

Казначейские и квазиказначейские акции: на что обратить внимание при аудите

Treasury and Quasi-Treasury Stocks: What You Need to Pay Attention to When Auditing

УДК 657

DOI:

Л.В. Сотникова, д-р экон. наук, профессор
Департамента учета, анализа и аудита,
ФГОБУ ВО «Финансовый университет при
Правительстве Российской Федерации»

e-mail: Prof.Sotnikova@mail.ru

L.V. Sotnikova, Doctor of Economic Sciences, Professor,
Department of Accounting, Analysis and Audit,
Financial University under the Government of the
Russia№ Federation№

e-mail: Prof.Sotnikova@mail.ru

Аннотация. В статье рассматриваются актуальные вопросы использования казначейских и квазиказначейских акций для усиления контроля при принятии управленческих решений акционерными обществами и решения иных задач корпоративного управления. Основные сделки с использованием казначейских и квазиказначейских акций рассмотрены на примерах крупнейших российских компаний. Особое внимание автор уделит изменениям в законодательстве об акционерных обществах, связанным с принятием управленческих решений при наличии перекрестного владения акциями.

Ключевые слова: казначейские акции, квазиказначейские акции, уменьшение уставного капитала, перекрестное владения акциями, раскрытие информации о капитале в пояснениях к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Abstract. The article deals with topical issues of using treasury and quasi-treasury shares to strengthen control over management decisions made by joint-stock companies and other corporate governance tasks. The main transactions using treasury and quasi-treasury shares are considered on the examples of the largest Russian companies. The author paid special attention to changes in the legislation on joint-stock companies related to making management decisions in the presence of cross-ownership of shares.

Keywords: treasury shares, quasi-treasury shares, reduction of authorized capital, cross-ownership of shares, disclosure of capital information in the notes to the accounting (financial) statements

По мнению профессора А.Д. Шеремета, аудит «не должен ограничиваться только констатацией формального соответствия отчетности правилам ведения бухгалтерского учета, а должен анализировать данные учета в целях оценки эффективности бизнеса». Именно такой подход — это «будущее аудита, путь к повышению доверия общества к профессии аудитора и вместе с тем — важное средство предотвращения скатывания экономики в пропасть очередного кризиса» [4].

Казначейские и квазиказначейские акции

Казначейскими акциями называют акции, которые находятся в собственности того акционерного общества, которое их выпустило, т.е. которые общество выкупило «на себя».

В Плане счетов бухгалтерского учета казначейские акции поименованы как собственные

акции (доли) и для их учета предназначен отдельный счет 81 «Собственные акции (доли)».

Счет 81 «Собственные акции (доли)» предназначен для обобщения информации о наличии и движении собственных акций, выкупленных акционерным обществом у акционеров.

Если не углубляться в нюансы, то выкуп акций может производиться в целях:

- их продажи впоследствии новым владельцам, которые станут акционерами общества;
- их аннулирования, в результате чего произойдет уменьшение уставного капитала.

Выкуп акционерным обществом у акционера принадлежащих ему акций в бухгалтерском учете отражается записью по дебету счета 81 «Собственные акции (доли)» и кредиту счетов учета денежных средств на сумму фактических затрат, произведенных акцио-

нерным обществом на выкуп собственных акций.

Особый порядок предусмотрен для отражения казначейских акций и в бухгалтерской (финансовой) отчетности. Они отражаются в разделе III «Капитал и резервы» Бухгалтерского баланса в круглых скобках, т.е. они уменьшают итог этого раздела.

Для того чтобы у недобросовестных отчитывающихся организаций не было искушения отразить казначейские акции не как статью, уменьшающую капитал акционерного общества, а как статью актива баланса (ведь это все же настоящие акции, хоть и выкупленные у акционеров), в п. 3 ФСБУ (ПБУ) 19/02 «Учет финансовых вложений» однозначно указывается, что собственные акции, выкупленные у акционеров, не могут быть квалифицированы как финансовые вложения.

Согласно Инструкции к Плану счетов бухгалтерского учета, аннулирование выкупленных акционерным обществом собственных акций проводится по кредиту счета 81 «Собственные акции (доли)» и дебету счета 80 «Уставный капитал».

Движение средств по всем счетам учета капитала — 80, 81, 82, 83 и 84 производится только после совершения юридически значимых действий. Отражение бухгалтерской записи по дебету счета учета уставного капитала и кредиту счета собственных акций в акционерном обществе возможно исключительно после выполнения всех необходимых для уменьшения уставного капитала процедур, предусмотренных законодательством для акционерных обществ.

