

Понятие дивидендов по современному законодательству России

Дивиденды представляют собой часть чистой прибыли корпорации, подлежащую выплате акционерам.

Права акционеров на дивиденды различаются в зависимости от вида принадлежащих им акций - обыкновенных и привилегированных.

Акционеры - владельцы обыкновенных акций общества имеют право на получение дивидендов (п. 2 ст. 31 Закона об АО), но при этом размер таких дивидендов заранее не установлен и каждый раз определяется решением общего собрания акционеров.

Иначе у владельцев привилегированных акций. Размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа, должны быть определены в уставе общества в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций (п. 2 ст. 32 Закона об АО). Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям считаются определенными также, если уставом общества установлен порядок их определения или минимальный размер дивиденда, в том числе в процентах от чистой прибыли общества.¹

Соответственно, в уставе в обязательном порядке должно быть определено что-то одно - или размер дивиденда, или ликвидационная стоимость (или порядок их определения) по привилегированным акциям.²

Закон не устанавливает, что значит "порядок определения" размера дивидендов. На практике компании зачастую указывают конкретный размер

¹ Толстик В.А. [К вопросу о юридической силе](#) актов, принятых в рамках делегированных нормотворческих полномочий // Юрист. 2021. N 1. С. 31 – 34.

² Степанов Д.И. Интересы юридического лица и его участников // Вестник экономического правосудия. 2020. N 1. С. 29 - 43.

дивиденда в определенных величинах.

Владельцы привилегированных акций типа "А" имеют право на получение ежегодного фиксированного дивиденда, за исключением случаев, предусмотренных настоящим Уставом. Общая сумма, выплачиваемая в качестве дивиденда по каждой привилегированной акции типа "А", устанавливается в размере 10 (десяти) процентов чистой прибыли Общества по итогам последнего отчетного года, разделенной на число акций, которые составляют 25 (двадцать пять) процентов уставного капитала Общества (п. 10.3 Устава ПАО "Ростелеком" в редакции N 17 от 22 июня 2017 г.).

По итогам финансового года Общее собрание акционеров Компании принимает решение о направлении 10% чистой прибыли Компании по итогам указанного года на выплату дивидендов по всем привилегированным акциям (п. 8.2 Устава ПАО "Транснефть" в редакции от 6 апреля 2017 г.).

Альтернативным вариантом порядка определения размера дивидендов является указание не конкретного размера дивиденда, а только минимального размера. Обычно такие положения уставов конструируются формулировкой о выплате дивидендов в размере "не менее" определенной величины³.

Установление только минимального размера дивиденда становилось предметом рассмотрения в арбитражных судах и в Конституционном Суде РФ.

Так, зарегистрированная на Британских Виргинских островах компания Westway Alliance Corp., являвшаяся держателем привилегированных акций ОАО "Лензолото", обратилась к обществу с иском о взыскании невыплаченных дивидендов и процентов за пользование чужими денежными средствами (дело N А19-6775/2014).

Уставом ОАО "Лензолото" определено, что дивиденды по привилегированным акциям начисляются и выплачиваются ежегодно в

³ Аналогичные положения (в размере не менее 10% чистой прибыли Общества) содержатся, например, в Уставе ПАО "МГТС" (п. 6.7 Устава в редакции N 14 от 3 ноября 2016 г.), в Уставе Сбербанка (не ниже 15% от номинальной стоимости привилегированной акции - п. 5.2 устава в редакции от 3 июля 2015 г.).

размере не менее 6,9% от чистой прибыли Общества за финансовый год, разделенных на количество привилегированных акций.

Истец основывал свое требование на том, что в уставе ОАО "Лензолото" размер дивиденда не определен, поскольку формулировка устава создает правовую неопределенность, так как акционеры до момента проведения заседания совета директоров не могут самостоятельно определить конкретный размер дивиденда. Кроме того, по мнению истца, применение порядка, при котором установлен только нижний предел границы размера подлежащих выплате дивидендов, не оправдывает ожидания владельцев привилегированных акций, рассчитывающих с ростом прибыли акционерного общества на получение дохода в большем размере.

В связи с этим Westway Alliance Corp. полагает, что на основании п. 2 ст. 32 Федерального закона "Об акционерных обществах" она имеет право на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций.

Суд первой инстанции удовлетворил иск частично, но последующие инстанции, включая Верховный Суд РФ, в иске отказали.

Так, кассационная инстанция указала: "...суд апелляционной инстанции обоснованно признал, что уставом ОАО "Лензолото" установлен порядок определения размера дивиденда по привилегированным акциям, в связи с чем владельцы последних не имеют права на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций.

...Под порядком принято понимать правила, по которым что-либо совершается (толковый словарь Ожегова С.И.).

