

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования

«Тольяттинский государственный университет»

Институт права

(наименование института полностью)

Кафедра «Предпринимательское и трудовое право»

(наименование)

40.04.01 Юриспруденция

(код и наименование направления подготовки)

Правовое обеспечение предпринимательской деятельности

(направленность (профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему Уставный капитал корпорации: проблемы формирования и изменения

Студент

Л.В. Илензеер-Сандровская

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Научный
руководитель

кандидат юридических наук, доцент Е.В. Чуклова

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Общая характеристика уставного капитала корпорации.....	7
1.1 Понятие, структура, функции уставного капитала.....	7
1.2 Развитие законодательства об уставном капитале корпорации.....	22
Глава 2 Правовые основы формирования уставного капитала.....	26
2.1 Этапы формирования уставного капитала корпорации....	26
2.2 Правовая природа вкладов, вносимых в уставной капитал при его формировании.....	32
Глава 3 Изменения уставного капитала корпорации.....	45
3.1 Проблемы и последствия увеличения уставного капитала	45
3.2 Проблемы и последствия уменьшения уставного капитала	59
Заключение	66
Список используемой литературы и используемых источников.....	69

Введение

В современном мире наиболее востребованной организационно-правовой формой на данный момент является корпорация, представленная в российском контексте хозяйственными обществами. Указанные хозяйственные общества имеют ряд схожих черт и обладают аналогичными механизмами правового регулирования. При создании корпорации особое внимание уделяется первому и основополагающему аспекту – уставному капиталу, который в зависимости от вида обществ может быть различен, но при этом не может быть меньше указанного в законе минимального уровня. Уставный капитал представляет собой не только минимальную первоначальную сумму, необходимую в момент создания корпорации, но и является материальной базой, выступающей гарантом успешного функционирования корпорации и обеспечивающей интересы её контрагентов. Однако хочется обратить внимание, что имеющийся на данный момент минимальный размер уставного капитала, явно не достаточен особенно в сравнении с иностранными корпорациями, что вызывает не мало дискуссий. Поэтому проблемы, возникающие в процессе формирования уставного капитала остаются актуальными до сих пор. Кроме того, с широким распространением цифровых финансовых активов не только в мировой, но и российской практике, вносимых в качестве вклада в уставный капитал корпорации, возникает множество вопросов в их применении, поскольку для их обслуживания необходимы цифровые платформы, специальные операторы и механизмы защиты их владельцев, что в свою очередь требует детальной разработки правового регулирования в данном вопросе. Далее, в период своей деятельности корпорация может изменять свой уставный капитал как в сторону увеличения, так и уменьшения в зависимости от преследуемых целей. Процесс изменения размера уставного капитала имеет чёткий алгоритм действий, так как от него зависит не только

имущественные интересы самой корпорации, а также её участников и контрагентов. Но несмотря на данный механизм правового регулирования, в нём имеются некоторые пробелы, которые находят своё отражения в материалах правоприменительной практики особенно в отношении нового вида вклада как цифровые права.

Объект исследования: общественные отношения, складывающиеся при создании корпорации и её уставного капитала.

Предмет исследования: правовые нормы и теоретические источники, выявляющие проблемные аспекты при формировании и изменении уставного капитала корпорации.

Цель исследования: анализ гражданского законодательства и правоприменительной практики в сфере проблем, связанных с вопросами формирования и изменения уставного капитала корпорации.

Для достижения поставленной цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть правовую природу уставного капитала;
- определить специфику уставного капитала;
- изучить законодательство об уставном капитале корпорации;
- выявить этапы формирования уставного капитала;
- проанализировать виды вкладов и их особенности при формировании уставного капитала;
- провести сравнительный анализ проблем и последствий изменения уставного капитала корпорации.

Методологическая основа представлена общенаучными методами, системными методами, методом обобщения, моделирования, логическим методом. Также в работе использовались и частно-научные методы познания, в частности сравнительно-правовой метод и метод технико-юридического анализа.

Теоретическую основу диссертации составляют работы ученых: Агаев М. М., Алексеева Т. Е., Бажанова З. Ф., Васильева Н. Г., Глушецкий А. А., Дорожинская Е. А., Заболотская А. А., Камарзина А. К., Каширин Е. В., Курчинская-Грассо Н. О., Максимов А. А., Меджидова А. А., Меживой А. В., Микрюков В. А., Монгуш О. Н., Будуй-Оол Ш. К., Рубеко Г. Л., Скворцова Т. А., Соловых А. В., Филиппова С. К., Цифряк А. В., Шагабутинова Л. М., Booth R. A., Dr. Zoran V., Fierbințeanu G., Nemeș V., Maryanskaya V. Z., Wooldridge F., Nugraha X., Murti K., Putri S., Skvortsova T. A. и другие.

Правовую основу исследования составляют Гражданский кодекс Российской Федерации, федеральные законы о хозяйственных обществах, нормативные акты, регулирующие деятельность корпораций, а также определения и постановления судов.

Научная новизна исследования заключается в комплексном подходе к анализу правовой природы института уставного капитала корпорации и его вкладов, а также к выявлению часто встречающихся проблем в процессе формирования и изменения уставного капитала посредством исследования нормативных актов РФ и правоприменительной практики.

Положения, выносимые на защиту:

- цифровые права как новый объект гражданских прав, в частности цифровая валюта, стали применяться в качестве вклада в уставный капитал корпорации, поскольку представляют собой имущество, обладающее экономической ценностью. Для регистрации такого рода вклада регистрирующему органу необходимо предоставить независимую экспертизу стоимости электронного кошелька, а также пакет документов, заверенных нотариусом, содержащих все данные об электронном кошельке, в том числе его пароль и логин;
- представляется, что процедура увеличения цифрового уставного капитала происходит в электронном формате через специального посредника – оператора обмена, который определяется Банком России

на цифровой платформе, а результат данной процедуры будет содержаться в цифровом коде, который и будет подлежать регистрации;

– исходя из законодательного запрета о выходе акционера из корпорации, акционер всё же может в обход данного запрета получить часть имущества корпорации при добровольном уменьшении уставного капитала или при её ликвидации. Делается вывод, что процесс уменьшения уставного капитала может подменять собой процедуру по выходу из корпорации или получение ликвидационной стоимости акций.

Практическая значимость исследования заключается в том, что результаты, полученные в ходе комплексного изучения института уставного капитала корпорации, могут быть использованы при разработке механизмов по совершенствованию правового регулирования данного института в последующих научных работах. А кроме того, выявление актуальных проблем при формировании и изменении уставного капитала корпорации может быть положено в основу рекомендаций по внесению изменений в действующее гражданское законодательство РФ.

Структура работы представлена введением, тремя главами, заключением, списком используемой литературы и используемых источников.

Глава 1 Общая характеристика уставного капитала хозяйственных обществ

1.1 Понятие, структура, функции уставного капитала

В процессе развития рыночной экономики «капитал» как понятие стало иметь многозначный характер. «Капитал» является фундаментальным понятием на стыке экономических и юридических наук. Данное понятие можно рассматривать в разных плоскостях: как производство, распределение, ресурсы, деньги, товар и тому подобное. Карл Маркс как один из основоположников экономической теории о капитале, определяет его как «стоимость, приносящая добавочную стоимость» [18, с. 93]. В результате чего новообразованный капитал обретает денежный формат, преобразующийся в любые товары, а также, наоборот, создавая в конце прибавочную стоимость. Данное движение капитала Карл Маркс рассматривает как процесс накопление капитала. Согласно экономической теории, капитал можно разделить на: основной и оборотный, производственный, торговый и финансовый. Одной из самых распространённых точек зрения определения понятия «капитал» выступает суждение о том, что это конкретная совокупность благ, задействованных при непосредственной деятельности корпорации [71, с. 35]. Исходя из чего, капитал является суммой благ по производству иных благ. Если рассматривать понятие «уставный» с точки зрения этимологии, то необходимо отметить, что данный термин выступает изначально как основополагающий, а потом уже как закреплённый в уставе [1, с. 5]. Таким образом, можно сказать, что уставный капитал является основой при создании и функционировании деятельности общества, его некая имущественная база, которая закреплена в его учредительных документах.

Первое определение понятия «уставный капитал» можно наблюдать уже в советский период, хотя при этом не существовали ни акционерные общества, ни хозяйственные общества. Под данным понятием стоило понимать «денежную оценку основных фондов и оборотных средств на любую дату в течение периода функционирования предприятия» [12, с. 4]. В период советской власти капитал мог существовать лишь при уставном фонде. А капитал как уставный капитал стал рассматриваться уже на современном этапе развития экономического общества, так как расширялась эффективность производства, вследствие чего возникла экономическая прибыль.

Уставный капитал является базовым капиталом, основой которого выступает реальный капитал. Данный аспект отличает его складочного капитала, который является формальным капиталом, свойственным физическим лицам, применяющим законы регулирования рыночного механизма [2, с. 320]. В свою очередь, реальный капитал – это уставной капитал, который формируется в процессе создания юридического лица, действующего в рамках экономических законов.

Исторически сложилось несколько подходов к определению понятия «уставный капитал». Первым и основным подходом является материальный, который представляет собой европейскую концепцию «твёрдого капитала», где уставный капитал — это имеющееся у корпорации имущество, образованное при её создании либо полученное от участников корпорации при увеличении уставного капитала в период её деятельности [2, с. 320]. Е. Суханов разделяет данное суждение, а также отмечает недостаточность минимального уровня уставного капитала. Итак, можно заключить, что рассматриваемая концепция определяет уставный капитал как имущественную основу функционирования корпорации и конкретный минимум имущества, который гарантирует интересы третьих лиц [71, с. 35]. Преимущество данной концепции заключается в отражении сущности

корпорации как объединения капиталов, кроме того, делается акцент на своевременность оплаты уставного капитала в целях успешного функционирования корпорации.

Следующей концепцией уставного капитала является эмиссионная, согласно которой уставный капитал образован акциями либо долями, то есть это некий актив, который не является собственностью общества, а принадлежит его участникам [12, с. 5]. Данный подход не получил распространения в теории права, так как его автор, А. Глушецкий, в основу подхода положил буквальное толкование законодательства о хозяйственных обществах. Эмиссионная концепция уставного капитала опирается на идею о том, что он выступает совокупностью акций, собственниками которых являются акционеры общества [5, с. 18]. Плюс рассматриваемой концепции в том, что она указывает на взаимодействие акционеров и самого общества посредством уставного капитала.

Также, в теории права А. Габов утверждает, что концепция особого правового режима имущества наилучшим образом характеризует уставный капитал, поскольку при создании корпорации учредители вкладывают в неё имущество, которое приобретает ограничительный характер. Однако, в судебной практике наблюдаются случаи, когда учредители хотят снять такие ограничения, например учредитель оплатил уставный капитал собственным исключительным правом на изобретение, но позже если корпорация распорядится изобретением, то достичь главную цель станет невозможно без такого права, а учредитель, имея интерес к его судьбе, сможет оспорить произведённую сделку [52]. Таким образом, учредитель имеет данную возможность исходя из того, что внес имущество в качестве вклада в уставный капитал корпорации, а само имущество приобретает особый правовой режим.

Далее, необходимо рассмотреть формальную концепцию, где уставный капитал – условная величина, обозначающая совокупность номинальных

стоимостей всех акций или долей. Стоит указать, что данная концепция в настоящее время противопоставляется концепции твёрдого капитала. Преимущество данной концепции в определении отражательной сущности уставного капитала корпорации, а именно её номинального характера в юридических нормах: размер уставного капитала всегда фиксируется, не предусматривается какая-либо сохранность имущества, а также стоимость имущества, размеры чистых активов и уставный капитал никак не соотносятся друг с другом [12, с. 5].

Как многоаспектное явление рассматривает уставный капитал концепция интегративного понимания. Двойственность такого понимания уставного капитала заключается в том, что он одновременно является и имуществом и его отражение [22]. В. Долинская в поддержку данной концепции указывает на то обстоятельство, что уставный капитал входит в состав имущества корпорации и также для него свойственен абстрактный характер, поскольку он образован номинальными стоимостями [35, с. 71].

В настоящее время уставный капитал выступает в качестве первостепенного компонента хозяйственных обществ, и под которым понимается «некая величина, определяющая совокупный размер внесённых учредителями средств в момент учреждения корпорации» [60, с. 261]. По мнению Кускова В. М. и Пискаревой Ю. В., сущность уставного капитала определяется в наделении вновь созданной юридической организации эффективными основными и оборотными средствами, которые необходимы для расширения бизнес-сферы [19, с. 94]. Уставный капитал является отражением сущности юридической организации как персонифицированного имущества, оберегая собственное имущество учредителей от кредиторов, юридическая организация вместе с этим обязана предоставлять им и возможности для удовлетворения их имущественных требований. В соответствии с общеевропейским принципом: учредители, не вкладывающие в свою корпорацию капитал, создают её за счёт кредиторов [4, с. 54].

Попытки снизить размер вносимого капитала могут послужить свидетельством неплатёжеспособности корпорации или злоупотребления её руководящего состава. Корпорации (хозяйственные общества) не имеют отдельных налоговых льгот и должны обладать в соответствии с законодательством Российской Федерации уставным капиталом, а также иметь установленную структуру управления [3, с. 43]. Поэтому данные корпорации в таких странах как Германия и Австрия составляют около 15% от общего числа предпринимателей, в США хозяйственные общества занимают только 20% от общего числа предпринимателей, а вот во Франции и Великобритании – примерно половина, причём в Российской Федерации – 3,2 млн корпораций приходится на 1200 хозяйственных обществ [77, с. 4]. Необходимость уставного капитала корпорации обусловлена, в первую очередь, тем, что он создаёт некий барьер для лиц, которые не могут в силу каких-либо обстоятельств внести минимальный размер капитала.

Европейский принцип «твёрдого (уставного) капитала» означает, что обычный инвестор не будет заинтересован в финансировании деятельности корпорации, в которую сами её учредители не вложили денежных средств [84, с. 20]. Учредители корпорации должны вносить в состав уставного капитала реальные имущественные вклады, таким образом, беря на себя определённую часть предпринимательского риска. Уставный капитал корпорации как было сказано ранее, обеспечивает некоторую защиту кредиторов посредством прописанных в законе требований, в частности относительно его размера и изменения. Система «твёрдого капитала» в корпоративном праве континентальных стран исторически рассматривает уставный капитал как основной инструмент в распределении компетенции внутри корпорации, который определяет структуру внутриорганизационного управления. В силу чего необходимость своевременных контрольных мероприятий за размером капитала организации предопределяет ряд главнейших правомочий общего собрания, а если говорить про страны

германской правовой системы, то там ещё создаётся наблюдательный совет [83, с. 370]. В процессе создания корпорации уставный капитал способствует поддержанию её деятельности и не допускает в отношении данной организации процедуры банкротства. Нужно обозначить отличия в минимальных размерах уставного капитала в разных видах хозяйственных обществ, так как это способствует переводу малого и среднего бизнеса из акционерной формы в форму, созданную позднее, то есть в общества с ограниченной ответственностью [70, с. 118]. Таким образом, можно сказать, что законодательный размер для уставного капитала преследует цель – нормальное функционирование корпорации.

