



ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ПРАВООТНОШЕНИЙ ПО ПРИОБРЕТЕНИЮ АКЦИОНЕРНЫМ ОБЩЕСТВОМ РАЗМЕЩЕННЫХ ИМ АКЦИЙ В УКРАИНЕ И В РОССИИ: ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Аннотация: в статье проводится сравнительный анализ правового регулирования правоотношений, связанных с приобретением акционерным обществом размещенных им акций в Украине и России. Такие правоотношения урегулированы акционерным законодательством обеих стран, но если в России они так и называются, то в Украине приобретение акционерным обществом размещенных им акций за плату называется выкупом акций, который делится на выкуп акций по инициативе общества (добровольный выкуп акций) и по требованию акционера (обязательный выкуп акций). В статье доказывается теоретическая и практическая целесообразность введения подобной классификации и в России. Кроме того, выявляются преимущества и недостатки правового регулирования указанных правоотношений в Украине и в России, высказываются предложения по устранению таких недостатков. В итоге, указывается на то, какие положения российского законодательства по урегулированию правоотношений, связанных с приобретением акционерным обществом размещенных им акций стоит перенять Украине, а какие положения украинского законодательства может перенять Россия. Также, указываются реформы, которые стоит провести обоим государствам для усовершенствования правового регулирования рассматриваемых правоотношений и, как следствие, для повышения уровня защиты прав и интересов акционеров и акционерного общества.

Ключевые слова: пропорциональный выкуп акций, методы выкупа акций, добровольный выкуп акций, выкуп акций, сравнительный правовой анализ, приобретение акций обществом, непропорциональный выкуп акций, Украина, Россия, акционерное законодательство.

DOI: 10.7256/1994-1471.2014.2.9069

Правовое регулирование правоотношений по приобретению акционерным обществом размещенных им акций в Украине и в России: проблемы и пути их решения

За годы, минувшие с момента распада СССР, Украина и Россия проделали много работы в сфере правового урегулирования относительно новых для себя корпоративных правоотношений, почти забытых в советский период. И в Украине, и в России за это время появилась собственная нормативно-правовая база, регулирующая порядок создания и деятельности юридических лиц, в том числе в организационно-правовой форме акционерного общества. Но, несмотря на опреде-

ленные, порой достаточно существенные, различия в правовом регулировании деятельности акционерных обществ, обусловленные разными экономическими и политическими особенностями наших стран, в целом акционерные законодательства Украины и России достаточно похожи. Как следствие, многие пробелы и проблемы в правовом регулировании акционерных правоотношений для наших государств остаются общими. В их решении может помочь использование опыта как друг друга, так и других стран, гораздо дальше продвинувшихся в регулировании акционерных правоотношений.

Сказанное в полной мере характерно и для корпоративных правоотношений по приобретению акционерным обществом разме-



ценных им акций. И Закон Украины «Об акционерных обществах» (ст. 66), и Закон РФ «Об акционерных обществах» (ст. 72) предусматривают право акционерного общества приобретать такие акции¹. При этом одни аспекты процедуры такого приобретения кажутся более урегулированными в Украине, другие – в России, третьи – являются несовершенными и там, и там. Сравнительный анализ правового регулирования процедуры приобретения акционерным обществом собственных акций мог бы помочь выявить и устранить эти недостатки. Тем более что, несмотря на значительное количество научных работ, в которых исследовались вопросы правового регулирования соответствующих правоотношений (в частности, можно назвать работы таких украинских и русских ученых, как О. М. Винник, О. Р. Кибенко, В. М. Кравчук, Ю. В. Хорт, О. М. Щербина, В. В. Долинская, М. Г. Ионцев, О. А. Макарова, С. Д. Могилевский), детальный сравнительный анализ законодательства Украины и России по этому вопросу не осуществлялся.

Целью этой статьи является проведение сравнительного анализа правового регулирования вопросов приобретения акционерным обществом собственных акций в Украине и России, выявление преимуществ и недостатков такого регулирования, а также путей устранения имеющихся недостатков.

