

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВСТУПЛЕНИЕ	2
§1 ИНСТИТУТ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА В ОБЩЕГЕРМАНСКОМ ТОРГОВОМ УЛОЖЕНИИ 1861 Г.	4
§2 ОСНОВНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА АКЦИОНЕРНОГО ПРАВА ГЕРМАНИИ ВТОРОЙ ПОЛОВИНЫ XIX ВЕКА	15
§3 ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В АКЦИОНЕРНОМ ПРАВЕ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ XX ВЕКА	21
§ 4 АКЦИОНЕРНЫЙ ЗАКОН 1965 ГОДА И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОВРЕМЕННОГО АКЦИОНЕРНОГО ПРАВА ГЕРМАНИИ	25
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	32
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ	37

ВСТУПЛЕНИЕ

Акционерное общество является наиболее эффективной формой объединения капитала для реализации крупных инвестиционных проектов. Этот вид юридических лиц начал стремительно развиваться на рубеже XVIII-XIX веков как один из ключевых инструментов первой промышленной революции. Без перехода от единоличной предпринимательской деятельности, сопряжённой с высокими рисками, к более гибкой форме ведения бизнеса, предусматривающей разделение и ограничение материальной ответственности, невозможно было бы строительство железных дорог, освоение месторождений полезных ископаемых, создания массового промышленного производства.

Важной особенностью акционерных обществ является возможность формирования капитала не только за счёт вкладов предпринимателей-учредителей, но и с привлечением средств третьих лиц, не являющихся профессиональными или квалифицированными инвесторами. Поэтому современное корпоративное законодательство должно регулировать не только вопросы создания, деятельности, ликвидации АО, но и эффективно защищать права миноритарных акционеров.

Несмотря на то, что корпоративное право в России в 1990-е годы формировалось при существенном влиянии англо-саксонского права, в своей основе оно тяготеет к континентальной правовой семье. Исторически правовые заимствования пришли в Россию из Европы, в том числе из Германии, что роднит и их акционерное право.

В связи с этим интерес к германскому акционерному праву в России прослеживается ещё со второй половины XIX века. В начале XX столетия издаётся «Учебник торгового права» под авторством Г.Ф. Шершеневича. Именно эта работа является одной из наиболее авторитетных по акционерному праву конца XIX - начала XX. В учебнике описываются собственно торговые институты и юридические лица, в том числе

акционерное общество, акции, органы управления, права акционеров. Германское акционерное право не теряет своей и в настоящее время. Встречаются как совместные работы немецких и российских юристов (Германско-Российская ассоциация юристов «Сборник статей о праве Германии» 2015), так и отдельные монографии (Е.А. Суханов «Сравнительное корпоративное право» 2014). Однако, конечно, значительно большее число работ именно германских учёных посвящены акционерной и корпоративной отраслям национального права. Высокая степень научной разработанности темы прослеживается в характеристике периода XIX века. По акционерному праву первой половины XX столетия поиск литературы является наиболее сложным ввиду определённой табуированности этого периода. По современному акционерному праву научных работ отечественного автора тоже не так много. Поэтому для получения более подробных сведений часто требуется обращение к иностранным источникам.

Целью данной курсовой работы является изучение появления института АО в германском законодательстве, развитие отдельной отрасли акционерного права в Германии. Основой для исследования являются нормативно-правовые акты, в том числе на языке оригинала, специализированная литература и научные труды.

Задачами работы являются анализ источников и эволюции акционерного права в Германии, выявление факторов, предопределивших изменения в законодательстве, и фиксация текущего состояния акционерного законодательства.

§1 ИНСТИТУТ АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА В ОБЩЕГЕРМАНСКОМ ТОРГОВОМ УЛОЖЕНИИ 1861 Г.

Подготовка Общегерманского торгового уложения имеет довольно продолжительную предысторию. К 1861 году было предпринято несколько попыток создания общего торгового свода для Германии. Однако до XIX века этот вопрос не был актуален для большинства немецких территорий, обладавших собственными правопорядком и обычаями торгового оборота. Вплоть до середины девятнадцатого столетия «на территории Германии господствовал правовой партикуляризм, являвшийся следствием отсутствия единой политической системы»¹.

Партикуляризм был характерен не только для Священной римской империи германской нации в целом, но и для её отдельных земель. На территории германских государств действовало «общее» (Gemeinrecht), земельное (Landrecht), городское право и даже право отдельных общин. Действие многих вышестоящих, по территориальному признаку, норм имело не обязательный, а зачастую субсидиарный характер. При этом существовал приоритет общинных обычаев над городским правом, городского – над земельным, земельного – над «общим».

Под «общим» правом понимались немногочисленные имперские законы и пандектное право (Pandektenrecht/Pandektenwissenschaften), появившееся в средневековых университетах в качестве альтернативы, которая могла бы «восполнить пробелы в партикулярном законодательстве»². Однако более значимую роль играли торговые обычаи и торговые обыкновения, регламентировавшие в основном морскую торговлю и вексельное обращение. Они могли иметь как местный, так и универсальный характер, то есть применяться в нескольких землях, а

¹ О. Л. Лысенко. История кодификации торгового права Германии в XIX веке. МАКС Пресс Москва, 2001, с.11

² О. Л. Лысенко. Указ. соч. с. 18

иногда и в международной торговле. Именно они составляли основу вексельных, маклерских уставов вольных и бывших ганзейских городов.

Несмотря на эффективность многие торговые уставы были приняты ещё в XVII-XVIII и не могли обеспечить регулирование развивающихся производственных отношений. Их нормы ставили купцов в зависимость от принадлежности к гильдии, что являлось пережитком цехового строя. Такие институты торгового права, как торговая фирма, реестр, торговое товарищество, ещё находились на уровне становления. Унификации требовало торговое законодательство в целом, ведь торговые обычаи часто входили в противоречие с пандектным правом, что препятствовало развитию «общего» германского права.

В конце XVIII была предпринята попытка создания единого торгового свода в Пруссии. В 1794 издаётся прусский Ландрехт (*Allgemeines Landrecht für die Preußischen Staaten*), в котором прослеживается идея разработки обособленных норм, регулирующих торговую деятельность³.

Из видов юридических лиц подробно регламентируется торговое товарищество, которое относилось к «разрешённым обществам частного права»⁴. Этим организациям не требовалось получения правительственного разрешения для начала своей деятельности. Торговые товарищества. Члены торгового товарищества должны были предоставить информацию о своём обществе торговому объединению на бирже⁵ (если в местечке не было гильдии, то информация предоставлялась местным властям). Фирма общества должна была быть зарегистрирована на бирже или в суде, в противном случае оно не будет прав торговли в отношении с третьими лицами. В извещении о начале своей деятельности должно быть

³ Лысенко О.Л. Указ. соч. с. 22

⁴ Лысенко О.Л. Указ. соч. с. 24

⁵ *Allgemeines Landrecht für die Preußischen Staaten, Artikel 618, Kapitel VII, Siebenter Abschnitt, Achter Titel, Zweyter Teil* [Электронный ресурс] <https://opiniojuris.de/quelle/1623>

отображено, какие члены торгового товарищества имеют отличные от других права и обязанности, кто из участников не имеет права вести переговоры и заниматься сделками. Но облегчённая форма образования товарищества послужила причиной некоторых ограничений, например, невозможности торговых товариществ приобретать от своего имени земельные участки или капиталы. Ландрехт стал одной из первых кодификаций торгового права среди германских государств, что стало началом последующей бурной деятельности по разработке норм, регулирующих торговлю.

Следующий этап кодификации связан с завоеванием Священной римской империи Наполеоном. Несмотря на попытки дать отпор французским войскам, княжествам не удалось сохранить свою независимость. Наполеон грамотно воспользовался раздробленностью и разобщённостью князей: «подкупил пруссаков тем, что разрешил разделить ганноверские земли», переманил других герцогов и маркграфов, которые втайне восхищались его славой и величием⁶. Дальнейшие неудачи в ходе кампании 1805-1806 годов вынудили императора Священной римской империи Франца II отречься от престола.

