

## ЗАО И ООО: КАК ПРАВИЛЬНО СДЕЛАТЬ ВЫБОР

*В статье предлагается системный сравнительный анализ наиболее востребованных с точки зрения ведения бизнеса в Республике Беларусь форм хозяйственных обществ – закрытых акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью. Выявленные авторами существенные и формальные различия позволяют дать комплексную оценку преимуществ и недостатков каждой из анализируемых форм и спрогнозировать (обосновать) выбор потенциального инвестора с учетом субъективно-заданных параметров.*

УДК 347.72

**САЛЕЙ Е.А.,**

доцент кафедры гражданского права юридического факультета  
Белорусского государственного университета, кандидат юридических наук, доцент  
esalei@tut.by

**ШУБА Ю.А.,**

адвокат Borovtsov&Salei  
yulia.shuba@borovtsovsalei.com

Из шести допустимых Гражданским кодексом Республики Беларусь (далее – ГК) [1] организационно-правовых форм коммерческих организаций хозяйственные общества – наиболее распространенная коллективная форма организации бизнеса. По сложившейся традиции хозяйственные общества могут создаваться в форме акционерного общества (открытого и закрытого), общества с ограниченной ответственностью (ООО) и общества с дополнительной ответственностью. Заметим, что в Российской Федерации в ходе реализации Концепции совершенствования гражданского законодательства [2] отказались от рекомендованного в свое время в модельном Гражданском кодексе для стран – участников СНГ разделения акционерных обществ на общества открытого и закрытого типа, введя новую классификационную категорию публичных и непубличных обществ (ст. 66.3 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) [3]). В соответствии с п. 4 ст. 66 ГК РФ хозяйственные общества могут создаваться в организационно-правовой форме акционерного общества или общества с ограниченной ответственностью. От формы общества с дополнительной ответственностью российский законодатель отказался.

В рамках проводимой в настоящее время работы над проектом Закона Республики Беларусь «Об изменении Гражданского кодекса Республики Беларусь», направленного в соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 10 января 2018 г. № 9 «Об утверждении плана подготовки законопроектов на 2018 год» на совершенствование норм Кодекса с учетом практики его применения, закрепле-

ния новых институтов гражданского права, а также унификации гражданского законодательства государств – членов Евразийского экономического союза [4], концептуальных изменений содержательной составляющей системы юридических лиц не предполагается.

Предлагаемая законодателем вариативность видов хозяйственных обществ предполагает различную степень значимости доверительности отношений между участниками. Часто используемая в теории трактовка акционерных обществ как объединения капиталов в противовес обществам с ограниченной ответственностью и обществам с дополнительной ответственностью как объединениям лиц, не проявляется столь очевидно применительно к соотношению между закрытыми акционерными обществами (ЗАО) и обществами с ограниченной ответственностью, являющимися наиболее востребованными на практике. У учредителей весьма часто возникает дилемма: что предпочесть ЗАО или ООО, каковы преимущества той или иной формы хозяйственных обществ.

В отличие от РФ и Республики Казахстан национальное законодательство о хозяйственных обществах опирается на единый Закон Республики Беларусь от 9 декабря 1992 года «О хозяйственных обществах» (далее – Закон о хозяйственных обществах) [5], структурно построенный на общих положениях о хозяйственных обществах, а затем устанавливающий особенности правовой регламентации акционерных обществ, в том числе закрытых, и ООО. В соответствии с действующим законодательством для ЗАО и ООО установлено ограничение доступа к участию в обществе

**НАУЧНЫЕ ПУБЛИКАЦИИ**  
Гражданское право.  
Предпринимательское право



третьих лиц посредством закрепления преимущественного права покупки акций (долей в уставном фонде), тем самым подтверждается значимость личности участника и для ООО, и для ЗАО; имеет место одинаковая регламентация состава и численности учредителей (участников) общества, правового режима имущества общества, порядка совершения сделок с заинтересованностью аффилированных лиц, крупных сделок, системы органов управления обществом, ответственности участников.