Для начала стоит разъяснить определенную терминологическую разницу, касающуюся законодательного регулирования рассматриваемых правоотношений. В соответствии с украинским законодательством, приобретение акционерным обществом размещенных им акций за плату называется выкупом акций (согласно п. 2 ч. 1 ст. 2 Закона Украины «Об акционерных обществах»). Более того, в украинской научной литературе операции по приобретению обществом своих акций на основании решения общего собрания и по согласию акционеров, у которых они приобретаются, уже давно называются добровольным выку-

пом акций². Тем самым, эти правоотношения противопоставляются выкупу акций акционерным обществом по требованию акционеров, которые и в законодательстве Украины, и в украинской науке называются обязательным выкупом акций.

В то же время, в РФ операции по приобретению акционерным обществом размещенных акций не имеют специфического названия. И в Законе РФ «Об акционерных обществах», и в доступных в Украине российских источниках они просто называются приобретением обществом размещенных акций³. Выкупом акций при этом называются операции по приобретению обществом акций по требованию акционеров, которые в Украине классифицируются как обязательный выкуп акций.

По нашему мнению, украинский подход является более продуманным, поскольку указывает на общую правовую природу правоотношений по приобретению обществом акций по собственной инициативе и по требованию акционеров. В обоих случаях у акционерного общества возникает обязанность купить размещенные им акции, а у акционеров – обязанность продать их в порядке и на условиях, определенных законом, уставом и/или решением акционерного общества. Участниками этих правоотношений являются акционерное общество и акционер, а объектом – акции, эмитированные акционерным обществом-покупателем. То есть, и правоотношения по приобретению обществом акций по собственной инициативе, и правоотношения по выкупу акций по требованию акционеров имеют общих субъектов, объект и содержание. А значит, являются видами одного правоотношения, которое вполне можно называть выкупом акций. Разница между ними лишь в том, каким образом возникают права и обязанности между их сторонами.

При приобретении обществом размещенных акций по его инициативе, права и обязанности акционерного общества и акционера возникают на основании их свободного волеизъявле-

¹ Закон України від 17.09.2008 р. № 514-VI «Про акціонерні товариства» // Відомості Верховної Ради України, 2008, № 50-51, ст. 384; 2010, № 22-23; № 46, ст. 539; 2011, № 22, ст. 151; № 29, ст. 272; № 35, ст. 344; № 41, ст. 413; 2012, № 7, ст. 53; № 32-33, ст. 413; № 39, ст. 474; № 40, ст. 480; 2013, № 19-20, ст. 176; Федеральный закон от 26 декабря 1995 года № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» // Собрание законодательства Российской Федерации, 1996, № 1, ст. 1; 2001, № 33, ст. 3423; 2002, № 45, ст. 4436; 2004, № 15, ст. 1343; 2005, № 1, ст. 18; 2006, № 1, ст. 5; № 31, ст. 3437, 3445, 3454; 2009, № 23, ст. 2770; № 29, ст. 3642; 2010, № 41, ст. 5193; 2011, № 1, ст. 21; № 49, ст. 7024; № 50, ст. 7357.

² Кибенко Е. Р. Корпоративное право Украины: Учеб. пособ. Харьков, 1999. С. 241; Кравчук В. М. Припинення корпоративних правовідносин в господарських товариствах: монографія. Львів, 2009. С. 148; Рябота В. В. Захист прав акціонерів та поглинання акціонерних товариств в Україні. К., 2007. С. 136.

³ Долинская В. В. Акционерное право: основные положения и тенденции. Монография. М. 2006. С. 288-289; Ионцев, М. Г. Акционерные общества: Правовые основы. Имущественные отношения. Управление и контроль. Защита прав акционеров. М., 2002. С. 85-88; Могилевский С. Д., Самойлов И. А. Корпорации в России. Правовой статус и основы деятельности: учеб пособие. М., 2007. С. 372-373.



ния, что и дает основания называть этот вид выкупа акций добровольным. В то же время, при выкупе акций по требованию акционеров обязанность акционерного общества купить размещенные им акции возникает не по его воле, а в силу обязательных предписаний закона, из-за чего в Украине его справедливо называют обязательным выкупом акций. Подобная классификация, считаем, будет полезна для правового регулирования операций по выкупу акций в Украине и России. В частности, такой подход позволяет определить общий правовой режим акций, приобретенных акционерным обществом как в рамках добровольного, так и в рамках обязательного выкупа акций.