Возникающая при этом на счете 81 «Собственные акции (доли)» разница между фактическими затратами на выкуп акций (долей) и номинальной стоимостью этих акций отражается как оборот по счету 91 «Прочие доходы и расходы».

Если акции были выкуплены у акционеров по цене более низкой, чем их номинал, то разница будет положительной. В этом случае она отражается по дебету счета 91 «Прочие доходы и расходы» субсчет «Прочие расходы» и кредиту счета 81.

Если акции были выкуплены у акционеров по цене более высокой, чем их номинал, то разница будет отрицательной. В этом случае она отражается по дебету счета 81 и кредиту

счета 91 «Прочие доходы и расходы» субсчет «Прочие доходы».

Однако описания такого однозначного и можно даже применить термин — примитивного, простого — порядка учета было достаточно на том этапе экономического развития страны, который впоследствии получил название «становление рыночной экономики в Российской Федерации» и которому соответствовал момент введения Плана счетов бухгалтерского учета приказом Минфина России от 31.10.2000 № 94н.

За последующие двадцать лет акционеры и менеджеры российских акционерных обществ научились виртуозно использовать возможности казначейских акций, используя их в различных сделках таким образом, чтобы, с одной стороны, защитить права отдельных акционеров или групп акционеров, с другой стороны, не потерять выгод от владения акциями.

Казначейские акции могут появиться на балансе у акционерного общества — эмитента этих акций:

- в порядке и случаях, установленных законодательством, т.е. принудительно;
- в порядке, когда акционерное общество это делает добровольно.

Ситуаций, при которых законодательство принуждает сформировать пакет казначейских акций не так много, в частности, это может быть в случаях:

- выкупа у акционеров в обязательном порядке в случаях, предусмотренных Федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах». Основная цель законодательства в подобных ситуациях состоит в защите интересов акционеров;
- неполного размещения тех акций, которые составляли объявленный акционерный капитал (количество акций по номиналу) при учреждении акционерного общества, а впоследствии число акций, на которые акционеры подписались, а затем оплатили, оказалось меньше;
- в результате корпоративных действий, которые в международной практике получили условное обозначение «M&A», что означает «слияния и поглощения» (англ. *mergers and acquisitions*). Процессы слияния и поглощения компаний происходят в целях укрупнения бизнеса, устранения конкурентов, централизации контроля над бизнесом.



В добровольном порядке выкуп казначейских акций производится на основании решения органов управления акционерным обществом для решения целого ряда управленческих задач.

Казначейские акции, учитываемые на балансе акционерного общества, — это акции:

- которые не обладают правом голоса на собраниях акционеров, вследствие чего и не могут участвовать при голосовании за то или иное принимаемое акционерами общества решение;
- на которые не начисляются дивиденды, что в случае, когда дивиденды облагаются по нулевой ставке в соответствии с гл. 25 НК РФ, крайне невыгодно;
- на которые не производится раздел имущества в случае, если акционерное общество впоследствии ликвидируется;
- которые не могут быть при получении кредитов в банках переданы в залог, также не могут быть переданы кому-либо безвозмездно и не могут быть проданы по цене ниже их рыночной стоимости;
- которые не могут находиться на балансе акционерного общества в течение продолжительного времени, превышающего один год. По истечении этого времени акции должны быть либо аннулированы, либо для них должны быть найдены другие владельцы. Последняя процедура получила в профессиональной среде название обратного выкупа акций;
- информация о количестве которых должна быть раскрыта в пояснениях к бухгалтерской (финансовой) отчетности.

Оборот собственных акций, выкупленных акционерными обществами, регулируют положения главы IX Федерального закона «Об акционерных обществах».

Таким образом, общество может распорядиться собственными казначейскими акциями согласно действующему законодательству только двумя способами:

- продать их по цене не ниже рыночной в течение года после их выкупа;
- погасить ранее выкупленные акции, т.е. принять решение об уменьшении уставного капитала.

Все перечисленные выше ограничения, связанные с наличием на балансе акционерного общества казначейских акций, ограничивают маневр менеджмента при их использовании.

Поэтому в целях преодоления всех этих препятствий акционерное общество — эмитент принимает решение о выкупе собственных акций не на свой баланс, а на баланс своего дочернего общества.

Акции основного акционерного общества, которые отражаются на балансе дочернего общества как финансовые вложения, получили название «квазиказначейских». Такие финансовые вложения являются чрезвычайно распространенными в силу того, что российское законодательство для них до последнего времени не предусматривало таких существенных ограничений, как для собственных акций, выкупленных акционерным обществом «на себя». И даже происходящие постепенно изменения в законодательстве не позволяют преодолеть некоторый «информационный вакуум».