...Такие правила уставом ОАО "Лензолото" определены: дивиденды по привилегированным акциям начисляются и выплачиваются ежегодно в размере не менее 6,9% от чистой прибыли общества за финансовый год, разделенных на количество привилегированных акций.

Требований относительно того, что при установлении размера процентов должна быть указана твердая сумма либо установление нижнего предела не допускается без установления верхнего (с порядком его определения) Закон

об акционерных обществах не содержит. Применение формулировки "не менее" каким-либо нормам гражданского права не противоречит"⁴.

Верховный Суд РФ поддержал выводы апелляции и кассации⁵.

Но Westway Alliance Corp. без боя не сдавалась. Посчитав, что положения п. 2 ст. 32 и п. 4.2 ст. 49 Закона об АО в их взаимосвязи не соответствуют Конституции РФ в той мере, в какой они допускают установление в уставе акционерного общества такого порядка определения размера дивидендов по привилегированным акциям, при котором итоговая величина причитающейся владельцам таких акций выплаты в значительной степени зависит от решения общего собрания акционеров (воли мажоритарных акционеров) и не является определенной, Westway Alliance Corp. обратилась в Конституционный Суд РФ.

Конституционный Суд РФ отказал в принятии жалобы к рассмотрению и указал следующее:

"Положения п. 2 ст. 32 Федерального закона "Об акционерных обществах", действуя в неразрывной системной связи с нормами законодательства о порядке эмиссии акций... об обязательном раскрытии информации акционерными обществами... предусматривают необходимость установления в уставе акционерного общества фиксированного размера дивиденда по привилегированным акциям каждого типа или прозрачного и понятного механизма его определения, направлены на реализацию надлежащей дивидендной политики акционерного общества, обеспечение баланса интересов всех акционеров хозяйственного общества, недопущение злоупотреблений со стороны акционеров - обладателей обыкновенных акций по отношению к владельцам привилегированных акций и создание необходимых условий для прогнозирования финансовых результатов инвестирования посредством приобретения привилегированных акций российских эмитентов. Таким образом, сами по себе оспариваемые

⁴ [Постановление](#) Арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 27 апреля 2015 г. N Ф02-660/15 по делу N А19-6775/2014.

⁵ [Определение](#) ВС РФ от 10 июля 2015 г. N 302-ЭС15-8293 по делу N А19-6775/2014.

международной коммерческой компанией "Вествэй Альянс Корп." законоположения не могут рассматриваться как нарушающие ее конституционные права и свободы"⁶.

Размер дивиденда не считается определенным в случае, если в уставе общества указан только его максимальный размер.⁷

При этом по смыслу п. 2 ст. 32 Закона об АО в уставе может быть определена некая "вилка" для дивидендов из минимального и максимального размера в твердой денежной сумме, процентах от номинальной стоимости акций или чистой прибыли общества. Например, можно формулировать размер дивидендов по привилегированным акциям в конструкции "не менее чем... но не более...".

Если в уставе общества размер дивиденда по привилегированным акциям определен в твердой величине, общество не вправе увеличивать размер дивиденда по ним без внесения изменений в устав в части размера дивиденда⁸.

Собственно размер дивидендов по привилегированным акциям может быть меньше размера дивидендов по обыкновенным акциям. Лишь в том случае, когда устав компании либо положения применимого законодательства содержат гарантию повышения размера дивидендов по привилегированным акциям до размера дивидендов по обыкновенным акциям, размер дивидендов по привилегированным акциям может быть повышен до размера дивидендов по обыкновенным⁹.

Если устав компании не определяет размера дивиденда (не содержит порядка его определения), то это не означает, что владельцы привилегированных акций не имеют права на дивиденды. В этом случае они имеют право на получение дивидендов наравне и в равном размере с

⁶ [Определение](#) КС РФ от 28 января 2016 г. N 147-О.

⁷ Ломакин Д.В. Право акционера на дивиденд: понятие, порядок осуществления // Законодательство. 2018. N 8. С. 21 - 27.

⁸ Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Западного округа от 1 октября 2007 г. N А56-19949/2006.

⁹ Решение Арбитражного суда г. Москвы от 24 ноября 2016 г. по делу N А40-56150/16-159-472.

владельцами обыкновенных акций (п. 2 ст. 32 Закона об АО). Поправка "и в равном размере" также появилась в Законе об АО с 19 июля 2018 г. и направлена на защиту прав миноритариев - владельцев привилегированных акций.

Формулировка "наравне" сама по себе не гарантировала "привилегированным" акционерам выплату дивидендов в том же размере, что и по обыкновенным акциям, и не исключала их выплаты в меньшем размере. В связи с этим потребовалось конкретное уточнение в Законе.