Акционерное общество вступает в правоотношения добровольного выкупа акций путем принятия решения о выкупе акций. Такое решение, по определению В. В. Долинской, является экстраординарной сделкой, то есть, сделкой, которая выходит за пределы обычной хозяйственной деятельности акционерного общества⁴. Решение акционерного общества о выкупе акций является также предложением (офертой) заключить договор купли-продажи акций, адресованным акционерам этого общества⁵. Акцептом же в данном случае является согласие акционеров на продажу своих акций, которое в Украине имеет форму письменного предложения акционера о продаже акций обществу (в законодательстве РФ форма такого акцепта не указана).

Решение акционерного общества о выкупе акций по законодательству Украины принадлежит к исключительной компетенции общего собрания. Согласно законодательству России, оно принимается по решению общего собрания или, если это предусмотрено уставом, по решению наблюдательного совета. В этом вопросе, по нашему мнению, законодательство РФ является более прогрессивным, поскольку позволяет осуществить операции по выкупу акций в более сжатые сроки, что может быть очень полезно в случае, если такой выкуп осуществляется с целью предотвращения угрозы финансовому положению общества. Ведь наблюдательный совет, в силу отсутствия жестких законодательных требований относительно порядка созыва его заседаний, может принять решение о выкупе акций в более сжатые сроки, чем общее

собрание. Никакой угрозы правам акционеров, если речь идет о пропорциональном выкупе акций, при этом нет. Такое решение, как было указано выше, является лишь офертой, и, соответственно, если для акционеров предложенные условия приобретения их акций являются невыгодными, они могут просто не продавать их обществу.

К содержанию решения о выкупе акций Закон Украины «Об акционерных обществах» и Закон РФ «Об акционерных обществах» выдвигают схожие требования. В этом решении должны быть указаны категории (типы) приобретаемых акций (в Украине – тип или класс выкупаемых акций), количество приобретаемых обществом акций каждой категории (типа) (в Украине – максимальное количество), цена приобретения, срок оплаты, а также срок, в течение которого осуществляется приобретение акций (в Украине оба этих срока объединены понятием срок выкупа). Помимо упомянутой терминологической разницы, стоит также отметить отсутствие в законодательстве Украины требования об указании формы оплаты акций. Это связано с тем, что, согласно ст. 66 Закона Украины «Об акционерных обществах», оплата выкупаемых акций осуществляется исключительно в денежной форме, в то время как ч. 4 ст. 72 Закона РФ «Об акционерных обществах» предусматривает, что оплата приобретаемых обществом акций осуществляется в денежной форме, если иного не установлено уставом. То есть, по данному вопросу законодательство России является более диспозитивным, и, учитывая, что правоотношения добровольного выкупа акций возникают на основании свободного волеизъявления сторон, российский подход, по нашему мнению, является более правильным.

К содержанию документа, которым должен удостоверяться акцепт акционером предложения общества о приобретении (выкупе) размещенных им акций ни законодательство Украины, ни законодательство России, требований не устанавливают. Поэтому на практике иногда возникают вопросы относительно того, что же считать таким акцептом. Может ли таковым считаться предложение продать акции обществу, в котором не указаны количество и/или категория (тип) акций, которые акционер согласен продать? Если да, то является ли такое предложение согласием акционера продать все принадлежащие ему акции?

Во избежание сложностей с решением этих вопросов, считаем, что на законодательном уровне стоит закрепить требования к содержанию предложения акционера о продаже акций. По аналогии с содержанием требований акционера об обязательном выкупе акций, в

⁴ Долинская В. В. Указ. соч. М., 2006. С. 265.

⁵ На это, кстати, в ст. 66 Закона Украины «Об акционерных обществах» есть не прямое указание. Согласно этой норме, общество обязано приобретать акции у каждого акционера, который принимает (акцептирует) предложение (оферту) о выкупе акций, по цене, указанной в решении общего собрания. В законодательстве РФ аналогичное положение отсутствует.