В зарубежных странах уставным капиталом чаще всего называют акционерный. Понятие «акционерный капитал» не имеет стандартного определения или униформы содержания. В Сербии под акционерным капиталом компании понимается денежная стоимость письменных ролей участников компании в компании, которая зарегистрирована в соответствии с законом о регистрации [78, с. 625]. В Германии под уставным капиталом корпорации принято понимать капитал, который передан учредителями корпорации с целью обеспечения минимального покрытия ответственности по обязательствам корпорации перед третьими лицами и, который состоит из личных денежных либо имущественных вкладов учредителей корпорации [3, с. 44]. Уставный капитал такой организации разбивается на определённое количество равных по номинальной стоимости паев. Каждый из учредителей корпорации берёт на себя количество паев, обеспечивающих ему нужный процент участия в организации. Кстати, в этом можно наблюдать различие уставного капитала в корпорациях, созданных в России, где каждый учредитель имеет только одну долю. В европейском и американском праве акционерный капитал отражает вознаграждение, уплаченное десятью или одиннадцатью корпорациями в обмен на акции, которые она выпускает [21, с. 34]. Акционерный капитал можно рассматривать как «защитная подушка»,

«буфер», «запас прочности», «гарантийный фонд» для кредиторов, а также «цена для ограниченной ответственности» [82, с. 173]. Акционерный капитал представляет собой искусственную сумму или условное обязательство: это не деньги или активы, которые были выделены для конкретной цели платежа кредитора, что в свою очередь, не гарантирует того, что данные средства будут доступны для удовлетворения требований кредиторов, так как активы корпорации могут быть распущены в процессе её деятельности [81, с. 1025]. Однако уставный капитал может защитить кредиторов, выступая в качестве буфера только в той степени, в которой корпорация сохранила внесённые средства либо применила их для приобретения имеющихся активов.

Акционерный капитал также можно рассматривать в различных смыслах в бухгалтерском и юридическом отношении. Во-первых, его можно использовать для обозначения стоимости корпорации, то есть разница между стоимостью её активов и величиной обязательств. Во-вторых, архаичное определение понятия «акционерный капитал» как общая стоимость активов корпорации [68, с. 234]. В зарубежном законодательстве о корпорациях общий термин «акционерный капитал» относится к трём связанным, но различным понятиям: уставный или объявленный, выпущенный и оплаченный. Цифра, обозначенная как уставный капитал корпорации, должна быть указана в её уставных документах. Единица капитала, которая условно распределяется на каждую акцию, называется номинальной стоимостью акции. Необходимо отметить, что номинальная стоимость не должна иметь никакого сходства с рыночной стоимостью акций корпорации, то есть ценой, по которой они будут продаваться [67, с. 132]. Выпущенный капитал определяется путём умножения количества акций, выпущенных по номинальной стоимости акций. Акции не могут быть выпущены сверх стоимости уставного капитала корпорации. Следовательно, уставный акционерный капитал представляет собой верхнюю границу выпущенного акционерного капитала [72, с. 35]. Термин оплаченный капитал обозначает ту

часть номинальной стоимости выпущенных акций, которая была выплачена корпорации акционерами. Очевидно, что выпущенный акционерный капитал сформирует верхнюю границу стоимости оплаченного акционерного капитала [20, с. 12].

В российском законодательстве имеются ссылки на характерные черты уставного капитала корпорации как сосредоточения объединения капиталов. При этом определить сущность данного правового явления можно посредством: материального подхода, где уставный капитал – имущество корпорации, и формального, где под ним подразумевается условная величина, состоящая из номинальных стоимостей долей либо акций [69, с. 132]. Важнейшим аспектом, которое характеризует хозяйственное общество как юридическое лицо, выступает наличие у данного общества уставного капитала, то есть обособленного имущества, служащего основанием для возникновения, которое формируется определённым образом при создании юридической организации [6, с. 72]. Также его можно считать неким гарантом в процессе осуществления экономической деятельности, к тому же данный капитал имеет свойство преумножаться. Уставный капитал выступает одним из первостепенных факторов в процессе создания корпорации, а также определённым залогом успеха при возникновении вопросов с кредиторами [13, с. 134]. Некоторые учёные понимают под уставным капиталом некоторую часть имущества корпорации, образованную вкладами её членов [7, с. 146]. Другие же учёные утверждают, что уставный капитал – это абстрактная, условная величина, которая установлена в уставе и применяется при определении некоторых контрольных соотношений, а именно для обозначения минимального возможного порога снижения чистых активов общества [10, с. 170]. В современной правовой действительности уставный капитал выражает формальную денежную величину, которая периодически должна сравниваться с размером чистых активов корпорации [15]. Также в теории права имеет место быть суждение о том, что уставный

капитал – это в первую очередь сами акции либо доли членов корпорации [8, с. 67].

Данное законодателем определение термина «уставный капитал акционерного общества» таково: уставный капитал состоит из номинальной стоимости акций [42]. Из таково ёмкого определения видно, что уставный капитал выступает активом акционеров [14, с. 133]. Если же рассматривать уставный капитал с точки зрения его акционеров, то он представляет собой совокупность принадлежащих им акций, которые определяют их корпоративные права при управлении корпорацией. Можно сделать вывод, что уставный капитал в первую очередь способствует упорядочиванию корпоративных отношений в корпорации. Кирсанов А. Н. отмечает, что уставный капитал для акционерного общества – это «выраженная в денежном эквиваленте первоначальная сумма средств, необходимая при формировании корпорации, достаточных для его развития, выступающая гарантией кредиторам». В свою очередь, для общества с ограниченной ответственностью – это уже «разделённая на доли определённых размеров совокупность объектов гражданских прав», преследующая аналогичные цели и обладающая идентичными характерными чертами [73, с. 59].

Нельзя отождествлять понятия «уставный капитал» и «имущество корпорации», так как их стоимость не равнозначна и состав первого понятия в обязательном порядке содержится в учредительных документах корпорации. В соответствии с Гражданским кодексом РФ, хозяйственные общества – «коммерческие организации с разделёнными на доли учредителей уставным капиталом, а имущество, созданное за счёт вкладов учредителей, и произведённое, приобретённое им в результате его деятельности, принадлежит ему на праве собственности» [15]. Кроме того, понятие «имущество корпорации» шире, чем понятие «уставный капитал», так как последние входит в состав первого, а отличие уставного капитала от имущества заключается в том, что он подчиняется как законодательным

требованиям, так и определённым в учредительных документах корпорации [19, с. 94]. Также необходимо отметить, что процесс изменения уставного капитала происходит лишь при решении общего собрания его участников.

Состав уставного капитала корпорации образован конкретными частями: например, в акционерном обществе – акции, а в обществе с ограниченной ответственностью – доли. Стоит определить, что акция – ценная бумага, закрепляющая права её владельца на получение дивидендов, на участие в управлении и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации [40]. Акция является эмиссионной бездокументарной именной ценной бумагой. Акционер обладает абсолютным правом по отношению к ней, а та в свою очередь является самостоятельным объектом сделок. Акционерное общество вправе выпускать как обыкновенные, так и привилегированные акции, отличие последних состоит в том, что по каждому типу данных акций в уставе должны быть определены размер дивидендов и (или) ликвидационная стоимость таких акций [31, с. 29]. Стоит заметить, что корпорация самостоятельно определяет формат дивидендов: в твёрдой денежной сумме, в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций, а также путём определения порядка расчёта дивидендов [42]. В законодательстве указано, что общее число выпущенных привилегированных акций не может превышать 25% уставного капитала корпорации [42]. Каждая акция обладает номинальной стоимостью, которая может изменяться путём консолидации и дробления акций. Такая конвертация акций не влияет на уставной капитал акционерного общества. Кроме этого, акции могут иметь различную стоимость: средняя, биржевая цена, а для некоторых видов акций вызывается независимый оценщик [34, с. 132]. Существует разделение акций на дробные и целые, при этом первые образуются в результате использования акционером преимущественного права на покупку акций [23, с. 267]. Стоит добавить, что отличаются они объёмом правомочий, который пропорционален их размеру [72, с. 37]. Уставной капитал общества, как

говорилось ранее, разделён на доли, которые могут выражаться в десятичной, простой дроби или процентах. Доли обладают номинальной и действительной стоимостью [6, с. 74], а член корпорации может иметь лишь одну долю в уставном капитале, которая фиксируется только в выписке из ЕГРЮЛ и правоустанавливающим документе. Действующее законодательство не определяет правовую природу доли в уставном капитале общества. Итак, можно прийти к выводу, что доля относится к объектам иного имущества. На долю также возникает абсолютное право, как и на акцию.

Таким образом, можно наблюдать, что правовая природа уставного капитала корпорации имеет многогранный характер. Множество юристов-исследователей пытаются дать точное определение данному правовому явлению, комплексно рассмотреть его, а также научно обосновать. Законодательство и сложившаяся юридическая практика также способствует выявлению конкретных черт и определению состава уставного капитала. Итак, уставный капитал имеет основополагающее значение для корпорации, так как он является основой, базой его деятельности. Также уставный капитал в правовом поле выступает обязательным положением в создании и деятельности корпорации. Роль уставного капитала заключается в том, что он выступает необходимой денежной суммой при создании корпорации, также он способствует усилению экономической стабильности корпорации. А также уставный капитал выступает в качестве гарантии при взаимоотношениях с контрагентами, поскольку он обеспечивает возмещение по всем обязательствам данной корпорации.

В юридической науке выделяют несколько основных функций уставного капитала. К первой функции стоит отнести стартовую, определяющую размер имущества корпорации, поскольку она образует фундаментальную базу для деятельности корпорации и обеспечивает её. Данная материальная база образовывается путём сбора средств на

реализацию некоторого проекта, предоставляющая взамен своим участникам определённый капитал, который состоит из акций или долей [1, с. 6]. Для реализации масштабного проекта необходимо объединение имущества. Получение займа также выступает одним из способов финансирования определённых проектов корпорации. Разница в указанных способах заключается в том, что лицо, давшее заем, становится кредитором корпорации [36, с. 71], что в свою очередь, ведёт к возврату через некоторое время займа, тогда как член корпорации, передавший имущество в оплату уставного капитала, не обладает таким правом [64, с. 143]. Данный аспект влияет на способ финансирования планируемых проектов корпорации. Однако нельзя забывать о возможных рисках при реализации проекта, поэтому для корпорации привлекать заемный капитал достаточно опасно. Таким образом, стартовая функция обеспечивает необходимую имущественную основу корпорации благодаря вкладам её членов. Кроме того, Слипченко О. А. выделяет корпоративную функцию, которая достаточно схожа со стартовой, так как она способствует созданию новой корпорации: «вклады значительных размеров объединяются для создания корпораций, интересы и возможности их членов учитываются в зависимости от характера вклада» [1, с. 8].

Следующей в списке основных функций является гарантирующая, которая определяет минимальный размер имущества корпорации, поскольку он выступает гарантом имущественных интересов её кредиторов. Для данной функции характерны такие нормативные положения, как:

- высокий уровень уставного капитала для ряда корпораций: банковская, страховая;
- состав имущества корпорации и оценка его стоимости определяется в особом порядке;
- соответствие размеров имущества корпорации её уставному капиталу;

- раскрытие информации об уставном капитале и о чистых активах для корпораций, акции которых публично обращаются;
- информирование контрагентов о процессе уменьшения уставного капитала корпорации [11, с. 76].

В корпорации акционерного типа данная функция проявляется в формировании резервного фонда, который не может быть менее 5% от уставного капитала, а формируется он за счет ежегодных отчислений [42]. Необходимо указать, что именно такой фонд служит специальной базой для покрытия убытков корпорации и расчета с владельцами облигаций [74, с. 82]. Исходя из этого, можно прийти к выводу, что цель рассматриваемой функции состоит в обеспечении стабильного экономического положения корпорации.

Ещё одной немаловажной функцией считается материально-обеспечительная, которая уже в своём названии несёт обозначение имущественной основы для ведения хозяйственной деятельности корпорации. Данная функция не имеет законодательного закрепления, такое положение следует из того, что законодательство о хозяйственных обществах не обязывает их иметь уставный капитал к моменту создания: для обществ с ограниченной ответственностью срок уплаты – четыре месяца, а в акционерных – три месяца [27, с. 49]. Говоря об установленном минимальном размере уставного капитала, нужно отметить, что он самостоятельно не может обеспечить возможность ведения хозяйственной деятельности общества, однако при этом, имеются способы безвозмездного финансирования корпораций их участниками, к примеру, дарение, уплата взноса в уставный капитал при его увеличении. Именно в последнем способе можно наблюдать проявление материально-обеспечительной функции. Действующем законодательством установлена минимальная величина для хозяйственных обществ, хотя на практике такая величина не всегда считается достаточной для ведения большинства видов хозяйственной деятельности

[35, с. 162]. Существующий механизм внесения дополнительных вкладов в имущество корпораций продемонстрировал невозможность обеспечения экономической деятельности уставным капиталом общества [76, с. 1033].

Рассмотрим распределительную функцию, которая направлена на определение степени заинтересованности членов корпорации в её деятельности, поскольку размер доли члена корпорации определяет его положение и устанавливает размер прибыли [23, с. 264]. Пункт 1 статьи 66 Гражданского кодекса РФ гласит о том, что объём правомочий членов корпорации определяется пропорционально их долям в уставном капитале [15]. Количество акций или размер доли в уставном капитале являются важнейшим аспектом во многих вопросах, связанных с деятельностью корпорации, к примеру, таких как получение дивиденда и ликвидационной стоимости [16, с. 157]. Существуют ситуации, когда управленческие права акционеров, купивших более 30% акций, приостанавливаются на основании закона «Об акционерных обществах», а сам принцип пропорциональности прав количеству акций перестаёт действовать [42]. Пример уставного отступления от правил пропорциональности проявляется в установлении максимального размера доли либо количества акций, а также в выпуске привилегированных акций [80, с. 241]. В корпоративном договоре также существует возможность устанавливать особые правила в отношении голосования по определенным вопросам [37], что в свою очередь ведёт, к отказу от принципа пропорциональности.

В современном мире не маловажную роль играет информационная функция уставного капитала, которая проявляется в создании всестороннего представления о корпорации по размеру её уставного капитала. К примеру, чем больше размер уставного капитала общества, тем больше потенциальных контрагентов будет у него, по сравнению с теми, у кого уставный капитал имеет меньший размер. Большинство корпораций создают и применяют на практике договорные регламенты, содержащие в себе порядок выбора

контрагентов [1, с. 7]. Определить ненадёжные корпорации можно по их уровню уставного капитала, так как в информационном поле зачастую наличие низкого уровня уставного капитала ведёт к негативному отношению к корпорации.

В юридической науке существует функция, которая иллюстрирует эффективность деятельности корпорации: если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов окажется меньше размера уставного капитала, то корпорация обязана уменьшить уставный капитал до размера её чистых активов [10, с. 172]. В случае, если стоимость чистых активов окажется меньше минимального размера уставного капитала, корпорация ликвидируется [38]. Следует обратить внимание, что положительный экономический эффект деятельности корпорации невозможно определить исходя из её размера уставного капитала, поскольку законодательством не предусмотрена необходимость соотношения размеров уставного капитала с её чистыми активами [50, с. 26].

