УТВЕРЖДАЮ:

РЕКТОР

ФГБОУ ВО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности»

доктор юридических наук, профессор

_____И.А. Близнец

«24» февраля 2016 года

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Диссертация «Правовая природа уставного капитала акционерного общества» по специальности 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право, выполнена Глянцевой Дарьей Юрьевной на кафедре Гражданского и предпринимательского права ФГБОУ ВО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности» (РГАИС).

В период подготовки диссертации Глянцева Дарья Юрьевна обучалась в аспирантуре ФГБОУ ВО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности» (РГАИС) по специальности 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право.

Научный руководитель – Мухамедшин Ирик Сабиржанович, кандидат юридических наук, профессор, заведующий кафедрой Гражданского и предпринимательского права ФГБОУ ВО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности» (РГАИС).

Аспирант Глянцева Дарья Юрьевна, 1986 года рождения, в 2008 году окончила Государственное образовательное учреждение высшего профессионального образования «Московская государственная юридическая академия», по окончании присуждена квалификация «юрист» по специальности «Юриспруденция».

В 2010 году поступила в аспирантуру ФГБОУ ВПО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности» (РГАИС) по специальности 12.00.03 «Гражданское право, предпринимательское право, семейное право, международное частное право», успешно сдала кандидатские экзамены, выдано удостоверение о сдаче кандидатских экзаменов № 733.

По итогам обсуждения принято следующее заключение:

Диссертация является завершенным самостоятельным исследованием уровня научно-квалификационной работы по специальности 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право. В диссертации сформулированы и научно обоснованы новые научные результаты в виде теоретических положений и практических предложений по совершенствованию отдельных законодательных норм в сфере регулирования института уставного капитала акционерного общества.

В диссертации на основании выполненных автором исследований разработаны теоретические положения по решению задач, имеющих юридическое и экономическое значение: предоставление уставным капиталом гарантий кредиторам и создание материальной базы для функционирования общества; определение роли минимального уставного капитала в жизни юридического лица; правовой статус акционеров; раскрытие информации акционерным обществом как проявление одной из функций уставного капитала. В работе предложена новая классификация функций уставного капитала. Внедрение предлагаемых диссертантом функций (информационная функция, функция определения максимально возможной величины убытков акционера), а также произведенный анализ выделяемых в теории права

функций уставного капитала с учетом действующего законодательства и сложившейся правоприменительной практики является вкладом в развитие цивилистической доктрины, а также может служить базой для дальнейших исследований как в области юриспруденции, так и в экономической теории.

Представленная диссертация является актуальной научной работой, имеющей важное теоретическое и практическое значение. Исследование Д.Ю. Глянцевой написано единолично, содержит совокупность новых научных результатов и положений, выдвигаемых для публичной защиты, имеет внутреннее единство и свидетельствует о личном вкладе автора диссертации в науку. Выводы и предложения диссертанта актуальны для дальнейших научных исследований в области гражданского права. Основные теоретические выводы и обобщения могут быть использованы на практике для совершенствования правового регулирования института уставного капитала, путем внесения соответствующих изменений и дополнений в действующее законодательство Российской Федерации.

Результаты проведенного научного исследования характеризуются высокой степенью достоверности, так как основаны на глубоком анализе рассматриваемых общественных отношений, понимании их особенностей, критическом анализе действующего законодательства и творческом подходе в формулировании выводов и предложений, учитывающих мнения и предложения, высказываемые в научной литературе.

Актуальность темы исследования. В условиях развития экономики и становления правового государства российское законодательство постоянно совершенствуется. Одним из основных направлений реформирования существующей системы права является усовершенствование институтов гражданского и предпринимательского права, в частности построение соответствующих отношений на основе открытости, гласности, «прозрачности», установление правовых гарантий соблюдения интересов участников рынка. В условиях глобализации и конкуренции право служит одним из основных регуляторов отношений между участниками

экономического оборота, значимая роль в котором принадлежит деятельности крупных компаний, зачастую имеющих организационно-правовую форму акционерных обществ (далее – АО). Возникновение и распространение акционерной формы хозяйствования, имманентно сопровождавшиеся появлением, а впоследствии-количественным и качественным усложнением общественных отношений в акционерное сфере, не могли не повлечь необходимости упорядочения данных отношений с помощью фундаментального институционного нормативного регулятора - права. АО - это форма хозяйствования, при которой затрагиваются интересы широкого круга лиц. В связи с этим со стороны государства должно быть четкое нормативное регулирование всех аспектов деятельности данного вида юридических лиц как внутри самого общества, так и при взаимодействии общества и иных участников хозяйственного оборота и государственных органов. Как отметил Конституционный суд Российской Федерации в Постановлении №3–П от 24.02.2004 г., предпринимательская деятельность в организационно-правовой форме акционерного общества затрагивает интересы большого числа лиц – как акционеров, так и инвесторов.