*Различия между ЗАО и ООО можно условно разделить на 2 группы: сущностные (предопределенные характером отношений между участниками) и формальные (выражающиеся в форме императивных требований законодательства). В целом различия основываются на том, что уставный фонд ООО составляется из стоимости вкладов (состоит из долей) участников, а уставный фонд ЗАО разделен на акции. Участник ООО обладает лишь обязательственными правами по отношению к обществу, обязательственные права акционера как участ-*

сов, при принятии решений по которым каждый участник имеет один голос).

Исключить акционера как участника общества нельзя. Выход из состава участников возможен только посредством отчуждения принадлежащих ему акций. Выкуп акций по требованию строго регламентирован, в частности, для случая, когда переход акций к наследникам или правопреемникам юридического лица возможен в силу положений устава ЗАО только с согласия общества (часть одиннадцатая ст. 73 Закона о хозяйственных обществах).

Для ООО в соответствии с частью третьей ст. 103 Закона о хозяйственных обществах допускается исключение из состава участников, но только в судебном порядке, если будет доказано, что такой участник грубо нарушает свои обязанности либо своими действиями (бездействием) препятствует деятельности общества.

Выход участника из ООО возможен в любое время независимо от согласия других

**NB** Традиционная доктринальная трактовка акционерных обществ как объединения капиталов в противовес ООО как объединениям лиц совершенно неочевидна с точки зрения действующего законодательства применительно к соотношению между ЗАО и ООО. Выбор оптимальной формы ведения бизнеса неотъемлемо связан с результативностью его деятельности и должен основываться на комплексной оценке системно обработанных преимуществ и недостатков каждой из форм.

ника общества основываются на праве собственности на акции, которыми он обладает.

При выборе между ЗАО и ООО первично следует оценить *сущностные различия*, учитывающие степень доверительности отношений между учредителями (участниками) общества и допустимости вариативности поведения, отличной от общих правил, установленных в законодательстве. Основными среди таковых являются следующие.

В ЗАО распределение голосов и прибыли устанавливается пропорционально вкладу в уставный фонд и предопределяется количеством акций, которыми обладает участник (одна акция – один голос). Обладание привилегированными акциями предоставляет преимущества при реализации права на дивиденды, вместе с тем ограничивает в праве на участие в управлении (предоставляет право голоса только по вопросам реорганизации и ликвидации ЗАО, а также внесения в устав изменений (дополнений), ограничивающих их права).

Распределение прибыли и голосов в ООО зависит от положений устава и может быть не пропорционально вкладу в уставный фонд (например, доля в уставном фонде составляет 10 %, доля в прибыли определена в 70 %, кроме того, уставом установлен перечень вопро-

участников, кроме случаев функционирования ООО с одним участником.

С точки зрения оценки стабильности состава участников в ЗАО нельзя полностью исключить возможность появления нового участника. Закрепленное в законодательстве преимущественное право покупки акций не охватывает все возможные ситуации, связанные с прекращением права на акции и, соответственно, прав из акции, и само по себе не является абсолютным. Кроме того, следует обратить внимание, что в соответствии с проводимой работой по внесению изменений в ГК предлагается существенно изменить ныне действующий подход и предусмотреть, что акционеры ЗАО имеют преимущественное право покупки акций только в том случае, если такое право предусмотрено уставом соответствующего ЗАО (предлагаемая редакция нормы в проекте: «Уставом закрытого акционерного общества может быть предусмотрено, что акционеры закрытого акционерного общества имеют преимущественное право покупки акций, продаваемых другими акционерами этого общества»).

