

Чтобы не привлекать оценщика, номинальный размер уставного капитала общества (долей, приобретаемых участниками) был определен в 20 тыс. руб. — соответственно, номинальная стоимость каждой доли составляет 10 тыс. руб.

Доля с номиналом в 10 тыс. руб. оплачивается неденежными средствами в 10 млн. руб. Номинальная стоимость не имеет отношения к размеру оплаты учредителя фактической цены приобретаемой им доли.

Этот пример наглядно иллюстрирует экономическую бессодержательность номинальной стоимости доли, бессмысленность привлечения номинальной стоимости как бессодержательного реквизита доли, к регулированию каких-либо корпоративных процедур.

Поправки в Гражданский Кодекс РФ ужесточили правила оценки неденежных вкладов в уставный капитал хозяйственных обществ: «Денежная оценка неденежного вклада в уставный капитал хозяйственного общества должна быть проведена независимым оценщиком» (п.2 ст.66.2 ГК РФ). Эта императивная норма не предусматривает исключений. Данная новация, прежде всего, касается обществ с ограниченной ответственностью. Согласно ГК РФ во всех хозяйственных обществах (акционерных и обществах с ограниченной ответственностью) привлечение независимого оценщика для оценки стоимости неденежных вкладов, независимо от их размера (реального или номинального), является обязательным.

### **1.9 Манипуляции, связанные с выплатой действительной стоимости доли**

Приобретение доли участника – сделка, ухудшающая экономическое положение общества, она ведет к оттоку активов и уменьшению чистых активов (собственного капитала). Установлены правила отражения этих сделок в учете:

- «Действительная стоимость доли (части доли) в уставном капитале общества выплачивается за счет разницы между стоимостью чистых активов общества и размером его уставного капитала. В случае если такой разницы недостаточно, общество обязано уменьшить свой уставный капитал на недостающую сумму» (п. 8 ст. 23 ФЗ «Об ООО»).

Если эту норму закона перевести на экономический язык, то она означает следующее. Действительная стоимость доли (части доли) в уставном капитале общества выплачивается за счет оттока наиболее ликвидных активов — денежных средств, а в случае соглашения сторон — иных активов. Эти расходы уменьшают активы и собственный капитал общества. При этом собственный капитал не может сократиться до размера меньше, чем номинальный размер уставного капитала общества. Если в результате такой сделки собственный капитал становится меньше номинального размера уставного капитала (действительная стоимость доли, приобретаемой обществом, превышает суммы прибыли и добавочного капитала), общество обязано совершить формальное действие – уменьшить номинальный размер уставного капитала путем уменьшения номинала долей всех участников.

Оценивая регулятивную направленность данного мероприятия, следует признать его формальный характер — оно преследует исключительно учетный эффект. Манипуляции с номиналом не влияют на реальное экономическое положение общества. Остаются неизменными расходы общества, связанные с приобретением доли участника – отток активов без

встречных экономических выгод. На эту сумму происходит сокращение собственного капитала. В составе собственного капитала совершаются чисто учетные (бухгалтерские) изменения: номинальный размер уставного капитала как субъективно заявленная величина технически подгоняется к сумме уменьшенного собственного капитала.

Следует остановиться на вопросе о допустимом пределе уменьшения уставного капитала. В законе предусмотрены два мотива его уменьшения – собственная инициатива общества и его обязанность сделать это в силу требований закона. Для уменьшения уставного капитала по разным мотивам установлены различные значения минимального размера уставного капитала, до которого он может быть уменьшен. В случае уменьшения уставного капитала в силу требования Закона установлена пониженная планка его допустимого снижения.

□ Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала, определенного в соответствии с настоящим Федеральным законом:

- на дату представления документов для государственной регистрации соответствующих изменений в уставе общества,
- *а в случаях, если в соответствии с настоящим Федеральным законом общество обязано уменьшить свой уставный капитал, на дату государственной регистрации общества.*

Пункт 1 ст. 20 ФЗ «Об ООО».

В данном случае уменьшение уставного капитала – это обязанность общества, для которой установлена пониженная планка минимального размера уставного капитала. Уставный капитал может быть уменьшен до минимального размера, определенного в соответствии с настоящим Федеральным законом на дату государственной регистрации общества.