Так, в составе обязательных раскрытий информации о финансовых вложениях для финансовых вложений, квалифицируемых как «квазиказначейские», отсутствует норма об обязательном раскрытии информации о количестве акций основного (материнского) общества, принадлежащего дочернему обществу. Именно так: материнское общество обязано раскрывать финансовые вложения в дочерние и зависимые общества, а дочерние общества не обязаны раскрывать информацию о финансовых вложениях в материнское общество.

Отсутствует и ограничение по времени — квазиказначейские акции могут находиться на балансе дочернего общества сколь угодно долго, а не в течение срока, не превышающего один год. На практике так и происходит — акции материнского общества находятся на балансе дочернего общества десятилетиями, а если эти акции пускают в оборот или аннулируют, то необходимость в таких дочерних обществах отпадает и их ликвидируют.

И самое главное — квазиказначейские акции могут иметь право голоса на собраниях акционеров материнского общества и, что самое главное, гарантируют принятие именно тех решений, которые необходимы мажоритариям материнского общества.

Продажа казначейских акций

Здесь и далее автор приводит примеры сделок с казначейскими акциями в крупных

российских компаниях. Только по тому, насколько известными являются эти российские компании, можно судить о широком распространении таких сделок.

Пример 1. ПАО «Дикси Групп» (крупный российский ритейлер, управляющий магазинами «у дома» «Дикси», супермаркетами «Виктория», гипермаркетами «Мегамарт») производило выкуп своих акций на баланс своей дочерней компании «Дикси Юг» осенью 2017 г. [7].

В декабре 2017 г. акционеры «Дикси» одобрили делистинг ритейлера с Московской биржи.

АО «Дикси Юг» совместно со своими аффилированными лицами до 2018 г. было владельцем более 75% акций ПАО «Дикси групп».

22 февраля 2018 г. дочернее общество ПАО «Дикси групп» — АО «Дикси Юг» — сделала обязательное предложение о выкупе у нее акций «Дикси Групп» по цене 340 руб. за одну акцию.

Затем АО «Дикси Юг» объявила о достижении соглашения по выкупу акций ПАО «Дикси Групп» у фондов, находящихся под управлением Prosperity Capital Management.

Формирование квазиказначейского пакета акций на балансе дочерних обществ может происходить одним из двух способов:

- непосредственный выкуп акций эмитентом на баланс компании, аффилированной с ним (именно так поступило ПАО «ДИКСИ Групп» — см. пример 1);
- путем формирования на счете 81 акционерного общества казначейского пакета акций с последующим внесением этого пакета акций в уставный капитал дочерней компании.

И все-таки основное из всех перечисленных выше преимуществ квазиказначейских акций состоит в том, что их наличие позволяет менеджменту практически полностью контролировать решения, принимаемые материнской компанией.

Множество положительных моментов, активно эксплуатируемых менеджментом крупных компаний, перевешивает один отрицательный, состоящий в том, что когда на балансе материнского общества имеются финансовые вложения в акции (доли) дочерней компании, а у этой дочерней компании имеются на балансе финансовые вложения в акции материнской компании, то формируется так называемая «структура перекрестного владе-

ния» и фактически структура собственности обеих компаний перестает быть прозрачной.

При этом, разумеется, органы управления дочерней компании (совет директоров и иные аналогичные органы независимо от их конкретного названия) формируются и контролируются менеджментом материнского акционерного общества. Следовательно, материнское общество получает дополнительные голоса на собраниях акционеров, при этом юридически не владея акциями.

Пример 2. Изначально пакет квазиказначейских акций ГМК «Норильский никель» оставлял около 17% акций от уставного капитала в 190,6 млн обыкновенных акций.

В 2010–2012 гг. именно этот пакет акций ГМК «Норильский никель» позволял менеджменту в конфликте акционеров «Интерроса» В. Потанина (держатель 30% акций ГМК в момент конфликта) и ОК «Русал» О. Дерипаски (25%) играть самую активную роль. При этом собственники и менеджмент «Русал» полагали, что менеджмент ГМК «Норильский никель» действовал в интересах «Интерроса».

В 2012 г. акционеры ГМК заключили между собой мировое соглашение и приняли решение о погашении казначейских акций [8]. Погашение казначейских акций проходило поэтапно.

На первом этапе был погашен пакет в 9,699%, который ранее находился на балансе дочерней структуры ГМК — Norilsk Nickel Investments Ltd (данная компания и являлась держателем квазиказначейских акций), при этом эта компания за ненадобностью была ликвидирована.

На годовом собрании акционеров ГМК «Норильский никель», состоявшемся 6 июня 2013 г., акционерами было принято решение о погашении оставшегося пакета акций и внесении изменений в устав.