Применительно к ООО преимущественное право покупки является сущностно неотъемлемой характеристикой общества как объеди-

нения лиц. Отметим основанную на судебной практике тенденцию по приобретению преимущественным правом покупки неограниченной сферы применения, когда оно действует при отчуждении доли не только третьим лицам, но и участнику этого общества [6]. В уставе ООО может быть предусмотрено положение об ограничении (запрете) на принятие в общество новых участников (часть вторая ст. 105 Закона о хозяйственных обществах), а также на отчуждение участником своей доли третьим лицам (часть вторая ст. 97 Закона о хозяйственных обществах). Применительно к ЗАО законодатель не предусматривает возможность установления в уставе таких запретов, вследствие чего при определенных обстоятельствах владельцами акций ЗАО могут стать третьи лица.

Выявляя *формальные отличия* между ЗАО и ООО и давая их оценку, следует исходить из того, что выбор ЗАО как формы ведения бизнеса сопряжен с необходимостью соблюдения дополнительных императивных нормативных требований в отношении выпуска, хранения акций, владения и распоряжения ими, что влечет дополнительные имущественные и временные затраты. Конкретизируя, можем выделить следующие отличия подобного рода.

При формировании уставного фонда ЗАО необходимо проводить государственную регистрацию выпуска акций, что усложняет процедуру как создания общества, так и увеличения его уставного фонда, а также связано с дополнительными затратами по оплате госпошлины и необходимостью обращения к депозитарию. Для удостоверения акцией имущественных и неимущественных прав как участника ЗАО недостаточно государственной регистрации самого ЗАО, необходима в обязательном порядке государственная регистрация непосредственно самих акций, без которой акция как объект гражданских прав не возникает и режима ценной бумаги не приобретает. Государственная регистрация акций ЗАО осуществляется в качестве административной процедуры сроком не менее 15 дней и требует уплаты государственной пошлины за регистрацию акций.

Право на долю в уставном фонде ООО возникает без каких-либо дополнительных правовых процедур в момент регистрации ООО как юридического лица. Возникновение у участника права на долю в уставном фонде ООО, как и увеличение уставного фонда ООО, не влечет каких-либо дополнительных имущественных издержек, совершается достаточно быстро при соблюдении процедуры государственной регистрации юридического лица по заявительному принципу.

ЗАО несет обязательные дополнительные расходы, связанные с необходимостью заклю-

чения договора с депозитарием и содержанием квалифицированного сотрудника – аттестованного специалиста на рынке ценных бумаг. Закон Республики Беларусь от 5 января 2015 года «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон о рынке ценных бумаг) [7] предусматривает обязанность ЗАО обеспечить учет акций на счетах «депо» у депозитария, осуществляющего ведение таких счетов. При этом ЗАО обязано заключить с депозитарием договор на депозитарное обслуживание, в соответствии с условиями которого депозитарий осуществляет формирование реестра владельцев ценных бумаг (часть седьмая ст. 71 Закона о хозяйственных обществах). В силу п. 6 Инструкции о некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 31 августа 2016 г. № 78, в ЗАО обязательно наличие работника с квалификационным аттестатом специалиста рынка ценных бумаг либо наличие заключенного с профессиональным участником рынка ценных бумаг договора, в том числе депозитарного договора с эмитентом, предусматривающего оказание консультационных услуг на рынке ценных бумаг [8].

Обслуживание долей применительно к ООО подобными формальными процедурами не обременено.

Созыв общего собрания акционеров связан с необходимостью запроса у депозитария актуально сформированного реестра акционеров и раскрытием информации о формировании реестра акционеров на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг.

Законом о хозяйственных обществах для ЗАО установлено особое правило составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров: список акционеров составляется на основании данных реестра акционеров, сформированного на дату, установленную уполномоченным органом. Дата формирования реестра акционеров не может быть определена ранее даты принятия решения о проведении общего собрания (часть первая ст. 81 Закона о хозяйственных обществах). Из этого следует, что, созывая собрание, ЗАО вынуждено всякий раз заново нести расходы по формированию реестра акционеров, а также осуществлять раскрытие оперативной информации по данному факту согласно части второй п. 1 подп. 16.3 Инструкции о порядке раскрытия информации на рынке ценных бумаг, утвержденной постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 г. № 43 [9].