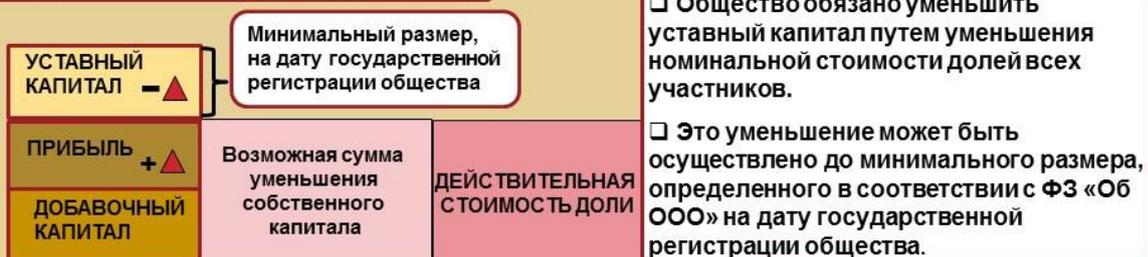
## МАНИПУЛЯЦИИ, СВЯЗАННЫЕ С ВЫПЛАТОЙ ДЕЙСТВИТЕЛЬНОЙ СТОИМОСТИ ДОЛИ

□ Действительная стоимость доли или части доли в уставном капитале общества выплачивается за счет разницы между стоимостью чистых активов общества и размером его уставного капитала. В случае если такой разницы недостаточно, общество обязано уменьшить свой уставный капитал на недостающую сумму (п. 8 ст. 23 ФЗ «Об ООО»)

### ЧИСТЫЕ АКТИВЫ или СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ



### ЧИСТЫЕ АКТИВЫ или СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ



13

Рисунок 3 — Манипуляции с выплатой действительной стоимости доли

## **2. Вклады в имущество акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью**

### **2.1 Вклад в имущество или вклад в уставный капитал**

Возникают ситуации, когда для деятельности общества необходимо пополнение активов и увеличение его чистых активов. Возможны следующие способы решения данной проблемы: инвестиционное увеличение уставного капитала или внесение участниками дополнительных вкладов в имущество общества без размещения дополнительных акций или увеличения размера долей в уставном капитале ООО.

Под вкладами в имущество понимается упрощенный способ осуществления инвестиций участниками общества, который не сопровождается изменением размера долей участников ООО и размещением дополнительных акций. Происходит увеличение активов и чистых активов общества, при этом размер и структура уставного капитала общества остаются неизменными.

Этот упрощенный способ привлечения инвестиций отличается от другого способа привлечения инвестиций — увеличения уставного капитала. Прямые инвестиции в виде вкладов в имущество общества являются безвозмездными сделками, в отличие от возмездного приобретения дополнительных акций или долей в уставном капитале ООО при увеличении уставного капитала.

Различие имущественной и эмиссионной концепций уставного капитала отчетливо проявляется, если сопоставить безвозмездные вклады в имущество хозяйственного общества и оплату уставного капитала в случае его увеличения.

Если уставный капитал — это часть имущества общества, сформированная за счет вкладов его участников, то он должен увеличиваться в случае внесения участниками любых дополнительных вкладов. Согласно имущественной концепции уставного капитала, не должно быть различий между вкладом в имущество общества и вкладом в уставный капитал (оплатой дополнительных акций или долей ООО, размещаемых на возмездных началах). В обоих случаях за счет дополнительных вкладов участников общества формируется определенная часть его имущества.

Однако эти корпоративные мероприятия порождают различные последствия.

Дополнительные вклады в имущество общества не сопровождаются размещением дополнительных акций или увеличением размера долей участников ООО. Участники вносят дополнительные вклады в имущество, а размер и структура уставного капитала общества при этом остаются неизменными.

Вклады в уставный капитал сопровождаются возмездным размещением дополнительных акций или долей в уставном капитале ООО.

Сопоставление безвозмездных вкладов в имущество общества и оплаты уставного капитала наглядно иллюстрируют, что уставный капитал хозяйственного общества — это не имущество, переданное участниками обществу, а приобретенные ими акции или доли. Увеличение уставного капитала — это увеличение не имущества общества, а количества акций или размера долей, принадлежащих участникам хозяйственного общества.

Достоинствами такого способа финансирования как безвозмездные вклады в имущество являются:

- сохранение соотношения корпоративных прав участников, так как внесение вклада в имущество общества не меняет размера долей участников ООО и количества акций, принадлежащих акционерам;
- не требуется привлечение независимого оценщика для оценки неденежных вкладов;
- не требуется совершения регистрационных действий, связанных с внесением изменений в учредительные документы и ЕГРЮЛ.
- в акционерном обществе не требуется проведения эмиссии ценных бумаг.

Достаточно обширная практика внесения вкладов в имущество сложилась в обществах с ограниченной ответственностью, где это корпоративное мероприятие регламентировано специальной статьей ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (далее — ФЗ «Об ООО») с момента принятия данного закона (1996 г.).

