

Тарасов Иван Трофимович

**Учение об акционерных
компаниях**

**Москва
«Книга по Требованию»**

УДК 82-3
ББК 84-4
И17

И17 **Иван Трофимович Т.**
Учение об акционерных компаниях / Тарасов Иван Трофимович – М.: Книга
по Требованию, 2026. – 300 с.

ISBN 978-5-519-76287-8

Издание 2-е, измененное и дополненное "Приложениемъ объ акціонерныхъ
обществахъ".

ISBN 978-5-519-76287-8

© Издание на русском языке, оформление
«YOYO Media», 2026

© Издание на русском языке, оцифровка,
«Книга по Требованию», 2026

Эта книга является репринтом оригинала, который мы создали специально для Вас, используя запатентованные технологии производства репринтных книг и печати по требованию.

Сначала мы отсканировали каждую страницу оригинала этой редкой книги на профессиональном оборудовании. Затем с помощью специально разработанных программ мы произвели очистку изображения от пятен, клякс, перегибов и попытались отбелить и выровнять каждую страницу книги. К сожалению, некоторые страницы нельзя вернуть в изначальное состояние, и если их было трудно читать в оригинале, то даже при цифровой реставрации их невозможно улучшить.

Разумеется, автоматизированная программная обработка репринтных книг – не самое лучшее решение для восстановления текста в его первозданном виде, однако, наша цель – вернуть читателю точную копию книги, которой может быть несколько веков.

Поэтому мы предупреждаем о возможных погрешностях восстановленного репринтного издания. В издании могут отсутствовать одна или несколько страниц текста, могут встретиться невыводимые пятна и кляксы, надписи на полях или подчеркивания в тексте, нечитаемые фрагменты текста или загибы страниц. Покупать или не покупать подобные издания – решать Вам, мы же делаем все возможное, чтобы редкие и ценные книги, еще недавно утраченные и несправедливо забытые, вновь стали доступными для всех читателей.



Серия Книжный Ренессанс

www.samizday.ru/reprint

II.

Акціонерный капиталъ, акція, акціонеръ, управленіе,
ликвідація и погашеніе акцій.

УЧЕВІЕ ОБЪ АКЦІОНЕРНЫХЪ КОМПАВІЯХЪ.

ГЛАВА ДЕСЯТАЯ.

§ 65. Образованіе акціонернаго капитала. § 66. Способы выпуска и оплаты акцій. § 67. Уменьшеніе акціонернаго капитала. § 68. Увеличеніе акціонернаго капитала. § 69. Увеличеніе оборотнаго капитала займами; облигаціи. § 70. Запасной капиталъ. § 71. Вла-гопріобрѣтенное имущество компаніи. § 72 Проектъ.

§ 65. Конституированная акціонерная компанія не можетъ начать своихъ операцій до тѣхъ поръ, пока она не *образуетъ акціонернаго капитала въ размѣрахъ, указанныхъ въ уставѣ.* Въ опредѣленіи времени для начатія образованія этого капитала можетъ возникнуть сомнѣніе, поражаемое тѣмъ, что свойства юридическаго лица санкціонируются за акціонерною компаніей только послѣ регистраціи ея; въ учредительномъ собраніи осуществляется только фактъ конституціи компаніи, въ регистраціи-же фактъ этотъ получаетъ свою санкцію, такъ что, повидимому, значеніе юридическаго лица, т. е. самостоятельнаго субъекта права, можетъ быть признано за компаніей только послѣ регистраціи, а потому и *требованіе съ подписчиковъ причитающихся съ нихъ*

долей акціонернаго капитала могло-бы имѣть мѣсто только послѣ регистраціи компаніи, какъ это и предусмтрѣно, на примѣръ, въ ст. 8 й Бернскаго акціонернаго закона, 59-ой венгерскаго и въ ст. 12 ой австрійскаго. Но воззрѣніе это не совсѣмъ вѣрно, такъ какъ, на что мы и указали въ 8-й главѣ, фактическая конституція акціонерной компаніи совершается въ учредительномъ собраніи и въ учредительномъ-же собраніи устанавливаются непосредственные обязательственные отношенія между подписчиками на акціи и компаніей, независимо отъ того, что для регистраціи компаніи, не только какъ *universitatis personarum*, но и какъ *universitatis bonorum*, необходимо представленіе несомнѣнныхъ доказательствъ тому, что весь акціонерный капиталъ, или-же только доля его, согласно съ уставомъ, оплачена, или-же оплата ея обезпечена. Въ этомъ требованіи заключается гарантія для третьихъ лицъ, вступающихъ въ сношенія съ компаніей, а потому *Гертца* правъ, отзываясь съ большой похвалой о 176-й и 210-й статьяхъ австрійскаго проекта, требующихъ, чтобы въ регистратуру было представлено удостовѣреніе *гдѣ, когда и чѣмъ* оплаченъ акціонерный капиталъ, или доля его, хотя требованіе это погрѣшаетъ въ томъ отношеніи, что оно не предусматриваетъ случаевъ, когда достаточно одного только обезпеченія полной или долевой оплаты акціонернаго капитала, а не самая оплата, какъ это, на примѣръ, не только возможно, но и желательно въ страховыхъ акціонерныхъ компаніяхъ. Справедливость нашего воззрѣнія подтверждается и практикою нѣмецкихъ судовъ, которые признали возможнымъ выпускъ акцій послѣ учредительнаго собранія, но до регистраціи компаніи, т. е. этимъ рѣшеніемъ признали значеніе самостоятельнаго субъекта права за конституированной, но не регистрированной еще акціонерной компаніей. Слѣдовательно какъ въ проспектахъ, такъ и въ уставахъ акціонерныхъ компаній можетъ быть уста-