Подобных процедурных требований в отношении созыва и проведения собрания участников ООО законодательство не содержит, что позволяет в случае извещения/присутствия участников оперативно решать вопросы управ-

ления ООО и надлежащим образом оформлять решения собрания.

Сделки по отчуждению акций ЗАО совершаются с обязательной регистрацией у профессионального участника рынка ценных бумаг.

В силу ст. 24 Закона о рынке ценных бумаг сделки с акциями ЗАО совершаются на неорганизованном рынке в простой письменной форме с обязательной регистрацией брокером или депозитарием. Несоблюдение такого требования о регистрации сделки влечет ее недействительность. Для возникновения прав на акции, кроме заключения договора в надлежащей форме и его регистрации, необходимо, чтобы депозитарием были совершены соответствующие действия с записями по счетам «депо» предыдущего и нового владельца акций.

Сделка по отчуждению доли в уставном фонде ООО совершается в простой письменной форме с применением общих правил о правовых последствиях несоблюдения простой письменной формы сделки, предусмотренных п. 2 ст. 163 ГК. Требования о специальной регистрации таких сделок отсутствуют. После заключения договора купли-продажи доли необходимо письменно уведомить ООО о сделке с предоставлением доказательств состоявшегося отчуждения. С момента такого уведомления приобретатель доли осуществляет права и несет обязанности участника общества (часть пятая ст. 101 Закона о хозяйственных обществах).

Рассмотрим особенности совершения отдельных сделок по отчуждению акций.

Покупатель крупного пакета акций ЗАО (5 % и более) обязан раскрыть информацию о таком приобретении в течение 5 рабочих дней после фиксации права собственности на эти акции, то есть с момента зачисления акций на его счет «депо» (часть первая ст. 58 Закона о рынке ценных бумаг, часть первая п. 23 Инструкции о порядке раскрытия информации на рынке ценных бумаг). Несообщение Департаменту по ценным бумагам владельцем крупного пакета акций о его приобретении влечет привлечение к административной ответственности по ч. 2 ст. 11.10 Кодекса Республики Беларусь об административных правонарушениях [10].

Особо следует обратить внимание на имеющее место в действующем законодательстве ограничения дарения акций. Реализуя положения Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 г. № 277 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» [11], в ст. 73 Закона о хозяйственных обществах в 2015 году введена часть четырнадцатая, согласно которой дарение акционером ЗАО акций этого общества может осуществляться только Республике Беларусь (ее административно-территориальным единицам) либо лицам, являющимся по отношению к этому ак-

ционеру родителями, детьми, усыновителями, усыновленными (удочеренными), супругом (супругой), родителями супруга (супруги), родными братьями и сестрами, внуками, дедом, бабушкой.

Специальных ограничений по дарению долей в уставном фонде ООО не установлено. Следует, однако, иметь в виду существование общего на данный момент запрета на дарение в отношениях между коммерческими организациями (подп. 4 ст. 546 ГК).

Аффилированность по отношению к ЗАО ограничивает права акционера на отчуждение принадлежащих ему акций. Акционеры ЗАО, являющиеся аффилированными лицами эмитента, не могут произвести отчуждение принадлежащих им акций в течение 6 месяцев со дня их приобретения. Нарушение данного запрета влечет ничтожность совершенной с акциями сделки.

Данное ограничение порождено имеющим место в правоприменительной практике буквальным толкованием нормы части второй ст. 61 Закона о рынке ценных бумаг, которая предусматривает, что лица, располагающие закрытой информацией, не вправе передавать ее третьим лицам, за исключением случаев, предусмотренных законодательными актами, а также не вправе отчуждать ценные бумаги эмитента в течение 6 месяцев со дня их приобретения. Сделки с ценными бумагами, совершенные с нарушением таких запретов, являются ничтожными.

В силу ст.ст. 54, 55 Закона о рынке ценных бумаг информация о результатах финансово-хозяйственной деятельности ЗАО признается закрытой информацией в силу факта существования у ЗАО результатов финансово-хозяйственной деятельности как таковых, без возможности приобретения такой информацией формального режима общедоступной.