Исходя из множества функций уставного капитала, необходимо выделить основные, к примеру, Елисеев И. В. отдаёт предпочтение стартовой, а Ломакин Д. В. уделяет повышенное внимание гарантийной функции, в то время как Макаров С. А. утверждает, что именно функция определения долей участия является главенствующей [1, с. 10]. Можно сделать вывод, что большинство рассмотренных функций свойственно всем корпорациям, а вот, к примеру, распределительная функция в большей степени характерна для обществ с ограниченной ответственностью. Данное утверждение поддерживает Макаров С. А., поскольку в корпорации акционерного типа данная функция необходимо лишь при размещении акций в процессе создания корпорации [7, с. 149], так как у акционера при продаже собственных акций возникает право на выплату, но при этом, отсутствуют основания для выплаты суммы, вложенной ранее в уставный капитал. А вот для другого вида корпорации такая функция будет проявляться на период её

функционирования, то есть даже при отсутствии прибыли у корпорации её член всегда получает выплату равную номинальной стоимости доли, в ином же случае – такая выплата будет в разы больше.

Таким образом, можно выделить основополагающие функции уставного капитала: стартовую и гарантирующую. Однако нельзя не брать во внимание и другие функции, которые также имеют особое значение в современной действительности, к примеру, информационная функция. Итак, можно сделать вывод, что все анализируемые функции способствуют полному и всестороннему рассмотрению такого правового явления как уставный капитал корпорации.

1.2 Развитие законодательства об уставном капитале корпорации

Первый прототип корпорации появился в соответствии с «Положением об акционерных обществах» 1927 года, где определялась цель создания корпорации – хозяйственная деятельность, а приумножение капитала его учредителей было строго запрещено [49]. Позже были приняты нормативные положения об обществах с ограниченной ответственностью и о ценных бумагах 1990 года, которые легли в основу развития современных корпораций, к тому же, сразу после их принятия можно было наблюдать огромный скачок в создании корпораций: 402 акционерных общества и 1030 обществ с ограниченной ответственностью [55].

Рассматриваемое правовое явление выступает основополагающим условием в процессе создания корпорации, обозначающим имущественную обособленность общества и обеспечивает гарантию прав контрагентов по обязательствам. Имущественная обособленность выступает основополагающим признаком любой организации. В процессе модернизации отечественного законодательства имущественная обособленность проявляется в направлениях деятельности уставного

капитала, который определяет минимальный размер его имущества, гарантирующего интересы его кредиторов [39]. Уставный капитал как самостоятельный правовой институт начал модернизироваться только с принятием Гражданского кодекса РФ, в тот момент, когда в нём утвердилась форма хозяйственных обществ, поскольку ранее понятие уставный капитал отсутствовало, однако, были аналогичные: складочный, акционерный, основной [30, с. 238]. Близкое по значению к уставному капиталу появилось понятие «уставной фонд» в период советской власти. Отсутствие чёткого и полного определения понятия «уставной капитал» повлекло за собой ряд некоторых затруднений, поскольку ссылка на данное понятие в действующем законодательстве Российской Федерации появилась, но не раскрыла его: уставный капитал – необходимый компонент при создании корпорации. Кроме того, необходимо указать, что принятые федеральные законы о хозяйственных обществах не раскрыли сущность данного правового понятия, однако они сосредоточили достаточное внимание на положениях, относящихся к правовому регулированию уставного капитала. Каждый из данных законов выделяет отдельную главу для регулирования основных аспектов уставного капитала: структура, определение минимального размера, порядок формирования, увеличение и уменьшение уставного капитала и другие.

Необходимо подчеркнуть, что в действующем российском законодательстве в настоящее время отсутствует как само рассматриваемое определение, так и единая точка зрения по его определению в юридической науке. Но, несмотря на данный факт, понятие «уставный капитал» достаточно часто употребляется в различных нормативных правовых актах. Помимо специального законодательства о хозяйственных обществах, Гражданский кодекс РФ также не раскрывает данное понятие, в результате чего, оно имеет множество точек зрения на своё определение. Например, правовая система «Гарант» определяет уставный капитал как сумму капитала

для начала деятельности корпорации [72, с. 38]. Биржевый словарь как сумму денежного капитала, вносимых учредителями корпорации для начала деятельности [70, с. 119]. Несмотря на идентичность данных трактовок в популярных информационных сайтах, нельзя не отметить позицию Кирсанова А. Н. на этот счёт, который уверен, что корпорации не могут выделять уставный капитал для начала деятельности, так как они ещё не существуют [63, с. 29].

В основе современного гражданского законодательства лежит обязательное наличие твердого уставного капитала для корпорации, поскольку нужно обеспечить стартовый капитал для функционирования общества, а также для защиты прав кредиторов [24, с. 164]. Современный механизм правового регулирования уставного капитала не может в полном объеме решить данную проблему потому, что минимальный размер его для общества с ограниченной ответственностью составляет 10000 тысяч рублей – такой денежной суммы явно не хватит для того, чтобы обеспечить защиту прав кредиторов. В зарубежных правовых документах зафиксированы в основном значительно превышающие размеры минимального уставного капитала российских корпораций [26, с. 475]:

- в Германии равен 25000 евро,
- в Англии – 23500 евро,
- в Австрии составляет 35000 евро,
- в Венгрии составляет 12500 евро,
- в Греции – евро,
- в Хорватии уставный капитал равен 20000 кун (около 2700 евро);
- в Бельгии – 18600 евро,
- в Италии – 10000 евро,
- в Испании – 3000 евро.

Кроме того, в Ирландии минимальный размер составляет всего 1 евро, а в Нидерландах он вообще никак не ограничен [21, с. 34]. Рассматривая

особые организации (кредитные и страховые), федеральными законами указан повышенный уровень уставного капитала, а для некоторых организаций, например негосударственных пенсионных фондов имеются специальные требования и к уровню собственных средств [44]. В качестве вкладов в уставный капитал корпорации могут вноситься также иные права, имеющие денежную оценку. Для иностранных корпораций оплата уставного капитала такими вкладами должна быть в размере 30–50 % [3, с. 45]. Стоит отметить, что законодательство иностранных корпораций также, как и российское носит системный характер и складывается из ряда нормативно-правовых документов, где главенствующая роль достается кодифицированному акту.

Хоть и ядро законодательной базы об уставном капитале представлено федеральными законами о хозяйственных обществах, нельзя не выделить роль правоприменительной практики в этом вопросе. И в первую очередь, подчёркивается важность постановлений пленумов по актуальным проблемам, а также обзоры судебной практики по отдельным законодательным положениям о регулировании деятельности корпораций. Кроме того, решения судей по конкретным спорным ситуациям, касаемых вопросов формирования и изменения уставного капитала корпораций, также закладывают базовые основы в институте данного правового явления.

Таким образом, рассматривая законодательство об уставном капитале корпорации, нужно отметить, что оно ещё находится в процессе модернизации. Основной вклад в его развитие положили Гражданский кодекс РФ и ряд федеральных законов о хозяйственных обществах. Проанализировав механизм правового регулирования уставного капитала корпорации, можно прийти к выводу, что рассмотренные нормативно-правовые положения достаточно эффективно регулирует вопросы уставного капитала некоторых организаций. Устранить данную проблему возможно путём создания единых правил об уставном капитале.

Глава 2 Правовые основы формирования уставного капитала

2.1 Этапы формирования уставного капитала корпорации

Создавая корпорацию, необходимо решить ряд обязательных вопросов, к которым относится способ и срок образования имущества такой корпорации. Данное требование исходит из того, что каждое юридическое лицо должно обладать имущественной обособленностью, ведь именно таким имуществом корпорация будет отвечать по своим обязательствам перед контрагентами [15]. Имущественные правоотношения в корпорациях складываются при формировании уставного капитала и в процессе функционирования корпорации. Стоит заметить, что уже после прекращения деятельности корпорации её имущество передаётся участникам при ликвидации или передаётся для достижения целей корпорации третьим лицам [23, с. 144]. Необходимо отметить, что каждая корпорация выступает собственником своего имущества, то есть она становится обладателем частной собственности, а учредители корпорации в свою очередь, теряют право собственности на переданное имущество и никаким образом в процессе функционирования корпорации не могут его изымать.

В гражданском законодательстве не существует чётко оформленного алгоритма в формирование уставного капитала, в связи с этим, многие учёные пытаются дать собственное определение анализируемому процессу, чтобы устранить данный законодательный пробел. К примеру, Шутова Е. Г. считает, что формирования происходит посредством внесения имущественных или денежных вкладов в состав имущества путём оплаты акций при учреждении корпорации или при увеличении уставного капитала [20, с. 12]. Анализируя данное определение понятия, автор упускает важный аспект, что данная процедура складывается ещё из обязательного условия государственной регистрации корпорации. Сергеева Е. В. определяет

процедуру формирования как единый процесс по созданию в необходимом размере уставного капитала, состоящий из совместных действий учредителей и государственных органов, а в некоторых случаях и уполномоченных лиц, осуществляемых при учреждении корпорации и увеличении её уставного капитала [24, с. 165]. Стоит отметить, что уставный капитал начинает формироваться в момент создания корпорации посредством поэтапных действий учредителей, например Шутова Е. Г. относит к ним: размещение акций и их оплату [28, с. 327]. К примеру, Филиппова С. Ю. достаточно подробно выделяет алгоритм формирования уставного капитала, относя к первому этапу – окончательное принятия решения об утверждении корпорации. Уже на данном этапе учредителям необходимо урегулировать ряд вопросов, касающихся уставного капитала: основополагающим аспектом выступает процесс утверждения устава, где должен быть зафиксирован размер уставного капитала корпорации: в уставе акционерного общества прописываются категории, номинальная стоимость и количество акций, а в обществе с ограниченной ответственностью обозначается только размер уставного капитала [25, с. 746]. При утверждении устава учредители имеют право на установку ограничений в отношении конкретных видов имущества, планируемых для внесения в оплату уставного капитала [15]. К примеру, оплата уставного капитала возможна лишь денежными средствами либо невозможна путём предоставления прав на результаты интеллектуальной деятельности. Кроме того, можно указать количество объявленных акций, что будет означать особые требования при процессах изменения уставного капитала [28, с. 327]. Следующий вопрос связан с решением об учреждении корпорации, здесь необходимо указать информацию о порядке, размере, сроках и способах образования имущества корпорации [15]. Данные сведения должны быть прямо прописаны в решении при условии, что у корпорации один учредитель, в другом случае – в решении должна быть указана ссылка на документ, который регламентирует процедуру оплаты уставного капитала

[28, с. 328]. Таким документом выступает договор о создании корпорации. Далее, согласно федеральным законам об хозяйственных обществах, в решении об учреждении корпорации прописываются положения о денежной оценке неденежных вкладов. Каждое вышеупомянутое решение учредители принимают единогласно и фиксируют их протоколом учредительного собрания при количестве учредителей более двух либо они оформляются решением единственного учредителя [43]. Указанный протокол учредительного собрания должен быть подписан всеми участниками и обязан содержать в себе следующие сведения: дату принятия решения об учреждении общества, участвующие в его принятии лица, утверждённые решения, а также результаты голосования по каждому отдельному пункту решения.

Следующий ключевой момент связан с учреждением корпорации учредителями, количество которых больше двух, тогда между ними должен быть заключён договор [43]. В таком договоре большое внимание уделяется положениям об оплате уставного капитала корпорации. Действующее законодательство не содержит обязательного условия, касаемого письменной формы договора, но при этом, учредители, решившие заключить данный договор в устной форме, всё равно должны прописать соглашения по существенным условиям договора [43]: размер и составные характеристики уставного капитала, а также размер и порядок оплаты акций или доли [5, с. 23]. Ещё одним важным пунктом может стать ответственность членов корпорации за несвоевременное внесение акций или долей либо их неоплату, то есть, определен конкретный размер неустойки [42]. Кроме того, процесс принятия имущества в оплату уставного капитала корпорации возможен до его государственной регистрации при условии, что стороны договора приняли решение о наделении такими полномочиями определённого учредителя. Необходимо отметить, что такой договор не может выступать

его учредительным документом, так он вступает в силу с момента его заключения, причём его действие зависит от оплаты уставного капитала [39].

Третий этап в данной процедуре будет заключаться в имущественных обязанностях учредителя корпорации по внесению в оплату уставного капитала определённого имущества, которые оформляются согласно действующим правилам передачи имущества с составлением документов [72, с. 38]. Завершающий этап в формировании уставного капитала корпорации происходит после её государственной регистрации, поскольку корпорация считается официально созданной со дня внесения записи в ЕГРЮЛ [38]. Можно выделить дополнительный этап в формировании уставного капитала, который будет связан с действиями учредителей по окончательной его оплате [17, с. 87], отличительной чертой которого выступает возможность его оплаты неденежными вкладами. Гражданское законодательство контролирует данный процесс через обязанности учредителей корпорации по оплате не менее 3/4 уставного капитала до государственной регистрации, а после – в течение одного года [37]. Федеральное законодательство допускает возможность обществ проводить процедуру государственной регистрации без указанной оплаты, необходимо применять норму, содержащуюся в статье 66.2 Гражданского кодекса РФ, о субсидиарной ответственности учредителей корпорации [60, с. 30].

Сергеева Е. В. считает, что необходимо отнести к обязательным этапам формирования уставного капитала корпорации: этап принятия учредителями решения о формировании уставного капитала, а также этап государственной регистрации [72, с. 46]. Вместе с этим автор выделяет ещё некоторые этапы в процессе формирования уставного капитала: указание в учредительных документах корпорации всех характеристик уставного капитала и его оплата. Стоит отметить, что учредитель корпорации ограничен в сроках оплаты уставного капитала – не более одного года с момента государственной регистрации [42]. Рассматривая процесс оплаты, можно определить, что 50%

уставного капитала необходимо оплатить до учреждения корпорации [38], а вот 100% оплата не является обязательным фактором в рассматриваемый период времени, поскольку, утверждая положение о полной оплате, нельзя станет оплачивать уставный капитал неденежными вкладами в силу того, что переход прав на них подлежит регистрации [75, с. 201]. Чтобы начать процесс оплаты учредителям корпорации необходим временный накопительный счет [69, с. 132], который подтверждает их переводы установленной в банке справкой. При этом, следует указать, что при несоблюдении требований о сроках оплаты остальных 50%, корпорация регистрирует уменьшенный уставный капитал, а если получившийся капитал меньше минимального размера, то корпорация ликвидируется [72, с. 40].

Для образования уставного капитала корпорации акционерного типа характерна оплата номинальной стоимости акций и материальное участие акционеров в хозяйственной деятельности общества [13, с. 139]. Для него характерны следующие черты:

- Статус акционера, как и его участие в уставном капитале отсутствие лично-доверительных отношений между акционерами;
- возможность каждого субъекта быть участником акционерного общества;
- наличие многоступенчатой структуры управления, чётко прописанной в учредительном документе акционерного общества.

определяется посредством принадлежности акций определённому лицу. Необходимо подчеркнуть, что акции обладают высокой степенью оборотоспособности, так как они выступают бездокументарными ценными бумагами и способствуют гибкости капитала путём их продажи на открытом рынке [8, с. 67]. В акционерном обществе уставный капитал формируется из номинальной стоимости каждой выпущенной и размещённой акций, а его оплата происходит посредством покупки учредителями акций по их номинальной стоимости, которая утверждена уставом и имеет равную

стоимость для всех обыкновенных акций [7, с. 147]. Стоит указать, что акционерные общества делятся на публичные и непубличные, отличие которых состоит в том, что публичные – те, «акции и ценные бумаги которого публично размещаются или обращаются [15]. А иные акционерные общества, не обладающие приведённым признаком – непубличные». Стоит отметить, что их минимальный размер уставного капитала различен: публичные 100 тысяч руб. и непубличные – 10 тысяч руб. [42]. Образование же уставного капитала общества с ограниченной ответственностью происходит из стоимости вкладов его участников, а минимальный размер такого общества должен составлять 10 тысяч руб., стоимость же вкладов участников выступает абстрактной оценочной величиной [6, с. 73]. Необходимо указать, что члены корпорации несут риск убытков в пределах стоимости своих долей, причём члены корпорации, частично оплатившие свои вклады – в пределах стоимости неоплаченной части доли [43].

