

Раздел I

АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО ИЛИ ОБЩЕСТВО С ОГРАНИЧЕННОЙ ОТВЕТСТВЕННОСТЬЮ – ЧТО ВЫБРАТЬ?

Глава 1. Почему количество ООО значительно превышает количество АО?

1.1. О чем свидетельствует статистика

Преобладающим видом коммерческой организации в Российской Федерации является общество с ограниченной ответственностью, в 2022 г. эти общества составляли 97 % всех коммерческих организаций, сведения о которых имелись в Едином государственном реестре юридических лиц (далее – ЕГРЮЛ). Следующим видом коммерческих организаций являются акционерные общества, которые составляют 2 %. Все другие виды коммерческих организаций, включая производственные кооперативы, составляют хозяйственные товарищества и партнерства – менее 1 % (табл. 1)

Таблица 1 – Коммерческие организации по состоянию на конец года¹

Коммерческие организации	2002	2003	2004	2005
ООО	716 222	1 194 716	1 497 456	1 852 266
Акционерные общества	126 077	170 803	182 758	188 796

¹ Составлена по данным www.nalog.gov.ru. Форма «Количество юридических лиц, сведения о которых содержатся в Едином государственном реестре юридических лиц».

Производственные кооперативы	20 825	25 833	26 172	26 064
Полные товарищества	399	500	510	530
Товарищества на вере	535	683	731	759
Унитарные предприятия	14 426	15 498	14 881	14 002
Прочие коммерческие организации	98 362	122 320	119 582	116 582
Коммерческие организации всего	976 846	1 530 353	1 841 750	2 198 999

Коммерческие организации	2006	2007	2008	2009	2010
ООО	2 244 695	2 616 804	3 007 145	3 242 594	3 477 933
Акционерные общества	191 803	194 057	195 911	195 892	193 909
Производственные кооперативы	25 382	24 447	23 279	22 388	21 330
Полные товарищества	510	488	483	456	434
Товарищества на вере	748	723	693	693	661
Унитарные предприятия	13 626	15 063	14 382	13 583	12 581
Прочие коммерческие организации	198 402	162 253	123 192	100 284	89 631
Коммерческие организации всего	2 675 166	3 012 835	3 365 085	3 575 858	3 796 458

Коммерческие организации	2011	2012	2013	2014	2015
ООО	3 562 329	3 600 128	3 699 601	3 789 314	3 949 269
Акционерные общества	182 405	170 538	162 473	142 366	124 826

Производственные кооперативы	19 320	18 023	31 215	28 448	16 018
Полные товарищества	385	354	329	298	234
Товарищества на вере	640	591	534	498	515
Унитарные предприятия	11 880	11 252	25 373	24 066	23 019
Прочие коммерческие организации	68 263	54 457	18 602	16 147	18 210
Коммерческие организации всего	3 845 173	3 855 286	3 938 091	3 991 137	4 132 091

Коммерческие организации	2016	2017	2018	2019
ООО	3 742 126	3 568 619	3 274 839	3 002 487
Акционерные общества	102 293	84 988	71 903, в т. ч. пуб- личные 1 150	63 015, в т. ч. пуб- личные 957
Производственные кооперативы	14 870	12 922	10 849	10 499
Полные товарищества	217	184	142	131
Товарищества на вере	439	354	290	256
Унитарные предприятия	21 034	18 426	14 889	13 801
Прочие коммерческие организации	14 995	12 675	1 669	1 856
Коммерческие организации всего	3 895 974	3 698 174	3 380 502	3 097 736

Коммерческие организации	2020	2021	2022
ООО	3 002 487	2 727 921	2 579 867
Акционерные общества	63 015	60 310	56 823
Производственные кооперативы	10 123	9 425	8 743
Полные товарищества	131	118	109
Товарищества на вере	256	234	198
Крестьянские фермерские хозяйства с образованием юридического лица	6 067	5 915	6 216
Унитарные предприятия	13 801	12 860	11 889
Прочие коммерческие организации	1 856	5 698	6 907
Коммерческие организации всего	3 097 736	2 822 481	2 603 017

