

## **Заседание V. Роль местных институтов: каналы раскрытия информации**

### **О пределах раскрытия информации при проведении процедур банкротства в отношении акционерных обществ**

**Олег Наумов**

Начальник Управления судебной практики, Высший Арбитражный Суд,  
Россия

<sup>1</sup> Раскрытие информации об акционерном обществе несомненно является необходимым инструментом защиты интересов инвесторов. Вместе с тем практика рассмотрения дел о банкротстве свидетельствует, что раскрытие информации об акционерном обществе может быть использовано в целях передела собственности в противоречии с интересами уже состоявшихся инвесторов - акционеров. И это обстоятельство необходимо учитывать при проведении работы, направленной на совершенствование правовых актов, определяющих порядок раскрытия информации.

Между тем особенностям раскрытия информации акционерным обществом, в отношении которого возбуждено дело о банкротстве, законодатель уделял незначительное внимание, а имеющиеся правовые акты не всегда согласуются друг с другом.

Так, Федеральный закон "О несостоятельности (банкротстве)" установил правило, согласно которому не допускается опубликование или разглашение иным образом сведений о банкротстве должника до момента публикации решения арбитражного суда о признании должника банкротом. Лица, допустившие нарушение указанного требования, должны нести ответственность, установленную законом.

Но Положением о порядке раскрытия информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента ценных бумаг, утвержденным постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 12.08.98 № 32, установлено, что эмитенты обязаны сообщать комиссии о факте предъявления к отношению них, а также их дочерних и зависимых обществ искового заявления в арбитражный суд о признании банкротом.

По Российскому законодательству возбудить дело о банкротстве в большинстве случаев просто даже в отношении крупного акционерного общества - достаточно зафиксировать тот факт, что должник не платит долг в сумме около 2,5 тысяч долларов в течение трех месяцев.

При возбуждении дела о банкротстве возможность завладеть контрольным пакетом акций возрастает значительно из-за вполне понятного психологического состояния акционеров. Это умело используется лицами, желающими прибрать организацию к своим рукам.

В Москве с этой целью в отношении ряда благополучных торговых обществ применялась следующая схема.

Поставщик поставлял покупателю товар с отсрочкой платежа, не называя банк, в который надо перечислить деньги. Долг уступался желающему купить акции акционерного общества..

---

<sup>1</sup> Мнение автора доклада не всегда совпадает с мнением представителей ОЭСР. Текст доклада в дальнейшем может быть изменен.

Через определенное время новый кредитор обращался в арбитражный суд с заявлением о признании общества банкротом. К заявлению приобщались договор цессии и копия письма должнику с требованием об уплате задолженности. В копии письма указывались банковские реквизиты кредитора. Потом в суде должник пытался доказать, что в полученном от кредитора конверте вместо письма был чистый лист бумаги.

После возбуждения дела о банкротстве кредитор скупал у паникующих акционеров акции по заниженной цене и когда приобретал контрольный пакет, просил суд прекратить дело.

Как показывают изложенные факты, значительную ценность для желающих приобрести акции по низкой цене является информация об акционерах. Она в первую очередь содержится в реестре акционеров, интерес к которому в ряде случаев проявляет и временный управляющий.

Возникла подчас такая ситуация. Под видом необходимости анализа финансово-экономического состояния общества временный управляющий требовал от руководителя информацию об акционерах и, получив отказ, обращался в арбитражный суд по поводу незаконных с его точки зрения действий руководителя.

Нормативные акты в этих случаях не в полной мере учитывают интересы добросовестных акционеров. В частности Закон о банкротстве норм, препятствующих распространению сведений, содержащихся в реестре акционеров, не содержит, права и обязанности арбитражных управляющих, касающиеся раскрытия информации общества, достаточно полно не регулирует.

Вместе с тем в Федеральном законе "О рынке ценных бумаг", рассчитанном, как мне представляется, на нормальную ситуацию, содержится правило, согласно которому с реестром акционеров вправе знакомиться любой акционер и номинальный держатель ценных бумаг, если они имеют более одного процента голосующих акций.

Сведения об акционерах могут содержаться не только в реестре. Так, одно из направлений деятельности Федерального общественного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров согласно Указу от 02.04. 97 №277 - формирование информационной базы данных и ведение реестра вкладчиков и акционеров, чьи права были нарушены на финансовом и фондовом рынке. Эта информация достаточно ценная, и было бы вполне оправданным установление специальных правил ее сбора и распространения..

Ряд правовых актов предопределяют возможность раскрытия информации общества относительно сделок, задолженности общества по обязательствам.

Обладание этой информацией при возбуждении дела о банкротстве может быть использовано недобросовестными конкурентами и другими лицами в противоречии с целью, определенной законом о банкротстве, а именно - предупреждение банкротства должника. Нередко происходит скупка долгов общества для того, чтобы увеличить число голосов на собрании кредиторов, осуществляется давление на поставщиков сырья и покупателей товаров, производимых должником.

Характерно, что когда арбитражными судами вводилась процедура оздоровления должников (внешнее управление), а это могло иметь место, если была возможность вывода организации из кризиса, успех достигался лишь в отношении 6 процентов организаций. В других же случаях положение должников становилось значительно хуже, чем до назначения этой процедуры.

Ряд сложных проблем применительно к раскрытию информации возникает при рассмотрении вопроса о возможности эмиссии ценных бумаг обществом в период проведения процедур банкротства, а также вопроса о том, распространяются ли акты Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, на арбитражных управляющих.

Нормальная экономика основывается на соблюдении баланса защищаемых законом прав и интересов всех участников предпринимательской деятельности, в том числе интересов акционеров, кредиторов, возможных инвесторов.

И для соблюдения этого баланса в правовых актах полезно в нормативном порядке детализировать особенности раскрытия и распространения информации об акционерном обществе в период после возбуждения дела о банкротстве.