новлено требованіе не только обезпеченія въ учредительномъ собраніи полной или долевоѣ оплаты акцій, но даже и самой оплаты, также полной или долевоѣ, и требованіе это будетъ совершенно правильное, ненарушающее нормальнаго развитія компаніи, хотя требованіе оплаты акцій послѣ регистраціи, если-бы оно, какъ общее правило, не противорѣчило характеру нѣкоторыхъ акціонерныхъ предпріятій, было-бы актомъ благоразумной осторожности.

И такъ *оплата акцій можетъ быть полная и долеваѣ*, равно какъ она можетъ быть произведена *до, или послѣ регистраціи*; объ этомъ должны быть сдѣланы полныя и точныя указанія въ проспектъ и въ уставѣ, при указаніи и на размѣръ акціонернаго капитала, съ которымъ компанія начнетъ свои обороты. Уставъ долженъ заключать въ себѣ также указанія на тѣ понудительныя мѣры, которыми компанія обезпечиваетъ своевременную оплату акцій, если-же въ уставѣ не будетъ сдѣлано такихъ указаній, то могутъ быть примѣнимы только общія постановленія относительно неисполненія обязательствъ. Наконецъ, въ уставѣ могутъ быть опредѣлены условія и случаи возвращенія акціонерамъ обратно сдѣланныхъ ими взносовъ, посредствомъ погашенія акцій, или посредствомъ обыкновеннаго возврата причитающей-ся доли капитала, какъ это возможно, напримѣръ, въ тѣхъ случаяхъ, когда, не смотря на отсутствіе указаній въ уставѣ относительно права увеличенія или уменьшенія акціонернаго капитала, общее собраніе подписчиковъ постановитъ неединогласно о такомъ увеличеніи или уменьшеніи его. Такое постановленіе общаго собранія даетъ право несогласившимся съ нимъ требовать обратно свои доли капитала, такъ какъ постановленіе это равносильно не измѣненію устава, какъ думаетъ *Ехельгейзеръ*, а учрежденію новой компаніи съ меньшимъ или бѣльшимъ противъ прежняго капиталомъ. Освобожденіе отъ полной оплаты, какъ это дѣлается нѣкоторы-

ми законодательствами, проектами и уставами, не должно было бы быть допускаемо. Акціонерный капиталъ служить единственною гарантіей для третьихъ лицъ, вступающихъ въ какія либо сношенія съ акціонерною компаніей, а потому нельзя допустить, чтобы размѣры этого капитала, указанные въ уставѣ, могли бы быть увеличиваемы, или уменьшаемы по простому постановленію общаго собранія акціонеровъ, безъ указанія на возможность такого постановленія въ уставѣ, — такое постановленіе равносильно объявленію ликвидаціи и учрежденію новой компаніи; если же въ уставѣ признано за компаніей такое право, то, во первыхъ, въ уставѣ же должны быть сдѣланы указанія на предѣлы увеличенія и уменьшенія акціонернаго капитала и, во вторыхъ, такое увеличеніе или уменьшеніе возможно только посредствомъ неполнаго выпуска акцій, или выпуска акцій новыхъ серій, но не посредствомъ увеличенія или уменьшенія номинальной цѣны акцій, или освобожденія акціонеровъ отъ полной оплаты акцій, что равносильно уменьшенію номинальной цѣны ихъ.