Германских князей убедили заключить Рейнский союз под протекторатом Франции. Юридически правители сохраняли власть в пределах своих земель, однако теперь они находились под контролем протектора. Согласно Акту об образовании Рейнского союза прекращали своё действие государственные законы бывшей Священной римской империи германской нации. Местное гражданское и торговое законодательство преобразовывалось путём введения Французского гражданского (ФГК) (1804) и торгового (ФТК) (1807) кодексов. Соответственно принятие ФТК отменяло все предшествовавшие вексельные и торговые уставы. Несмотря на это, правительства княжеств

⁶ Шарлотта М. Янг «История Германии для юных», Б.С.Г. – Пресс, 2006, с.398

незамедлительно начали вводить в действие французский торговый кодекс, опасаясь Наполеона⁷.

Эта унификация оказала положительное воздействие на нормотворчество в отдельных княжествах, в состав которых вошли новые земли с отличающимся регулированием торговых отношений. Необходимость преодоления различия правового режима торговли стимулировало кодифицировать торговое право. Процесс рецепции французского права наиболее активно проходил на территориях, которые граничили с Францией и имели исторически сложившиеся экономические связи. Одним из таких государств был Баден, где создана комиссия по переводу ФТК и приведению его в соответствие с местными торговыми нормами. Высокий уровень развития французского права в сочетании с германской спецификой способствовал оформлению новых правовых институтов: ограниченное определение торговой сделки, публичные книги (прообраз торгового реестра)⁸.

От ФТК Ландрект воспринял классификацию торговых обществ: полное товарищество, доверительное или коммандитное товарищество и анонимное товарищество (*unbenannte Gesellschaft*)⁹. Полное товарищество – это товарищество, заключённое между двумя или более лицами с целью ведения торговли под одним наименованием. Коммандитное товарищество включает в себя одного или нескольких людей, несущих полную ответственность по обязательствам компании (старших партнёров), одного или нескольких членов-товарищей, одного или несколько коммандитистов,

⁷ Лысенко О.Л. Указ. соч. с. 28

⁸ Лысенко О.Л. Указ. соч. с. 31

⁹ *Badisches Landrecht 1810 (Code Napoleon 1804) Artikel 19, Erstes Kapitel, Dritter Titel, Anhang von den Handels-Gesetzen* [Электронный ресурс] <http://www.koeblergerhard.de/Fontes/BadischesLandrecht1810.htm>

которые «только вкладывают деньги в компанию»¹⁰. Товарищи на вере (vertraute Gesellschaftern) несут ответственность только в пределах своих вкладов, не могут участвовать в управлении торговыми делами фирмы. Если они действуют вопреки этому правилу, то несут солидарную ответственность наряду со старшими товарищами по обязательствам фирмы.

Анонимное общество не имеет торгового наименования и идентифицируется только по предмету своей деятельности. Они управляются поверенными, которые могут быть товарищами или третьими лицами, работающими по временному договору, который может быть отозван, на возмездной или безвозмездной основе. Так называемые администраторы ответственны только за выполнение заказа и не связаны коллективными или личными обязательствами. Капитал анонимного общества делится на части (акции), которые в свою очередь могут делиться на купоны одинаковой стоимости¹¹. Существовать анонимные общества могут только с разрешения правительства после государственной регистрации¹².

По мнению профессора Мартина Лёнига, именно баденский Ландрехт содержит первые на территории Германии нормы, регулирующие деятельность акционерного общества, институт, заимствованный из ФТК. Его предположение основывается на том, что так называемое анонимное общество имеет все характерные признаки акционерного общества. Сам редактор баденского Ландрехта Иоганн

¹⁰ Badisches Landrecht 1810 (Code Napoleon 1804) Artikel 23, Erstes Kapitel, Dritter Titel, Anhang von den Handels-Gesetzen [Электронный ресурс] <http://www.koeblergerhard.de/Fontes/BadischesLandrecht1810.htm>

¹¹ Badisches Landrecht 1810 (Code Napoleon 1804) Artikel 34, Erstes Kapitel, Dritter Titel, Anhang von den Handels-Gesetzen [Электронный ресурс] <http://www.koeblergerhard.de/Fontes/BadischesLandrecht1810.htm>

¹² Badisches Landrecht 1810 (Code Napoleon 1804) Artikel 37, Erstes Kapitel, Dritter Titel, Anhang von den Handels-Gesetzen [Электронный ресурс] <http://www.koeblergerhard.de/Fontes/BadischesLandrecht1810.htm>

Брауэр называл анонимные общества объединением активов – акций, выпущенных для достижения особой цели¹³. Поэтому можно во многом считать влияние французской правовой культуры решающим для появления акционерного общества и соответствующей отрасли права в Германии. Тем не менее этот вопрос остаётся дискуссионным.

После окончания наполеоновских войн на Венском конгрессе в 1815 был создан Германский союз из 39 государств, включавший Австрию, Пруссию, Саксонию, Ганновер, Вюртемберг, вольные города (Любек, Бремен, Гамбург, Франкфурт) и некоторые другие княжества¹⁴. Существенной проблемой конфедерации было то, что она не имела единого торгового законодательства и сохраняла внутренние таможенные границы. Преодолеть этот партикуляризм попыталась Пруссия, унифицировав таможенные тарифы и создав единое экономическое пространство в рамках своих территорий, принятием Закона «О таможенных сборах и налогах на иностранные товары и о свободном передвижении между всеми провинциями государства». После обвинения в нарушении Союзного акта из-за введения вышеназванного закона Пруссия избрала стратегию заключения таможенных договоров с отдельными германскими территориями¹⁵. В результате такой политики образовался Таможенный союз, что позволило создать наиболее крупное единое экономическое пространство в Германии, которое требовало изменения торгового законодательства. В период с 1834 по 1847 в различных германских землях началась работа по ревизии местных правовых актов и принятию новых. Инициативу проявило герцогство

¹³ Löhnig, M. (2009). Réception du droit français en Allemagne: La première codification du droit des sociétés anonymes en Allemagne dans le Code civil badois de 1810. *Revue Historique De Droit Français Et étranger* (1922-), 87(1), 87-101. p. 4 [Электронный ресурс] www.jstor.org/stable/43851783

¹⁴ Шарлотта М. Янг «История Германии для юных», Б.С.Г. – Пресс, 2006, с.411

¹⁵ Лысенко О.Л. Указ. соч. с.37

Вюртемберг, чей проект Торгового кодекса был предложен в качестве основы общегерманской кодификации. Проект включал в себя положения из современных испанского, нидерландского, португальского и французского торговых кодексов, что стало одной из причин его непринятия германскими правительствами как чужеродного и иностранного. В действительности же этому активно препятствовала Пруссия, не желавшая лишаться торгового доминирования¹⁶.

В 1847 году на конференции Таможенного союза был принят Общегерманский вексельный устав, основанный на проектах разных германских земель, принимавший во внимание достижения юридической науки в области вексельного права. Однако вексельный устав не регулировал все торговые отношения, в основном касаясь лишь вопроса формы и оборота векселя. Поэтому было необходимо составить общий торговый устав.

Одной из главных задач кодекса была либерализация рынка и регулирование предпринимательской деятельности в рамках процесса промышленного переворота, проходящего в Германии. Основу текста франкфуртского проекта составляли положения ФТК, которые были довольно распространены в Европе. Также были приняты во внимание нормы Прусского и Баденского ландрехтов и Вюртембергского торгового кодекса. Касательно акционерных обществ можно сказать, что их классификация полностью взята из ФТК, однако законодатель не мог отказаться от разрешительной системы создания АО, ссылаясь на необходимость гарантий в случае непредвиденных обстоятельств, так как члены АО не несут личной ответственности¹⁷. К сожалению, комиссия, которая бы одобрила этот законопроект, не была создана в силу внутривластных причин. Однако этот проект сыграл большую роль в создании Общегерманского уложения.