Особенности формирования уставного капитала зафиксированы в федеральных законах о хозяйственных обществах, где под вкладом в уставный капитал корпорации можно рассматривать деньги, ценные бумаги, вещи, имущественные права и иное имущество [15]. Образуя совокупный уставный капитал корпорации, возникают различные проблемные ситуации, причинами которых могут быть внутренние и внешние факторы. К примеру, к первым можно отнести допущение нарушений закона, а к последним – изменения в законодательстве. Уже на этапе создания корпорации можно предупредить некоторые проблемные аспекты, связанные с процессуальными действиями учредителей, в первую очередь, это касается всех локальных актов корпорации. [29, с. 65]. Отдельное внимание стоит уделить алгоритму внесения вкладов в имущество корпорации, указав при этом основания и условия [31, с. 37].

Таким образом, изучив процесс образования совокупной массы уставного капитала корпорации, можно выделить обязательные и

дополнительные этапы, где в первом случае относятся принятие учредителями решения об образовании уставного капитала; его оплата; государственная регистрация; дополнительный этап – окончательная оплата уставного капитала корпорации. Некоторые авторы сводят этапы к двум моментам: решение о создании корпорации и оплате её уставного капитала. Другие более подробно прописывают данный процесс, например, добавляя к предложенному перечню фактическую передачу имущества. Несомненно, что завершающим этапом в рассматриваемом процессе будет государственная регистрация. Необходимо подчеркнуть, что уставный капитал корпораций формируется посредством денежных средств их учредителей: в обществе с ограниченной ответственностью каждый участник вносит конкретную сумму наличности, из совокупности которой собирается уставный капитал, а в акционерном – учредителями устанавливается перечень ценных бумаг, реализация которых способствует формированию уставного капитала.

2.2 Правовая природа вкладов, вносимых в уставной капитал при его формировании

Начиная процесс создания корпорации, нужно определить какие виды вкладов будут положены в основу её имущества. Универсальным вкладом в имущество корпорации считаются денежные средства, так как имущество любой корпорации возможно образовать благодаря денежным вкладам. Необходимо заметить, что допускается внесение в оплату наличных и безналичных денежных средств, как до начала процедуры государственной регистрации хозяйственного общества, так и после. Рассматривая первый вариант, стоит указать, что наличные денежные средства принимает лицо, избранное на учредительном собрании либо назначенное единственным учредителем, а также иное лицо [23, с. 280]. Кроме того, в настоящее время

всё чаще встречается оплата безналичными денежными средствами по заявлению одного из учредителей корпорации [23, с. 280], где указывается сама корпорация как юридическое лицо [24, с. 165]. Факт принятие денежных средств можно подтвердить приходным кассовым ордером, в свою очередь, безналичный расчёт – платежным поручением [18, с. 207].

При образовании имущества корпорации законодатель ввёл некоторые ограничения на внесение неденежных вкладов в её уставный капитал:

- минимальный размер уставного капитала корпорации должен быть оплачен денежным вкладом (для ООО с уставным капиталом 80 000 рублей, 10 000 рублей необходимо оплатить денежными средствами, а вот оставшаяся часть – 70 000 рублей допустимо оплатить неденежными вкладами;
- для особых видов коммерческих корпораций существует запрет на законодательном уровне по внесению в уставный капитал отдельных вкладов (например, некоторые виды имущественных требований) [6, с. 77];
- вклады, подлежащие внесению в уставный капитал, подлежат оценки единогласно учредителями либо независимым оценщиком [16, с. 157]. Такое правило позволяет отфильтровать не имеющих имущества корпорации, кредиторы которых основываются на сведения в уставе об уставном капитале. Согласно гражданскому законодательству, независимый оценщик и учредители несут солидарно субсидиарную ответственность по обязательствам корпорации в пределах суммы, на которую завышена оценка имущества [15];
- перечень объектов, которыми оплачивается уставный капитал корпорации, носит закрытый характер, к ним относятся: вещи, доли, акции, облигации, исключительные и интеллектуальные права и права по лицензионным договорам [15]. ЦБ РФ в своём информационном письме поддерживает суждение о использовании вещей как вклада, где

корпорация имеет возможность оплатить свой уставный капитал как денежными средствами, так вещами [14, с. 139]. Стоит отметить, перечень объектов, которыми невозможна оплата уставного капитала корпорации: доли в складочном капитале, паи, а также иные права либо нематериальные блага [16, с. 158].

Анализируя различные объекты, подлежащие внесению в уставный капитал корпорации, можно отметить, что порядок их передачи, а также документы, подтверждающие факт передачи, разнообразен. Рассматривая недвижимое имущество как объекты, подлежащие оплате в уставный капитал, нужно подчеркнуть, что их передача осуществляется только после регистрации корпорации [15]. Для передачи движимого имущества необходим передаточный акт, подписываемый учредителем корпорации и лицом, назначенным за приёмку [18, с. 208]. Рассмотрим акции как следующий вид объекта, они передаются после регистрации корпорации, так как требуют внесения записи в реестр акционеров [42]. Передача именных облигаций или предъявительских происходит в предусмотренном законодательством порядке, а вексель передаётся посредством совершения на нем индоссамента, подтверждаемого передаточным актом [28, с. 327]. Доля в уставном капитале вносится согласно алгоритму, характерному для отчуждения, то есть в письменной форме с нотариальным удостоверением [27, с. 55]. Следующим объектом выступают права на результаты интеллектуальной деятельности, передача которых сопровождается лицензионным договором или уступкой [28, с. 327]. Стоит отметить, что если такие права подлежат обязательной регистрации, то и их передача будет иметь идентичный характер [15]. Приведём пример, где оплачиваемым объектом выступает произведение – его передача не сопровождается регистрацией, а вот права на изобретения как раз подлежат регистрации, как и их передача [30, с. 245]. Анализируя каждый отдельный вклад в уставный капитал корпорации, необходимо отметить, что есть объекты, которые

невозможно отнести в данный перечень: неотчуждаемые права, право на фирменное наименование, на наименование места происхождения товара, право автора произведения, право на защиту произведения, а также право доступа и следования [15].

Стоит обратить внимание на появление нового международного явления – цифровые права. Данное явление включает в себя достаточно много цифровых категорий, в частности виртуальную валюту. Отмечается, что распространение данного явления в мировом сообществе произошло благодаря появлению цифровых сервисов и новых инвестиционных платформ. Традиционным способом привлечения крупного капитала является IPO (первичное публичное размещение акций), где корпорация продает свои ценные бумаги через обмен, получая прибыль, которая может намного превышать ее годовой доход [41]. IPO – один из самых дорогих способов сбора средств от неограниченного круга людей, а подготовка данного процесса занимает много времени [79, с. 77]. Рынок криптовалют носит демократичный характер, а с его популяризацией появились новые процессы и явления, в том числе ICO – инструмент для привлечения капитала путем вовлечения инвесторов в стартап, который разрабатывает и продвигает услугу, технологию либо платформу, связанную с криптовалютой. Стоит отметить, что ICO – это принципиально новый финансовый инструмент, который помогает молодым криптовалютам правильно стартовать. О начале процесса ICO обычно объявляют на профильных форумах, которые содержат всю ключевую и техническую информацию о проекте: цель, сроки проведения ICO, команда, особенности проекта, дорожная карта развития, сайт и другие подробности. Релиз происходит путем добавления в блокчейн транзакции с описанием, количеством и уникальным идентификатором [79, с. 77]. Привлечение капитала происходит за счет предварительной продажи по цене цифровых токенов, установленной организатором ICO. Важным моментом является то,

что стоимость токенов не гарантируется никем, кроме корпорации, которая их выдает. Данный процесс выгядим примерно так: инвесторы, пользователи платформ покупают токены, расплачиваясь криптовалютой. Любой желающий может собрать средства с помощью ICO, но важнее концепция проекта, которая должна привлекать пользователей. Есть несколько способов разработки токенов для инвесторов в будущее: либо платить им на более выгодных условиях за услуги внутри платформы, либо необходимо ждать, когда эти токены подрастут в цене, тогда уже можно выйти на биржу и обменять их на другие криптовалюты или фиатные деньги и, таким образом, получить прибыль.

Однако нужно понимать, что ICO отличается от уже известного IPO, поскольку инвесторы IPO приобретают долю в корпорации и становятся ее совладельцами, а спонсоры ICO получают только так называемую внутреннюю валюту. Правовой статус ICO также не определен, инвесторы не защищены законом в случае отказа объекта финансирования на рынке. Кроме того, в ICO есть много мошеннических схем: корпорация привлекает средства, но их проект терпит неудачу либо когда корпорации получают финансирование и сознательно не создают обещанный продукт. Анонимность транзакций и отсутствие регуляторов в лице государственных органов выступают тёмной стороной блокчейна и рынка криптовалюты, они позволяют использовать крипто-биржи для отмывания денег и финансирование терроризма. Однако несмотря на это, получение финансирования в рамках ICO приобрело значительный размах – более 1,5 млрд долларов [79, с. 78]. Интерес к ICO вырос, в том числе, из-за роста интереса к технологии блокчейн со стороны государств.

Страны пытаются найти наиболее эффективную модель регулирования сделок с криптовалютой, в том числе ICO. Очевидно, что страна, которая сможет быстрее внедрить регулирование ICO, станет более успешной на цифровом рынке, поскольку привлечет больше инвесторов, потому что

участие в ICO – это высокая доходность, которая также и сопряжена с высокими рисками. Следовательно, необходимо решить ряд вопросов, включая определение криптовалюты, статус майнинга, соотношение криптовалюты и фиатных денег и, наконец, правовой статус ICO. Необходимо отметить, что правовой статус криптовалюты в России не определен, а законодательством страны запрещены суррогаты денег, которым биткойн и его аналоги могут быть назначены. Тем не менее, технология блокчейн, которая является основой криптовалюты, не запрещена.

Обращаясь к международному опыту в данном вопросе, стоит отметить некоторые особенности механизма цифровых прав. Очевидно, что технологические стартапы по всему миру привлекают все больше и больше средств. Так, комиссию по ценным бумагам и биржам США уделяет особое внимание активному развитию рынка краудсейла. Данная комиссия опубликовала отчет о признании токена DAO, который содержал одну из первых ценных бумаг ICO, согласно заключению которой, они соответствуют правовым критериям, по которым они могли быть отнесены к ценным бумагам и, следовательно, подпадали под действие федеральных законов о ценных бумагах. После этого комиссия предупредила цифровой рынок о том, что федеральные законы о ценных бумагах будут применяться ко всем, кто предлагает и продает ценные бумаги в США, вне зависимости от формы распространения, или от того обстоятельства, является ли организация-эмитент традиционной корпорацией или децентрализованной автономной организацией, или покупаются ли эти ценные бумаги с использованием долларов США или виртуальной валюты [79, с. 82]. Однако, тем не менее трудно предвидеть, как комиссия будет оценивать каждый новый токен, потому что не каждая корпорация ICO обеспечивает прибыль для инвесторов.

Говоря о китайском опыте, стоит отметить их представители блокчейн-

индустрии участвовали в создании протокола по управлению и контролю финансовых рисков при проведении ICO. Риски, связанные с ICO, включали в первую очередь, инвестиционные риски и безопасность, которые означали оценку выпущенных токенов и их ликвидности, а также возможность атак со стороны хакеров и вывода средств. Уровень криптовалюты растет так же быстро, как и количество заявок участников криптовалютного сообщества о ICO сомнительных корпорациях. Принимая меры для улучшения управления криптовалютами, а также изучение функционирования ICO, Национальный банк Китая заявил, что ICO, токены являются незаконными операциями. Проведение ICO и обмен криптовалюты за фиатные деньги были запрещены [79, с. 82]. Также было отдано распоряжение вернуть средства, собранные за токены, и вынесено предупреждение о штрафных санкциях, применимых к тем, кто будет проводить ICO, и штрафы для тех, кто его уже провел. Ассоциированные корпорациям с ICO пригрозили возможным отзывом лицензий. В Австралии также были случаи применения ICO. Юридическая статус ICO зависит от структуры проектов и связанных с ними прав с токенами, предложенными вовремя ICO. По сравнению с китайским регулятором австралийская комиссия по ценным бумагам и инвестициям более благосклонна к технологиям ICO, полагая, что они смогут расширить сбор средств для бизнеса. В некоторых случаях ICO будет подчиняться только австралийскому закону о защите прав потребителей в отношении предложения услуг или продуктов. В других случаях ICO может подпадать под действие закона о корпорациях, если ICO предлагает финансовый продукт, операторы ICO необходимо приобрести рыночную лицензию для продажи токенов, а инвесторы смогут получить защиту. Если же токены не являются финансовым продуктом, то для реализации ICO не требуется лицензия, а режим защиты инвесторов в соответствии с законом о корпорациях не применяется.

Как и в других стран, регуляторы ценных бумаг Канады также

затронули вопрос ICO, так канадский центр анализа транзакций и отчетов опубликовал заявление, в котором выразил озабоченность опасностями отмывание денег и другие преступления, связанные с анонимностью криптовалютных сделок. Канадские регулирующие органы демонстрируют значительную гибкость в своих подходах: по их оценке, многие ICO, появившиеся на рынке, можно назвать ценными бумагами. Критерий определения принадлежности аналогичен критерию в США: «каждое ICO уникально и должно оцениваться по своим характеристикам», что иллюстрирует готовность рассматривать индивидуальный характер дела, а не прибегать к категоричным, общеотраслевым запретам [79, с. 78]. Еще одна страна, занявшая в целом доброжелательную позицию по отношению к рассматриваемой цифровой отрасли, является Швейцария, которая давно известна как глобальный финансовый и банковский центр. Поэтому появление в ней центра блокчейн и криптовалютной активности неудивительно. В связи с тем, что в Швейцарии криптовалюта определяется как материальный актив, орган по надзору за финансовыми рынками в своем руководстве изложил позицию, согласно которому многие виды деятельности, осуществляемые в рамках ICO, оборот криптовалюты или токенов подпадают под действие законодательства о финансовых рынках. В настоящее время в Швейцарии регистрация фасилитатора возможна только после тщательного анализа технической документации данного органа в качестве местного регулятора.

Валютное управление Сингапура действует как регулятор сектора финансовых услуг выпуска цифровых токенов в Сингапуре, если они представляют собой продукты, регулируемые законом о ценных бумагах и фьючерсах. На самом деле, данный регулятор не регулирует безопасность и надежность посредников виртуальной валюты или правильное функционирование транзакций с виртуальной валютой [79, с. 79]. Закон будет требовать от ICO-проектов получения лицензии и разделения выплат

на несколько категорий. Кроме того, в настоящее время регулятор рассматриваемого сектора оценивает, как регулировать риски, связанные с деятельностью и с цифровыми токенами, которые не функционируют исключительно как виртуальные валюты.