Максимальное количество коммерческих организаций было зарегистрировано на конец 2015 г. и составляло 4 150 374, к концу 2022 г. их количество сократилось до 2 603 017 на 1 547 357 единиц, или на 37 %. При этом количество унитарных предприятий за этот период сократилось с 23 262 до 11 023, или на 53 %, а количество коммерческих корпораций сократилось с 4 150 374 до 2 603 019, или на 37 %.

Несмотря на существенное сокращение АО, их доля в общем количестве коммерческих корпораций составляет 2 %. Наибольшее количество акционерных обществ было зафиксировано на конец 2009 г. – 195 892 общества, а на 1 августа 2022 г. их количество сократилось до 52 782, или на 73 %, из них публичными являются 839 обществ (1,6 %).

Доля производственных кооперативов неуклонно сокращается с максимального показателя на конец 2006 г. 26 064 единиц до 8 021 на конец 2022 г. Их доля в общем количестве коммерческих организаций ничтожна – всего 0,31 %. Это мало востребованная форма организации бизнеса (ил. 1).

Преобладающей формой коммерческой корпорации является общество с ограниченной ответственностью (ООО). Что привлекает в ООО, почему этот вид коммерческой организации так распространен?

Ил. 1 – Количество хозяйственных обществ и производственных кооперативов на конец года



1.2. Дешевле или надежнее?

ООО – более дешевая по сравнению с АО форма организации бизнеса, так как в ней отсутствуют процедуры, связанные с дополнительной защитой прав и интересов участников, и обусловленные этим транзакционные издержки:

- нет специальных регистрационных действий при размещении долей в уставном капитале или ином изменении уставного капитала;
- незначительный контроль со стороны регулятора финансового рынка;
- отсутствуют обязательный аудит и регистратор, ведущий реестр;
- проще процедуры созыва и проведения общего собрания участников;
- нет обязанности публично раскрывать информацию о состоянии дел в обществе.

В отношении всех АО – как публичных, так и непубличных – установлены общие требования:

1) АО обязано передать ведение реестра независимым регистраторам вне зависимости от количества акционеров (ст. 3 Федерального

закона от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»);

2) для проверки и подтверждения правильности годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности АО должно ежегодно привлекать аудитора, не связанного имущественными интересами с обществом или его участниками (п. 5 ст. 67.1 ГК РФ¹);

3) в публичных компаниях обязательно создается служба внутреннего аудита и контроля рисков;

4) ценные бумаги акционерных обществ необходимо регистрировать;

5) непубличное общество с числом акционеров – владельцев голосующих акций – 50 и более должно направить или вручить под роспись каждому лицу, имеющему право на участие в общем собрании акционеров, бюллетень для голосования не позднее чем за 20 дней до проведения общего собрания акционеров (п. 2. ст. 60 Закона об АО²);

6) необходимо раскрывать информацию о деятельности общества;

7) необходимо наличие контроля за деятельностью общества со стороны Госрегулятора (Центрального банка РФ).

Преобразование непубличного АО в ООО, как правило, продиктовано стремлением уйти от указанных корпоративных процедур, присущих акционерному обществу.

Давайте задумаемся, почему в акционерном обществе эти дополнительные корпоративные процедуры предусмотрены, а в обществах с ограниченной ответственностью их нет?

В корпоративных отношениях имеется базовый конфликт интересов участников корпорации (принципалов) и менеджмента (агентов) – так называемый агентский конфликт. Менеджмент (агенты) имеет свой объективный интерес, который он реализует при управлении корпорацией. Он стремится минимизировать количество осуществляемых им корпоративных мероприятий, снизить личную ответственность за осуществление этих мероприятий, уменьшить контроль своей деятельности. Именно с этих позиций менеджмент подходит к оценке системы корпоративных отношений, присущих акционерному обществу и обществу с ограниченной ответственностью.