¹⁶ Лысенко О.Л. Указ. соч. с. 43

¹⁷ Лысенко О.Л. Указ. соч. с.57

Общегерманское торговое уложение было принято Союзным Сеймом в 1861 году. Оно состоит из пяти книг, из которых титул третьей второй книги «О торговых обществах» посвящён акционерному обществу. Акционерное общество – это общество, обязательства которого обеспечиваются уставным капиталом, состоящим из вкладов участников, и члены которого не несут ответственности по долгам фирмы своим имуществом¹⁸. Также признаками АО являются реальная форма фирмы общества, под которой акционерное общество заключает сделки и принимает на себя обязательства, единый капитал, образованный соединением вкладов нескольких лиц, разделение капитала на части, при котором членами общества считаются только те, кто производят или обещают произвести оплату одной или нескольких акций¹⁹. Однако не стоит утверждать, что множественность членов является основным признаком АО, что необходимо во многом именно на этапе учреждения компании. Более существенным признаком является уставной капитал.

Таковыми признаками обладает институт акционерного общества, описанный в Общегерманском торговом уложении в статье 207. Такая внутренняя сущность АО была заложена в торговом уложении и не претерпевала изменений на последующих этапах развития акционерного права. АО может приобретать собственность и иные вещные права на недвижимость²⁰. Существенным институтом является акция, составляющая часть уставного капитала.

Акцией является часть основного капитала, внесённая или подписанная сумма, которая не даёт вкладчику права получения денег, но

¹⁸ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.157

¹⁹ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.159

²⁰ Allgemeines Deutsches Handelsgesetzbuch 1861. Artikel 213 [Электронный ресурс]
<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/AllgemeinesDeutschesHandelsgesetzbuch1861.htm>

лишь права притязания на чистую прибыль, насколько это предусмотрено партнёрским соглашением. Стоит отметить, что акция не делима и не может быть преобразована в равные доли. Однако не это не просто часть основного капитала, но и подписанный документ, дающий владельцу право на членство в АО и иметь притязания на чистую прибыль, распределяемую между членами в соответствии с годовым балансом²¹. Согласно Уложению АО, могут выпускать как именные акции, так и на предъявителя. При этом выпуск акций на предъявителя обусловлен соблюдением дополнительных условий, направленных на защиту интересов кредиторов АО. В случае, если владелец именной акции не выплатил полностью свой взнос в уставный капитал, то к нему как известному соучредителю может предъявлено регрессное требование. Соучредитель, в пользу которого была выпущена акция на предъявителя, по определению, не известен, что не позволяет кредиторам предъявлять регрессные требования к владельцам таких акций, не оплативших полностью свой взнос в уставный капитал. Соответственно в статье 222 говорится, что акция не выпускается и не выдаётся на предъявителя, если номинальная сумма не оплачена им полностью, что исключает выдачу временных листов или какие-либо обещания в отношении частичных платежей.

Законодатель сохраняет обязательность получения правительственного разрешения – судебного или нотариального документа - на создание акционерного общества. В статьях 209-210 устанавливаются конкретные требования к заключению партнёрского соглашения и порядке регистрации общества. Во многом это объясняется желанием перестраховаться от рисков. Товарищеский договор должен содержать место собрания общества, предмет предпринимательства, время занятия предпринимательской деятельности, если она должна быть ограничена

²¹ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.160

определённым сроком, размер уставного капитала и цену акции, характеристики акции, принципы расчёта бухгалтерского баланса, распределения прибыли и проверки бухгалтерского баланса, утверждение и избрание совета директоров, формы легитимизации членов и служащих общества, формы созыва акционеров, условия права голоса акционера и форма его осуществления, решения, которые не могут приняты простым большинством акционеров. Договор общества и разрешительные документы должны быть зарегистрированы в торговом суде соответствующего района и занесены в торговый регистр²². До прохождения процедуры регистрации общество не является акционерным и в торговых его представители несут личную и солидарную ответственность. Предмет предпринимательства не может быть изменён путём голосования, если это не предусмотрено партнёрским договором.

В Уложении зафиксированы права акционеров. Так акция даёт её обладателю право голоса, если иное не предусмотрено партнёрским соглашением²³. Каждый акционер имеет часть от общего капитала, которая не даёт ему права получения денег, но лишь права притязания на чистую прибыль, насколько это предусмотрено партнёрским соглашением. Между акционерами может быть распределено только то, что получается из годового баланса. Акционер никак не обязан даже по доброй воле возвращать дивиденды. Акционер не обязан вносить большой вклад для реализации целей общества или погашения его обязательств, чем уставная сумма необходимая для покупки акции. Права акционеров по участию в

²² Allgemeinen Deutschen Handelsgesetzbuch 1861. Artikel 210 [Электронный ресурс]

<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/AllgemeinesDeutschesHandelsgesetzbuch1861.htm>

²³ Allgemeines Deutsches Handelsgesetzbuch 1861. Artikel 224 [Электронный ресурс]

<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/AllgemeinesDeutschesHandelsgesetzbuch1861.htm>

делах компании реализуются ими в общем собрании акционеров (Generalversammlung)²⁴. Как правило оно созывается правлением.

Главное управление ведением сделок и других дел АО осуществляет правление (Vorstand). Согласно статье 227 каждое акционерное общество обязано иметь правление, которое состоит из одного или более членов, осуществляющих свою деятельность на возмездной или безвозмездной основе. Все сделки компании заключаются именно правлением. Также оно обязано составлять баланс средств и отчитываться перед собранием акционеров не менее раза за полугодовой период.

Непосредственный контроль за деятельностью общества осуществляет наблюдательный совет (Aufsichtsrat). Согласно статье 225 он созывает общее собрание, следит составлением годового баланса и распределением прибыли.

Таким образом, институт акционерного общества был заимствован из французского законодательства ещё до составления Общегерманского торгового уложения. Но именно в 1861 году впервые были закреплены основные черты германского акционерного права, такие, как триада основных органов управления, понятие акции и виды акций, которые не претерпели значительных изменений за последующие два века.

²⁴ Allgemeines Deutsches Handelsgesetzbuch 1861. Artikel 224 [Электронный ресурс]
<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/AllgemeinesDeutschesHandelsgesetzbuch1861.htm>

§2 ОСНОВНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА АКЦИОНЕРНОГО ПРАВА ГЕРМАНИИ ВТОРОЙ ПОЛОВИНЫ XIX ВЕКА

Во второй половине XIX века в связи с активным развитием промышленности и транспорта германский рынок требовал перестройки на капиталистический лад²⁵. Распространению акционерных обществ, которые уже начали играть существенную роль в экономике, мешала концессионная система, предусматривавшая обязательное получение правительственного разрешения для создания АО. Для этого и был принят «Закон, касающийся коммандитных товариществ, акций и акционерных обществ» 1870 года, чтобы заменить концессионную систему, установленную в статье 211 Общегерманского торгового уложения, нормативно-явочной.

Акционерная новелла 1870 давала большую свободу создания и деятельности АО, так как теперь требовалась только регистрации общества в торговом реестре торгового суда соответствующего округа. При регистрации компания должна была соблюсти нормативные требования, в частности документально подтвердить факт оплаты акционерами 10% капитала и избрание наблюдательного совета. Также АО являлись торговой фирмой, даже если предметом предпринимательства не были торговые сделки²⁶. Прекращение деятельности АО возможно по открытии банкротства, истечении времени договора или по решению акционеров. В трактовку понятия АО и акций новелла 1870 не вносила никаких изменений, дублируя формулировку.

Надзор за деятельностью АО осуществляет наблюдательный совет, обязанный контролировать все сферы управления компанией. Члены

²⁵ Лысенко О.Л. Указ. соч. с.77

²⁶ Gesetz, betreffend Kommanditgesellschaften auf Aktien und Aktiengesellschaften 1870. Artikel 208 [Электронный ресурс] https://de.wikisource.org/wiki/Gesetz,_betreffend_die_Kommanditgesellschaften_auf_Aktien_und_die_Aktiengesellschaften#Artikel_208

совета несут персональную и солидарную ответственность за выплату компенсации в определённых случаях. За составление и опубликование баланса отвечало правление АО. Также оно должно было хранить торговые книги компании. Его членами не могли быть лица, которые каким-либо образом могут участвовать в управлении обществом. Члены правления или наблюдательного совета при определённых обстоятельствах подвергаться лишению свободы сроком до трёх месяцев.

