

Владимир Михайлов

# Капиталы, подъем!

**Недавно** на территории Инспекции страхового надзора по Северо-Западному федеральному округу прошел семинар, затронувший важные проблемы страхового сообщества. Ни для кого не секрет, что в самое ближайшее время, согласно требованию закона, должны существенно повыситься уставные капиталы страховых организаций. Об аспектах этого процесса и шла речь на мероприятии.



Повышение требований к минимальному размеру уставного капитала уже происходило в различных сферах экономики, теперь оно в очередной раз коснется страховщиков. Страховые компании, зарегистрированные как общества с ограниченной ответственностью, имеют возможность легче провести процесс повышения уставного капитала, нежели акционерные общества открытого или закрытого типа, однако полностью избежать проблем не удастся никому. Чтобы пройти этот путь по возможности безболезненно, следует обладать определенной информацией; с целью расширения информационного поля в этой области и был организован данный круглый стол.

Основным докладчиком выступил заместитель руководителя Регионального отделения Федеральной службы по финансовым рынкам Александр Томах. Именно эта государственная служба занимается регистрацией ценных бумаг и контролирует их эмиссию, то есть она и будет курировать процесс повышения уставных капиталов. В самом начале выступления было заявлено, что в деятельности акционерных обществ в нашей стране далеко не все гладко. Обладатели мелких капиталов, которые в рамках акционерного общества сливаются в крупный, в ряде случаев бывают обмануты. То есть их средства привлекаются по рыночной стоимости, после чего происходит вытеснение мелких акционеров, получающих

на выходе стоимость акций по номиналу. Такая практика несовместима со строительством цивилизованного государства европейского типа, она означает обман населения и должна быть искоренена. Средства населения в настоящее время становятся основным инвестиционным ресурсом, а значит, нельзя относиться к мелким акционерам как к врагам или потенциальным жертвам.

Как было сказано, величина уставного капитала является косвенным показателем финансового положения компании, но, тем не менее, определенным образом его отражает. Федеральную службу размер этого капитала, прежде всего, интересует при оценке такого показателя, как чистые активы компании. Понятно, что в разных страховых компаниях положение разное и подходы к оценке упомянутых показателей тоже разные. В том случае, если все акционеры присутствуют на общем собрании и единогласно принимают решения насчет эмиссии ценных бумаг, Федеральная служба может оставить решение ряда финансовых вопросов на усмотрение самих акционеров. Другими словами, здесь очень важным оказывается отсутствие конфликтов внутри акционерного общества.

Один из путей увеличения уставного капитала компании без привлечения сторонних инвестиций – это увеличение за счет собственных средств номинальной стоимости акций. Это достаточно безобидный

путь, поскольку он не меняет структуру собственности акционерного общества: просто происходит увеличение стоимости акций, находящихся в руках у каждого акционера, соответственно, увеличивается и совокупный капитал АО. Опять же, в этом случае гораздо либеральнее процедура проверки соответствующими органами и службами. Другой путь увеличения уставного капитала несколько сложнее и заключается в дополнительной эмиссии акций.

Александр Томах особо отметил тот факт, что процедура увеличения уставных капиталов – долгосрочная, растянутая во времени, ведь надо вначале собрать совет директоров, подготовить ряд документов, потом провести общее собрание акционеров. Каждый акционер при этом должен быть оповещен индивидуально, по всем правилам, иначе в дальнейшем могут возникнуть претензии и судебные споры. Возможно, придется вносить изменения в уставные документы, после чего надо подавать их в Федеральную службу по финансовым рынкам, где срок рассмотрения документации – 30 дней. Только после этого можно переходить к процедуре размещения ценных бумаг.

В связи с этим руководству акционерных обществ имеет смысл тщательно планировать связанные с этим мероприятия от начала и до конца. Была высказана просьба: просчитывать свои шаги, внимательно следить за тем, какие документы

и требования нужны в данный момент. Крайне обидно, когда уже во время процедуры размещения ценных бумаг приходится сталкиваться с тем, что, к примеру, полгода назад какие-то важные моменты были упущены, в результате чего на конечном этапе возникли сложности.

Далее выступила с сообщением заместитель начальника отдела регистрации ценных бумаг Федеральной службы по финансовым рынкам Светлана Панюшкина. Она сказала о некоторых трудностях, которые могут возникнуть в процессе увеличения уставного капитала. В частности, при дополнительной эмиссии ценных бумаг важно, чтобы не возникало дробных акций. Дополнительно выпущенные акции должны распределяться пропорционально между акционерами, в противном случае процедура окажется незаконной, и ценные бумаги просто не будут зарегистрированы. Ввиду этого еще раз была подчеркнута сравнительная простота такого пути, как увеличение номинальной стоимости акций за счет собственных средств.

Присутствующие на «круглом столе» представители страховых компаний задали выступающим ряд вопросов, хотя, конечно, обговорить все аспекты этой проблемы в рамках одной встречи не представлялось возможным. Есть темы, которые могут стать предметом обсуждения будущих «круглых столов» и семинаров.