¹ Гражданский кодекс Российской Федерации часть первая от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ.

² Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон об АО, ФЗ об АО).

Перечисленные выше процедуры направлены на защиту прав и интересов акционеров (принципалов), в том числе от недобросовестных действий менеджеров (агентов). Они предусматривают дополнительный контроль деятельности менеджмента, поэтому акционерное общество является более дорогой формой ведения бизнеса, чем ООО. Как правило, преобразование АО в ООО инициируют не акционеры, а менеджмент в своем интересе, который выдается за интерес корпорации, и обосновывает такое преобразование стремлением сократить транзакционные издержки корпорации.

Рассмотрим систему корпоративных отношений, присущих акционерному обществу и обществу с ограниченной ответственностью, не со стороны менеджмента, а со стороны участника (инвестора).

В теории корпоративного управления признано, что акционерная форма предполагает более надежную защиту прав инвесторов, в то время как в обществе с ограниченной ответственностью участники в большей степени полагаются на добросовестное поведение своих партнеров.

Привлечение независимого аудита усиливает внешний контроль деятельности менеджмента и дает участникам (инвесторам) более объективную информацию о положении дел в обществе. Преодолевает информационную асимметрию, когда агенты имеют больше информации о деятельности общества, чем его участники. Это корпоративное мероприятие осуществляется в интересах инвесторов. Независимому аудиту, как правило, противятся исполнительный директор и бухгалтерия.

Решение о выпуске ценных бумаг – документ, который фиксирует права, удостоверяемые бездокументарной ценной бумагой. Регистрация решения о выпуске ценных бумаг преследует цель более надежно защитить права владельцев ценных бумаг. Эти права нельзя изменить решением органов эмитента. Для этого требуется эмиссия, осуществляемая под контролем Госрегулятора (аннулирование одного выпуска ценных бумаг и размещение нового). Акционерное общество более консервативно в отношении изменения прав акционеров. В обществе с ограниченной ответственностью изменение прав его участников, в том числе удостоверяемых долей в уставном капитале, реализуется внесением изменений в устав.

Инвесторов должны интересовать корпоративные процедуры, осуществляемые с их участием, прежде всего это оборот акций и долей в уставном капитале ООО. Очевидно, что издержки, связанные с но-

тариальной формой сделок по обороту долей в уставном капитале ООО, выше, чем издержки по регистрации выпуска акций. Общества с числом акционеров менее 100 платят регистратору не более 10 тыс. руб. в квартал, а услуги нотариуса по оформлению только одной сделки с долей в уставном капитале ООО в разных регионах колеблются от 15 до 30 тыс. руб. Нередко лицо, отчуждающее долю, не может предоставить нотариусу необходимые документы, например нотариальное согласие супруга на отчуждение доли, с которым фактически не живет. Зачастую утеряны или не были надлежащим образом оформлены документы, подтверждающие приобретение доли. Участник находится в конфликте с обществом, и ему не дают документы, подтверждающие оплату доли, или подтверждающие, что сделка по отчуждению доли не соответствует признакам крупной сделки с заинтересованностью, или что никто из участников общества не выразил несогласия на отчуждение доли третьему лицу, или что общество и его участники были извещены о преимущественном праве покупки доли и никто не воспользовался этим правом и т. п. Часто в обществах с ограниченной ответственностью применяют притворные сделки с долями в уставном капитале с целью ухода от их нотариально удостоверяемых сделок, что создает дополнительные риски.

Наличие контроля общества со стороны Госрегулятора (ЦБ России) защищает права акционеров от недобросовестного поведения менеджмента и препятствует нарушению доминирующими акционерами прав неконтролирующих акционеров. Участник ООО не имеет возможности обратиться за защитой нарушенного права к регулятору рынка ценных бумаг.