ГК РФ содержит специальную статью, посвященную вкладам в имущество хозяйственного товарищества и общества (ст. 66.1 ГК РФ). Однако в этой статье не дано однозначного определения понятия «вклад в имущество». При прочтении первого пункта указанной статьи можно сделать вывод, что она регламентирует порядок внесения вкладов в имущество хозяйственного общества и товарищества, как упрощенной формы инвестирования, отличной от оплаты дополнительных акций или долей в уставном капитале ООО. Можно порадоваться, что эта упрощенная форма инвестирования предусмотрена ГК РФ не только для ООО, но и для акционерных обществ и хозяйственных товариществ.

Однако из пункта 2 этой статьи следует, что в случае, если акции размещаются на возмездных началах или на возмездных началах распределяются или увеличиваются доли в уставном капитале ООО, то оплата уставного капитала (акций и долей) рассматривается как частный

случай внесения вкладов в имущество общества. Возникла неясность, в чем смысл этой статьи: предусмотреть упрощенный способ внесения инвестиций в хозяйственных обществах и товариществах или сформулировать откровенно неудачный теоретический изыск, стирающий грань между увеличением уставного капитала и более простым способом инвестирования?

Вызывает сомнение безупречность законодательного решения, когда одним термином обозначают различные корпоративные мероприятия:

- упрощенный способ осуществления инвестиций участниками хозяйственного общества без размещения дополнительных акций и долей в уставном капитале ООО;
- увеличение уставного капитала посредством возмездного размещения дополнительных акций и долей в уставном капитале ООО<sup>11</sup>.

Законодатель частично устранил неясности, порожденные неудачной редакцией ст.66.1 ГК РФ. Акционерный закон пополнился статьей 32.2. «Вклады в имущество общества, не увеличивающие уставный капитал общества». Конструкция упрощенного внесения инвестиций теперь предусмотрена не только для общества с ограниченной ответственностью, но и для акционерного общества, но при этом имеются различия (таблица 6).

Таблица 6 — Внесение вкладов в имущество акционерного общества и общества с ограниченной ответственностью

Акционерное Общество	Общество с ограниченной ответственностью
Право и обязанность внесения вклада в имущество	
Акционер как публичного, так и непубличного общества вправе заключить договор с обществом о внесении вклада в его имущество (п.1 ст.32.2 ФЗ «Об АО»).	Данное право не предусмотрено для участников ООО
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Уставом непубличного общества может быть предусмотрено, что решением общего собрания акционеров на акционеров</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Участники общества обязаны, если это предусмотрено уставом общества, по решению общего собрания участников общества</li> </ul>

<sup>11</sup> Видимо, это влияние имущественной концепции уставного капитала, согласно которой уставный капитал есть совокупность вкладов в имущество.

<p>общества может быть возложена обязанность по внесению вкладов в имущество общества (п.3 ст.32.2 ФЗ «Об АО»).</p>	<p>вносить вклады в имущество общества (п.1 ст.27 ФЗ Об ООО»).</p>
<p>Порядок осуществления права по внесению вкладов в имущество общества</p>	
<p>Порядок осуществления акционерами права внесения вклада в имущество публичного и непубличного общества включает следующее:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• основанием внесения вклада является договор акционера с обществом, в котором определяются размер, форма вклада, срок, условия, порядок и другие существенные условия его внесения;</li> <li>• данный договор должен быть предварительно (до его заключения) одобрен советом директоров общества.</li> </ul>	<p>Для ООО не предусмотрен.</p>
<p>Порядок осуществления обязанности по внесению вкладов в имущество общества</p>	
<p>В непубличном акционерном обществе включает следующее:</p>	<p>В обществе с ограниченной ответственностью включает следующее:</p>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• данная обязанность может быть возложена на акционеров общества, только если это предусмотрено его уставом;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• данная обязанность может быть возложена на участников общества, только если это предусмотрено его уставом;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• такая обязанность может быть включена в устав общества при его создании или внесена по решению общего собрания акционеров, принятому большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций,</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• такая обязанность может быть включена в устав общества при его создании или внесена по решению общего собрания участников общества, принятому всеми участниками общества единогласно;</li> </ul>

<p>принимающих участие в общем собрании акционеров;</p>	
<ul style="list-style-type: none"> <li>данная обязанность может быть возложена на всех акционеров общества или на акционеров — владельцев акций определенной категории (типа);</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>данная обязанность может быть возложена на всех участников общества или только на определенных участников, если это предусмотрено уставом;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>решение о внесении вкладов в имущество общества всеми акционерами общества принимается единогласно всеми акционерами общества;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>решение о внесении вкладов в имущество общества принимается большинством не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников общества, если необходимость большего числа голосов для принятия такого решения не предусмотрена уставом общества;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>решение о внесении вкладов в имущество общества акционерами — владельцами акций отдельных категорий (типов) принимается большинством в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в общем собрании акционеров, при условии, что за такое решение единогласно проголосовали все акционеры — владельцы акций каждой категории (типа), на которых возлагается обязанность по внесению вклада в имущество непубличного общества;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>возложение дополнительных обязанностей на определенного участника общества осуществляется по решению общего собрания, принятому большинством не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников общества, при условии, если участник общества, на которого возлагаются такие дополнительные обязанности, голосовал за принятие такого решения или дал письменное согласие;</li> </ul>