Так называемая акционерная новелла 1870 определяла минимальную сумму, на которую должны быть зарегистрированы акции: именные - минимум на 50 участников, на предъявителя – минимум на 100 участников АО. Это делало акции, зарегистрированные на меньшую сумму, ничтожными и влекло солидарную ответственность эмитентов. Также номинальная стоимость акций не могла изменяться ни в меньшую, ни в большую сторону.

Из-за либерализации порядка создания АО Закон 1870 не был удачен. Многие упрекали его составителей в спешке и опрометчивости. Ведь в последующее десятилетие после принятия новеллы произошёл так называемый *Gründerboom* – создание огромного количества АО, существенный процент которых составляли фиктивные организации²⁷. Многие из них стремились к быстрому обогащению путём мошенничества. Нормативную систему научились обходить, также было неограниченно увеличение уставного капитала после регистрации, что давало возможность махинаторам выписывать новые акции, которые ничем не обеспечивались. Поэтому стал необходим очередной пересмотр торгового законодательства касательно акционерных обществ.

В 1884 была принята вторая торговая новелла, главной задачей которой была отмена явочного порядка создания АО, закреплённого в законе 1870 года. Взамен она вводила контроль судебных органов за

²⁷ Лысенко О.Л. Указ. соч. с.80

соблюдением нормативных требований для учреждения. Это условие основывалось на так называемой «теорией контроля»²⁸. АО должно было подтвердить такие факты, как доказательства законного заключения договора, установления организации акционерного общества, законной проверки организации, уплату установленных взносов, получения государственного разрешения, если необходимо²⁹.

К первому доказательству относилось удостоверение факта нотариального заключения договора между пятью и более лицами, которые принимают на себя акции и именуются учредителями. Соглашение определяет права и обязанности учредителей, которые автоматически несут ответственность за операции от имени компании до её регистрации. Учреждение АО предусматривает установление содержания договора, при этом обязательно его распространения и на учредителей, чтобы избежать злоупотреблений. Их вступление в соглашение обеспечивает более длительную и крепкую связь с компанией.

Договор обязан содержать определение фирмы (это включает место, где находится штаб, что определяет подсудность), предмет предпринимательства, размер уставного капитала и акций, количество акций разного рода, способы назначения правления, формы публикации информации от АО (основной способ – это публикация в «Германском имперском указателе»). Назначение наблюдательного совета было обязательно, но указывалось специально до регистрации, так как его члены должны подписать регистрационное заявление. Договор должен быть датирован. Обязательно было образование запасного капитала, к которому прибавляются известные доходы. Существуют также так называемы условно-обязательные условия – договорённости между учредителями, которые должны быть внесены в устав: ограничение временем

²⁸ Лысенко О.Л. Указ. соч. с.81

²⁹ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.168

деятельности АО, выпуск акций выше пари, превращение одного рода акций в другой, приписывание особых прав отдельным акциям, иные требования помимо простого большинства для решения определённых вопросов собранием акционеров.

Только заключение договора не является достаточным актом для создания АО. Необходимо установить, все ли акции принимаются на участников соглашения или же остаётся открытый доступ в компанию для других лиц. Поэтому различают совместное и преемственное учредительство³⁰. В первом случае все акции принимаются учредителями. Они все несут ответственность за оплату акций. Для подтверждения преемственного учредительства необходимо подписанное свидетельство об участии конкретного члена с указанием рода, вида и количества подписанных на него акций, список всех акционеров с подписью каждого из них. После предоставления всех необходимых документов суд обязан созвать собрание всех членов по списку акционеров для подтверждения ими установленных отношений в рамках компании. При этом 25 процентов акций уже должны быть оплачены.

Также для внесения общества в реестр необходимо наличие уже сформированных органов: правления и наблюдательного совета. Последний избирался собранием акционеров. Они должны непосредственно контролировать ход регистрации и соблюдение учредителями всех требований³¹. Изменения коснулись и этого института акционерного права. Теперь члены правления не могли входить в состав наблюдательного совета. И те, и другие несли неограниченную солидарную ответственность под угрозой уменьшения капитала фирмы.

³⁰ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.174

³¹ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.179

Они обязательно должны отчитываться о результатах деятельности в конце каждого года.

Новелла выделяет акции именные и на предъявителя³². В отношении общей стоимости они не различаются, так как любая акция должна быть выписана на сумму не меньшую 1000 марок. Минимальная сумма стала одним из значимых изменений в акционерном законодательстве после новеллы 1870, согласно которой цена акций должна была быть не ниже 300 марок, что являлось преодолемым порогом для мошенников. Законодатель, однако, едва не перегнул палку с установлением нижних границ стоимости акций, даже были предложения установить планку в 5000-10000 марок. Размещение акций на меньшую сумму было возможно по решению союзного совета для общественно полезных предприятий, что обосновывалось необходимостью развития общественно полезных организаций. Также если доход на акции обеспечивается крупной публичной корпорацией, то это считается достаточной гарантией для беспрепятственного выставления малого капитала. Помимо этого, существовали ограниченные именные акции, которые передавались по юридическим сделкам с согласия АО. Такое условие считалось достаточной гарантией от спекуляций на акциях, так как соответствующая процедура передачи акций была усложнена и делала связь общества и акционера прочнее. В других случаях, кроме вышеописанных, выпуск акций на сумму меньше 1000 марок считался незаконным, делал акции ничтожными и признавал за эмитентами ответственность возмещения убытков от реализации таких ценных бумаг. Именные акции должны быть занесены в книгу акций, их продажа или передача другому лицу должна фиксироваться там же при предъявлении законных оснований пользования акцией.

³² Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.161

Права членов АО соотносятся с видом акции: учредительным и приоритетным³³. Первый вид – это акции так называемого «первого выпуска», так как составляют первоначальный основной капитал. Приоритетные акции предусматривают определённые преимущества и привилегии для их владельцев. Вообще права акционеров были существенно расширены. Согласно закону 1884 года они могли требовать возмещения убытков, понесённых из-за действий правления и наблюдательного совета. Также акционеры получали право подавать иски в суд в случае нарушения АО порядка учреждения и возможность оспаривать пункты учредительного договора.

Непосредственным доказательством членства в АО до получения акции является временное свидетельство, подтверждающее факт оплаты полной акции или её части. К временным бумагам применяются такие же требования, как к акциям: номиналом не менее 1000 марок и тд. Эти бумаги не выставляются на предъявителя, как и свидетельства о доли участия в АО. Помимо временного свидетельства лицо могло получить бумагу, подтверждающую частичную оплату акций. Это было необходимо для большего оборота подобных обязательств: лицо имело право продать такое подтверждение другому лицу при условии, что получатель выплатит оставшуюся сумму по акциям. Такая возможность делала АО более открытыми даже в случае совместного учредительства.

Таким образом, стремление законодателей упростить процесс создания АО оказалось неудачно реализовано на практике. Слабые гарантии прав акционеров, возможности для мошенничества – всё это старался преодолеть закон 1884 года. Более строгий порядок учреждения, ответственность и отчётность управляющих органов, гарантии прав акционеров ликвидировали недостатки акционерной новеллы 1870 года, создав более регулируемый порядок функционирования института АО.

³³ Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904. с.163

§3 ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В АКЦИОНЕРНОМ ПРАВЕ В ПЕРВОЙ ПОЛОВИНЕ XX ВЕКА

Главным нормативным документом в области акционерного права в этот период является Акционерный закон 1937. Однако ему предшествовало Экстренное постановление (Notverordnung/NotVO) в 1931, заложившее основу для последующих реформ. Его принятие было обусловлено, во-первых, гиперинфляцией в 1924 и, во-вторых, финансовым кризисом 1929 года, который повлек за собой массовые банкротства³⁴. Также правительство опасалось доминирования иностранного капитала. Постановление 1931 года должно было повысить прозрачность отчётов, сметы доходов и расходов, что обеспечивалось проверкой книг независимым аудитором. В этом реформа повторяла преобразования, проведённые в Англии в 1929 году.