Наличие независимого регистратора или нотариуса в общем собрании участников корпорации снижает вероятность злоупотреблений и подтасовок. Передача реестра специализированному регистратору часто порождает необходимость восстановления правоустанавливающих документов на ценные бумаги, что повышает уровень защищенности их владельцев.

В корпорации, где участники одновременно являются ее менеджерами, очевидно, не нужны транзакционные издержки, связанные с защитой прав и интересов участников от недобросовестных действий менеджмента. В случае единства основных участников и менеджеров привлекательна организационно-правовая форма общества с ограниченной ответственностью, в которой эти издержки минимизированы.

В корпорации, где участники и менеджмент не совпадают, объективно необходимы дополнительные процедуры по защите прав и интересов участников от действий менеджмента и обусловленные этим транзакционные издержки. В случае наличия агентского конфликта привлекательна организационно-правовая форма акционерного общества, в которой имеются специальные механизмы защиты прав и интересов его участников.

Общество с ограниченной ответственностью более привлекательно в том случае, когда участники общества одновременно являются его менеджерами и отсутствует или минимизирован агентский конфликт. В этом случае участникам не нужен внешний дополнительный контроль деятельности менеджмента (внешний аудит, регистратор, регулятор рынка ценных бумаг, регистрационный порядок изменения прав участников и размера уставного капитала), общество освобождено от издержек, связанных с преодолением этого конфликта.

Однако в ООО имеются свои специфические проблемы, которые отсутствуют в акционерном обществе.

Для ООО присуща конкуренция двух принципов – обеспечение стабильного состава участников и обеспечение стабильного капитала. Обеспечение стабильного состава участников достигается за счет расходов общества на выкуп доли участника, что ведет к оттоку капитала.

Существует конфликт интересов тех участников ООО, которые намерены покинуть общество, и участников, остающихся в обществе, и самого общества по поводу определения цены выкупа доли выходящего участника.

Отсутствует возможность участника общества получить справедливую рыночную стоимость своей доли в уставном капитале общества.

Негативные экономические последствия выкупа обществом доли участника делают ООО менее надежной формой коммерческой организации в отношениях с кредиторами по сравнению с акционерным обществом, а в случае применения права свободного выхода участника из общества оно, по существу, утрачивает контроль над оттоком своих ликвидных активов.

При принятии решений органами общества существует большая зависимость от владельцев относительно небольших по размеру долей в уставном капитале.

В табл. 2 дан сравнительный анализ уровня защиты корпоративных прав в двух видах хозяйственных обществ.

Таблица 2 – Уровень защиты корпоративных прав участников

Акционерное общество	Общество с ограниченной ответственностью
<p>В отношении всех АО, как публичных, так и непубличных, установлены общие требования:</p> <ul style="list-style-type: none"> • обязанность передать ведение реестра независимым регистраторам, вне зависимости от количества акционеров; • для проверки и подтверждения правильности годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности общество должно ежегодно привлекать аудитора, не связанного имущественными интересами с обществом или его участниками (п. 5 ст. 67.1 ГК РФ); • необходимость регистрации выпусков ценных бумаг; • необходимость раскрывать информацию о деятельности общества; • подробно регламентирован порядок созыва, подготовки и проведения общего собрания акционеров, обязательное участие в нем регистратора, выполняющего функции счетной комиссии; • наличие контроля за соблюдением прав акционеров со стороны Госрегулятора (ЦБ РФ) 	<ul style="list-style-type: none"> • Не обязателен аудит общества. • Нет лицензируемого лица, ответственного за ведение списка участников. • Меньший контроль Госрегулятора за деятельностью общества. • Для изменения прав и обязанностей, удостоверяемых долей в уставном капитале общества не требуется регистрационных действий у Госрегулятора. • Менее регламентирован порядок созыва, подготовки и проведения общего собрания участников. Нет независимой счетной комиссии