В части первой ст. 61 Закона о рынке ценных бумаг определен перечень лиц, которых законодатель априори признает лицами, располагающими закрытой информацией на рынке ценных бумаг. К таковым отнесены члены совета директоров (наблюдательного совета), коллегиального исполнительного органа, лицо, осуществляющее полномочия единоличного исполнительного органа, иные аффилированные лица эмитента, члены ревизионной комиссии (ревизор) эмитента, работники аудиторской организации (аудитор – индивидуальный предприниматель), оказывающие аудиторские услуги эмитенту, иные лица, имеющие доступ к такой информации в силу служебного положения, трудовых обязанностей или гражданско-правового договора.

Отсутствие при формировании данного перечня специальных оговорок в отношении ЗАО на практике привело к тому, что акционеры ЗАО, владеющие 20 % и более акций и призна-

ваемые ввиду этого аффилированными лицами эмитента в силу положений ст. 56 Закона о хозяйственных обществах, также не могут произвести отчуждение своих акций в течение 6 месяцев со дня их приобретения. Профессиональные участники рынка ценных бумаг отказывают в регистрации сделок с акциями ЗАО, совершаемых на неорганизованном рынке, ссылаясь на несоблюдение аффилированным лицом шестимесячного моратория на отчуждение приобретенных акций [12].

Доли участника ООО могут быть отчуждены их владельцами без ограничений по сроку владения.

ЗАО обязано публично раскрывать информацию о своей деятельности, в том числе о выплате дивидендов. ООО такой обязанностью не обременено.

Общие требования к объему и порядку раскрытия информации содержатся в главе 10 Закона о рынке ценных бумаг. Раскрытие информации о выплате дивидендов должно быть совершено не позднее 2 рабочих дней с даты принятия общим собранием акционеров решения, в соответствии с которым осуществляется выплата дивидендов по акциям, одновременно путем направления в Департамент по ценным бумагам и размещения на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг.

ЗАО вправе проводить выплату дивидендов по результатам четырех календарных периодов (первого квартала, полугодия, 9 месяцев и года), что вытекает из части первой ст. 72 Закона о хозяйственных обществах.

Для ООО подобных законодательных ограничений не устанавливается, а прибыль в ООО может распределяться между участниками за любой отчетный период (по результатам месяца, квартала и т.д.).

В силу того, что для ЗАО, в отличие от ООО, законодательно установлен минимальный размер уставного фонда (согласно п. 8 Положения о государственной регистрации субъектов хозяйствования [13] минимальный размер уставного фонда ЗАО составляет сумму, эквивалентную 100 базовым величинам), существует риск принудительной ликвидации общества в случае уменьшения стоимости его чистых активов по результатам второго и каждого последующего финансового года ниже установленного законодательством минимального размера уставного фонда.

Согласно п. 3 ст. 47<sup>1</sup> ГК, части четвертой ст. 28 Закона о хозяйственных обществах, если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше уставного фонда, то общество обязано в установленном порядке уменьшить свой уставный фонд до размера, не превышающего стоимости его чистых активов. В случае уменьшения стоимости чистых активов коммерческой организации, для которой

законодательством установлен минимальный размер уставного фонда, по результатам второго и каждого последующего финансового года ниже минимального размера уставного фонда такая организация подлежит ликвидации в установленном порядке.

Императивность и установление дополнительных достаточно жестких требований характерна не только для ЗАО, но и для урегулирования отдельных вопросов, связанных с деятельностью ООО.

Законодательно закреплен перечень вопросов, требующих принятия единогласного решения со стороны участников ООО, в частности, это вопросы, связанные с реорганизацией и ликвидацией общества. Кроме того, как упоминалось выше, уставом ООО может быть установлен порядок определения числа голосов участников общества не пропорционально их доле в уставном фонде, при этом решения общего собрания участников ООО об установлении такого порядка или его изменении принимаются всеми участниками общества также единогласно (ст. 109 Закона о хозяйственных обществах).