Действительно, акционерные отношения в современных условиях хозяйствования имеют существенное значение для экономики страны. Они имеют своей целью как создание положительного инвестиционного климата внутри страны, так и опосредованно влияют на развитие международных связей государства.

В диссертационной работе анализируется один из важнейших институтов гражданского и предпринимательского права – институт уставного капитала, который в числе прочих фундаментальных институтов направлен на достижение вышеуказанных целей. Как уже сказано, акционерная форма позволяет привлечь в одну организацию капиталы многих лиц. Уставный капитал является одной из основных категорий акционерного права, с помощью которого достигается такое объединение капиталов.

Указанный институт права представляет интерес не только с точки зрения своей правовой природы, но и является ярким примером осуществляемых в настоящее время в гражданском праве реформ. С учетом тенденций развития экономики и права законодатель принял 05.05.2014 г. Федеральный закон №99-ФЗ «О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского Кодекса Российской Федерации и о признании утратившим силу отдельных положений законодательных актов РФ» и Федеральный закон от 29.06.2015 г. №210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». Данные законы кардинально изменили действующее регулирование гражданских и предпринимательских правоотношений.

Уставный капитал – это институт, являющийся объектом дискуссий ученых-цивилистов. Изучение сути и значения уставного капитала актуально не только в современном праве. Так, этой проблемой занимались цивилисты в дореволюционный период (например, А.И. Каминка, В. Розенберг, П. Цитович) и в советское время (Р.Т. Батиста). Ни в указанные периоды, ни в настоящее время в юридической литературе не выработано единого подхода к пониманию природы уставного капитала и его значению.

Так как институт уставного капитала связан с иными областями знаний, например, экономикой, то вопрос уставного капитала исследуют как ученые – юристы (В.В. Долинская, И.В. Ершова, Г.Д. Отнюкова, С.Ю. Филиппова, Г.С. Шапкина и др.), так и ученые-экономисты (А.А. Глушецкий, А. Смыслов, Г.Я. Киперман).

В настоящее время институт уставного капитала является одним из главных направлений цивилистических исследований, имеющих научную и практическую значимость. При этом значительное количество научных работ не означает полную научную разработанность темы. В отношении многих моментов понимания природы уставного капитала сохранился дискуссионный характер. В данной работе автор предпринимает попытку раскрыть правовую природу данного института путем анализа действующего законодательства

Российской Федерации, а также существующих в теории гражданского права точек зрения ученых - цивилистов по указанному вопросу.

Таким образом, выявилась объективная потребность научного исследования и модернизации института уставного капитала акционерных обществ.

С учетом изложенного, тему диссертационного исследования Глянцевой Д.Ю. следует признать не только актуальной, но и своевременной.

Целью диссертационной работы является установление правовой природы института уставного капитала акционерного общества путем исследования действующего законодательства России и существующих в теории права подходов к пониманию уставного капитала и выполняемых им функций.

Научная новизна исследования выражается в комплексном правовом исследовании природы института уставного капитала акционерного общества посредством детального анализа отношений, возникающих внутри института, функций уставного капитала, механизмов реализации данных функций, исследования нормативных актов Российской Федерации, правоприменительной практики, включающей позиции судов различных инстанций и практики применения нормативно-правовых актов АО, научной литературы по данному вопросу.

Выводы, отражающие наиболее существенные научные результаты, полученные лично соискателем, авторская оценка их новизны и отличие от результатов, полученных другими исследователями, а также рекомендации об использовании результатов диссертационного исследования, представлены **в положениях, выносимых на защиту**:

1. При исследовании правовой природы уставного капитала в доктрине приоритет предоставляется функциям, выражающим главенство вещно-правовых отношений над отношениями обязательственного характера в рамках института уставного капитала. С точки зрения содержания двух основных функций (гарантийная и базовая) уставный капитал понимается как

имущественная база общества и только одна функция (распределительная) выражает группу обязательственных отношений данного института.