Словомъ, — почитая за акціонерный капиталъ тотъ капиталъ, который указанъ въ уставѣ, мы полагаемъ, что такъ какъ капиталъ этотъ раздробленъ на извѣстное, соотвѣтствующее ему число акцій определенной цѣны, то акціонеры ни въ какомъ случаѣ не могутъ быть освобождены отъ полной оплаты этихъ акцій. Затѣмъ, если въ уставѣ компаніи ничего не упомянуто объ увеличеніи или уменьшеніи акціонернаго капитала, то постановленіе компаніи о такомъ увеличеніи или уменьшеніи равносильно ликвидаціи и учрежденію новой компаніи, причемъ при ликвидаціи опредѣляется размѣръ акціонернаго капитала не по степени оплаты его, а по уставу. Наконецъ, если въ уставѣ предусмѣрено право уменьшенія или увеличенія акціонернаго капитала съ непремѣннымъ указаніемъ и на размѣры того и другаго, то такое увеличеніе или уменьшеніе возможно не посредствомъ измѣненія

номинальной цѣны акцій, а только посредствомъ амортизации, или неполнаго выпуска, или новаго выпуска акцій, причемъ относительно амортизации слѣдуетъ замѣтить, что она можетъ быть двоякая: 1) можно погашать акціи, не уменьшая акціонернаго капитала, изъ особо предназначеннаго для этого фонда, или изъ доли чистой прибыли, и 2) можно погашать акціи, уменьшая на соотвѣтствующую сумму акціонерный капиталъ, употребляемый на скупку акцій. Къ этому слѣдуетъ добавить, что акціонеръ ни въ какомъ случаѣ не имѣетъ права требовать обратно своей доли акціонернаго капитала, причемъ нѣмецкіе суды и нѣкоторые изслѣдователи такъ далеко распространили примѣненіе этого правила, что они не признаютъ этого права за акціонеромъ даже тогда, когда цѣль компаніи окажется недостижимою, вслѣдствіе внѣшнихъ причинъ, противъ чего совершенно основательно возстаетъ *Ганз*, такъ какъ *quod nullum est nullum producit effectum*.

Въ литературѣ, по вопросу объ образованіи акціонернаго капитала существуетъ нѣсколько воззрѣній, изъ которыхъ одно принадлежитъ сторонникамъ англійскаго порядка, каковы, напримѣръ, *Винеръ* и *Берендъ*, а другое — сторонникамъ континентальнаго порядка, каковы, напримѣръ, *Адольфъ Вагнеръ*, *Гольдшмидтъ*, *Ендеманнъ* и др. Впрочемъ есть еще и среднее воззрѣніе, т. е. держащееся какъ-бы середины между англійскимъ и континентальнымъ порядками, — сюда можно причислить *Гехта*, *Бахера*, *Грюнхута*, *Ехельгейзера* и др., причемъ послѣдній, хотя и не одобряетъ англійскаго порядка, тѣмъ не менѣе заимствуетъ отсюда нѣкоторыя существенныя черты. Англійскій порядокъ предоставляетъ всецѣло учредителямъ образованіе акціонернаго капитала, не стѣсняя ихъ въ этомъ отношеніи никакими постановленіями, т. е. относясь къ образованію акціонернаго капитала какъ къ совершенно частному дѣлу учредителей, за

дѣйствіями которыхъ обязаны наблюдать сами тѣ, которые ввѣрили имъ свои капиталы. Континентальный порядокъ нормируетъ отношенія между учредителями и подписчиками, наблюдаетъ за тѣмъ, чтобы акціонерный капиталъ былъ дѣйствительно собранъ въ установленныхъ размѣрахъ, видя въ этомъ гарантію для третьихъ лицъ, вступающихъ въ сношенія съ компаніей, устанавливаетъ полную отвѣтственность подписчиковъ и т. п. Сторонники этого порядка, защищая его, желаютъ только, чтобы образованіе акціонернаго капитала достигалось болѣе соответствующими мѣрами. Наконецъ третьи, признавая цѣлесообразность нѣкоторыхъ чертъ континентальнаго порядка, желаютъ пристегнуть къ нимъ нѣкоторыя черты порядка англійскаго; такъ, напримѣръ, *Ехелгейзеръ*, отстаивая необходимость долевоѣ оплаты акцій, рекомендуетъ вмѣстѣ съ тѣмъ два общихъ собранія съ промежуткомъ въ три мѣсяца, допуская возможность, чтобы компаніей въ теченіи этихъ трехъ мѣсяцевъ управляли учредители; *Гехтъ* же, почитая излишнимъ, чтобы подпиской покрытъ былъ весь акціонерный капиталъ и чтобы акціи были вполне или отчасти оплачены до регистраціи, предлагаетъ оставить компанію въ теченіи этого года въ рукахъ учредителей съ тѣмъ, чтобы они въ теченіи означеннаго срока образовали акціонерный капиталъ. Первые погрѣшаютъ въ томъ отношеніи, что они умалчиваютъ о большихъ мѣстахъ англійской акціонерной практики и упускаютъ изъ виду общественно-хозяйственное значеніе акціонерныхъ компаній. Вторые — болѣею частью поставили себя въ заколдованный кругъ римскаго права, желая во что-бы то не стало опредѣлить всѣ юридическія и хозяйственныя отношенія, возникающія изъ акціонерной формы предпріятій, на началахъ этого права, и только очень не многіе выбрались изъ этого круга, относясь къ изслѣдуемому вопросу съ болѣе современной точки зрѣнія, но и эти послѣдніе часто забываютъ то интересы акціонеровъ, то интересы третьихъ лицъ, вступающихъ въ какія либо сношенія