Если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определен размер дивиденда, уставом общества должна быть также установлена очередность выплаты дивидендов по каждому из них, а если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, по каждому из которых определена ликвидационная стоимость, - очередность выплаты ликвидационной стоимости по каждому из них. То есть среди разных типов привилегированных акций должна быть установлена своя иерархия выплаты дивидендов.

С 28 декабря 2018 г. в Законе об АО появился новый тип привилегированных акций - привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов. Такие акции могут быть предусмотрены уставом общества, а дивиденды по ним выплачиваются в первую очередь - перед выплатой дивидендов по привилегированным акциям любых иных типов и обыкновенным акциям.¹⁰

Размер дивиденда по привилегированным акциям с преимуществом в очередности получения дивидендов определяется в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости таких акций. Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов не имеют ликвидационной стоимости, т.е. в случае ликвидации АО владельцы данного

¹⁰ Ловырев Д. Основные проблемы защиты прав миноритарных акционеров в российских компаниях: Национальный доклад по корпоративному управлению. Вып. VI. М., 2013. 310 с.

типа привилегированных акций не получают часть имущества, оставшегося после удовлетворения требований кредиторов.

За привилегированность акций надо платить. И платят владельцы привилегированных акций поражением в праве на управление корпорацией, а точнее - отсутствием у них права голоса на общем собрании акционеров. Это общее правило, из которого есть некоторые исключения, когда привилегированные акции становятся голосующими.¹¹

Привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов предоставляют акционерам - их владельцам право голоса на общем собрании акционеров только по вопросам ликвидации общества, назначения ликвидационной комиссии и утверждения промежуточного и окончательного ликвидационных балансов. По всем остальным вопросам такие акции не учитываются при подсчете голосов и при определении кворума, в том числе по вопросам, решение по которым принимается единогласно всеми акционерами общества, а также в случае невыплаты или неполной выплаты дивиденда по ним.

Кроме того, в отношении привилегированных акций возможно изменение объема прав, в том числе изменение размера дивидендов (порядка его определения) по привилегированным акциям. Изменение размера дивиденда по акциям, как по обыкновенным, так и привилегированным, может произойти и в результате дополнительной эмиссии акций.

Изменение прав по привилегированным акциям с преимуществом в очередности получения дивидендов после размещения первой такой привилегированной акции и уменьшение уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости таких привилегированных акций не допускаются.

В судебной практике изменение размера дивидендов по акциям в процессе деятельности корпорации признается риском инвестора.

¹¹ Мазо М.А. [Конфликт интересов в акционерном обществе](#): понятие, виды, гражданско-правовые конструкции регулирования // Российский юридический журнал. 2019. N 2. С. 120 - 130.

В качестве релевантного примера приведем арбитражное дело N А79-3449/2014.

В данном деле ОАО "Завод "Электроприбор" требовал признать незаконным приказ ГУ Банка России по Нижегородской области об отказе в государственной регистрации дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций.

В числе прочих оснований отказа Банк России указал, что в уставе общества содержалось положение, согласно которому владельцы привилегированных акций имеют право на ежегодное получение дивидендов в размере 10% чистой прибыли общества по итогам финансового года, разделенной на число акций, которые составляют 25% уставного капитала общества.

Таким образом, размер дивиденда, подлежащий выплате владельцам привилегированных акций, напрямую зависит от общего количества размещенных акций и при увеличении общего числа размещенных акций (всех видов) происходит пропорциональное уменьшение суммы, выплачиваемой в качестве дивидендов акционерам - владельцам привилегированных акций.

По мнению Банка России, при принятии решения требовалось, чтобы за него проголосовало не менее 3/4 голосов владельцев обыкновенных акций, принявших участие в общем собрании акционеров, а также отдельно не менее 3/4 голосов владельцев привилегированных акций типа "А", поскольку изложенное свидетельствует о существенном ограничении прав владельцев привилегированных акций типа "А".

Суды первой, апелляционной и кассационной инстанций не согласились с выводами Банка России и удовлетворили требование истца о признании отказа в регистрации доэмиссии незаконным, указав при этом следующее:

"Приобретая привилегированные акции общества, его акционеры - владельцы таких акций - знали о порядке определения размера дивидендов по привилегированным акциям и о возможности изменения размера

дивидендов в случае увеличения уставного капитала общества и как инвесторы должны были быть готовы к несению убытков вследствие изменения размера дивидендов по указанной причине"¹².

Таким образом, принятие решения о выплате (невыплате) дивидендов и их размере, в том числе по привилегированным акциям, практически целиком находится в воле мажоритария.

¹² Постановление Арбитражного суда Волго-Вятского округа от 15 апреля 2015 г. N Ф01-372/15 по делу N А79-3449/2014.