Постановление 1931 года меняло наблюдательный совет. По мнению законодателей, в предыдущий период этот орган потерял свою значимость как орган надзора, который должен предотвращать банкротство компании. В статье 8 NotVO закреплялось, что его члены избирались общим собранием акционеров по принципу простого большинства в количестве не более 30 человек, при условии, что ни один из них не мог быть членом наблюдательного совета более, чем в 20 АО. Эти меры были предприняты для того, чтобы рычаги управления не оказывались в руках нескольких крупных корпораций, расширение которых было характерно для кризисного периода в Германии.

С приходом к власти партии НСДАП нацистская идеология всё больше влияла на корпоративное право. Антикапиталистические идеи о

³⁴ Muchlinski, P. (2013). The Development of German Corporate Law Until 1990: An Historical Reappraisal. *German Law Journal*, 14(2), 339-379 doi:10.1017/S2071832200001838. p. 364 [Электронный ресурс] <https://www.cambridge.org/core/journals/german-law-journal/article/development-of-german-corporate-law-until-1990-an-historical-reappraisal/0C508737E9C632BCF5FB19F421067CBE>

контроле за рынком капитала стали стержнем реформ 1937 года. Согласно Кесслеру, Акционерный закон можно разделить на 4 основные части: положения, содействующие образованию крупного бизнеса и подавляющие более мелкие формы предпринимательства, введение публичности информации об АО, соответствие принципу фюрера и прямой контроль государства над бизнесом³⁵.

В ходе законодательной реформы 1937 года акционерное право было изъято из текста Allgemeines Deutsches Handelsgesetz в отдельный акционерный закон. Во многом он отражал усиление положения правления после утверждения принципа фюрера – идеализированного принципа единоначалия. Это выражалось в ужесточении требований к отчётности, ограничении полномочий общего собрания акционеров и эмиссии акций с правом множественного голоса³⁶. (хайдельбергер комментарий)

При создании проекта закона шла активная дискуссия о скрытых, или забалансовых резервах (stille Reserven). Противники практики забалансовых резервов подкрепляли свои доводы принципом реального баланса, который предусматривает полную отчётность компании. Однако к большому удивлению забалансовые резервы были не только прописаны в законе, но и существенно расширены. В пользу забалансовых резервов говорил «дивидендовый голод» - низкий уровень дивидендов, устанавливаемый правлением. Это не могло не радовать предпринимателей, которым было предоставлено пространство для манёвра в ходе национал-социалистической политики рынка капитала.

³⁵ Muchlinski, P. (2013). The Development of German Corporate Law Until 1990: An Historical Reappraisal. German Law Journal, 14(2), 339-379 doi:10.1017/S2071832200001838. p. 366 [Электронный ресурс] <https://www.cambridge.org/core/journals/german-law-journal/article/development-of-german-corporate-law-until-1990-an-historical-reappraisal/0C508737E9C632BCF5FB19F421067CBE>

³⁶ Heidelberger Kommentar zum Aktiengesetz 2008 C.F. Müller, Verlagsgruppe Hüthig Jehle Rehm GmbH, Heidelberg/München/Landsberg/Berlin s.4

Принцип фюрера был всё-таки внедрён в распределение полномочий между органами акционерного общества. До 1937 года главное собрание акционеров утверждало баланс и распределение прибыли. Согласно новому закону полномочия по составлению баланса и учёта доходов-расходов переходило к совместному ведению управления и наблюдательного совета. Благодаря этому они могли удерживать необходимые резервы до утверждения годовой прибыли. За собранием акционеров оставалось право только решать вопрос распределении этой прибыли. При несогласии акционеры могли только добиваться отставки правления. Законодательно акционеры сохраняли существенный инструмент влияния на правление, однако по факту если членами совета директоров были руководители предприятий, в особенности в военной промышленности, то их отставка была практически невозможна, так как подкреплялась особой пользой для «народа и рейха».

Это уточнение особенно важно в связи с тем, что принцип единоначалия АО до ходил до того, что правление могло состоять всего лишь из одного лица согласно статье 70. Оно назначалось наблюдательным советом на 5 лет. Такая централизация была идеалом нацистской идеологии, которая стремилась к сосредоточению управленческих функций у одной личности. Это позволяло лучше контролировать торговые компании и поощрять создание крупных корпораций, вытесняющих общества меньшего масштаба³⁷.

³⁷ Muchlinski, P. (2013). The Development of German Corporate Law Until 1990: An Historical Reappraisal. *German Law Journal*, 14(2), 339-379
doi:10.1017/S2071832200001838 p.367 [Электронный ресурс]
<https://www.cambridge.org/core/journals/german-law-journal/article/development-of-german-corporate-law-until-1990-an-historical-reappraisal/0C508737E9C632BCF5FB19F421067CBE>

Все вышеописанные меры не оказали действенного эффекта, как предполагалось. Количество АО сократилось практически в два раза, однако существующим компаниям удавалось на практике обходить ограничивающие положения Закона 1937 года. Существовало довольно много компаний, выпускавших акции с добавочным голосом, которые не отменялись государством. Несмотря на формальное усиление правления, закон оставлял вариативность в учредительных документах: в АО директору наблюдательного совета могли предоставить право решающего голоса при равенстве голосов в правлении, что позволяло ему принимать решения в управлении компанией.

§ 4 АКЦИОНЕРНЫЙ ЗАКОН 1965 ГОДА И ОСНОВНЫЕ ТЕНДЕНЦИИ СОВРЕМЕННОГО АКЦИОНЕРНОГО ПРАВА ГЕРМАНИИ

В послевоенное десятилетие в ФРГ начались экономические реформы, одной из главных целей которых было очищение права от нацистского влияния (*die Entnazifizierung*). Соответственно возникла необходимость приспособить корпоративное право под нужды рыночной открытой экономики³⁸. Фактически речь шла о возвращении к концепции регулирования, принятой в XIX веке.

Под угрозой массовых забастовок в июне 1951 года был принят *Montan-Mitbestimmungsgesetz*, предписывавший вводить в состав наблюдательного совета горно-металлургических и металлургических предприятий с более чем 1000 работников не менее 50% представителей трудового коллектива. Затем, в октябре 1952 года под угрозой массовых забастовок был принят *Betriebsverfassungsgesetz*, предписывающий всем акционерным обществам, за исключением семейных компаний, формировать из представителей трудового коллектива треть состава наблюдательного совета.

В 1959 году состоялась малая реформа акционерного права (*Gezetz über die Kapitalerhöhung aus Gesellschaftsmitteln und über Gewinn- und Verlustrechnung/«kleine Aktienrechtreform»*). Она узаконила процедуру повышения уставного капитала за счет нераспределенной прибыли общества, упростила выкуп обществом собственных акций для

³⁸ Assmann, Heinz-Dieter & Hopt, Klaus J., 1940- & Wiedemann, Herbert (2004). *Aktiengesetz: Grosskommentar. Erster Band, Einleitung, [Abschnitte] 1-53* (4., neubearbeitete Auflage). Berlin De Gruyter Recht, s.76 [Электронный ресурс]
<https://books.google.ru/books?id=ue4hAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false>

распределения среди работников, уточнила требования к формату представления финансовой отчетности и требования о ее раскрытии³⁹.

Однако законодатель не мог ограничиваться промежуточными законами без принятия нового базового акционерного закона. Необходим был более основательный и перманентный закон, который бы соответствовал экономике социального государства. Первым концептуальным документом по этому вопросу «Записка к реформе акционерного права» (Denkschrift zur Reform des Aktienrechts), составленная Федеральным обществом частного банковского дела (Bundesverband des privaten Bankgewerbes). В ней предлагалось воздержаться от существенного расширения полномочий общего собрания акционеров (запретить вмешательство в деятельность правления и наблюдательного совета, ограничить перечень оснований для неутверждения годовой отчетности); не ограничивать право голоса по акциям, переданным в залог; устранить ограничения на самофинансирование и создание забалансовых резервов, судебный контроль за действиями основных акционеров (Mehrheitsherrschaft), обязать АО публиковать консолидированную финансовую отчетность. Этот документ положил начало масштабной дискуссии, в ходе которой обозначились следующие вопросы: распределение обязанностей между органами управления, права акционеров по контролю за деятельность общества, повышение прозрачности деятельности фирмы⁴⁰.