По мнению диссертанта, основной группой отношений, возникающих в рамках института уставного капитала, являются отношения обязательственного характера, возникающие между обществом и его акционерами. На данной группе отношений основываются такие функции уставного капитала как распределительная функция, функция определения максимально возможной величины убытков акционеров общества. При этом автор считает, что институту уставного капитала не свойственно выполнение гарантийной и базовой функций.

2. При анализе одного из выделяемых доктриной механизмов закрепления гарантийной функции уставного капитала, а именно – обязательной независимой оценки неденежных вкладов, автором сделан вывод, что существующая система независимой оценки неденежных вкладов не предоставляет обществу, его акционерам и кредиторам гарантий формирования уставного капитала в соответствии с объективными рыночными показателями стоимости неденежного вклада (анализ проведен на примере независимой оценки вклада в уставный капитал в форме интеллектуальных прав). Автор считает, что путем оценки неденежного вклада определяется доля акционера, внесшего вклад в неденежной форме, в уставном капитале с целью последующего участия в управлении обществом. Данный правовой механизм, по мнению автора работы, является частью управленческой функции уставного капитала акционерного общества.

3. Существующая схема соотношения минимального уставного капитала и чистых активов, по мнению диссертанта, является неэффективной для оценки финансового состояния акционерного общества и создания минимальных гарантий его платежеспособности, так как в этом случае минимальный уставный капитал рассматривается исключительно как критерий нижнего порога величины чистых активов. Диссертант считает, что минимальный уставный капитал необходимо трактовать исключительно с точки зрения

выполнения им функции установления нижнего порогового значения для доступа хозяйствующих субъектов на рынок определенных товаров и услуг. Это означает, что на момент создания минимальное значение уставного капитала акционерного общества должно играть роль своеобразного экономического фильтра.

4.Отдельные ученые предлагают рассматривать уставный капитал как институт, посредством которого осуществляется ограничение предпринимательских рисков акционеров. Указанное мнение критикуется в диссертационной работе. По мнению автора, размером доли в уставном капитале не ограничивается ни возможный размер ответственности акционера, ни риски акционера. Размер доли выполняет функцию определения максимально возможной величины убытков акционера, которые могут возникнуть у акционеров вследствие экономических рисков.

5. Автор выделяет такую функцию института уставного капитала как информационная функция. С помощью института уставного капитала законодатель информирует участников бизнеса об экономическом, юридическом и социальном статусе акционерного общества. С учетом выполнения уставным капиталом данной функции диссертант предлагает ряд изменений в действующее законодательство России, указанных ниже.

6. Диссертант не согласен с существующим подходом к пониманию размера уставного капитала как одного из показателей деловой репутации юридического лица. По мнению автора, показателем деловой репутации должен быть не размер уставного капитала, а структура владения долями в уставном капитале. Сведения о структуре владения долями являются одним из составляющих более широкого понятия – информационной функции уставного капитала.

7. Установлено, что уставный капитал – это комплексный институт, имеющий двойственный характер. Наряду с традиционным представлением об уставном капитале как об институте, решающем задачи на микроуровне, в частности, регулирование корпоративных связей участников отдельного

акционерного общества (отношения между акционерами, между обществом и акционерами, между акционерами, единоличным исполнительным органом и иными органами управления), автор предлагает рассматривать данный институт как институт регулирования отношений участников экономического оборота макроуровня. По мнению диссертанта, в целом институт уставного капитала помимо регулирования правовых отношений частного характера может опосредованно затрагивать отношения публично - правовые.

8. Подводя итог проделанной работе по изучению природы правового института уставного капитала посредством анализа его функций, сделан вывод, что сложившаяся в теории система функций уставного капитала базируется на синтезе двух групп отношений: отношений обязательственного характера (распределительная функция) и вещно-правовых отношений (базовая функция, гарантийная функция). В рамках общепринятого подхода к пониманию сути института уставного капитала последний выполняет три функции:

1. базовая функция;
2. гарантийная функция;
3. распределительная функция.