таким предложением акционера должны быть указаны фамилия и имя акционера (его наименование), место проживания (место пребывания), количество, категория (тип) акций, которые акционер согласен продать обществу. Также, в законодательстве России стоит закрепить требования к форме такого предложения (согласно Закону Украины «Об акционерных обществах», предложение о продаже акций акционерному обществу должно быть подано в письменном виде).

Законодательство Украины предусматривает два метода выкупа акций:

1. Пропорциональный выкуп акций, под которым, согласно п. 16 ч. 1 ст. 2 Закона Украины «Об акционерных обществах», подразумевается приобретение акционерным обществом размещенных им акций пропорционально количеству акций определенного типа и/или класса, предложенных каждым акционером к продаже;
2. Непропорциональный выкуп акций, под которым в юридической литературе⁶ понимают предусмотренную в ч. 2 ст. 66 Закона Украины «Об акционерных обществах» возможность выкупа определенного количества акций определенного типа и/или класса у отдельных акционеров по их согласию.

В то же время, законодательством России предусмотрено, что каждый акционер – владелец акций определенных категорий (типов), решение о приобретении которых принято, вправе продать указанные акции, а общество обязано приобрести их. В случае если общее количество акций, в отношении которых поступили заявления об их приобретении обществом, превышает количество акций, которое может быть приобретено обществом с учетом ограничений, установленных настоящей статьей, акции приобретаются у акционеров пропорционально заявленным требованиям (ч. 4 ст. 72 Закона РФ «Об акционерных обществах»). Таким образом, пользуясь украинской терминологией, в РФ предусмотрен только пропорциональный выкуп акций.

Подобное положение вещей затрудняет «выход» отдельно взятого акционера (акционеров) из акционерного общества, свидетельством чему является следующий пример, указанный в работе С. Д. Могилевского и И. А. Самойлова: «акционер X, являющийся собственником 10 % акций договаривается с акционером Y, владею-

щим 50 % акций + 1 акция, о продаже своего пакета акционерному обществу за определенную сумму. Остальные акции принадлежат миноритарным акционерам, которые никогда не проявляют активности. Эта договоренность процедурно оформляется через решение общего собрания акционеров или через решение совета директоров. Естественно, что все акционеры информируются о принятом решении. Цена приобретения акций является интересной не только для акционера X, но и для большинства миноритарных акционеров. В результате, в акционерное общество поступают заявления о приобретении акций до 50 % – 1 акция (а общество может приобрести только 10 %). Поэтому акционер сможет продать только 20 % принадлежащих ему акций (2% от общего количества размещенных акций), поскольку акции приобретаются пропорционально заявленным требованиям. Он получает только 20 % той суммы, на которую рассчитывал, и сохраняет за собой пакет в 8 % акций, от которого хотел бы избавиться»⁷.

Учитывая это, для России могло бы быть полезно использование украинского опыта применения непропорционального выкупа акций, позволяющего приобрести акции у отдельных акционеров. Но, внедряя подобное новшество, стоит позаботиться об исключении возможности недобросовестного использования непропорционального выкупа акций мажоритарным акционером. Дело в том, что такой метод может быть использован для личного обогащения одного или нескольких акционеров, являющихся собственниками контрольного пакета акций. К примеру, акционер, которому принадлежит 70 % акций, может на общем собрании принять решение о приобретении у него обществом 10 % акций уставного капитала. В результате такого рода операции его доминирующее влияние хоть и уменьшится до 66,666 % от общего количества голосующих акций (столько голосов будет предоставлять владение 60 % простых акций при пребывании 10 % акций в собственности акционерного общества, поскольку последние права голоса не предоставляют), но останется достаточным для единоличного проведения общего собрания и принятия на нем необходимых решений. Приобретенные таким образом акции со временем могут быть проданы этому же акционеру по заниженной цене или распределены среди акционеров, аффилированных к нему. Особенно, учитывая существующие возможности манипулирования рыночной стоимостью акций.