³⁹ Assmann, Heinz-Dieter & Hopt, Klaus J., 1940- & Wiedemann, Herbert (2004). Aktiengesetz: Grosskommentar. Erster Band, Einleitung, [Abschnitte] 1-53 (4., neubearbeitete Auflage). Berlin De Gruyter Recht. s.78-79 [Электронный ресурс]
<https://books.google.ru/books?id=ue4hAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=r#v=onepage&q&f=false>

⁴⁰ Assmann, Heinz-Dieter & Hopt, Klaus J., 1940- & Wiedemann, Herbert (2004). Aktiengesetz: Grosskommentar. Erster Band, Einleitung, [Abschnitte] 1-53 (4., neubearbeitete Auflage). Berlin De Gruyter Recht. s.82 [Электронный ресурс]

На основе этих проблем был составлен правительственный проект закона (Regierungsentwurf). Проект защищал права миноритарных акционеров, усиливал позиции общего собрания акционеров по отношению к правлению. Касательно контроля за деятельностью общества проект развивал идею прозрачности составления годового финансового отчета, усиления контролирующей роли наблюдательного совета, раскрытия информации о крупных сделках и сделках с заинтересованностью. Лейтмотивом реформы была защита прав акционеров.

Действующий Акционерный закон сохранил основные идеи последовательных реформ XIX века. Он содержит 400 статей, которые ориентированы на публичный характер АО⁴¹. Более публичная форма АО более безопасна для вкладчиков. Компания сочетает в себе анонимность широкого круга участников и существенную прозрачность действий торгового объединения: правление регулярно отчитывается о положении дел перед акционерами.

АО является наиболее удобной формой объединения капиталов для привлечения и аккумуляции средств с большим кругом участников. Однако для создания компании необходимо соответствие довольно высоким требованиям. Устав общества должен быть составлен и зарегистрирован. Уставной капитал должен быть не ниже 50 тыс. евро. Причём все акции должны быть приобретены учредителями⁴², что означает полное оформление уставного капитала к моменту начала деятельности

<https://books.google.ru/books?id=ue4hAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=r#v=onepage&q&f=false>

⁴¹ Основы немецкого торгового и хозяйственного права = Grundzüge des deutschen Handels- und Wirtschaftsrechts / Кол.авт. Германский Фонд междунар. правового сотрудничества. – М.: Бек, 1995. – 281 р. – (Основы немецкого права). – мяг.обл. – На нем., рус. яз. с.43

⁴² Aktiengesetz vom 6. September 1965 (BGBl. I S. 1089), das zuletzt durch Artikel 1 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2637) geändert worden ist. Artikel 29. [Электронный ресурс]
<https://www.gesetze-im-internet.de/aktg/BJNR010890965.html>

общества. Органы управления АО согласно статье 30 уже должны быть сформированы: учредители назначают первый наблюдательный совет, сроком не более, чем на 1 финансовый год, который в свою очередь утверждает первое правление. Органы управления создаются заранее для проверки соблюдения процедуры по созданию фирмы (их дополнительно могут проверять эксперты по оценке имущества, если среди сотрудников органов управления есть учредители). Учредители обязаны составить отчёт о своей деятельности по созданию компании, где указывают информацию о сделках по приобретению имущества для общества. Также учредители обязаны пройти судебную проверку, на основании которой проводится или не проводится регистрация АО.

Об акциях в законе говорится, что они могут быть как номинальными, так и безноминальными, что является нововведением. Номинальные акции равно, как и безноминальные, являются долей обладателя в уставном капитале. Однако номинальные акции должны иметь стоимость не ниже 1 евро, тогда как безноминальные не имеют порога цены – единственное требование к ним состоит в том, что их доля в уставном капитале должна быть не ниже 1 евро⁴³.

В статье 12 говорится о запрете выпуска акций с множественным правом голоса. В других странах, например, в США и ряде других государств с англосаксонским правом такие акции, как правило, выпускаются в пользу учредителей высокотехнологических компаний, чтобы защитить их права на участие в управлении после многочисленных раундов привлечения капитала третьих лиц: внешним инвесторам обычно продаются акции с одним голосом, в акции с одним голосом конвертируются и акции учредителей в момент их продажи.

⁴³ Aktiengesetz vom 6. September 1965 (BGBl. I S. 1089), das zuletzt durch Artikel 1 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2637) geändert worden ist. Artikel 8. [Электронный ресурс]
<https://www.gesetze-im-internet.de/aktg/BJNR010890965.html>

В Германии, по принципу «one share one vote», каждая акция даёт равное право голоса⁴⁴. Это положение закрепляет достижения реформ, предшествовавших акционерному закону 1965 года. Статья 12 защищает права акционеров по участию в управлении делами компании, чтобы учредители не имели преимущества по сравнению с другими членами АО. Деление акций на обычные и привилегированные сохраняется, но привилегированные акции дают преимущества в распределении прибыли, но не в голосовании (могут выпускаться и без права голоса).

До распределения акций факт их оплаты подтверждаются временными свидетельствами. Они выдаются только на именные акции, так как только этот вид акций может быть оплачен по частям. Акции на предъявителя оплачиваются только единовременно и полностью. Поэтому временные свидетельства на них не выдаются.

Органы управления представляют собой уже сложившуюся триаду: общее собрание акционеров, наблюдательный совет и правление. В компетенцию общего собрания акционеров входит утверждение отчётов правления и годового баланса, а также распределение годовой прибыли. Собрание избирает членов наблюдательного совета и аудитора, проверяющего правильность составления финансовой отчетности. Также собрание может изменять содержание устава (ст.119). В рамках собрания, согласно статье 53а, все акционеры равны и к ним должно быть равное отношение. Каждый акционер имеет право на информацию о деятельности АО. Однако это право ограничено рамками собрания и реализуется только в соответствии с повесткой дня. Принятие решений на собрании происходит $\frac{3}{4}$ голосов, то есть большинством. Поэтому закон предусматривает недействительность решений при грубых нарушениях

⁴⁴ Основы немецкого торгового и хозяйственного права = Grundzüge des deutschen Handels- und Wirtschaftsrechts / Кол.авт. Германский Фонд междунар. правового сотрудничества. – М.: Бек, 1995. – 281 р. – (Основы немецкого права). – мяг.обл. – На нем., рус. яз. с.45

порядка их принятия, а также право подачи иска об оспаривании действительности решений для защиты миноритарных акционеров⁴⁵.

Наблюдательный совет является контрольным органом АО, избираемым акционерами и трудовым коллективом. 1/3 его членов – это представители трудового коллектива, 2/3 – представители от акционеров. Количество членов наблюдательного совета определяется в соответствии с размером уставного капитала, например, до 1,5 миллионов евро – 9 человек⁴⁶. Совет назначает правление и проверяет отчётность его действий. Члены наблюдательного совета могут получать вознаграждение за свою деятельность. Оно определяется в уставе или общим собранием (ст. 113).

Наконец правление – главный орган управления компании. Оно осуществляет основные полномочия по ведению дел фирмы и отчитывается перед наблюдательным советом о планируемой политике сделок, о рентабельности и состоянии АО, о будущих и проведённых сделках (ст.90). Правление состоит из одного или более членов (ст.76). Правление имеет своего председателя, который имеет решающий голос в случае равенства голосов членов правления.

Ликвидация общества в соответствии со статьёй 262 происходит по истечению времени действия АО, если такое указано в уставе. Собрание акционеров может принять решение о ликвидации общества. Также это возможно при признании банкротства в судебном порядке.