<ul style="list-style-type: none"> <li>• вклады вносятся пропорционально принадлежащей акционеру доле акций в уставном капитале общества, если иной порядок определения размеров вкладов не предусмотрен уставом общества;</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• вклады вносятся участниками пропорционально их долям в уставном капитале общества, если иной порядок определения размеров вкладов не предусмотрен уставом общества;</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• вклады вносятся деньгами, если иное не предусмотрено уставом или решением общего собрания акционеров.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• вклады вносятся деньгами, если иное не предусмотрено уставом общества или решением общего собрания участников общества.</li> </ul>
<p>Ограничения на внесение вкладов в имущество общества</p>	
<p>Уставом непубличного общества могут быть предусмотрены максимальная стоимость вкладов в имущество общества, вносимых всеми или определенными акционерами общества, и иные ограничения, связанные с внесением вкладов в имущество непубличного общества.</p> <p>Указанные ограничения могут распространяться на случаи осуществления акционерами как права, так и обязанности внесения вклада в имущество непубличного общества.</p>	<p>Уставом общества может быть предусмотрена максимальная стоимость вкладов в имущество общества, вносимых всеми или определенными участниками общества, и иные ограничения, связанные с внесением вкладов в имущество общества.</p>
<p>Последствия неисполнения участником корпорации обязанности по внесению вкладов в имущество общества</p>	
<p>Иск об исполнении обязанности по внесению вклада в имущество общества</p>	
<p>Иск об исключении участника из общества с ограниченной ответственностью или непубличного акционерного общества</p>	

В акционерном обществе предусмотрены как право, так и обязанность акционеров делать вклады в имущество общества.

## **2.2 Право акционеров публичного и непубличного общества вносить вклады в имущество общества**

Право акционеров вносить вклады в имущество общества предусмотрено как для публичного, так и непубличного общества, для его реализации не требуется каких-либо указаний в уставе, это право возникает из императивных норм закона. В этом аспекте акционерным обществам предоставлено больше возможностей, чем обществам с ограниченной ответственностью. Основанием внесения вклада в этом случае является договор акционера с обществом, в котором определяются размер, форма вклада, срок, порядок его внесения и другие существенные условия — например, целевое назначение вклада на его использование. В договоре может быть предусмотрена ответственность акционера за его неисполнение — например, неустойка. В зависимости от ситуации договор может быть двусторонний (акционер — общество) и многосторонний (несколько акционеров — общество). Если правом внесения вклада в имущество общества решили воспользоваться несколько акционеров, то они могут вносить эти вклады как на единых условиях, так и на индивидуальных для каждого акционера условиях. При реализации права акционера на внесение вклада в имущество общества не применяется принцип пропорциональности по отношению к его доле в уставном капитале общества. Этот принцип применяется только при реализации обязанности по внесению вклада в имущество общества.

В законе специально разъяснено, что договор безвозмездного внесения вклада в имущество общества является самостоятельным видом гражданского договора и к нему не применяются положения ГК РФ о договоре дарения, то есть безвозмездные вклады в имущество общества на основании соответствующего договора могут делать как акционеры физические лица, так и акционеры юридические лица. Это позволяет полностью легализовать конструкцию безвозмездной финансовой помощи материнской компании дочерней, если та является акционерным обществом, фактически это реализация права акционера на внесение безвозмездного вклада в имущество общества, на основании специального гражданского договора.

Договор от имени общества подписывает единоличный исполнительный орган. В силу указания закона он должен быть предварительно, то есть до его заключения, одобрен советом директоров

общества. Уполномоченный представитель общества и акционер (акционеры) согласовывают все положения договора, и он выносится на утверждение совета директоров. В случае положительного решения совета директоров единоличный исполнительный орган заключает с акционером (акционерами) данный договор. По общему правилу совет директоров принимает решение по вопросу, поставленному на голосование, большинством голосов членов совета директоров, принимающих участие в заседании и/или заочном голосовании. Уставом общества может быть предусмотрено большее количество голосов для принятия этого решения.

Обращаем внимание, что в случае реализации права акционеров как публичного, так и непубличного общества внесения вклада в имущество общества не требуется какого-либо решения общего собрания акционеров. Этот простой способ внесения инвестиций может заменить увеличения уставного капитала по закрытой подписке, в которой участвуют все акционеры общества.