Изменения, внесенные в устав ГМК «Норильский никель», были зарегистрированы ФНС РФ 8 августа 2013 г. В реестре акционеров сведения об уменьшении уставного капитала были зафиксированы 13 августа 2013 г.

На втором этапе ОАО «ГМК «Норильский никель» 13 августа 2013 г. погасило оставшийся пакет квазиказначейских акций, составлявший 8,08% от уставного капитала компании (чуть более 13,9 млн обыкновенных акций, номинальной стоимостью 1 руб.).



Как сообщила пресс-служба ГМК, «все казначейские акции ГМК «Норильский никель» были погашены и уставный капитал Компании на 13 августа 2013 г. составляет 158 245 476 обыкновенных акций номинальной стоимостью 1 рубль каждая» [8].

Сразу после погашения квазиказначейских акций доля «Интерроса» Потанина В. в ГМК «Норильский никель» составила 30,3%, ОК «Русал» Дерипаски О. — 27,8%, Millhouse Абрамовича Р. — 5,87%, «Металлоинвеста» Усманова А. — 5%.

В зарубежной практике для предотвращения злоупотреблений через сделки с квазиказначейскими акциями со стороны менеджмента квазиказначейские акции лишаются права голоса наравне с казначейскими. И это считается передовой практикой.

Правительство РФ еще в 2014 г. одобрило Кодекс корпоративного управления. Согласно преамбуле к Кодексу корпоративного управления, содержащиеся в нем нормы носят рекомендательный характер. При этом российским компаниям необходимо на практике следовать изложенным в нем передовым практикам.

Однако за прошедшие с 2014 г. пять лет избавления российскими компаниями от голосующих пакетов квазиказначейских акций шел не так активно, как это представлялось законодателю.

Начавшиеся в 90-е гг. прошлого столетия «волны» приватизации бывших государственных предприятий, прошедшие через Россию, сформировали определенную модель корпоративного управления — с высокой степенью концентрации собственности в руках узкого круга акционеров и сильным внутригрупповым перекрестным владением в структурах холдингов.

Именно эту модель российские эксперты, в частности, Игорь Галактионов (эксперт «БКС экспресс») называют в качестве основной причины, почему зарубежные инвесторы так осторожны в своих инвестициях в российские компании [1].

Практика использования квазиказначейских акций в Российской Федерации должна прекратиться, так как в соответствии с Федеральным законом от 04.11.2019 № 356-ФЗ «О внесении изменений в ст. 83 Федерального закона "Об акционерных обществах" и ст. 45 Федерального закона "Об обществах с огра-

ниченной ответственностью"» с 15 ноября 2019 года акционеры, подконтрольные лицам, которые заинтересованы в сделке, не смогут голосовать за ее одобрение. Таким образом, законодательно отстранены от голосования все лица, подконтрольные заинтересованным, в частности дочерние общества, на балансе которых находятся квазиказначейские акции.

Иными распространенными целями эмитента при выкупе собственных акций на свой баланс (казначейские акции) или на баланс дочернего общества (квазиказначейские акции) являются следующие:

1. Желание основных акционеров или менеджмента постепенно выкупить все акции акционерного общества — эмитента на себя у акционеров — миноритариев, так как миноритарии зачастую создают негативный фон вокруг компании, инициируют судебные разбирательства. И если цены на акции не слишком высоки, процесс выкупа активно запускается.

Последующее погашение ранее выкупленных акций эмитента позволяет впоследствии увеличить долю основных акционеров в капитале компании.

Таким образом, казначейские акции в подобных ситуациях и с подобными целями выкупаются в целях перепродажи впоследствии менеджменту или основным акционерам.

Следовательно, в бухгалтерском учете казначейские акции, числящиеся на счете 81 «Собственные акции (доли)», будут списаны на счет 91 «Прочие доходы и расходы».

2. Перепродажа казначейских акций в целях получения дополнительных доходов. Для реализации такой экономической задачи менеджмент должен быть в достаточной мере уверен в том, что выкупаемые ценные бумаги впоследствии продемонстрируют рост.

Пример 3. Советом директоров ГМК «Норильский никель» осенью 2006 г. было принято решение о выкупе 3,93% своих акций по рыночной цене 131 долл. США за акцию.

На выкуп акций было потрачено около 980 млн долл. США. Через 12 месяцев ГМК «Норильский никель» выкупленный пакет акций был продан институциональным инвесторам за 2,14 млрд долл. США. Столь существенный рост цен на акции ГМК был вызван резким повышением в 2007–2008 гг. цен на продукцию

ГМК — никель и драгоценные металлы (в среднем на 130%).