Таким образом, современное германское акционерное право является результатом долгих постепенных реформ, которые были направлены на создание благоприятных условий для развития акционерных обществ в

⁴⁵ Основы немецкого торгового и хозяйственного права = Grundzüge des deutschen Handels- und Wirtschaftsrechts / Кол.авт. Германский Фонд междунар. правового сотрудничества. – М.: Бек, 1995. – 281 р. – (Основы немецкого права). – мяг.обл. – На нем., рус. яз. с.46

⁴⁶ Aktiengesetz vom 6. September 1965 (BGBl. I S. 1089), das zuletzt durch Artikel 1 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2637) geändert worden ist. Artikel 95. [Электронный ресурс]
<https://www.gesetze-im-internet.de/aktg/BJNR010890965.html>

ФРГ и улучшение защиты прав акционеров. Стоит также отметить, что Акционерный закон 1965 года опирается на достижение законодателей XIX века, что демонстрирует формирование определённых традиций и преемственности в корпоративном праве Германии, сохранение его самобытности. Именно это привело к поэтапному и гармоничному развитию институтов акционерного законодательства.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, на основе проведённого исследования удалось достичь целей и задач, поставленных в начале работы. Анализ научной литературы и правовых источников помог выяснить, что институт акционерного общества в Германии берёт своё начало во французском законодательстве. Добровольно-принудительное принятие Французского торгового кодекса в начале XIX способствовало началу масштабной унификации законодательства в германских государствах и помогло преодолеть многовековую раздробленность в праве. Акционерное общество впоследствии стало крайне популярной формой ведения бизнеса, что привлекло внимание законодателя и дискуссии об этом институте. Впоследствии активно формируется и оформляется корпоративное и акционерное право Германии как единого государства. Одни реформы были удачными, другие, по оценкам экспертов, оказались поспешным и необдуманном шагом, что-то оказалось лишь временным явлением военизированной экономики. В итоге, путём проб и ошибок, законодатель смог объединить основные достижения последовательных реформ XIX-XX веков в современный Акционерный закон: расширение прав акционеров, баланс между органами управления компании, высокий уровень контроля за учреждением и деятельностью общества для предотвращения мошенничества.

Несмотря на негерманское происхождение АО, акционерное право было осмыслено немецким законодателем, в результате чего сформировалась независимая доктрина акционерного права. Например, оно сохранило дуализм управления компанией, когда как в большинстве стран действует принцип единого управления (board system). При этом акционерное право ФРГ не стоит на месте и активно развивается. Последние изменения были внесены в Акционерный закон несколько

месяцев назад, что доказывает актуальность корпоративного права в XXI веке.

ТАБЛИЦА 1. КЛЮЧЕВЫЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ В ОТНОШЕНИИ ГЕРМАНСКИХ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВ (АО) И ФОНДОВЫХ БИРЖ В XIX-XX ВВ.

Год	Правовая норма	Пояснение	Источник права
до 1843	Государственная регистрация	Пруссия: государственное разрешение на регистрацию; Ганзейские города: свобода учреждения	
1843	Закон об акционерных обществах	Порядок регистрации, требования о раскрытии информации, определение ответственности аналогично Торговому кодексу Франции. Государственное разрешение на регистрацию.	Пруссия: Закон об акционерных обществах (Gesetz über die Aktiengesellschaften)
1861	Первое упоминание о наблюдательном совете	АО могут создавать двухуровневую систему управления, включающую наблюдательный совет (Aufsichtsrat). Государственное разрешение на регистрацию, в отдельных государствах допускаются исключения.	Allgemeines Deutsches Handelsgesetzbuch (ADHGB)
1870	Свобода учреждения	Упразднена система государственных разрешений на регистрацию. Введена свобода учреждения.	Поправки в ADHGB
1870	Обязательная двухуровневая система управления	АО обязаны иметь исполнительный орган (Vorstand) и наблюдательный совет (Aufsichtsrat).	Поправки в ADHGB
1884	Упрощение регулирования	Разъяснение порядка создания АО, полномочий и обязанностей исполнительного органа и наблюдательного совета. Введена ответственность за мошенничество. Для акций на предъявителя установлен высокий минимальный номинал (1000 марок).	Gesetz betreffend die Kommanditgesellschaften auf Aktien und die Aktiengesellschaften. Handelsgesetzbuch (HGB)
1896	Закон о фондовых биржах	Принят Закон о фондовых биржах (Börsengesetz)	Börsengesetz (BörsG)
1897	Развитие регулирования	Закрепление и развитие положений Закона об акционерных обществах 1884 года в новом Торговом кодексе	HGB
1920	Участие трудового коллектива в управлении обществом (со-управление)	В состав наблюдательного совета АО с равными другим членам полномочиями включаются один или два представителя Совета трудового коллектива ("Betriebsrat"). Требование отменено в 1933 году (Gesetz zur Ordnung der Nationalen Arbeit)	Betriebsrätegesetz § 70
1931	Чрезвычайные указы	Изменения в порядке отчетности, аудита и изменения капитала.	Notverordnungen (19.09.1931 и 06.10.1931)
1934	Банковское регулирование	Образована Федеральная служба по надзору за кредитными организациями (Aufsichtsamt für das Kreditwesen)	Reichsgesetz über das Kreditwesen (KWG)
1937	Принцип Фюрера	Поправки в Закон об акционерных обществах, Принцип Фюрера	AktG
1952	Со-управление	Со-управления восстановлено и расширено	BetrVerfG, MitBestG
1965	Поправки	Поправки в Закон об акционерных обществах	AktG
1975	Поправки	Поправки в Закон о фондовых биржах	BörsG
1987	Правила листинга	Регулирование порядка листинга акций на фондовых биржах (Börsenzulassungsverordnung)	BörsZulVO

Переведено из: Julian Franks, Colin Mayer, Hannes F. Wagner, The Origins of the German Corporation – Finance, Ownership and Control, Review of Finance, Volume 10, Issue 4, 2006, Pages 537–585, [Электронный ресурс] <https://doi.org/10.1007/s10679-006-9009-4>, стр. 567.

ТАБЛИЦА 2. ЗАЩИТА ПРАВ МИНОРИТАРНЫХ АКЦИОНЕРОВ И ПОРОГИ КОНТРОЛЯ В XIX-XX ВВ.

Год	Правовая норма	Пояснение	Источник права
1861	Абсолютное большинство (50%)	Решения по всем вопросам принимаются абсолютным большинством голосов с возможными исключениями согласно учредительным документам.	§ 209a HGB
1861	Роль наблюдательного совета	Наблюдательный совет контролирует работу правления АО и должен при необходимости созвать внеочередное собрание акционеров.	HGB
1861	Порог голосов для созыва внеочередного собрания акционеров	Держатели 10% акций могут созывать внеочередное собрание акционеров, в 1884 году порог был понижен до 5%.	§ 188 ADHGB
1870	Практика голосования через представителя	Банки голосуют акциями, полученными в залог, часто не требуя даже доверенности от акционера.	Правовой обычай
1884	Кодификация голосования через представителя	Голосование представителя без прямого согласия акционера незаконно.	§ 190, 249f HGB
1884	Ответственность правления	Личная ответственность членов правления перед акционерами за халатность. Обвинения не могут быть отвергнуты, если их поддерживают держатели 20% акций.	§ 223 HGB
1884	Специальный аудит	Держатели 10% акций могут требовать назначения специального аудитора для контроля за решениями правления.	§ 222a HGB
1884	Квалифицированное большинство (75%)	Требуется 75% голосов для значимых решений (изменение капитала, отставка наблюдательного совета, изменение учредительных документов). Возникает блокирующее меньшинство (25%).	§207, 243, 275, 278, 292 HGB
1897	Акции с множественным правом голоса	В АО могут быть виды акций с различным количеством голосов.	§ 252 HGB
1937	Одна акция – один голос	Запрет эмиссии акций с множественным правом голоса, прежние акцию остаются действительными, государство может вводить исключения.	§ 12 Abs. 2 AktG
1937	Увольнение членов наблюдательного совета	Владельцы 10 % акций могут требовать отставки членов наблюдательного совета.	§ 88 IV AktG
1994	Централизованный надзор	Основание Федеральной службы надзора за торговлей ценными бумагами (BAW).	Second Financial Market Promotion Act
1994	Инсайдерская торговля	Формальный запрет инсайдерской торговли.	Second Financial Market Promotion Act, § 14 WpHG
1998	Пересекающиеся мандаты	Запрет голосовать при избрании членов наблюдательного совета аффилированных компаний.	KonTraG
1998	Одна акция – один голос	Запрет эмиссии акций с множественным правом голоса без исключений, ранее выпущенные аннулируются в 2003 году.	KonTraG
2001	Электронное голосование через представителя	Разрешено дистанционное голосование по доверенности.	NaStraG, § 128 2 AktG
2002	Принудительный выкуп акций (95%)	Владелец 95% акций может выкупить акции миноритарных акционеров по справедливой стоимости.	§ 327a AktG
2002	Одна акция – один голос	Окончательный запрет акций с множественным правом голоса.	TransPuG, Corporate Governance Codex

Переведено из: Julian Franks, Colin Mayer, Hannes F. Wagner, The Origins of the German Corporation – Finance, Ownership and Control, Review of Finance, Volume 10, Issue 4, 2006, Pages 537–585, [Электронный ресурс] <https://doi.org/10.1007/s10679-006-9009-4>, стр. 545.