### **2.3 Обязанность акционеров непубличного акционерного общества вносить вклады в имущество общества**

Возложение на акционеров обязанности вносить вклады в имущество общества возможно только в непубличном акционерном обществе. Данная обязанность может быть возложена на акционеров только в том случае, если обязать акционеров непубличного общества вносить вклады в имущество общества, для чего в устав нужно включить следующие положения.

В раздел «Права и обязанности акционеров»: «решением общего собрания акционеров на акционеров общества может быть возложена обязанность по внесению вкладов в имущество общества».

В раздел «Компетенция общего собрания акционеров»: «принятие решения о возложении обязанности на акционеров общества по внесению вкладов в имущество общества, а также определение порядка, оснований и условий внесения вкладов в имущество общества».

В устав можно внести следующие положения:

- установить максимальный размер совокупного вклада, вносимого всеми акционерами общества,

- установить максимальный размер вклада, вносимого отдельными акционерами общества<sup>12</sup>;
- перечислить объекты гражданских прав, которые могут вноситься в качестве вклада в имущество наряду с денежными средствами;
- предусмотреть возможность внесения вклада непропорционально доли акций в уставном капитале общества, принадлежащих всем или определенным акционерам общества.

Указанные положения можно включить в устав общества при его создании или внести по решению общего собрания акционеров, принятому большинством в три четверти голосов акционеров — владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании.

Обязанность по внесению вкладов может быть возложена на акционера только по решению общего собрания<sup>13</sup>. Этим решением определяются размер, форма, срок, условия и порядок внесения вклада. Условием внесения вклада может быть целевой характер его использования.

Если в обществе размещены акции различных категорий (типов), данная обязанность может быть возложена на всех акционеров общества или на владельцев акций определенной категории (типа).

Решение об обязанности внесения вкладов в имущество общества в первом случае принимается всеми акционерами общества единогласно, а во втором — большинством в три четверти голосов акционеров, принимающих участие в общем собрании акционеров, при условии, что за такое решение единогласно проголосовали все акционеры — владельцы акций каждой категории (типа), на которых возлагается обязанность по внесению вклада в имущество непубличного общества. Из этой нормы закона можно сделать вывод, что при принятии общим собранием решения о возложении обязанности внести вклады в имущество общества на владельцев привилегированных акций эти акции предоставляют право голоса по данному вопросу.

Право акционеров как публичного, так и непубличного общества на внесение вклада в имущество общества реализуется на основании императивных норм закона и заключенного с обществом договора.

---

<sup>12</sup> Ограничение максимального размера общего вклада всех участников корпорации или суммы вкладов отдельных участников представляется не вполне логичным. Корпорация заинтересована в максимальном увеличении активов и чистых активов, тем более вклады в имущество не затрагивают корпоративные права участников корпорации. Чем больше будет размер вклада, тем в большей степени улучшается экономическое положение корпорации.

<sup>13</sup> Если в уставе общества не предусмотрена обязанность акционеров по внесению вкладов в имущество общества, возложение на акционеров данной обязанности на основании решения общего собрания является незаконным.

Обязанность акционеров непубличного общества на внесение вклада в имущество общества реализуется на основании положений устава и решения общего собрания акционеров.

#### **2.4 Обязанность участников общества с ограниченной ответственностью вносить вклады в имущество общества**

В обществе с ограниченной ответственностью внесение вкладов в имущество может быть только обязанностью его участников, предусмотренной уставом общества. Обязанность внесения вкладов в имущество возникает при условии, когда она предусмотрена в уставе и принято решение общего собрания участников о внесении таких вкладов (п. 14 Постановления Пленума ВС РФ № 90, Пленума ВАС РФ № 14 от 09.12.1999). Если в уставе общества не предусмотрена обязанность участников по внесению вкладов в имущество, возложение на них данной обязанности на основании решения общего собрания является незаконным [9,10].

Чтобы иметь возможность обязать участников ООО вносить вклады в имущество общества, в его устав следует внести соответствующие положения.

В частности, в раздел «Права и обязанности участников»: «решением общего собрания участников на участников общества может быть возложена обязанность по внесению вкладов в имущество общества».

В раздел «Компетенция общего собрания участников общества»: «принятие решения о возложении обязанности на всех или определенных участников общества по внесению вкладов в имущество общества, а также определение порядка, основания и условия внесения вкладов в имущество общества».

В устав можно также внести следующие положения:

- установить максимальный размер совокупного вклада, вносимого всеми участниками общества,
- установить максимальный размер вклада, вносимого отдельными участниками общества;
- перечислить объекты гражданских прав, которые могут вноситься в качестве вклада наряду с деньгами;
- предусмотреть возможность внесения вклада всеми участниками общества непропорционально их долям в уставном капитале общества;
- предусмотреть возможность внесения вклада определенными участниками общества непропорционально их долям в уставном капитале общества.

Указанные положения можно включить в устав общества при его создании или внести по решению общего собрания участников, принятому единогласно всеми участниками общества.