Эксперт журнала «Коммерсантъ» Юлиана Петрова на тот момент отмечала, что «выкуп предприятиями собственных акций с рынка, еще недавно остававшийся в России малоизвестной операцией, появляется в обиходе отечественных публичных компаний» [3].

3. Для реализации программ стимулирования работников компании преимущественно менеджмента высшего и в меньшей степени — среднего звена. Подобные программы подразумевают выплату премий менеджменту за достижение определенных показателей в виде опциона на акции компании.

Так как основным показателем является повышение капитализации компании, то, получая опционы на акции, менеджмент становится напрямую заинтересованным в ее росте.

Если впоследствии рост капитализации будет достигнут, то, следовательно, полученный менеджером опцион будет реализован, так как менеджером было выполнено условие, необходимое для обмена опциона на акции. Заметим, что акции менеджерам продаются именно из пакета казначейских или квазиказначейских акций.

В частности, такую систему мотивации повышения капитализации компании использует АО «Ростелеком».

Пример 4. 20 июня 2011 г. Совет директоров ОАО «Ростелеком» запустил дополнительную опционную программу долгосрочного стимулирования работников общим объемом 3,5 млрд руб., для реализации которой было принято решение использовать 39 554 794 привилегированных акций ОАО «Ростелеком» (что составляет 16,3% привилегированных или 1,2% общего количества акций ОАО «Ростелеком»), находившихся на тот момент на балансе ее дочерней компании ООО «Мобител».

Программа стартовала 9 июня 2011 г. и была рассчитана на два года и на два равных по объему акций этапа. Цена исполнения опциона соответствовала текущей рыночной цене привилегированных акций ОАО «Ростелеком».

Авторы программы отмечали, что «расширение мотивационной программы повышает уровень заинтересованности работников в выполнении задач по увеличению капитализации компании, согласует интересы

акционеров, инвесторов и ключевых сотрудников компании, выполняющих наиболее сложные и ответственные задачи в рамках утвержденных недавно стратегических направлений развития» [6].

4. Поддержание желаемого уровня цены на акции компании эмитента на вторичном рынке и их ликвидности, т.е. возможности продажи акций и превращения их в деньги.

Пример 5. В сентябре 2017 г. дочернее общество «Аэрофлот-Финанс» авиакомпания ПАО «Аэрофлот» продало пакет квазиказначейских акций материнской компании (объем пакета — 4,84% от общего числа акций ПАО «Аэрофлот»).

Эксперт «БКС Эксперт» Игорь Галактионов в качестве наиболее вероятной цели этой продажи назвал «увеличение free-float для включения акций компании в индекс MSCI Russia» и отметил, что «в данном случае продажа квазиказначейского пакета акций стала аналогом SPO» [1].

Как известно, free-float или public float (с англ. — «свободно плавающий») публичной компании — это показатель (может быть выражен в процентах или в денежных единицах), характеризующий приблизительную долю акций, находящихся в свободном обращении, и считается одним из самых основных критериев при назначении цен за акции на рынках ценных бумаг.

Этот показатель представляет собой долю акций, принадлежащую инвесторам, за исключением:

- акций тех инвесторов, которые располагают более чем 5% всех акций компании (преимущественно — создатели общества, высший менеджмент, стратегические владельцы акций);
- акций, которые ограничены в обращении, в частности, акции, принадлежащие государству или выданные сотрудникам при реализации опционных программ стимулирования;
- акций, принадлежащих инсайдерам (при допущении, что инсайдеры будут держать их длительное время).

Иными словами, это та часть акций, которые доступны обычным частным инвесторам, в которой нет необходимости для осуществления стратегического контроля над деятельностью акционерного общества. На балансе таких инвесторов подобные пакеты акций квалифицируются как обычные финансовые



вложения, приобретаемые, как правило, либо в целях получения дивидендов, либо со спекулятивными целями.

Существуют прямая зависимость между free-float акций и их ликвидностью: если free-float акций является низким, то это является свидетельством того, что количество акций, доступное частным инвесторам, мало, поэтому ликвидность таких акций тоже будет низкой. Соответственно для оживления торговли акциями компании сама компания «выбрасывает» на рынок дополнительные пакеты акций.

Следовательно, для повышения ликвидности акций нужно увеличивать количество бумаг в свободном обращении, т.е. увеличивать free float. Такая процедура вторичного публичного размещения акций получила условное обозначение SPO (с англ. — Secondary Public Offering). Откуда берутся акции для вторичного публичного размещения? Они, как правило, принадлежат создателям (учредителям) компании, государству, венчурным фондам. Государству акции могут принадлежать в определенных случаях и в определенных странах, в частности, в Российской Федерации в качестве примера можно привести ПАО «Роснефть», ПАО «Газпром» и другие компании.