⁶ Кравчук В. М. Указ. соч. С. 147; Хорт Ю. В. Статутний капітал акціонерного товариства: захист інтересів учасників акціонерних правовідносин. Харків, 2010. С. 161-162.

⁷ Могилевский С. Д., Самойлов И. А. Корпорации в России. Правовой статус и основы деятельности: учеб. пособие. М., 2007. С. 373-374.



Примеров подобного рода злоупотреблений в Украине пока не было, но наглядным примером недобросовестного использования непропорционального выкупа акций является дело Донахью против Родд Электротайп, рассмотренное Верховным Судом штата Массачусетс (США) в 1975 году. Причиной спора стало приобретение корпорацией акций одного из учредителей этой компании Гарри Родда, сыновья которого входили в состав наблюдательного совета, который и принял решение о выкупе акций. В дальнейшем приобретенные акции были распределены между братьями и сестрой. Аналогичное предложение о продаже акций корпорации на условиях, предоставленных Гарри Родду, выдвинутое миноритарными акционерами (семья Донахью), было отвергнуто по причине отсутствия финансовых возможностей. Верховный суд штата признал такой выкуп акций нарушением доверительной обязанности, которую контролирующие акционеры (Родды) несут перед миноритарными акционерами. Такой выкуп акций суд признал недействительным, поскольку посредством выкупа была перераспределена часть корпоративных активов Гарри Родда, члена контролирующей группы, в обмен на его акции, а миноритарным акционерам не были предоставлены равные возможности продать свои акции корпорации⁸.

Исключить такую ситуацию можно только при условии лишения акционеров, акции которых приобретаются, а также аффилированных с ними лиц, права голоса при принятии решения о непропорциональном выкупе акций. Для этого необходимо также закрепить обязательность принятия такого решения на общем собрании общества и указания в таком решении имени акционеров, у которых осуществляется выкуп акций. Подобные предложения актуальны и для России, и для Украины.

Помимо процедуры приобретения акций у отдельных акционеров, предлагаем закрепить в законодательстве России и Украины возможность выкупа акций у определенной группы акционеров, идентифицированной по определенному признаку (к примеру, у акционеров – физических лиц, у акционеров – юридических лиц, у работников АО, членов исполнительного совета и/или набсовета). Подобная возможность позволит акционерному обществу делать предложение определенной, достаточно большой группе акционеров, которые, как и при непропорциональном выкупе акций, должны быть лишены права голоса при при-

нятии решения о выкупе их акций. В случае если количество акций, предложенных такими акционерами к продаже, превысит максимально количество выкупаемых акций, то, как и при пропорциональном выкупе акций, общество сможет приобрести их акции пропорционально размеру предложения. Этот механизм предлагаем назвать групповым методом выкупа акций.

Понимание операций по приобретению обществом размещенных им акций как правоотношений, в которые стороны вступают на основании их свободного волеизъявления, указывает также на необходимость отмены требования о рыночной стоимости приобретаемых акций. И для акционера, и для акционерного общества может быть выгодным приобретение обществом акций по цене ниже их рыночной стоимости как в случае серьезной угрозы финансовому положению общества, так и при желании акционера избавиться от своих акций. Последнее актуально, если они не пользуются спросом со стороны других лиц, а акционерное общество не против их приобрести, но не может себе этого позволить из-за высокой рыночной стоимости таких акций. Ограничивать стороны в желании купить/продать акции по цене ниже рыночной нет смысла, поскольку те акционеры, которых предложенная обществом цена выкупа акций не устраивает, могут просто не продавать свои акции акционерному обществу. В то же время, чтобы заинтересовать акционеров в продаже своих акций, акционерному обществу и так необходимо будет предложить цену, которая их устраивает. Поэтому требование о том, что цена выкупа акций не может быть ниже рыночной стоимости этих акций, по нашему мнению, можно отменить.