Изменение и исключение положений устава, устанавливающих порядок определения размеров вкладов в имущество общества, непропорционально размерам долей участников, а также ограничения, связанные с внесением вкладов в имущество общества, установленные для всех участников общества, осуществляются по решению общего собрания участников, принятому всеми участниками общества единогласно.

Изменение и исключение положений устава, устанавливающих указанные ограничения для определенного участника общества, осуществляются по решению общего собрания участников, принятому большинством не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников общества, при условии, если участник, для которого установлены такие ограничения, голосовал за принятие такого решения или дал письменное согласие.

## **2.5 Возможность внесения вклада отдельными участниками корпорации**

Часто возникает вопрос о возможности внесения вклада не всеми участниками хозяйственного общества, а только их частью или одним из них. На наш взгляд, это возможно, но в акционерном обществе и в обществе с ограниченной ответственностью это реализуется различными приемами.

Если какая-то часть акционеров или один акционер изъявят желание внести вклад в имущество общества, это можно оформить договором с обществом о внесении такого вклада. Если акционер не согласен внести вклад в имущество общества, то обязать его к этому помимо его воли нельзя. Напомним, что решение об обязанности внесения вкладов в имущество общества принимается всеми акционерами единогласно.

В обществе с ограниченной ответственностью в отличие от акционерного общества нет права участника на внесение вклада в имущество по его инициативе. Участник ООО может иметь только обязанность, которая предусмотрена уставом. В ООО помимо обязанностей, предусмотренных Федеральным законом, устав может предусматривать иные обязанности (дополнительные обязанности) как всех участников общества, так и отдельных участников (участника). Обязанность по внесению вкладов в имущество является дополнительной обязанностью, не предусмотренной императивными нормами закона, но может быть дополнительно предусмотрена уставом.

Возложение дополнительных обязанностей на определенного участника

общества осуществляется по решению общего собрания, принятому большинством не менее двух третей голосов от общего числа голосов участников общества, при условии, если участник, на которого возлагаются дополнительные обязанности, голосовал за принятие такого решения или дал письменное согласие.

Дополнительные обязанности, возложенные на определенного участника, в случае отчуждения его доли или части доли к приобретателю доли или части доли не переходят.

Дополнительные обязанности могут быть прекращены по решению общего собрания, принятому всеми участниками общества единогласно (п. 2 ст. 9 ФЗ «Об ООО»).

По общему правилу вклады в имущество общества вносятся всеми участниками пропорционально их долям в уставном капитале, если иное не предусмотрено уставом (п. 2 ст. 27 ФЗ «Об ООО»). В уставе общества можно установить иное, а именно — возможность возложения дополнительной обязанности по внесению вклада в имущество общества на определенных участников (участника) и не пропорционально размеру их (его) доли в уставном капитале. Возложение этой дополнительной обязанности на определенных участников возможно только с их согласия, так как участник, на которого возлагается дополнительная обязанность, должен проголосовать за ее возложение.

## **2.6 Виды вкладов в имущество общества**

Закон устанавливает, что при реализации обязанности по внесению вкладов в имущество корпорации они вносятся деньгами, если иное не предусмотрено уставом или решением общего собрания акционеров непубличного общества или участников ООО (п.3 ст.32.2 ФЗ «Об АО», п.3 ст.27 ФЗ «Об ООО»).

Если уставом или решением общего собрания участников корпорации будет расширен перечень объектов гражданских прав, которые можно вносить в качестве вклада в имущество общества, то при этом следует руководствоваться перечнем объектов гражданских прав, которые могут быть внесены в качестве вклада в имущество общества, установленным в ГК РФ: «Вкладом участника хозяйственного товарищества или общества в его имущество могут быть денежные средства, вещи, доли (акции) в уставных (складочных) капиталах других хозяйственных товариществ и обществ, государственные и муниципальные облигации. Таким вкладом также могут быть подлежащие денежной оценке исключительные, иные интеллектуальные права и права по лицензионным договорам, если иное не установлено законом» (п.1 ст. 66.1). В данном перечне не названы права

требования (дебиторская задолженность), право аренды, корпоративные облигации, производные финансовые инструменты.

## **2.7 Последствия неисполнения участниками общества обязанности по внесению вкладов в имущество общества**

Бывают случаи, когда участники не исполняют свою обязанность по внесению дополнительного вклада в имущество. Общество (ООО, непубличное акционерное общество) или его участники могут обратиться в суд к таким участникам с исками:

- о взыскании задолженности по внесению вклада в имущество общества;
- или исключению участника из общества, в связи с негативными последствиями для общества в результате бездействия участника.