съ акціонерною компаніей. О третьей группѣ изслѣдователей можно отозваться какъ *Сенз-Симонз о Лютерн ils ont bien critiqué, mais pauvrement doctriné*. Сравнительно болѣе сжатое и болѣе удовлетворительное изслѣдованіе даннаго вопроса можно найти у *Молле* и отчасти у *Бёдана*. Специально по вопросу объ увеличеніи акціонернаго капитала заслуживаетъ вниманія изслѣдованіе *Ниссена*.

§ 66. Если компанія для начатія своихъ операций не нуждается, согласно указаніямъ проспекта и устава, въ образованіи всего акціонернаго капитала, то она требуетъ не полной, а только долевою оплатѣ акцій, или-же она, ограничиваясь долевою оплатой, требуетъ обезпеченія векселями полной оплатѣ акцій, или, наконецъ, она не выпускаетъ всего количества акцій, а дѣлитъ всю сумму акцій, соотвѣтствующую всему акціонерному капиталу, на определенное число серій, выпускаемыхъ поочередно, въ определенные сроки, или-же по мѣрѣ развитія предпріятія, по постановленію общаго собранія, а не Правленія, или Повѣрочнаго Совѣта, какъ это ошибочно допущено нѣкоторыми уставами.

При допущеніи долевою оплатѣ, подпиской долженъ быть покрытъ весь акціонерный капиталъ, причемъ акціи предлагаются къ подпискѣ по номинальной цѣнѣ, т. е. *à pari*, долевою-же оплата должна покрыть вполнѣ цѣну акцій, такъ какъ малѣйшее отступленіе отъ этого основнаго правила, хотя-бы и предусмотрѣнное уставомъ, равносильно измѣненію цѣны акцій и размѣровъ акціонернаго капитала. Но если-бы компанія, до истеченія срока полной оплатѣ акцій) убѣдилась въ бесполезности образованія полнаго акціонернаго капитала, то она можетъ уменьшить этотъ капиталъ, освободивъ акціонеровъ отъ дальнѣйшей оплатѣ акцій, съ условіемъ подчиненія такого уменьшенія номинальной цѣны акцій правиламъ ликвидаціи существовавшей компаніи и учрежденія новой.

Требуя закономъ опредѣленія въ уставахъ и въ проспектахъ сроковъ и размѣровъ оплаты акцій, представляется цѣлесообразнымъ дополнить это требованіе установленіемъ *minimum'a* первоначальной оплаты, одинаковаго для всѣхъ акціонерныхъ компаній. Нѣтъ никакого основанія, замѣчаетъ *Ендеманнъ*, дѣлать въ этомъ случаѣ различіе по цѣли предпріятія, напримѣръ—для страховыхъ акціонерныхъ компаній. Установленіе такого *minimum'a* имѣетъ значеніе только извѣстнаго рода гарантіи тому, что акція будетъ оплачена сполна, такъ какъ въ противномъ случаѣ, при ничтожной первоначальной оплатѣ, акціонеры могли-бы уклониться въ нѣкоторыхъ случаяхъ отъ выполненія своего обязательства, не опасаясь потери внесенной уже суммы денегъ, какъ это и было весьма часто, напримѣръ, въ Голландіи, въ началѣ прошлаго столѣтія, при развитіи акціонерной горячки, когда довольствовались требованіемъ первоначальной оплаты отъ 6—12⁰/₁₀, не болѣе.

Допущеніе долевой оплаты акцій съ требованіемъ обезпеченія остальной суммы векселями, или цѣнными бумагами встрѣчается въ особенности часто въ страховыхъ акціонерныхъ компаніяхъ, и оно вызвано тѣмъ обстоятельствомъ, что нѣкоторыя акціонерныя компаніи, по характеру преслѣдуемой ими цѣли, не нуждаются въ немедленномъ образованіи полного акціонернаго капитала, считая однако необходимымъ имѣть этотъ капиталъ на готовѣ. Но въ этомъ случаѣ *Вагнеръ* едва-ли не правъ, говоря, что такого рода свойство предпріятія указываетъ скорѣе на непригодность для него акціонерной формы, чѣмъ на необходимость установленія какихъ либо исключительныхъ нормъ. Впрочемъ, если векселя безсрочные и они не освобождаютъ отъ полной оплаты акцій въ теченіи опредѣленнаго срока, имѣя только значеніе обезпеченія возможности требовать оплаты и до срока, то они могутъ быть допущены, не нарушая общихъ постановленій