При процедуре SPO общее количество выпущенных акций не меняется в отличие от другой процедуры — FPO (от англ. Follow-on Public Offering), т.е. дополнительной эмиссии акций (которые выпускаются к уже имеющимся), при которой доля чистых активов компании, приходящаяся на одну акцию, размывается.

SPO представляет собой, в сущности, законное право собственника продать имеющиеся у него акции. При проведении SPO доля акционеров не размывается.

В контексте настоящей статьи напомним, что MSCI Russia — это международный индекс российских акций. Он определяется компанией MSCI Inc. (англ. — Morgan Stanley Capital International). MSCI Inc. — это один из крупнейших провайдеров фондовых индексов. Рассчитывает около 160 000 индексов, охватывающих мировые рынки ценных бумаг, в том числе российский. Принцип составления заключается в том, чтобы охватывать 85% рыночной капитализации бумаг, находящихся в свободном обращении в той или иной стране.

Для расчета этого международного индекса берут только такие ценные бумаги (как акции, так депозитарные расписки на них), которые доступны для приобретения иностранными инвесторами.

Исчерпывающий перечень параметров разных компаний, по которым MSCI Inc. включает ту или иную компанию в индекс MSCI, провайдер не раскрывает. Но участники рынка ценных бумаг эмпирическим путем определили, что для попадания в индекс MSCI free-float компании, выраженный в денежных единицах, должен превышать 1,5 млрд долл. США. Если free-float компании снижается ниже 1 млрд долл. США, компания исключается из индекса.

При этом от общей капитализации компании доля free-float должна быть не ниже 15% при достаточно высоких требованиях к размеру капитализации компании — не ниже 3 млрд долл. США. Учитывается также годовой оборот торгов акциями конкретной компании у организаторов торговли на рынке ценных бумаг. Валютой индекса являются доллары США. Индекс публикуется в режиме реального времени в рабочие дни бирж каждые 15 секунд. Ребалансировка индекса (пересмотр компаний, входящих в индекс, и их долей в нем) проводится каждый квартал [10].

Включение ценных бумаг той или иной компании в базу расчета MSCI расценивается инвесторами как рекомендация для их покупки. Как международные, так и российские венчурные и иные фонды, институциональные инвесторы, частные инвесторы используют индикаторы MSCI в качестве «бенчмарка», т.е. эталона для копирования при формировании своих портфелей ценных бумаг.

5. Для защиты компании от недружественных слияний и поглощений.

Пример 6. На начало 2018 г. на балансе дочерней компании «Интер РАО» — «Интер РАО Капитал» находился квазиказначейский пакет в размере 19,98%.

Этот пакет, если объединить его с 27,63% акций «Интер РАО», принадлежащими «Роснефтегазу», давал долю, близкую к контрольной, т.е. позволяющую контролировать решения, принимаемые в компании «Интер РАО».

Летом 2018 г. «Интер РАО» и компании, дружественные этому государственному холдингу, закончили процедуру консолидации ак-

ционерного капитала. В результате у ПАО «ФСК ЕЭС» и ПАО «РусГидро» были выкуплены 23,5% акций за сумму, близкую к 100 млрд руб.

В итоге ключевой акционер ПАО «Роснефть» — АО «Роснефтегаз», а также сама компания «Интер РАО» укрепили свой контроль над государственным холдингом, в то время как ПАО «ФСК ЕЭС» и «РусГидро» получили средства для реализации своих инвестиционных проектов.

По мнению экспертов, ПАО «ФСК ЕЭС» решила выйти из актива на волне роста котировок «Интер РАО», т.е. когда цена выкупа акций была максимальной, и сама инициировала переговоры с «Интер РАО» по продаже своей доли в холдинге (18,57%).

До принятия этого решения эксперты констатировали, что контроль над государственным холдингом был размыт. Контроль удерживался за счет квазиказначейского пакета акций «Интер РАО» в 18,4% на балансе дочерней структуры «Интер РАО Капитал». Кроме того, 27,63% акций были на балансе «Роснефтегаз». При этом Советы директоров «Интер РАО» и «Роснефтегаза» возглавлял глава «Роснефти» И. Сечин. Еще 4,92% акций были у «РусГидро», «free-float» которых составляет 30,52%, из которых до 12% акций собрали пенсионные фонды [2].

6. Для расчетов в процессе укрупнения компаний через процедуры слияния и поглощения.

Пример 7. Несостоявшаяся сделка по приобретению нефтяной компанией «Лукойл» по приобретению блокирующего пакета АО «Башнефть» у Правительства Башкирии в 2016 г.

ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» рассматривало возможность использования 16% квазиказначейских акций в расчетах с Правительством Башкирии.

Однако ПАО «Нефтяная компания «Лукойл» отказалось от сделки по причине слишком высокой цены на акции АО «Башнефть». Кроме того, на акции АО «Башнефть» претендовали также АФК «Система» и ПАО «Роснефть», что привело даже к громкому конфликту между этими компаниями.

7. Выплата денежных средств акционерам при выкупе у них акций как альтернатива начислению дивидендов. Причиной может быть

как снижение накладных расходов, так и налоговое планирование.

Пример 8. Компания «Евраз Групп» в бухгалтерской (финансовой) отчетности за 2014 г. продемонстрировала значительный рост и существенный финансовый результат.

В 2015 г. Компания Евраз вместо выплаты дивидендов объявила программу выкупа у акционеров 8% акций, что подразумевало 10% премию к рынку, т.е. по цене на 10% выше рыночных цен на эти акции на дату выкупа.

8. Для адресной смены владельцев определенных пакетов акций.

Пример 9. В июле 2019 г. ПАО «Газпром» разместило часть своих квазиказначейских бумаг на сумму 150 млрд руб. Тогда спрос на 3% акций Газпрома превысил предложение на 30%. Размещение прошло по цене 200,5 руб., а котировки акций Газпрома после этой новости на Московской бирже выросли с 208 до 236 руб. за три дня.

Покупателем обоих пакетов казначейских акций стало дочернее общество Газпромбанка — «Газпромбанк управление активами». Как сообщила газета «Ведомости», эта структура представляла в сделках интересы широкого круга инвесторов. Но для кого конкретно дочернее общество Газпромбанка приобрело бумаги Газпрома, так и осталось не раскрытым [5].

В конце ноября 2019 г. еще раз прошло вторичное размещение, т.е. СПО, акций Газпрома. Всего было реализовано 850,59 млн акций по 220,72 руб., что составляет около 3,6% всех выпущенных бумаг. Газпром выручил за пакет 187,7 млрд руб.

Однако уже в феврале 2020 г. появилась информация от «БКС Экспресс», согласно которой акции Газпрома на торгах 27 февраля 2020 г. упали до уровня цен при втором размещении казначейского пакета бумаг компании. Эксперты полагали, что давление на акции оказывает негативная тенденция на рынке углеводородов: теплая зима и последствия вспыхивающей пандемии привели к резкому снижению цен на нефть и газ.

9. Выкуп акций у акционеров в ситуациях, в которые иногда попадают компании, когда у крупного держателя пакета акций (мажоритария) нет возможности получить дивиденды на свои акции.



Пример 10. В сентябре 2017 г. АО «МТС» объявило о своих планах выкупить свои акции до апреля 2019 года, затратив на это 20 млрд руб. Эксперты называли наиболее вероятной причиной такого решения ограничение на выплату дивидендов своему главному акционеру — АФК «Система». В этот период на акции АО «МТС», принадлежащие АФК «Система», судом был наложен арест в связи с иском, предъявленным АФК «Система» компанией «Роснефть» в связи с попыткой АФК «Система» приобрести пакет акций АО «Башинефть». АФК «Система» в результате сделки получила около 10 млрд руб.

Квазиказначейский пакет акций АО «МТС» был принят на баланс дочернего общества АО «МТС» — компании «Стрим Диджитал» [1].

Погашение казначейских акций с одновременным уменьшением уставного капитала

Организации производят выкуп собственных акций у акционеров с целью их последующего погашения. При этом происходит уменьшение уставного капитала.

Пример 11. В феврале 2020 г. BELUGA GROUP (крупнейшая алкогольная компания в России) собрала внеочередное собрание акционеров. На собрание был вынесен вопрос об уменьшения уставного капитала BELUGA GROUP путем приобретения части собственных акций с целью их последующего погашения.

По решению, принятому акционерами, уставный капитал BELUGA GROUP был уменьшен на 3,6 млн акций (19% текущего уставного капитала) через механизм выкупа данных акций с их погашением при выкупе.

Совет директоров BELUGA GROUP установил цену приобретения за одну обыкновенную акцию в сумме 667 руб. Стоимость акции 667 руб. была определена как средневзвешенная цена на акции BELUGA GROUP на Московской бирже за период с 5 августа 2019 г. по 5 февраля 2020 г.

BELUGA GROUP обязана приобрести все акции у всех акционеров, которые захотят продать свои акции. Такое право предоставлено всем без исключения акционерам BELUGA GROUP.

Если получится так, что желающих продать окажется слишком много и общее количество акций, предложенных для выкупа будет больше чем 3,6 млн, акции будут приобретать-

ся у акционеров пропорционально заявленным ими требованиям.