Стимул к обсуждению регулирования пространства ICO – увеличение капитализации криптовалютного рынка, а также вопросы безопасности в этой сфере. Существует вопрос о важности международного законодательства в сфере криптовалюты и ICO, чтобы законы были синхронизированы с законами других стран. Так, Российская ассоциация криптовалют и блокчейнов стала инициатором создания Международной децентрализованной ассоциации криптовалют и блокчейнов для разработки единых стандартов регулирования этой сферы, в которую также войдет разработка основ регулирования выхода корпораций на ICO [79, с. 79]. Международный опыт показал, что некоторые страны пытаются создать самые комфортные условия для проектов, в частности США, когда другие запрещают эту процедуру полностью, но сейчас нет единых стандартов регулирования ICO. Более того, там регуляторы пытаются провести аналогию между криптовалютами и существующими экономическими и юридическими институтами, ведущую к сужению понимания природы криптовалюты, его роли и значение. Использование единого законодательства в цифровой сфере позволяет определить общие правила и ответственность сторон. ICO теперь проводятся по правилам, установленным самим крипто-сообществом, однако такие правила не являются обязательными, поскольку несоблюдение их не влечёт за собой юридических санкций. Крупные ICO чаще выбирают юрисдикции, в которых власть и банковское дело имеет благосклонное отношение к криптовалютам, так что в будущем, в стране с текущей символической позицией изменение законодательства не имело бы негативного влияния на корпорацию, проводящую ICO в этой стране. Среди самых значительные тенденции

многих стран можно отметить – их желание легализовать сектор ICO для обеспечения инновационной деятельности, разностороннего развития бизнеса и доходов. Большинство стран стремятся создать благоприятные условия для проведения ICO, они изучают ряд законодательные и нормативные меры, которые уже привели к балансу рынка и инвесторов защита в сочетании со структурами, необходимыми для продолжения развития индустрия.

В настоящее время в российском законодательстве нашли своё отражение цифровые финансовые активы, которые распространились по всему миру благодаря процессам цифровизации экономики и развитию интернет-технологий. Стоит отметить, что цифровые права в российском законодательстве подразумевают правоотношения по их воздействию на объекты, созданные в цифровом пространстве, то есть токены [9, с. 275]. Кроме этого, токены можно использовать как средство платежа, а также они необходимы при ICO, поскольку он выполняет функцию реестра. Отдельное внимание также хочется уделить цифровой валюте – цифрового кода, содержащегося в информационной системе, она является видом платежа, и соответственно применяется в сделках. Необходимо указать, что данное цифровое явление в РФ не имеет четкого определения. Однако при этом возникают случаи, когда суды признавали криптовалюту имуществом, поскольку в Гражданском кодексе РФ имеется открытый перечень объектов гражданских прав, а изъятие такого рода имущества, обладающего денежной ценностью, из конкурсной массы должника нарушает права кредиторов [9, с. 276]. Хотя существуют вопросы о том, как доказать принадлежность электронного кошелька должнику.

Конечно, принятый закон «о цифровых финансовых активах» сделал огромный рывок в регулировании нового цифрового пространства и расширило практику применению цифровых прав, однако вместе с этим отношение к виртуальной валюте остаётся негативным, поскольку

российские корпорации не могут принимать цифровую валюту в качестве платежа [41]. Помимо этого, механизм защиты владельцев криптовалюты также находится вне правового поля, как и процесс выпуска криптовалюты – майнинга. Хотя стоит указать, что данная деятельность подпадает под характеристики предпринимательской. Несмотря на отношение в целом к криптовалюте, ЦБ РФ создал концепцию собственного цифрового рубля, где он является эмитентом, который будет привлекать банки для проведения операций [9, с. 276]. Считается, что российский аналог криптовалюты будет надежным цифровым кодом, используемым как средство платежа. Можно сделать вывод о том, что российское законодательство не могло остаться в стороне при стремительном развитии цифрового пространства, а принятие данного закона способствовало урегулированию некоторых отношений, взаимодействующих с цифровыми правами. Но отмечается, что центральное место регулятора отдаётся ЦБ РФ, который самостоятельно определяет цифровую платформу и требования к ним, поэтому для полноценного развития цифровых прав в России понадобится детальное изучение нормативной базы по данному вопросу.

Анализ статей федеральных законов «Об акционерных обществах» и «Об обществах с ограниченной ответственностью», рассматривающих порядок внесения вкладов в имущество, позволил сделать вывод о схожести некоторых элементов в данных механизмах:

- имущественные вклады, не увеличивающие уставный капитал корпорации;
- вклады вносятся безвозмездно;
- денежные вклады пропорциональны доле участия в корпорации;
- для НАО и ООО определяются ограничения и максимальная стоимость вкладов [32, с. 31].

Однако, помимо рассмотренных схожих черт в механизме по внесению вкладов в имущество корпорации, разбор данных статей, помог выявить и различия:

- право акционеров в любой период времени вносить вклады в имущество корпорации [42], а участники ООО не имеют возможности добровольно вносить вклады в имущество корпорации [43];
- основанием внесения вкладов для акционеров является договор, а для участников ООО – решение общего собрания;
- перечень вкладов для ООО не имеется, а для акционерных корпораций такой перечень указан [33, с. 32];
- в устав можно включить положения относительно внесения вкладов в имущество корпорации [32, с. 32]: такое решение в ООО принимается большинством не менее 2/3 голосов от общего числа голосов [43], для НАО – большинством в 3/4 голосов акционеров, принимающих участие в общем собрании [42];
- правило акционерных обществ, предусматривающее обращение в суд как само НАО, так и акционера с иском об исполнении обязанности по внесению вклада в имущество к уклоняющемуся лицу [43], которое помогает в устранении законодательного пробела для ООО путём применения аналогии закона [32, с. 33].

Таким образом, обобщив всю вышеупомянутую информацию, можно сделать вывод о том, что вкладом в имущество корпорации могут быть только те объекты, которые указаны в действующем законодательстве. Порядок внесения вкладов в имущество корпорации и их особенности прописаны в федеральных законах о хозяйственных обществах.

Подводя итог разбора статей, рассматривающих положения о внесении вкладов в имущество, нужно отметить важную роль метода юридической аналогии, применение которого способствует устранению законодательных пробелов, которые можно было увидеть в анализируемых законах. Стоит

отметить, что нормы о вкладах в имущество корпораций во многом применяют методы аналогии, как для ООО, так и для акционерных. Лучшим способом в приведении в порядок законодательства о хозяйственных обществах стало было вынесение общих положений о внесении вкладов в имущество в Гражданский кодекс РФ без лишнего дублирования в данных актах.

Кроме того, с появлением нового объекта гражданских прав, к которым относятся цифровые права, стоит дополнительно разработать алгоритмы их внесения в качестве вклада в уставный капитал корпорации, поскольку уже появились прецеденты в российской финансовой практике. Отмечается нехватка механизма защиты владельца такого рода вклада в ситуациях, когда нужно доказывать их принадлежность, о чём уже свидетельствует судебная практика. Нельзя забывать, что данный объект обладает материальной ценностью, в связи с чем, сделки с ним будут набирать всё большую популярность, а для их регулирования необходима подробная законодательная база.

Глава 3 Изменения уставного капитала корпорации

3.1 Проблемы и последствия увеличения уставного капитала

Рассматривая процесс изменения уставного капитала корпорации, хочется обратить внимание на важный аспект, заключающийся в том, что для каждой корпорации существует свой собственный комфортный уровень уставного капитала, который в условиях современной рыночной экономики неизбежно подлежит корректировке. Уровень уставного капитала корпорации может варьироваться как в сторону увеличения, так и уменьшения, но не может быть ниже предусмотренного законом минимального размера.

Иностранным корпорациям также свойствен процесс увеличения уставного капитала, к примеру, в Англии корпорация может если это разрешено её уставом, увеличить свой уставный капитал новыми акциями на такую сумму, которую оно считает целесообразной. Увеличение должно быть санкционировано корпорацией на общем собрании, на котором будет достаточно простого решения, если уставом не предусмотрено специальное решение. Секретарь корпорации должен получить уведомление в течение 15 дней с момента принятия решения, запускающего процесс увеличения [66, с. 203]. В США корпорация может вносить изменения в свое свидетельство о регистрации при изменении своего капитала различными способами. Корпорация может увеличить или уменьшить свой уставный капитал, реклассифицировать свой капитал путем изменения количества, номинальной стоимости, наименований, преференций или других прав на акции или путем изменения номинальной стоимости акции, либо с увеличением, либо без уменьшения количества акций [77, с. 18]. Кроме того, корпорации могут подразделять или объединять акции или любой класс или серию акций на большее или меньшее количество размещенных акций. Такие

изменения структуры капитала не должны влиять на права кредиторов. Причём, формальное сокращение выпущенного капитала не предусмотрено, как например в Калифорнии. Стоит заметить, что изменения уставного капитала могут быть как с одобрением акционеров, так и без него. В первом случае одобрение акционеров требуется для изменения разрешенных и выпущенных акций, которые могут повлиять на их относительные права. В тех случаях, когда права класса различны, голосование должно проводиться в отдельных группах с правом голоса. Корпорация может реклассифицировать свои акции в акции другого класса, изменить права, связанные с акциями, или изменить акции на другое количество акций того же класса путем разделения или консолидации [78, с. 630]. Также она может создавать новые классы акций с правами на распределение или ликвидацию, предшествующие или превосходящие существующие классы, увеличить права существующих классов таким образом, чтобы они имели преимущество перед другими существующими акциями, ограничить или отказать в существующих преимущественных правах, отменить или изменить права на накопленные, но необъявленные распределения. Во втором случае при определенных обстоятельствах совет директоров может вносить изменения в устав без одобрения акционеров, которые включают в себя увеличение количества выпущенных и разрешенных акций одного класса акций до большего количества целых акций этого класса [78, с. 631]. Правление может также увеличить количество разрешенных акций одного класса акций, чтобы разрешить выпуск акций в качестве дивидендов по акциям. Однако если в обращении находится более одного класса акций, подразделение должно быть одобрено голосованием акционеров. Учредители или совет директоров также могут вносить изменения в устав, включая заявление об уставных акциях, до выпуска каких-либо акций. Правление может дополнительно внести последующие изменения в общий уставный капитал после повторного приобретения акций и может удалить класс акций

после обратного выкупа, когда статьи корпорации запрещают их переиздание. В тех случаях, когда пустые акции были разрешены, директора могут также внести изменения в устав, чтобы определить предпочтения, ограничения и права на акции. Так, законодательство Южной Африки предусматривает у корпорации увеличение акционерного капитала новыми акциями на определённую сумму или большее количество своих акций, не имеющих номинальной стоимости, по своему усмотрению [77, с. 19]. Это позволяет увеличить выпущенный капитал путем перевода резервов или прибыли на указанный счет капитала. Увеличение количества акций без номинальной стоимости сверх количества разрешенных акций без номинальной стоимости также приведет к увеличению уставного капитала.

Стоит заметить, что акционерный капитал увеличивается, когда корпорация выпускает акции, в обмен на выделение новых акций покупатель обещает выплатить заявленное вознаграждение корпорации-эмитенту. Цена выпуска обычно считается равной рыночной стоимости акций, а дополнительные ограничения применяются в тех случаях, когда вознаграждение, предоставляемое получателем акций корпорации, не имеет денежную форму. Для выпуска акций безналичное вознаграждение должно быть оценено независимым экспертом, чтобы убедиться, что его фактическая стоимость соответствует номинальной стоимости, указанной в соглашении о выпуске [81, с. 1030]. Кроме того, обязательство по предоставлению услуг корпорации или обязательство, выполнение которого может занять более 5 лет, не может представлять собой рассмотрение вопроса о выпуске акций. Когда акции выпускаются в соответствии с указанным алгоритмом, счета корпорации изменяются, чтобы отразить увеличение выпущенного капитала. Если номинальная стоимость вознаграждения, полученного корпорацией за выпуск акций, превышает номинальную стоимость акций, разница называется премией, а сумма всех премий образует премиальный счет акций,

который подлежит тем же ограничениям на сокращение, что и выпущенный капитал [83, с. 372].

Развивая свою экономическую деятельность, корпорация при необходимости и в соответствии с законодательством может увеличить размер своего уставного капитала. Стоит заметить, что такая процедура способствует разрешению хозяйственных вопросов корпорации, опираясь на указанные в законе механизмы увеличения. Филиппова С. Ю. выделила приоритетные корпоративные задачи и способы их решения посредством процедуры увеличения. Во-первых, это необходимость большего объема имущества у корпорации для реализации её хозяйственной деятельности. Приемлемым способом в таком случае станет выпуск дополнительных акций по открытой подписке, а для ООО увеличение происходит за счет вкладов третьих лиц либо его участников. В данном контексте увеличение уставного капитала будет сопровождаться определёнными последствиями для корпорации – необеспеченным ничем размером привлечённых денежных средств и возможным изменением распределения долей между членами корпорации, который может привести даже к новому корпоративному составу [23, с. 269]. Во-вторых, сокращение размера заёмных средств корпорации посредством передачи контрагентам акций либо долей в уставном капитале. Оптимальный способ увеличения в такой ситуации выпуск дополнительных акций по закрытой подписке, а для ООО – вклады третьих лиц. К последствиям необходимо отнести новое перераспределение существующих долей и увеличение размера требований относительно чистых активов корпорации. В-третьих, стабильная и прочная имущественная база корпорации. Способами в таком случае являются выпуск дополнительных акций по закрытой подписке, а для ООО – за счет вкладов участников. Последствия для корпорации аналогичны ранее рассмотренным в отношении распределения долей, а также потребуются дополнительные материальные вложения членов корпорации. В-четвёртых,

перераспределение прав членов корпорации. В данной ситуации оптимальным способом будет рассмотренный ранее выпуск дополнительных акций по закрытой подписке, а для ООО – за счет вкладов участников либо третьих лиц. Очевидным последствием в такой ситуации станет ущемление интересов членов корпорации, которое может спровоцировать неблагоприятную корпоративную атмосферу. И в-пятых, повышение уровня имиджа корпорации. В данном контексте необходимо применять следующий способ увеличения – за счет имущества корпорации. Основным последствием для корпорации станет необходимость непрерывного обеспечения стоимости чистых активов, поскольку возникает риск их несоответствия уставному капиталу корпорации.

Анализируя процедуру увеличения уставного капитала корпорации, необходимо обращать внимание на изменения корпоративных прав, так как данная процедура не должна ущемлять материальные интересы членов корпорации. Субъектами такой процедуры выступают корпорация и её члены, контрагенты, наёмные работники и государственные органы, причём именно от учредителей корпорации зависит решение об увеличении уставного капитала. Чтобы выбрать оптимальный способ увеличения, нужно тщательно проанализировать возможные риски и негативные последствия, а также выполнить несколько общих правил: оплаченный в полном объёме уставный капитал и обеспечение увеличенного уставного капитала чистыми активами корпорации [11, с. 220]. Последнее правило исходит из того обстоятельства, за счёт чего совершается такая процедура, если за счёт имущества корпорации, то необходимо обеспечить равный уровень уставного капитала и чистых активов, а если за счёт вкладов, тогда в этом случае увеличение произойдёт с момента внесения этих вкладов. Выполнив данные требования, можно переходить к самой процедуре увеличения уставного капитала, которая зависит от вида корпорации и способа увеличения. Процесс увеличения уставного капитала сопровождается

внесением изменений в устав корпорации и их последующей регистрации. Решение о данном процессе принимается квалифицированным большинством на общем собрании либо советом директоров. Стоит заметить, что факт принятия такого решения и состав его участников в ООО подтверждается нотариальным удостоверением [43]. Кроме того, процесс увеличения можно подразделить в зависимости от процентного соотношения долей либо акций на пропорциональное, где корпоративное участие членов корпорации остаётся неизменным, и непропорциональное – обратное первому. Необходимо привести примеры таких увеличений:

- за счёт имущества корпорации, в таком случае наблюдается пропорциональное увеличение, так как номинальная стоимость акций станет больше, а вот их количество будет прежним;
- за счёт вклада члена корпорации является непропорциональным видом увеличения, так как данное действие непосредственно влечёт уменьшение долей других членов корпорации [65, с. 236].