ТАБЛИЦА 3. ТРЕБОВАНИЯ О РАСКРЫТИИ ИНФОРМАЦИИ

Год	Правовая норма	Пояснение	Источник права
1861	Регистрация стенограммы общего собрания акционеров	АО должны передавать в регистрационный суд стенограммы отчеты о собрании акционеров.	§ 214 HGB
1884	Регистрация финансовых отчетов	АО должны вести и передавать в регистрационный суд отчёты, включая отчёт о прибыли и убытках и баланс.	§ 239 HGB
1896	Регистрация проспекта эмиссии	Проспект подается в комитет фондовой биржи по допуску (Zulassungsstelle) как при первичном, так и при вторичном публичном предложении акций. Должен содержать определённый набор информации.	§ 38 Stock Exchange Act (BörsG)
1896	Публикация проспекта эмиссии	Проспект эмиссии должен быть опубликован комитетом фондовой биржи по допуску не позднее, чем за шесть дней до начала продажи акций.	§ 38 Stock Exchange Act (BörsG)
1896	Новые правила листинга	Публичное первичное размещение акций разрешено компаниям, существующим не менее 1 года и опубликовавшим не менее 1 годового финансового отчета.	§ 39 Stock Exchange Act (BörsG)
1896	Наказание за нарушение правил раскрытия информации	Лица, подписавшие проспект эмиссии, несут ответственность, за предоставление неполной или недостоверной информации.	§ 43 Stock Exchange Act (BörsG)
1937	Выявление голосования через представителя	В списке акционеров должен быть указан владелец акций или его доверенное лицо.	§ 110 AktG
1965	Порог раскрытия размера доли в капитале (25%)	Должны быть раскрыты владельцы 25% и 50% акций.	§ 20 AktG
1987	Изменение структуры и состава информации в проспекте эмиссии	Изменен состав обязательной информации. АО должно существовать не менее трёх лет, в проспекте указывается общая сумма компенсации членам органов управления, доля акций в собственности членов правления, необычные сделки и сделки со связанными сторонами.	BörsZulVO
1990	Требования к проспекту эмиссии	Различные требования к проспектам эмиссии унифицированы в одном нормативном акте.	Securities Sales Prospectus Act (Verkaufsprospektgesetz)
1994	Личная информация	Эмитенты должны немедленно оглашать любую личную информацию.	Second Financial Market Promotion Act, § 15 WpHG
1994	Порог раскрытия размера доли в капитале (5%)	Должны быть раскрыты владельцы 5% и более акций, а также факты превышения 5%, 10%, 25%, 50% или 75% капитала.	Second Financial Market Promotion Act, § 21 WpHG
1998	Консолидированная отчетность	Консолидированная отчетность должна включать отчет о движении денежных средствах и данные о сегментах.	KonTraG 1998
1998	Раскрытие информации членами органов управления	Члены правления и наблюдательного совета должны сообщать о членстве в органах управления других компаний.	KonTraG 1998
1998	Стандарты финансовой отчетности	АО составлять отчетность в соответствии с международными стандартами.	Raising of Equity Relief Act (Kapitalaufnahmeerleichterungsgesetz) 1998
2002	Кодекс корпоративного управления	АО должны раскрывать информацию о соблюдении или несоблюдении ряда правил корпоративного управления.	TransPuG, Corporate Governance Codex, § 161 AktG

Переведено из: Julian Franks, Colin Mayer, Hannes F. Wagner, The Origins of the German Corporation – Finance, Ownership and Control, Review of Finance, Volume 10, Issue 4, 2006, Pages 537–585, [Электронный ресурс] <https://doi.org/10.1007/s10679-006-9009-4>, стр. 553.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Allgemeines Landrecht für die Preußischen Staaten (01.06.1794), Erster Theil [Электронный ресурс]. <https://opinioius.de/quelle/1622>
2. Allgemeines Landrecht für die Preußischen Staaten (01.06.1794), Zweyter Theil [Электронный ресурс]. <https://opinioius.de/quelle/1623>
3. Badisches Landrecht 1810 (Code Napoleon 1804) [Электронный ресурс]
<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/BadischesLandrecht1810.htm>
4. Allgemeines Deutsches Handelsgesetzbuch 1861 [Электронный ресурс].
<http://www.koeblergerhard.de/Fontes/AllgemeinesDeutschesHandelsgesetzbuch1861.htm>
5. Gesetz, betreffend Kommanditgesellschaften auf Aktien und Aktiengesellschaften 1870 [Электронный ресурс]
https://de.wikisource.org/wiki/Gesetz,_betreffend_die_Kommanditgesellschaften_auf_Aktien_und_die_Aktiengesellschaften#Artikel_208
6. Aktiengesetz vom 6. September 1965 (BGBl. I S. 1089), das zuletzt durch Artikel 1 des Gesetzes vom 12. Dezember 2019 (BGBl. I S. 2637) geändert worden ist. [Электронный ресурс]
<https://www.gesetze-im-internet.de/aktg/BJNR010890965.html>
7. Гарейс К. Германское торговое право. Выпуск третий - Москва: Т-во тип. А. И. Мамонтова, 1904.
8. Германский Фонд международного правового сотрудничества? Основы немецкого торгового и хозяйственного права = Grundzüge des deutschen Handels- und Wirtschaftsrechts / Кол.авт. – М.: Бек, 1995.
9. Лысенко О. Л. История кодификации торгового права Германии в XIX веке. МАКС Пресс Москва, 2001.

10. Шарлотта М. Янг «История Германии для юных», Б.С.Г. – Пресс, 2006.
11. Assmann, Heinz-Dieter & Hopt, Klaus J., 1940- & Wiedemann, Herbert (2004). Aktiengesetz: Grosskommentar. Erster Band, Einleitung, [Abschnitte] 1-53 (4., neubearbeitete Auflage). Berlin De Gruyter Recht [Электронный ресурс]
<https://books.google.ru/books?id=ue4hAAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=ru#v=onepage&q&f=false>
12. Julian Franks, Colin Mayer, Hannes F. Wagner, The Origins of the German Corporation – Finance, Ownership and Control, Review of Finance, Volume 10, Issue 4, 2006, Pages 537–585 [Электронный ресурс] <https://doi.org/10.1007/s10679-006-9009-4>
13. Löhnig, M. (2009). Réception du droit français en Allemagne: La première codification du droit des sociétés anonymes en Allemagne dans le Code civil badois de 1810. *Revue Historique De Droit Français Et étranger* (1922-), 87(1), 87-101 [Электронный ресурс] www.jstor.org/stable/43851783
14. Muchlinski, P. (2013). The Development of German Corporate Law Until 1990: An Historical Reappraisal. *German Law Journal*, 14(2), 339-379. doi:10.1017/S2071832200001838 [Электронный ресурс] <https://www.cambridge.org/core/journals/german-law-journal/article/development-of-german-corporate-law-until-1990-an-historical-reappraisal/0C508737E9C632BCF5FB19F421067CBE>
15. C.F. Müller, Heidelberg Kommentar zum Aktiengesetz 2008, Verlagsgruppe Hüthig Jehle Rehm GmbH, Heidelberg/München/Landsberg/Berlin

Работа подготовлена с использованием системы
КонсультантПлюс.