Дискуссионным является вопрос относительно количества акций, которое акционерное общество может приобретать у акционеров. В России, согласно ч. 2 ст. 72 Закона РФ «Об акционерных обществах», акционерное общество может приобретать до 10 % своих акций без принятия решения об их аннулировании. В Украине же, исходя из положений ч. 3 ст. 67 Закона Украины «Об акционерных обществах», количество выкупленных обществом акций может достигать 20 %. В украинской научной литературе и вовсе высказывалось мнение о том, что ограничения относительно количества акций, которые могут быть приобретены акционерным обществом, должны быть расширены до 40 %, а по мере развития фондового рынка и вовсе отменены⁹. Необходимость отмены этих ограничений объясняется тем, что

⁸ Hamilton R. W. Corporation including partnerships: cases and materials N.Y., 1987. P. 351-367.

⁹ Хорт Ю. В. Указ. соч. С. 159.



в условиях развития фондового рынка такие ограничения являются экономически невыгодными, поскольку препятствуют самоинвестированию общества. Как пример указывается также отсутствие подобных ограничений в странах англо-американской системы права.

Такое предложение, считаем, достойно внимания и, по мере развития фондового рынка, при наличии спроса со стороны акционерных обществ и акционеров, может быть реализовано. Но при этом стоит позаботиться, во-первых, о внедрении тестов на платежеспособность, аналогичных используемым в большинстве штатов США¹⁰, которые способствовали бы защите прав и интересов кредиторов акционерного общества. Во-вторых, для защиты прав и интересов акционеров стоит привести законодательство в соответствии с требованиями Директивы 2003/6/ЕС Европейского парламента и Совета об инсайдерских операциях и манипулировании на рынке (злоупотребления на рынке)¹¹ дабы у менеджмента акционерного общества было меньше соблазнов манипулировать ценой акций. В-третьих, необходимо усилить требования к обнародованию информации о выкупе акций, поскольку, как отмечал еще в XIX веке российский ученый Н. Вреден, приобретение акций обществом увеличивает размер дивидендов, которые выплачиваются оставшимся акционерам, что, в свою очередь, увеличивает биржевой курс всех акций, пребывающих в обороте. Но «этот более значительный дивиденд создается искусственно и не является результатом новых успехов самого предприятия, а потому публика вводится в заблуждение; последним и пользуются компании для продажи с выгодой акции, которые временно хранятся в кассе предприятия»¹². При условии внедрения этих требований возможно будет увеличить максимальное количество акций, которое может приобретаться акционерным обществом.

Библиография

1. Долинская В. В. Акционерное право: основные положения и тенденции. Монография. – М. : Волтерс Клувер, 2006. – 736 с.;

¹⁰ См. Model Business Corporation Act: Official Text with Official Comment and Statutory Cross-references, Revised Through December 2007. Hardcover, 2008. URL: <http://books.google.com.ua/books?id=rfSuHc2aSc0C> (дата обращения 18 июля 2013 года);

¹¹ Directive 2003/6/EC of the European Parliament and of the Council of 28 January 2003 on insider dealing and market manipulation (market abuse) // Official Journal L 096 , 12/04/2003 P. 0016 – 0025.

¹² Цит. по: «Тарасов И. Учение объ акционерных компанияхъ. – Ярославль, 1880 – С. 262».

Таким образом, напрашивается вывод, что в отношении операций по приобретению акционерным обществом размещенных им акций обеим странам есть чему поучиться друг у друга. Украине стоит перенять опыт российского законодательства в части позволения наблюдательному совету принимать решение о пропорциональном выкупе акций и разрешения осуществлять оплату выкупленных акций в иной форме, чем денежная. Россия, в свою очередь, может перенять украинскую классификацию правоотношений по приобретению акционерным обществом размещенных им акций, объединив их под общим названием «выкуп акций», отдельно выделив правоотношения по приобретению акции по свободному волеизъявлению сторон (добровольный выкуп акций) и правоотношения по приобретению акции по требованию акционеров (обязательный выкуп акций). Кроме того, в России, по примеру украинского законодательства, может быть предусмотрена возможность осуществления не только пропорционального приобретения акций у всех акционеров, которые согласны их продать, но и приобретение акций у отдельных акционеров (непропорциональный метод выкуп акций).