Причём именно в обществе с ограниченной ответственностью непропорциональное увеличение чаще всего встречается, так как объём уставного капитала состоит из 100% долей. Для механизма увеличения уставного капитала корпорации характерно увеличение его составных частей: количество акций, долей либо их номинальные стоимости.

Рассмотрим установленные в законе способы увеличения уставного капитала, первым из них будет увеличение за счёт имущества корпорации. Данный способ можно использовать при условии, что стоимость чистых активов корпорации превышает размеры уставного капитала и резервного фонда, также необходимо отметить, что она рассчитывается из величины активов корпорации к величине её обязательств [43]. Как было ранее рассмотрено, решение об увеличении по общему правилу должно приниматься квалифицированным большинством не менее 2/3 голосов от общего числа, стоит заметить, что данное увеличение в обществе с

ограниченной ответственностью не сопровождается увеличением размеров долей его участников, так как увеличению подлежит лишь номинальная стоимость всех долей. Для акционерного общества данный способ увеличения реализуется посредством увеличения номинальной стоимости акций либо размещения дополнительных акций. Важно обратить внимание, что дробных акций в данном процессе нет, а численность акций имеет пропорциональный характер и кроме того, они соответствуют тем категориям акций, которые имел акционер до процесса увеличения [62]. Решение об увеличении номинальной стоимости акций принимается общим собранием, а для решения о выпуске дополнительных акций – советом директоров. Необходимо отметить, что такое решение принимается в единогласном порядке, а численность дополнительных акций ограничивается численностью объявленных акций [23, с. 271]. В случаях, когда такие действия не выполняются, решение об увеличении принимается на общем собрании акционеров, причём сама процедура увеличения не влияет на корпоративные права акционеров и кроме того, материальное благополучие корпорации остаётся на том же уровне, так как размер её чистых активов неизменен.

Следующий способ увеличения происходит посредством вкладов её участников и третьих лиц. Стоит заметить, что такой способ предполагает внесение вкладов всеми членами корпорации либо отдельными её участниками, либо третьими лицами, причём данный процесс увеличения явно относится к непропорциональному виду, так как в любом случае произойдёт изменение исходных долей членов корпорации [72, с. 45]. Рассматриваемый способ направлен на общее улучшение положения корпорации, в частности, он помогает увеличить размер чистых активов корпорации, укрепить имидж корпорации, обеспечить защиту прав контрагентов за счёт уплаты имеющихся долговых обязательств корпорации, а также его можно использовать для перераспределения долей. Существуют

ситуации, когда процесс увеличения за счёт вкладов участников применяют с целью захвата либо уменьшения доли миноритарного члена корпорации, так как решение об увеличении не нуждается в единогласном принятии [32, с. 34]. Чтобы не допустить такого рода неправомерных ситуаций законодательством принято положение о нотариальном удостоверении действий по принятию данного решения. Говоря о внесении дополнительных вкладов членами корпорации, надо подчеркнуть, что такое действие оформляется решением об увеличении, которое должно быть принято большинством в 2/3 голосов [42]. При этом сам процесс внесения ограничивается 2 месяцами с момента принятия данного решения и одновременно с этим необходимо соблюдать пропорциональный характер дополнительных вкладов для каждого члена корпорации. Кроме того, завершается такая процедура достижением поставленных целей и изменениями в уставе корпорации, а также их государственной регистрацией.

Анализируя процесс увеличения посредством вкладов участников корпорации либо третьих лиц, нужно отметить, закономерное уменьшение долей некоторых членом корпорации. Характерной чертой такого способа является заявительный порядок, содержащий в себе предложение покупки конкретной доли в уставном капитале корпорации, то есть оферты, а также характеристики будущего вклада [23, с. 273]. Кроме того, контрагент тоже может реализовать данный способ в зачёт своего обязательства в отношении корпорации, получив при этом долю в уставном капитале, однако доли остальных членом корпорации будут уменьшены в пропорциональном размере с появлением нового участника. Рассматривая цепочку уменьшения долей членом корпорации при увеличении её уставного капитала, нужно обратить внимание на то обстоятельство, что всё это ведёт к уменьшению стоимости имущества корпорации. Процедура увеличения начинается с заявления будущего члена корпорации, которое требует проведения общего

собрания и единогласного решения на нём о включении данного лица в корпорацию с последующим выделении ему доли [42]. Законодательство обязывает корпорацию одновременно принять решения об увеличении и изменении её устава, которое происходит только после окончательной оплаты новым членом корпорации своего вклада в уставный капитал, после чего изменения подлежат регистрации. Стоит заметить, что к общим видам вклада, необходимого для увеличения, можно отнести и права требования контрагента в отношении корпорации. Именно такой вклад способен улучшить материальное положение корпорации взамен на долю в её уставном капитале. Кроме того, необходимо подчеркнуть, что корпорации, имеющие типовой устав, передают все сведения относительно увеличения уставного капитала в ЕГРЮЛ [24, с. 166].

При изменении уставного капитала ООО возникают трудности в признании процесса увеличения несостоявшимся посредством применения дополнительных вкладов. Стоит заметить, что сам процесс невнесения дополнительного вклада участниками корпораций, а также нарушение сроков по причине недобросовестных действий единственного участника не могут служить основаниями для признания данного процесса несостоявшимся [61]. Следующий спорный аспект связан со сроком давности, где необходимо подчеркнуть, что при оспаривании увеличения уставного капитала положения о сокращенном сроке исковой давности не используются. Кроме того, спорным аспектом выступают доказательства и способы внесения дополнительных вкладов, так как при их взыскании в случае признания несостоявшимся процесса увеличения процедура возврата происходит в разумный срок по алгоритму, характерному для неосновательного обогащения. В данном контексте стоит заметить, что законодательство о корпорациях не содержит положения, подтверждающие факт внесения участником корпорации дополнительного вклада в уставный капитал. Исходя из судебной практики по вопросу доказательств внесённого дополнительного

вклада, можно сделать вывод, что перечисление на депозитный счет нотариуса денежных средств считается ненадлежащим способом внесения [45]. Последним спорным аспектом выступает основание для признания сделки недействительной, так как сам процесс передачи имущества должен обладать экономической целесообразностью для третьего лица [15]. Стоит указать, что решение об увеличении корпорации таким способом приобретает признаки недействительности, если нарушает интересы корпорации и ведёт к уменьшению размера доли несогласных с увеличением членов корпорации.

У корпораций акционерного типа спорные ситуации могут возникать уже на стадии принятия решения об увеличении. Стоит подчеркнуть, что стоимость размещения дополнительных акций относится к компетенции совета директоров и, если уставом корпорации не предусмотрены условия об объявленных акциях, то решение вопроса об их размещении принимается вместе с условиями об этих акциях [62]. Процесс увеличения уставного капитала может создавать для корпорации некоторые процессуальные сложности, которые могут возникнуть на стадии регистрации изменений в уставе корпорации, в частности предоставление недостоверных сведений. К примеру, рассмотрим судебное решение, в котором акционер имеет иск к АО 1, ИФНС о признании процесса увеличения несостоявшимся и о признании недействительным устава [51]. Иск удовлетворен, так как хоть АО 1 и зарегистрировало устав с увеличенным уставным капиталом, но при этом оно не имело подтверждающих документов на регистрацию и размещение акций с большей номинальной стоимостью. Вывод суда основан на том, что увеличение ограничило права акционера на получение дивидендов. Кроме того, при регистрации увеличения должны быть соблюдены все требования. Например, в судебном решении не были представлены доказательства ареста на акции корпорации: АО 1 обратилось в суд к ФНС с заявлением о признании недействительным решения об отказе в регистрации изменений,

вносимых в сведения об АО 1 [52]. ФНС отказала истцу в регистрации увеличения, обосновывая свой ответ наложением ареста на акции. По утверждению АО 1 – копии постановления суда о разрешении наложения ареста и протокола о наложении ареста он не получал. Итог: доказательства фактического наложения ареста на акции АО 1 не были представлены, а значит, исковые требования истца подлежат удовлетворению.

Стоит отметить, что новое экономическое явление представлено на финансовом рынке цифровыми правами, в частности представляет собой участие в акционерных обществах непубличного типа. В соответствии с законодательством данный объект может выступать вкладом в корпорацию, так как он выступает предметом различных сделок, как например и цифровая валюта. Представляется, что криптовалюта это особое имущество, а значит оно подлежит включению в уставной капитал корпорации. Стоит отметить, что в 2019 году впервые на российском рынке финансовых услуг был внесён Bitcoin как вклад в уставной капитал корпорации ООО «Артель», инвестор которой вложил 60 тыс. руб. в криптовалюте [9, с. 277]. Для того чтобы зарегистрировать такие данные, налоговой службе понадобился ряд документов о приеме-передачи логина и пароля от электронного кошелька, заверенных нотариусом. Кроме того, необходимо было сделать оценку стоимости электронного кошелька с криптовалютой, в данном вопросе возникает не мало сложностей и в первую очередь из-за отсутствия нормативной базы. Рассмотренный случай уже стал прецедентом в цифровом поле России, поскольку криптовалюта как актив корпорации открыла возможности использования её как финансового инструмента для инвестирования предпринимательства. Можно подчеркнуть, что сделки с цифровыми финансовыми активами с течением времени всё чаще будут встречаться и набирать обороты, поскольку формат их проведения носит электронный характер, что сейчас несомненно актуально. Представляется, что для корпораций, в частности НАО процесс увеличения уставного

капитала ввиду нового вида вклада – цифровых прав, в частности права участия, будет иметь ряд особенностей не только правового, но и информационного характера. Во-первых, сам процесс будет происходить через специального посредника – оператора обмена, то есть корпорацией, утверждённой Банком России. Во-вторых, все действия учредителя по передачи вклада в уставный капитал корпорации будут иметь электронный формат. В-третьих, подтверждением внесения такого рода вклада станет цифровой код, который идентифицирует данную цифровую операцию. Стоит отметить, что на данный момент в судебной практике уже встречались случаи успешной регистрации увеличения уставного капитала корпорации с вкладами в виде криптовалюты [9, с. 279]. Кроме того, цифровые финансовые активы как новейшие объекты вклада в уставный капитал имеют несовершенный правовой механизм, который только ещё складывается.

Начиная процесс увеличения уставного капитала, необходимо получить согласие всех акционеров корпорации. В данном случае АО 1 обратилось в суд с иском к ЦБ РФ о признании дополнительного выпуска акций несостоявшимся [46]. Суд отметил, что для размещения дополнительного выпуска акций, ценовые условия аналогичны для всех акционеров корпорации, а решение об увеличении должно носить единогласный характер. Акционеры АО 1, приняв такое решение, утвердили данный способ увеличения. Помимо этого, стоит помнить, что указание в заявке большего количества акций означает получение большего количества дополнительных акций. Итак, акционер обратился в суд с иском к АО 1 о признании недействительным дополнительного выпуска N количества обыкновенных акций, который поддержали и другие члены АО 1 [47]. Суд удовлетворил требования акционера к АО 1, так как такое размещение влечет увеличение уставного капитала АО 1. Указание в заявке большего количества акций не может выступать основанием для отклонения заявки,

поскольку оно выступает способом предоставления акционеру права на втором этапе на получение большего количества дополнительных акций.

При процессе увеличения уставного капитала важно соблюдать чёткий алгоритм подготовки и проведения общего собрания акционеров и принятия им решений. К примеру ООО 1 обратилось в суд с заявлением к ООО 2 о признании недействительным решения общего собрания акционеров АО 1: по вопросам 1, 2 повестки дня [48]. В удовлетворении требования отказано, так как уставный капитал АО 1 может быть увеличен размещением дополнительных акций. По данным вопросам повестки дня собранием акционеров было принято решение об увеличении путем размещения дополнительных акций. Таким образом, основания для признания данного решения недействительным не выявлены, поскольку данный акционер принимал участие в нем, а наличие необходимого кворума было доказано. Следующий процессуальный момент связан с проведением дополнительной эмиссии акций и увеличением уставного капитала корпорации. Так, группа акционеров обратилась с иском к АО 1 об обязанности его провести дополнительную эмиссию акций в пропорциональном отношении АО 1 при его создании [53]. Суд установил, что сумма увеличения за счет имущества АО 1 не должна превышать стоимость чистых активов за вычетом размеров уставного капитала и резервного фонда.

Решение об увеличении играет важную роль, а его правомерность зависит от того все ли присутствующие на общем собрании акционеры были правомочны голосовать, а кворум имелся. К примеру, акционеры обратились в суд с иском к АО 1 о признании недействительным его решения по вопросам повестки дня и дополнительного выпуска обыкновенных именных акций [54]. Суд отказал в удовлетворении требований, так как данные акционеры на общем собрании были правомочны голосовать за увеличение выбранным способом, а кроме того, кворум имелся. Стоит обратить внимание на следующий момент – цена акций при увеличении определяется

в соответствии с законом и впоследствии одобряется решением внеочередного собрания акционеров [62]. В частности, акционеры обратились в суд с иском к АО 1 о признании недействительными решения совета директоров АО 1 [56]. Постановлением ФАС в иске отказано, так как материалы данного дела не содержат доказательств, указывающих на то, что дополнительный выпуск акций был совершен не для увеличения уставного капитала АО 1, а для достижения иных целей.

Таким образом, исследовав процесс увеличения уставного капитала корпорации, необходимо подчеркнуть, что строгое соблюдение законодательства и алгоритма действий, поможет избежать возможных процессуальных трудностей на протяжении всего процесса увеличения от принятия решения до регистрации изменений. Стоит отметить, что увеличение размера уставного капитала содействует решению многих хозяйственных задач корпорации, таких, как например, увеличение объёма продукции и уменьшение долговых обязательств. В целом, данный процесс носит положительный характер для корпорации, улучшая её стабильность в экономической плоскости. Для того, чтобы процесс увеличения был максимально эффективен для корпорации, нужно грамотно выбрать один из предлагаемых в законодательстве способов увеличения, а также ознакомиться с их возможными рисками и издержками. Не стоит пренебрегать также соблюдением корпоративных процедур, так как увеличение уставного капитала напрямую влияет на изменение объёма корпоративных прав участников корпорации, а данная процедура должна в обязательном порядке обеспечивать минимальными гарантиями всех заинтересованных в данном процессе лиц. В случае же увеличения уставного капитала корпорации в цифровом формате, стоит отметить, что для данной процедуры будут свойственны черты, характерные для обычных финансовых активов с учётом особенностей электронно-цифрового характера.