В судебной практике встречается мнение, что нарушение участником общества своих обязанностей по внесению вклада в имущество общества не является основанием для взыскания названного вклада в судебном порядке, что в этом случае к ответчику должны применяться иные меры воздействия, предусмотренные ст. 10 ФЗ «Об ООО», то есть исключение из общества [11].

Однако данная позиция противоречит Постановлению Пленумов Верховного Суда РФ и ВАС РФ от 09.12.1999, в п. 18 которого указано, что несвоевременное выполнение денежных обязательств по внесению вклада в имущество общества, предусмотренного уставом и решением общего собрания участников общества, может повлечь требование о взыскании не только о суммы долга, но и процентов за неправомерное пользование чужими денежными средствами в порядке, предусмотренном статьей 395 ГК РФ.

В новелле акционерного закона прямо предусмотрена возможность обратиться с иском об исполнении обязанности по внесению вклада в имущество непубличного акционерного общества к лицу, уклоняющемуся от исполнения такой обязанности. С таким иском в суд вправе обратиться непубличное акционерное общество или его акционер (п.4 ст.32.2 ФЗ «Об ООО»).

Невнесение вклада в имущество общества с ограниченной ответственностью одним или несколькими участниками, повлекшее затруднения в деятельности общества, может послужить основанием для их исключения [12].

Учитывая, что ГК РФ допускает исключение в судебном порядке акционеров из непубличного акционерного общества<sup>14</sup>, то судебная практика, сложившаяся в отношении общества с ограниченной ответственностью, с высокой степени вероятности будет применена к аналогичным отношениям в непубличном акционерном обществе.

## 2.8 Проблемы налогообложения вкладов в имущество

*Бухгалтерский учет.* Исходя из Инструкции по применению Плана счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденной Приказом Министерства финансов Российской Федерации от 31 октября 2000 г. № 94н, в бухгалтерском учете общества с ограниченной ответственностью вклад участника в его имущество отражается этим обществом по дебету счетов учета имущества в корреспонденции с кредитом счета учета добавочного капитала.

В бухгалтерском учете участника общества с ограниченной ответственностью при отражении его вклада в имущество общества следует руководствоваться ПБУ 10/99 [13]:

В бухгалтерском учете операции по вкладам в имущество общества отражаются следующими проводками. У передающей стороны: Дебет 91—2, Кредит 08. У принимающей стороны: Дебет 08, Кредит 83.

*Налог на прибыль.* В целях налогообложения прибыли операции по вкладам в имущество общества имеют следующие последствия.

У передающей стороны расходы в виде стоимости переданного имущества не учитываются при налогообложении прибыли как связанные с безвозмездной передачей (п. 16 ст. 270 НК РФ).

У принимающей стороны не возникает налогооблагаемых доходов. Согласно подп. 3.4 п. 1 ст. 251 НК РФ при определении налоговой базы не учитываются доходы в виде имущества, имущественных прав или неимущественных прав в размере их денежной оценки, которые переданы хозяйственному обществу или товариществу в целях увеличения чистых активов, в том числе путем формирования добавочного капитала и (или) фондов, соответствующими акционерами или участниками. Освобождение от

---

<sup>14</sup> «Участник хозяйственного товарищества или общества ... вправе требовать исключения другого участника из товарищества или общества (кроме публичных акционерных обществ) в судебном порядке с выплатой ему действительной стоимости его доли участия, если такой участник своими действиями (бездействием) причинил существенный вред товариществу или обществу либо иным образом существенно затрудняет его деятельность и достижение целей, ради которых оно создавалось, в том числе грубо нарушая свои обязанности, предусмотренные законом или учредительными документами товарищества или общества» (п.1 ст.67 ГК РФ).

налогообложения в соответствии с подпунктами 3.4 пункта 1 статьи 251 НК РФ применяется вне зависимости от размера доли в уставном капитале участника, внесшего вклад в имущество общества [14,15]

При применении указанной нормы НК РФ не действует правило, предусмотренное подпунктом 11 пункта 1 статьи 251 НК РФ, в части необходимости признания дохода в случае передачи полученного имущества третьим лицам. Таким образом, стоимость полученного в соответствии с подпунктом 3.4 пункта 1 статьи 251 НК РФ имущества не облагается налогом на прибыль, даже если полученное от участника имущество впоследствии передается организацией третьим лицам [16].

*Налог на добавленную стоимость.* Что касается начисления НДС, то объектом налогообложения являются операции по реализации товаров (работ, услуг), в том числе на безвозмездной основе (ст. 146 НК РФ). НК РФ не признает реализацией товаров, работ или услуг осуществление операций, связанных с обращением российской или иностранной валюты. Таким образом, операции по внесению вкладов в имущество общества в денежной форме не облагаются НДС.

Ситуация с налогообложением неденежного вклада в имущество общества сложнее, так как существуют две противоположные позиции по этому вопросу.