Диссертант предлагает иную классификацию функций данного института, разработанную с учетом его правовой природы:

1. управленческая функция;
2. информационная функция;
3. функция определения максимально возможной величины убытков акционера.

При этом автор распределительную функцию трактует не только как фиксацию размера участия акционера в уставном капитале, а в целом как закрепление у лица определенного правового статуса – статуса акционера, который в соответствии с законодательством имеет совокупность прав и обязанностей. Эта функция выражает управленческие отношения между обществом и акционерами. Автор предлагает указанную функцию называть управленческой функцией.

Данная классификация позволяет абстрагироваться от имущественного подхода к пониманию уставного капитала и изучать его как комплексный институт, где основную роль имеют обязательственные, а не вещно - правовые отношения.

В целях практической реализации указанных выводов научного исследования диссертантом разработаны **предложения по совершенствованию действующего законодательства:**

1. В рамках информационной функции уставного капитала для обеспечения полного, своевременного и эффективного информирования всех заинтересованных лиц о финансовом положении общества диссертант предлагает обязать, путем внесения соответствующих изменений в Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг (утв. Банком России 30.12.2014 г. №454-П) и Федерального закона «Об акционерных обществах», все акционерные общества, как публичные, так и непубличные, осуществлять обязательное раскрытие информации на странице в сети Интернет и в Ленте новостей (если применимо) в части сведений об уставном капитале, а именно:

1) годовой отчет акционерного общества (раскрывается на странице в сети Интернет);

2) годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность акционерного общества (раскрывается на странице в сети Интернет);

3) устав акционерного общества и изменения/дополнения к нему(раскрывается на странице в сети Интернет);

4) сведения об аффилированных лицах акционерного общества (раскрывается на странице в сети Интернет);

5) решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг акционерного общества (раскрывается на странице в сети Интернет);

6) дополнительные сведения:

а) о приобретении акционерным обществом более 20 процентов голосующих акций другого акционерного общества (раскрывается в Ленте новостей и на странице в сети Интернет);

б) о раскрытии акционерным обществом на странице в сети Интернет годового отчета, годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности, списка аффилированных лиц (раскрывается в Ленте новостей и на странице в сети Интернет);

в) об изменении адреса страницы в сети Интернет, используемой акционерным обществом для раскрытия информации (раскрывается в Ленте новостей и на странице в сети Интернет).

Раскрытие указанной информации акционерным обществом на странице в сети Интернет и в Ленте новостей (если применимо) позволит инвесторам своевременно и в полном объеме оценить возможные риски как экономические, так и юридические.

2. С целью своевременного информирования заинтересованных лиц о юридически значимой информации диссертант предлагает предусмотреть в Федеральном законе Российской Федерации от 08.08.2001 г. №129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» (далее по тексту настоящего пункта – закон) следующую процедуру:

включить в перечень сведений о юридическом лице, содержащихся в едином государственном реестре юридических лиц, информацию о факте оплаты/неоплаты 50% уставного капитала общества либо ¾ уставного капитала при первоначальном формировании уставного капитала вновь созданного общества в соответствии с требованиями ГК РФ, изложив пп. к). п. 1 ст. 5 Федерального закона Российской Федерации от 08.08.2001 г. №129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» в следующей редакции:

«к) размер указанного в учредительных документах коммерческой организации уставного капитала (складочного капитала, уставного фонда,

паевых взносов или другого), информация об оплате (с указанием процентного соотношения оплаченной доли) и форме оплаты акций, распределяемых при учреждении общества (с указанием процентного соотношения применительно к каждой форме оплаты)».

Помимо включения указанных сведений в ЕГРЮЛ, предлагается внести соответствующие изменения в ст. 7.1. Федерального закона Российской Федерации от 08.08.2001 г. №129-ФЗ «О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей» и предусмотреть необходимость опубликования информации об оплате (с указанием процентного соотношения оплаченной доли), сроках и форме оплаты уставного капитала (с указанием процентного соотношения применительно к каждой форме оплаты) на стадии распределения акций среди учредителей вновь созданного общества в Едином федеральном реестре сведений о фактах деятельности юридических лиц. Данную обязанность предлагается возложить на уполномоченный федеральный орган исполнительной власти, осуществляющий государственную регистрацию юридических лиц (ФНС РФ).