3.2 Проблемы и последствия уменьшения уставного капитала

Изучая процесс уменьшение уставного капитала, необходимо отметить, что он применяется в добровольном порядке, то есть по решению корпорации, либо в обязательном – в предусмотренных законодательством случаях [42]:

- когда у корпорации были не распределённые в течение одного года казначейские акции или доли;
- когда стоимость чистых активов корпорации остается меньше размера её уставного капитала по окончании отчетного года, следующего за вторым отчетным или каждым последующим годом.

Стоит подчеркнуть, что все корпорации имеют аналогичные элементы в процессе уменьшения своего уставного капитала: условия, исключаящие уменьшение, порядок раскрытия информации и механизм защиты прав и интересов контрагентов корпорации. Рассматривая порядок добровольного уменьшения уставного капитала, стоит подчеркнуть преследуемую им цель, заключающуюся в получении акционером части имущества корпорации, поскольку закон исключает возможность выхода акционера из корпорации [42]. Кроме того, акционер также может рассчитывать на имущество корпорации при её ликвидации. Исходя из чего, можно сделать вывод, что процесс уменьшения уставного капитала может заменить собой процедуры по выходу из корпорации или получению ликвидационной стоимости акций. Данный процесс сопровождается либо денежной компенсацией, либо выдачей конкретного имущества корпорации. Помимо этого, такой процесс не может не ущемлять имущественные интересы как самой корпорации, так и её контрагентов, поскольку активы корпорации сокращаются в значительном объёме, но не ниже установленного законодательством минимального размера. Однако законом предусмотрены случаи,

исключающие добровольный порядок при уменьшении уставного капитала [42]:

- неполная его оплата;
- незавершённая покупка акций на основании ст. 75 Закона «об АО»;
- стоимость чистых активов меньше суммы уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций;
- процедура банкротства;
- неполная выплата объявленных дивидендов.

Корпорации могут уменьшить уставный капитал посредством уменьшения количества акций, их номинальной стоимости [42], или номинальной стоимости долей либо погашением долей [43]. Стоит заметить, что последние способы также характерны и для корпораций акционерного типа, но только при условии, что устав корпорации предусматривает такую возможность. Если обратиться к европейскому законодательству, то стоит отметить, что уставный капитал корпорации может быть уменьшен путем аннулирования не выпущенных акций по номинальной стоимости или без номинальной стоимости [77, с. 27]. Начиная процесс уменьшения уставного капитала, основное внимание принадлежит порядку принятия такого решения: для корпорации акционерного типа это общее собрание, где принимается квалифицированным большинством в 3/4 голосов, а для ООО – достаточно будет квалифицированного большинства в 2/3 на общем собрании участников. Далее, необходимо следовать установленному алгоритму действий: в течение 3 рабочих дней сообщить об уменьшении уставного капитала в соответствующий регистрирующий орган и дважды с периодичностью в 1 месяц разместить данное уведомление в журнале «Вестник государственной регистрации» [42]. Последний пункт направлен на то, чтобы контрагенты корпорации смогли потребовать досрочного исполнения обязательства, а при невозможности этого прекращения

обязательства и возмещения убытков. Именно поэтому был установлен сокращенный срок исковой давности – 6 месяцев со дня последнего опубликования [29, с. 65]. Однако не стоит забывать, что для судебного разбирательства иск контрагента должен быть обоснован нарушением его прав при уменьшении уставного капитала корпорации, если же обязательство контрагента имеет обеспечение (залог, независимая гарантия, поручительство), то суды отказывают им в удовлетворении иска, поскольку необходимо соблюдать баланс интересов корпорации, её членов и контрагентов [44].

Распространённым проблемным моментом в процедуре уменьшения уставного капитала корпорации акционерного типа является определение правовых оснований сделки по дарению имущества корпорации. В данном вопросе необходимо подчеркнуть, что законодательно дарение между коммерческими организациями запрещено [15], а в случаях, когда дарения имущества корпорации происходит некоммерческой организации, можно увидеть возможность выводов активов из корпорации, так как уменьшение стоимости чистых активов служит основанием для процедуры уменьшения уставного капитала. Рассматривая подобные ситуации, делается вывод о том, что заинтересованное лицо намеренно подменяет дарение имущества процедурой уменьшения уставного капитала, даже несмотря на правоприменительную практику в данном вопросе относительно того, что такая сделка не может способствовать процедуре уменьшения [59].

Немаловажное место в проблематике уменьшения уставного капитала занимает аналогия закона и права, поскольку если рассматривать данную процедуру как альтернативный механизм выхода из общества акционеров, то для обществ с ограниченной ответственностью такое право по аналогичным основаниям невозможно. Так, В. А. Микрюков заостряет внимание на отсутствие законодательного положения о возможности возврата участнику общества части оплаченного уставного капитала при данной процедуре на

сегодняшний день в судебной практике означает запрет на такую выплату [33, с. 32]. Однако, несмотря на это, применение аналогии закона в данном случае было бы оптимальным вариантом решения в рассматриваемой ситуации, поскольку у корпораций схожий процесс уменьшения уставных капиталов. Кроме того, рассмотренный далее метод применения аналогии, определяющий стоимости чистых активов, характерный для акционерных обществ, прекрасно подходит и для обществ с ограниченной ответственностью, что подразумевает под собой единство порядка уменьшения уставных капиталов корпораций [44]. Следующий аспект связан с тенденцией усиления диспозитивных начал в корпоративном праве, в частности, если уменьшение уставного капитала корпорации не ущемляет какие-либо интересы, то факт отсутствия законодательного положения о материальной выплате участникам в пределах суммы уменьшения при условии отсутствия специального запрета следует понимать как дозволение. Подтверждением такого суждения является вывод одного Арбитражного суда, который отметил, что отсутствие законодательных положений о запрете материальной выплаты членам корпорации при процедуре уменьшения её уставного капитала совсем не означает, что выплаты нельзя производить [33, с. 33]. Итак, подводя итог положительных аспектов применения аналогии закона, можно предположить, что в корпорации при уменьшении её уставного капитала посредством уменьшения номинальной стоимости доли, её члены имеют право на материальную выплату в пределах суммы, на которую уменьшился капитал.

Чтобы процедура уменьшения уставного капитала корпорации произошла благоприятно, необходимо разобраться со стоимостью её чистых активов, определить которые невозможно с учётом отсутствующих положений в Законе «об ООО», исходя из чего, следует применять по аналогии правила для акционерного общества. Однако для того, чтобы разобраться как рассчитать стоимость чистых активов корпорации,

необходимо знать, что она не может определяться рыночной ценой имущества. Устранить данную проблему можно, если определять такую стоимость исходя из правил бухгалтерского учета, где активы и обязательства принимаются к расчету по стоимости, отраженной в бухгалтерском балансе корпорации [43]. Следующей проблемой может стать правомерность требования процедуры уменьшения в связи с невнесением дополнительных вкладов членами корпорации, так как после регистрации уменьшенного уставного капитала его увеличения невозможно [15]. Кроме того, процесс уведомления кредиторов и публикация уменьшенного уставного капитала корпорации может создавать некоторые трудности несмотря на то, что порядок уведомления при данной процедуре четко регламентирован, а для окончательной регистрации уменьшения уставного капитала корпорации необходимо подтверждение соблюдения законного способа уведомления кредиторов. В частности, рассмотрим Постановление ФАС Северо-Кавказского округа от 03.03.2005 № Ф08-647/2005 о процедуре уменьшения в связи с невыполнением внесения дополнительных вкладов [57].

Гражданка Ф имеет иск к ООО 1 о признании недействительными решений его общего собрания, так как уменьшению уставного капитала посредством уменьшения её доли принято неправомерно, поскольку доля в размере 23000 рублей оплачена ею в полном размере. Помимо этого, единственный учредитель ООО 1 – Гражданка Ф. Согласно уставу внесено имущество стоимостью 4500 рублей, остальная сумма в размере 4000 рублей была оплачена в течение первого года деятельности ООО 1. Позже, глава администрации М зарегистрировал изменения устава ООО 1 об увеличении размера уставного капитала до 195000 рублей. Такое постановление не могло быть принято при отсутствии доказательств внесения вкладов в уставный капитал. Согласно данным баланса ООО 1 уставный капитал на начало года составлял 8500 рублей, а на конец года - 184500 рублей. Из материалов дела

следует, что в течение 4 лет участники ООО 1 не оспаривали постановление администрации, соглашаясь с размером уставного капитала. При таких обстоятельствах решения, принятые на общем собрании ООО 1, являются недействительными, так как противоречат ФЗ «об ООО».

Основное последствие процесса уменьшения уставного капитала для участника корпорации заключается в отсутствии у него права требования внесенных ранее денежных средств в уставный капитал [61]. Рассмотрим пример по данному вопросу, где Гражданин Б имеет иск к ООО 2 о взыскании процентов и денежных средств в сумме 6 000 000 руб., не выплаченных ответчиком после уменьшения уставного капитала. ООО 2 было зарегистрировано решением Администрации М с уставным капиталом в размере 8 500 рублей [58]. Учредителем и единственным участником являлся Гражданин Б, его решениями уставный капитал был увеличен на общую сумму 64 000 000 рублей. Согласно Уставу ООО 2 его уставный капитал был более 64 млн рублей. Далее Гражданин Б уменьшил свой уставный капитал на 10 млн рублей посредством уменьшения своей доли. 20.03.2013 единственным участником общества принято решение о выплате 10 млн рублей Гражданину Б. Позже Гражданин Б продал свою долю в размере 100% Гражданину Е по цене 54 млн руб. Гражданину Б ООО 2 было выплачено 4 000 000 руб.

Последующие требования о возвращении денежных средств в остальной части ООО 2 не подлежат удовлетворению, так как законом не положен возврат денежных средств члену корпорации, которые он внёс ранее в уставный капитал, при его уменьшении на основании решения Гражданина Б, так как уменьшение уставного капитала ООО 2 происходит путем уменьшения номинальной стоимости долей всех членов корпорации.

Таким образом, при уменьшении уставного капитала корпорации, выделяются в первую очередь, последствия налогового и имиджевого характера, поскольку снижение стоимости чистых активов корпорации,

которые выступают гарантом её стабильного экономического положения, непосредственно влияет на взаимоотношения корпорации с её контрагентами. Нельзя не отметить, что данная процедура имеет некоторые негативные аспекты, к примеру уменьшение размера уставного капитала может сигнализировать о материальных проблемах корпорации и о её неизбежном банкротстве.

Также для участников корпорации такое изменение уставного капитала означает уменьшения номинальной стоимости их долей, что можно считать ещё одним неблагоприятным последствием уменьшения уставного капитала, поскольку на сегодняшний момент только акционеры смогут получить материальную выплату корпорацией в пределах суммы, на которую был уменьшен уставный капитал. Чёткое соблюдение процедуры уменьшения уставного капитала позволит максимально безопасно для корпорации произвести декапитализацию и не подвергнуть её ликвидационным процессам.

Заключение

Таким образом, можно заключить, что уставный капитал выступает многоаспектным явлением в правовой действительности каждой корпорации, а его определение часто носит дискуссионный характер. В данной работе рассматривались основные концепции определения уставного капитала: эмиссионная, формальная, концепция интегративного понимания и концепция твёрдого капитала, которая в отличие от других наглядно раскрывает сущность корпорации в первую очередь, как объединения капиталов, кроме того, она указывает на своевременность оплаты уставного капитала как залога эффективного функционирования корпорации. Стоит заметить, что подробное определение данного понятия отсутствует в нормативных актах, однако некоторые законодательные акты, как и юридическая практика всё же указывают на отдельные черты уставного капитала, как например его минимальный размер. Образуется состав уставного капитала в зависимости от вида корпорации, то есть акциями либо долями. Нельзя не отметить, что уставный капитал имеет ключевое значение в деятельности корпорации, поскольку он выступает её формообразующим элементом, а кроме того, является обязательным нормативным условием в создании корпорации. Итак, можно определить, что уставный капитал – это денежная сумма, необходимая в момент создания корпорации, которая впоследствии становится гарантом стабильности экономического положения корпорации. Также, выделяются важнейшие функции уставного капитала и их основные черты, в частности, особое внимание уделяется стартовой и гарантирующей. Анализ рассматриваемых функций необходим для наиболее полного и всестороннего рассмотрения уставного капитала как правового явления.

Рассматривая законодательство об уставном капитале с момента создания первого акционерного общества, прототипа корпорации, до

настоящего времени, можно сделать вывод, что оно модернизируется в соответствии с современной правовой действительностью. Отмечается роль Гражданского кодекса РФ и ряда федеральных законов о хозяйственных обществах в развитии законодательства. Важным дискуссионным аспектом в правовом регулировании уставного капитала корпорации, является его минимальный размер, закреплённый на законодательном уровне, поскольку множество учёных-правоведов считают его не обоснованно низким и предлагают увеличить его до уровня иностранных корпораций.

Стоит заметить, что для процесса формирования уставного капитала корпорации характерны как обязательные, так и дополнительные этапы. Например, к первым можно отнести решение о формировании уставного капитала и его оплата, а к дополнительному этапу – окончательная оплата уставного капитала и фактическая передача имущества. Однако необходимо подчеркнуть, что именно государственная регистрация завершает процесс складывания уставного капитала. Следует отметить, что денежные средства являются самым универсальным вкладом в имущество любой корпорации. Кроме того, стоит указать, что вкладом в имущество корпорации могут быть только те объекты, которые прописаны в законодательстве. А также в настоящее время актуально добавить к стандартным видам вкладов – цифровые финансовые активы, которые приобретают популярность во всём мире с быстрым развитием компьютерных технологий, а кроме того, их электронный формат ускоряет проведение любой сделки. Криптовалюта несмотря на то, что российским законодательством не является денежной единицей, всё же рассматривается как некое имущество, которым члены корпорации могут распоряжаться. Отмечается, что с появлением собственной российской виртуальной валюты, законодательство, регулирующее цифровое пространство, станет активнее применять преимущества цифрового кода, что в свою очередь приведёт к развитию цифрового сообщества и выведет

российские корпорации на международный уровень в области инвестирования.