Согласно общему правилу передача товаров, имущественных прав (выполнение работ, оказание услуг) на безвозмездной основе признается объектом обложения НДС (подпункт 1 пункта 1 статьи 146 НК РФ). Из этого общего правила есть исключения (подпункт 1 пункта 2 статьи 146): передача имущества, носящей инвестиционный характер (в частности, вклады в уставный (складочный) капитал хозяйственных обществ и товариществ, вклады по договору простого товарищества (договору о совместной деятельности), паевые взносы в паевые фонды кооперативов (подпункт 4 пункта 3 статьи 39 НК РФ).

Налоговые органы несколько странно трактуют эти статьи НК РФ. Поскольку безвозмездная передача учредителем основных средств и нематериальных активов в имущество другого юридического лица не является вкладом в уставный капитал этого лица, то подлежит обложению НДС в общеустановленном порядке [17].

Судебная практика пошла по иному пути, считая, что безвозмездное внесение вклада в имущество общества носит инвестиционный характер. Как действие, влияющее на увеличение размера его чистых активов и, следовательно, на размер распределяемой чистой прибыли, (подп. 4 п. 3 ст.

39 НК РФ), эта операция не признается реализацией в целях налогообложения [18,19]. При получении вклада в имущество у общества не возникает обязанность оплаты НДС, однако если имущество ввозится на территорию РФ с территории другого государства, у общества может возникнуть необходимость уплаты таможенного НДС.

*Отражение в налоговом учете амортизации основных средств, внесенных в качестве вклада в имущество.* Минфин РФ в Письме от 27.07.2012 № 03—07—11/197, рассматривая вопрос амортизации основных фондов, полученных налогоплательщиком на безвозмездной основе, установил, что организация вправе их амортизировать в целях налогообложения только в том случае, если при получении стоимость данных объектов была оценена в соответствии со ст. 105.3 НК РФ (по рыночной стоимости) и учтена в составе доходов, формирующих налоговую базу по налогу на прибыль.

Однако ранее в Письме от 28.04.2009 № 03—03—06/1/283 Минфин РФ был более лоялен и высказывался о возможности амортизации в целях налогообложения имущества, полученного безвозмездно, на стоимость которого налоговые доходы получателя не увеличены.

Можно поставить под сомнение возможность учета амортизации основных средств в целях налогообложения, полученных обществом в виде вклада в имущество без их оценки по рыночной стоимости.

## СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

- 1 *Глушецкий А.* Природа и функции номинальной стоимости акций / в кн. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование. — М., 2013. — С. 17—29.
- 2 *Глушецкий А.* Уставный капитал хозяйственного общества — теоретические споры и практические аспекты. Приложение к ежемесячному юридическому журналу Хозяйство и право. 2010. № 5.
- 3 *Добровольский В.И.* Проблемы корпоративного права в арбитражной практике. — М., 2006. — С. 194.
- 4 См.: *Кузнецов А.А.* Выход участника из хозяйственного общества как способ защиты прав и законных интересов // Вестник гражданского права. 2011. № 5.
- 5 *Филиппова С.Ю.* Корпоративный конфликт: возможности правового воздействия. — М. — 2009. — С. 162—163.
- 6 *Филиппова С.Ю.* Выход и исключение контролирующего участника из общества с ограниченной ответственностью // Акционерное общество: вопросы корпоративного управления. 2014. № 1 (116).
- 7 Корпоративное право: учебный курс / под ред. И.С. Шиткиной. — М., 2011. — С.199.
- 8 *Габов А.В.* Общества с ограниченной и дополнительной ответственностью в российском законодательстве. — М., 2010. — С.166.
- 9 Постановление ФАС УО от 05.04.2012 № Ф09-1991/12, ФАС СЗО от 30.07.2008 по делу № А56-24453/2007.
- 10 Постановление ФАС СКО от 04.08.2011 по делу № А53-964/2011.
- 11 Постановление ФАС УО от 10.01.2007 № Ф09-11742/06-С4 по делу № А50-11490/06.
- 12 Постановление ФАС Московского округа от 06.02.2008 по делу № А40-13909/07.
- 13 Письмо Минфина России от 29.01.2008 №07-05-06/18.
- 14 Письмо ФНС России от 23 мая 2011 г. № АС-4-3/8157@.
- 15 Письмо Минфина России от 20 апреля 2011 г. № 03-03-06/1/257.
- 16 Письмо Минфина России от 18 апреля 2011 г. № 03-03-06/1/243.
- 17 Письмо Минфина от 20.02.2004 № 24-08/10784.
- 18 Постановления ФАС ВВО от 03.12.2012 по делу № А29-10167/2011.
- 19 Постановление ФАС ЦО от 20.02.2007 по делу № А-62-3799/2006.