Председатель Совета директоров BELUGA GROUP пояснил, что «основной целью приобретения BELUGA GROUP собственных акций является погашение более половины квазиказначейских акций, находящихся на балансах ее дочерних компаний».

В результате структура корпоративного акционерного капитала должна стать более прозрачной, и, как следствие, должна повыситься фундаментальная инвестиционная привлекательность BELUGA GROUP, так как обратный выкуп акций с соответствующим уменьшением уставного капитала является косвенным способом выплаты дивидендов акционерам.

«Если уставный капитал будет уменьшен только за счет квазиказначейского пакета акций, то какого-либо отвлечения денежных средств с баланса BELUGA GROUP не произойдет, финансовое положение не изменится», — отметил председатель Совета директоров BELUGA GROUP.

Квазиказначейский пакет BELUGA GROUP состоял из 6,8 млн акций (35% от текущего уставного капитала). В случае, если другие акционеры BELUGA GROUP не реализуют свое право, количество квазиказначейских акций уменьшится до 3,2 млн шт. (20% от нового уставного капитала компании), а доля участия остальных акционеров BELUGA GROUP после соответствующего уменьшения уставного капитала автоматически увеличится с коэффициентом 1,23.

Акции компании BELUGA GROUP отреагировали ростом [11].

Закключение

Аудиторам следует иметь в виду, что решения о сделках с казначейскими и квазиказначейскими акциями принимаются лицами, отвечающими за корпоративное управление, общение с которыми в ходе аудиторских проверок порой бывает затруднено в силу их высокого положения как в компании, так и в обществе в целом. Несмотря на это, общение с лицами, отвечающими за корпоративное управление, является прямым и обязательным для исполнения указанием международных стандартов аудита.

Если в отчетном периоде сделки с казначейскими или квазиказначейскими акциями

были заключены или исполнялись сделки, заключенные в предыдущих отчетных периодах, они в обязательном порядке должны стать предметом для обсуждения с лицами, отвечающими за корпоративное управление, а при необходимости стать ключевыми вопросами аудита, которые представляются непосредственно в аудиторском заключении.

Обсуждению с лицами, отвечающими за корпоративное управление, сделок с казна-

чейскими и квазиказначейскими акциями должно предшествовать изучение опыта осуществления подобных сделок другими компаниями; обоснованное предположение и обоснование того, с какой конкретной целью аудируемое лицо в отчетном периоде осуществляет или планирует в последующих периодах осуществлять сделку (сделки) с казначейскими и квазиказначейскими акциями.

Литература

1. Галактионов И. Казначейские и квазиказначейские акции. Что это такое и в чем разница // БКС Экспресс. — 2017. — 20 октября. <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/kaznacheiskie-i-kvazikaznacheiskie-aktsii-cto-eto-takoe-i-v-chem-raznitsa>.
2. Дятел Т., Скоробогатько Д., Усов И. «Интер РАО» закольцуют. Его структуры вместе с «Роснефтегазом» могут собрать почти 70% акций холдинга // Коммерсантъ. — 2018. — № 83. — URL: <https://www.kommersant.ru/doc/3630110>.
3. Петрова Ю. Секрет фирмы. — Журнал «Коммерсантъ». № 7 от 25.02.2008, с. 46.
4. Шеремет А.Д. Что делать для решения проблем аудиторской деятельности? // Аудит. — 2016. — № 9. — С. 2–6.
5. «Газпром» вернулся к ценам SPO. 27 февраля 2020 г. — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/gazprom-vernulsia-k-tsenam-spo>
6. «Ростелеком» расширяет опционную программу. 20 июня 2011 г. — URL: https://www.company.rt.ru/press/news_ir/news/d332085/
7. «Дочка» «Дикси» сделала обязательное предложение о выкупе акций «Дикси Групп» — URL: <https://finance.rambler.ru/business/39209557-dochka-diksi-sdelala-obyazatelnoe-predlozhenie-o-vykupe-aktsiy-diksi-grupp/>.
8. «Норникель» завершил погашение казначейских акций. — URL: <https://www.forbes.ru/news/243434-nornikel-zavershil-pogashenie-kaznacheiskikh-aktsii>
9. MSCI Russia: почему важно следить за изменением индекса — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/msci-russia-pochemu-investoram-vazhno-sledit-izmeneniem-indekса>
10. URL: <https://www.msci.com/>
11. Белуга проведет buyback на 19% капитала с последующим погашением бумар. — URL: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/beluga-provedet-buyback-na-19-kapitala-s-posleduiushchim-pogasheniem-bumag>