Изменение уставного капитала предполагает под собой процесс уменьшения или увеличения его размера. Стоит отметить, что для изменения такого рода, необходимо выбрать предлагаемый в законодательстве способ. Если рассматривать процесс увеличения размера уставного капитала, то нужно подчеркнуть, что он в целом улучшает экономическую стабильность корпорации, содействуя при этом решению отдельных хозяйственных задач корпорации, таких, как например, увеличение объёма продукции и уменьшение долговых обязательств. Процесс же уменьшения размера уставного капитала наоборот, больше подвержен негативным аспектам, так как снижение стоимости чистых активов корпорации непосредственно влияет на материальное положение самой корпорации, её участников и на взаимоотношения с контрагентами. Важным моментом в изменении уставного капитала является чёткое соблюдение процедур увеличения либо уменьшения, поскольку это поможет избежать возможных трудностей процессуального характера и обеспечит безболезненное изменение размера уставного капитала для корпорации и всех заинтересованных лиц.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Агаев М. М. Понятие и функции уставного капитала общества с ограниченной ответственностью // Защита прав предпринимателей: действующее законодательство и реалии его применения: сб. тр. конф. – Иркутск, 2019. – С. 5-12.
2. Алексеева Т. Е. Основные подходы в вопросе формирования капитала предприятия // Студенческая наука и XXI век. 2018. №16-1. С. 320-322.
3. Арсланов К. М. Понятие и состав имущества хозяйственного общества (Kapitalgesellschaft) по германскому праву // Законы России: опыт, анализ, практика. 2017. №2. С. 43-47.
4. Бажанова З. Ф. Особенности формирования уставного капитала корпораций в различных правовых системах // Современное состояние адвокатуры и пути ее совершенствования: сб. тр. конф. – Москва, 2019. – С. 54-61.
5. Беликова К. М. Хозяйственные общества в новой редакции ГК РФ // Право и экономика. 2016. №4 (338). С. 18-28.
6. Белова Т. В. Переход права собственности на имущество при формировании уставного капитала юридического лица: проблемы и пути их решения // Юридический вестник Дагестанского государственного университета. 2017. №1. С. 72-79.
7. Бестаев Ш. К., Бестаева Э. Ш. Уставный капитал акционерного общества // Интеллектуальный потенциал XXI века: ступени познания: сб. тр. конф. – Новосибирск, 2017. – С. 146-152.
8. Борминова М. А. Нововведения в правилах размещения акций, которые составляют уставной капитал акционерного общества // Форум молодых ученых. 2019. №11 (39). С. 66-68.

9. Бухтоярова Я. А. Цифровые права как новый объект гражданского права // Наукосфера. 2021. №. 5-1. С. 275-279.

10. Васильева Н. Г. Правовая сущность и функция уставного капитала // Вестник студенческого научного общества ГОУ ВПО «Донецкий национальный университет». 2019. – Т.4. №11-1. С. 170-174.

11. Гаврилюк О. В. Юридические лица в гражданском праве зарубежных стран: монография / О. В. Гаврилюк, Н. И. Гайдаенко Шер, Д. О. Грачев [и др.]; отв. ред. Н. Г. Семилютина. – Москва: Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве РФ: ИНФРА-М, 2018. – 432 с.

12. Глушецкий А. А. Уставный капитал хозяйственного общества: Экономический анализ норм корпоративного права // Вестник гражданского права. 2020. Т.20. № 2. С. 217-278.

13. Глушецкий А. А. Уставный капитал: стереотипы и их преодоление. Экономический анализ норм корпоративного права / Глушецкий А. А. – Москва: Статут, 2017. – 184 с.

14. Гошин Р. А., Буклова А. В. Актуальные проблемы гражданско-правового регулирования создания и прекращения деятельности акционерных обществ и практика применения // Вопросы российской юстиции. 2020. №7. С. 133-142.

15. Гражданский кодекс Российской Федерации часть 1: Федеральный закон № 51-ФЗ (ред. от 07.02.2017) : [принят Государственной думой 21.10.1994 года] // Собрание законодательства РФ. – 05.12.1994. - № 32, ст. 3301.

16. Дорожинская Е. А. К вопросу о внесении вклада в имущество корпораций // Проблемы формирования правового социального государства в современной России: сб. тр. конф. – Новосибирск, 2020. – С. 157-159.

17. Заболотская А. А. Правовая сущность уставного капитала обществ с ограниченной ответственностью // Юриспруденция, государство и

право: актуальные вопросы и современные аспекты: сб. тр. конф. – Пенза, 2020. – С. 86-89.

18. Ибрагимов И. М., Раджабова М. Г. Нормативное регулирование формирования и использования уставного капитала организации // Вестник научной мысли. 2020. №4. С. 206-209.

19. Камарзина А. К. Источники формирования собственного капитала // Модели и методы повышения эффективности инновационных: сб. тр. конф. – Воронеж, 2019. – С. 93-97.

20. Каширин Е. В. Порядок изменения размера уставного капитала акционерного общества // Научный электронный журнал меридиан. 2019. №8 (26). С. 12-14.

21. Коваленко Е. Ю., Филиппова Т. А. Уставный капитал акционерных обществ в континентальном и англо-американском праве // Теоретико-прикладные перспективы научного обеспечения современного развития экономики: сб. тр. конф. – Минск, 2019. – С. 33-37.

22. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации : одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009 // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

23. Корпоративное право: учебник / отв. ред. И.С. Шиткина. – Москва: Статут, 2019. – 435 с.

24. Кузнецова А. С. Особенности формирования уставного капитала в обществе с ограниченной ответственностью // Современная экономика: актуальные вопросы, достижения и инновации: сб. тр. конф. – Пенза, 2019. – С. 164-167.

25. Курцева А. А. Минимальный размер уставного капитала общества с ограниченной ответственностью как гарантия обеспечения требования кредиторов // Аллея науки. 2018. – Т.3. №11 (27). С. 746-751.

26. Курчинская-Грассо Н. О. Требования к минимальному размеру уставного капитала общества с ограниченной ответственностью по законодательству стран ЕС // Молодой ученый. 2019. №23 (261). С. 475-478.

27. Ленковская Р. Р. Формирование уставного капитала общества с ограниченной ответственностью: тенденции развития законодательства // Российская юриспруденция на современном этапе: проблемы и перспективы развития: сб. тр. конф. – Саратов, 2017. – С. 49-57.

28. Максимов А. А. Оплата уставного капитала корпорации: порядок и проблемы правового регулирования // Молодой ученый. 2020. №19 (309). С. 327-328.

29. Меджидова А. А. Порядок уменьшения уставного капитала // Достижения и перспективы развития молодежной науки: сб. тр. конф. – Петрозаводск, 2019. – С. 65-67.

30. Меживой А. В. Современные тенденции правового регулирования института уставного капитала хозяйственных обществ // Современные проблемы хозяйственного законодательства: сб. тр. конф. – Донецк, 2019. – С. 236-247.

31. Меживой А. В. Формирование уставного капитала хозяйственных обществ: опыт адаптации корпораций к работе в современных условиях // Право Донецкой народной республики. 2018. №2 (10). С. 29-40.

32. Микрюков В. А. Вклады в имущество АО и ООО: аналогии и различия // Законодательство и экономика. 2016. №9. С. 31-35.

33. Микрюков В. А. Пределы аналогии закона при уменьшении уставного капитала ООО и АО // Журнал предпринимательского и корпоративного права. 2019. №2 (14). С. 32-35.

34. Мирзажанова Э. З. Бухгалтерский учет формирования и изменения уставного капитала // Актуальные вопросы современной экономики. 2017. №5. С. 132-135.

35. Мицык Г. Ю., Толстова И. А., Матвеев П. А. Уставный капитал: правовая природа и функции // Modern Science. 2019. №. 10-1. С. 160-163.

36. Монгуш О. Н., Будуй-Оол Ш. К. Формирование акционерного капитала // Актуальные вопросы права, экономики и управления: сб. тр. конф. – Пенза, 2018. – С. 71-73.

37. О внесении изменений в главу 4 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации и о признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации (ред. от 02.10.2016) : Федеральный закон № 99-ФЗ : [принят Государственной думой 25.04.2014 года : одобрен Советом Федерации 29.04.2014 года] // Собрание законодательства РФ. – 12.05.2014. - № 19, ст. 2304.

38. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: Федеральный закон № 129-ФЗ : [принят Государственной думой 13.07.2001 года : одобрен Советом Федерации 20.07.2001 года] // Собрание законодательства РФ. – 13.08.2001. - № 33 (Часть I), ст. 3431.

39. О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью: Постановления Пленума ВС РФ № 90, Пленума ВАС РФ №14 от 09.12.1999 // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

40. О рынке ценных бумаг : Федеральный закон № 39-ФЗ : [принят Государственной думой 20.03.1996 года : одобрен Советом Федерации 11.03.1996 года] // Собрание законодательства РФ. – 22.04.1996. - № 17, ст. 1918.

41. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации : Федеральный закон № 259-ФЗ : [принят Государственной думой 22.07.2020 года : одобрен Советом Федерации 24.07.2020 года] // Собрание законодательства РФ. – 03.08.2020. - № 31 (часть I), ст. 5018.

42. Об акционерных обществах : Федеральный закон № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) : [принят Государственной думой 24.11.1995 года] // Собрание законодательства РФ. – 01.01.1996. - № 1, ст. 1.

43. Об обществах с ограниченной ответственностью : Федеральный закон № 14-ФЗ (ред. от 31.07.2020, с изм. от 24.02.2021) : [принят Государственной думой 14.01.1998 года : одобрен Советом Федерации 28.01.1998 года] // Собрание законодательства РФ. – 16.02.1998. - № 7, ст. 785.

44. Об утверждении Порядка определения стоимости чистых активов (Зарегистрировано в Минюсте России 14.10.2014 № 34299): Приказ Минфина России от 28.08.2014 № 84н (ред. от 27.11.2020) // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

45. Обзор судебной практики по некоторым вопросам применения законодательства о хозяйственных обществах: утв. Президиумом Верховного Суда РФ 25.12.2019 // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

46. Определение ВАС РФ от 19.05.2014 № ВАС-5364/14 [Электронный ресурс]. URL: <https://sudact.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

47. Определение ВАС РФ от 30.06.2014 № ВАС-7691/14 [Электронный ресурс]. URL: <https://sudact.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

48. Определение ВС РФ от 09.04.2015 № 305-ЭС15-3029 [Электронный ресурс]. URL: <https://sudact.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

49. Положение об акционерных обществах : утв. Постановлением ЦИК СССР, СНК СССР от 17.08.1927 // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

50. Полякова Е. В. Доходность акционерного капитала, его структура и асимметрия информации // МНСК-2018: Экономика. – 2018. – С. 26-27.

51. Постановление Арбитражного суда Волго-Вятского округа от 23.11.2015 № Ф01-4506/2015 по делу № А79-1810/2015 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

52. Постановление Арбитражного суда Московского округа от 17.03.2015 № Ф05-1548/2015 по делу № А40-109298/14 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

53. Постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 28.07.2015 № Ф06-25704/2015 по делу № А12-40435/2014 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

54. Постановление Пятнадцатого арбитражного апелляционного суда от 18.02.2013 № 15АП-15491/2012 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

55. Постановление Совета Министров СССР «Об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах» от 19 июня 1990 года // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

56. Постановление ФАС Западно-Сибирского округа от 05.03.2014 по делу № А45-11152/2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

57. Постановление ФАС Северо-Кавказского округа от 03.03.2005 № Ф08-647/2005 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

58. Постановление ФАС Уральского округа от 16.05.2014 № Ф09-1753/14 по делу № А60-16605/2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

59. Постановлению Арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 11.12.2014 № Ф04-11805/2014 по делу № А81-378/2014 [Электронный ресурс]. URL: <http://arbitr.ru/> (дата обращения: 02.01.2021).

60. Предпринимательское право: Правовое сопровождение бизнеса: учебник для магистров / И. В. Ершова, Р.Н. Аганина, В. К. Андреев [и др.]; отв. ред. И. В. Ершова. – Москва: Проспект, 2017. – 848 с.

61. Путеводитель по корпоративным спорам. Вопросы судебной практики: Увеличение и уменьшение размера уставного капитала общества с ограниченной ответственностью // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

62. Путеводитель по корпоративным спорам. Вопросы судебной практики: Изменение размера уставного капитала акционерного общества // КонсультантПлюс: справочно-правовая система.

63. Рубеко Г. Л. Уставный капитал хозяйственных обществ: некоторые проблемы правового регулирования // Юрист. 2016. №10. С. 28-32.

64. Рубеко Г. Л., Аштаева С. С. Особенности формирования уставного капитала некоторых видов хозяйственных обществ // Правовое регулирование современного общества: теория, методология, практика: сб. тр. конф. – Воронеж, 2017. – С. 143-147.

65. Сайлаонов А. Р. Некоторые проблемы правового регулирования имущественных отношений в корпорации // Бюллетень Владикавказского института управления. 2017. №. 52. С. 236-244.

66. Скворцова Т. А. Изменение уставного капитала хозяйственного общества // Транспорт: наука, образование, производство: сб. тр. конф. – Ростов-на-Дону, 2017. – С. 203-207.

67. Смольская К. А., Вашунина И. В. Процесс регистрации акционерного общества по праву германии // Теория и практика германистов: состояние и перспективы: сб. тр. конф. – Москва, 2019. – С. 131-136.

68. Соловых А. В. Проблема уставного капитала обществ с ограниченной ответственностью // E-Scio. 2019. №10 (37). С. 234-238.

69. Стародубцева Ю. А. Основы правового режима уставного капитала европейского акционерного общества // Современное право. 2013. №9. С. 132-135.

70. Тоболкина А. А. Формирование капитала и его роль в финансовой стратегии // Научные исследования молодых учёных: сб. тр. конф. – Пенза, 2020. – С. 118-121.

71. Тропин А. И. Инструменты управления акционерным капиталом // Социальные науки. 2018. №2 (21). С. 56-64.

72. Филиппова С. К вопросу о понятии, составе и структуре уставного капитала хозяйственного общества // Хозяйство и право. 2018. №11 (502). С. 35-52.

73. Фомина О. Н. Правовое положение предпринимательской корпорации в США и акционерного общества в Российской Федерации: сравнительно-правовой анализ: монография / О. Н. Фомина. – Москва: СТАТУТ, 2016. – 160 с.

74. Цифряк А. В. Акционерное общество: от концентрации капиталов к публичности // Современная юриспруденция: актуальные вопросы, достижения и инновации: сб. тр. конф. – Пенза, 2020. – С. 82-84.

75. Шагабутинова Л. М. Уставный капитал ООО с 2019 года - нюансы правового регулирования // Экономика и управление в XXI веке: стратегии устойчивого развития: сб. тр. конф. – Пенза, 2019. – С. 201-203.

76. Эдилсултанова Л. А., Махмудов Р. М. Уставный капитал и проблемы учета его использования в условиях рынка // Форум молодых ученых. 2019. №1-3 (29). С. 1032-1040.

77. Booth R. A. Capital requirements in United States corporation law // U of Maryland Legal Studies Research Paper. – 2005. – №. 2005-64. – С. 2-31.

78. Dr. Zoran V. Arsic, reduction of the share capital of a joint-stock company and protection of creditors // Proceedings of the New sad Faculty of Law / Employee of the Faculty of Law, new United States. – 2017. – №3. – С. 625–638.

79. Emtseva S. S., Morozov N. V. Comparative analysis of legal regulation of ICO in selected countries // KnE Social Sciences. – 2018. – С. 77-84.

80. Fierbințeanu G., Nemeș V. The trade fund as a contribution to the formation or increase of the share capital of a company // Challenges of the Knowledge Society. – 2018. – C. 241-245.

81. Maryanskaya V. Z. types, purpose (purpose) and ways to reduce the authorized capital of a limited liability company // Proceedings of Novi sad Faculty of Law / Zbornik work of a legal adviser, new United States. – 2018. – T. 35. – №. 3. – C. 1025-1046.

82. Nugraha X., Murti K., Putri S. Third Parties' Legal Protection Over Agreed Authorized Capital Amount by Founders in Limited Liability Companies //Lentera Hukum. – 2019. – T. 6. – №. 2. – C. 173-188.

83. Skvortsova T. A. et al. The Formation of Authorized Capital in Economic Organizations //European Research Studies. – 2017. – T. 20. – №. 3B. – C. 369-378.

84. Wooldridge F. Rules governing the share capital of German public companies //Amicus Curiae. – 2011. – T. 2011. – №. 85. – C. 20-24.