Также обоим государствам стоит предусмотреть ряд защитных механизмов при осуществлении непропорционального метода выкупа акций, закрепить требования к содержанию (а в России еще и к форме) предложения акционера о продаже акций обществу, внедрить групповой метод выкупа акций и рассмотреть возможность увеличения максимального количества приобретаемых обществом акций. Проведение этих реформ будет способствовать усовершенствованию правового регулирования правоотношений по приобретению акционерным обществом размещенных им акций и, как следствие, к повышению защиты прав и интересов акционеров и акционерного общества.



2. Ионцев, М. Г. Акционерные общества: Правовые основы. Имущественные отношения. Управление и контроль. Защита прав акционеров. – М. : «Ось-89», 2002. – 512 с.;
3. Могилевский С. Д., Самойлов И А. Корпорации в России. Правовой статус и основы деятельности: учеб пособие. – М.: Дело, 2007. – 480 с. (Серия «Управление корпорацией»);
4. Кибенко Е.Р. Корпоративное право Украины: Учеб. пособ. – Х.: Эспада, 1999. – 474 с.;
5. Кравчук, В.М. Припинення корпоративних правовідносин в господарськи товариствах: монографія – Л.: Край, 2009. – 462 с.;
6. Рябота В. В. Захист прав акціонерів та поглинання акціонерних товариств в Україні – К.: Вид. дім «Кієво-Могилянська академія», 2007 – 159 с.;
7. Тарасов И. Учение объ акционерных компанияхъ. – Ярославль, 1880 – 296 с.;
8. Хорт, Ю. В. Статутний капітал акціонерного товариства: захист інтересів учасників акціонерних правовідносин: Монографія – Харків: Вид-во «ФІНН», 2010.– 276 с.;
9. Hamilton Robert W. Corporation including partnerships: cases and materials. – N.Y. West, [s.a] – 1213 p.
10. Model Business Corporation Act: Official Text with Official Comment and Statutory Cross-references, Revised Through December 2007. Hardcover; American Bar Association, 2008. URL: <http://books.google.com.ua/books?id=rfSuHc2aSc0C> (дата обращения 18 июля 2013 года).

References

1. Dolinskaya V. V. Aktsionernoe pravo: osnovnye polozheniya i tendentsii. Monografiya. – М. : Volters Kluver, 2006. – 736 s.;
2. Iontsev, M. G. Aktsionernye obshchestva: Pravovye osnovy. Imushchestvennyye otnosheniya. Upravlenie i kontrol'. Zashchita prav aktsionerov. – М. : «Os'-89», 2002. – 512 s.;
3. Mogilevskii S. D., Samoilov I A. Korporatsii v Rossii. Pravovoi status i osnovy deyatel'nosti: ucheb posobie. – М.: Delo, 2007. – 480 s. (Seriya «Upravlenie korporatsiei»);
4. Kibenko E.R. Korporativnoe pravo Ukrainy: Ucheb. posob. – Kh.: Espada, 1999. – 474 s.;
5. Kravchuk, V.M. Pripinennya korporativnikh pravovidnosin v gospodars'ki tovaristvakh: monografiya – L.: Krai, 2009. – 462 s.;
6. Ryabota V. V. Zakhist prav aktsioneriv ta poglinannya aktsionernikh tovaristv v Ukraïni – K.: Vid. dim «Kievo-Mogilyans'ka akademiya», 2007 – 159 s.;
7. Tarasov I. Uchenie ob'' aktsionernikh kompaniyakh''. – Yaroslavl', 1880 – 296 s.;
8. Khort, Yu. V. Statutnii kapital aktsionernogo tovaristva: zakhist interesiv uchasnikiv aktsionernikh pravovidnosin: Monografiya – Kharkiv: Vid-vo «FINN», 2010.– 276 s.;
9. Hamilton Robert W. Corporation including partnerships: cases and materials. – N.Y. West, [s.a] – 1213 r.
10. Model Business Corporation Act: Official Text with Official Comment and Statutory Cross-references, Revised Through December 2007. Hardcover; American Bar Association, 2008. URL: <http://books.google.com.ua/books?id=rfSuHc2aSc0C> (data obrashcheniya 18 iyulya 2013 goda).

Материал поступил в редакцию 20 июля 2013 г.