Опубликование сведений о факте оплаты/неполной оплаты уставного капитала юридического лица фактически позволит защищать интересы кредиторов при рассмотрении вопроса о заключении сделок с юридическим лицом.

Достоверность научных результатов диссертационного исследования обеспечивается:

- использованием в качестве теоретической основы диссертации фундаментальных и прикладных исследований отечественных цивилистов по вопросам понимания природы уставного капитала юридического лица;

- анализом нормативных правовых актов, регламентирующих отношения, возникающие в рамках института уставного капитала, правоприменительной практики, включая судебную практику по указанному вопросу за период с 2003 по 2015 гг.;

- выводы, сформулированные в диссертации, базируются на основополагающих принципах и методах научного познания гражданско-правовых явлений, которые позволили провести критический анализ существующих в теории права подходов к пониманию правовой природы уставного капитала, определить недостатки теоретической основы и юридической базы гражданско-правового регулирования указанной сферы общественных отношений, а также сформулировать предложения по совершенствованию отдельных норм гражданского законодательства Российской Федерации.

Теоретическое значение научных результатов диссертационного исследования состоит в развитии и углублении научных знаний об институте уставного капитала акционерного общества; анализе выделяемых в теории права функций уставного капитала и выявлении новых функций данного института с учетом его правовой природы. Указанные результаты диссертационного исследования призваны существенно дополнить и развить не только теоретические основы в указанной области знаний, но и положения отечественного законодательства в данной сфере.

Полученные в ходе исследования ***научные результаты могут быть использованы на практике:***

– при чтении курсов гражданского и предпринимательского права, а также спецкурсов;

– в правоприменительной практике.

Апробация результатов исследования: основные положения и выводы автором были опубликованы в научных изданиях, а также озвучены при проведении занятий по курсам «Гражданское право» и «Предпринимательское право» в Российской государственной академии интеллектуальной собственности.

Положительно оценивая комплексное диссертационное исследование Д.Ю. Глянцевой, можно констатировать, что с позиций сегодняшнего дня автором изучены теоретические проблемы, исследовано действующее российское

гражданское законодательство, касающееся темы диссертации, приведены и проанализированы примеры судебной практики. Содержащиеся в диссертационном исследовании положения и выводы могут быть использованы для дальнейшего развития науки гражданского и предпринимательского права.

Диссертация оценивалась в соответствии с требованиями Положения «О порядке присуждения учёных степеней», утвержденного постановлением Правительства Российской Федерации от 24 сентября 2013 г. № 842, предъявляемыми к диссертациям на соискание ученой степени кандидата наук, и сделан **вывод:**

Диссертация **Глянцевой Дарьи Юрьевны «Правовая природа уставного капитала акционерного общества»** по специальности 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право, представленная на соискание ученой степени кандидата юридических наук, является завершенным самостоятельным исследованием уровня научно-квалификационной работы, которую можно квалифицировать, как имеющую социально-экономическое и хозяйственное значение, поскольку в работе изложены новые научно обоснованные решения проблемы понимания правовой природы уставного капитала акционерного общества, внедрение которых вносит вклад в развитие цивилистической доктрины, а также в модернизацию и повышение эффективности нормативно правового регулирования данного вопроса.

Публикации по теме диссертации раскрывают основные результаты исследования, полученные лично автором, а их количество и источники полностью соответствуют предъявляемым требованиям.

Текст автореферата соответствует содержанию диссертации.

Диссертация рекомендуется к защите на соискание ученой степени кандидата юридических наук по специальности 12.00.03 - гражданское право; предпринимательское право;семейное право; международное частное право.

Заключение принято на заседании кафедры Гражданского и предпринимательского права ФГБОУ ВО «Российская государственная академия интеллектуальной собственности».

Присутствовало на заседании 8 человек. Результаты голосования: «за» - 8, «против» - НЕТ, «воздержалось» - НЕТ, протокол № 7 от 24 февраля 2016 г.

Заместитель заведующего кафедрой
гражданского и предпринимательского права
к. ю. н., профессор А.В. Ермаков

Секретарь С. И. Лукин

КОПИЯ ВЕРНА

Начальник отдела кадров, контроля и административно-хозяйственной деятельности