Для ЗАО подобное принятие решений с учетом их природы не характерно, а соответственно, и не устанавливается.

Исходя из действующего законодательства, предполагается большая степень открытости сведений об учредителях (участниках) ООО и размерах их долей.

Так, п. 7 подп. 7.11 Положения о Едином государственном регистре юридических лиц и индивидуальных предпринимателей [14] предусматривает, что в ЕГР обязательно вносятся сведения об учредителях (участниках, собственниках), за исключением акционерных обществ. А согласно ст. 6 Закона Республики Беларусь от 5 января 2013 года «О коммерческой тайне» [15] коммерческую тайну не могут составлять сведения, содержащиеся в учредительных документах юридического лица, а также *внесенные в ЕГР*. При этом законодательство предусматривает право любого лица получить по запросу сведения из ЕГР. При таких обстоятельствах степень свободы доступа к сведениям об участниках ООО и размере принадлежащих им долей явно выше, чем в отношении участников ЗАО.

При учреждении ЗАО и в последующем закон не требует в обязательном порядке отражать в уставе перечень учредителей и указывать количество принадлежащих каждому из них акций. В ЕГР сведения об акционерах ЗАО не вносятся. Вместо этого, как уже известно, необходимо осуществить государственную регистрацию выпуска акций, обеспечить учет и хранение акций у депозитария, для чего заключается договор на депозитарное обслуживание. Согласно ст. 43 Закона о цен-

ных бумагах сведения о депоненте (наименование и место нахождения (для юридических лиц) либо фамилия, собственное имя, отчество (если таковое имеется), место жительства или место пребывания (для физических лиц)), состоянии счета «депо» депонента и об операциях депонента по счету «депо» составляют конфиденциальную информацию и имеют режим охраняемой тайны.

Неотъемлемое право участника ООО на выход из общества, коим не обладает участник ЗАО, сопряжено с риском для общества лишиться значительной части своего имущества.

Согласно ст. 103 Закона о хозяйственных обществах в случае выхода участника ООО доля этого участника переходит к самому обществу с момента его выхода, а вышедшему участнику выплачиваются действительная стоимость его доли в уставном фонде ООО, а также приходящаяся на его долю часть прибыли, полученная этим обществом с момента выбытия этого участника до момента расчета. Действительная стоимость доли выходящего участника в уставном фонде ООО определяется, если иное не установлено Президентом Республики Беларусь, по бухгалтерскому балансу (книге учета доходов и расходов), со-

ставляемому на момент его выбытия, а причитающаяся ему часть прибыли – на момент расчета. Источником выплаты действительной стоимости доли является разница между стоимостью чистых активов этого общества и его уставным фондом. В случае, если такой разницы недостаточно для выплаты действительной стоимости доли в уставном фонде вышедшему участнику, ООО обязано уменьшить свой уставный фонд на недостающую сумму.

Таким образом, выявленные различия между ЗАО и ООО – двумя наиболее востребованными практикой формами ведения бизнеса – построены на основе двухуровневой системы их оценки: сущностные и формальные различия, последние, в свою очередь, разделены на две части с учетом степени сложности и формализованности правового регулирования деятельности сначала применительно к ЗАО, затем ООО. Такой подход имеет практическую направленность и позволяет потенциальному инвестору с наибольшей степенью глубины и обоснованности осуществить свой выбор, выявив объективные преимущества и недостатки каждой из форм, опираясь при этом на субъективную целевую направленность выбора.

## СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь [Электронный ресурс] : 7 дек. 1998 г., № 218-З : принят Палатой представителей 28 окт. 1998 г. : одобр. Советом Респ. 19 нояб. 1998 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
2. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации [Электронный ресурс] : одобр. Советом при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства 7 окт. 2009 г. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/12176781/>. – Дата доступа: 20.04.2018.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/). – Дата доступа: 20.04.2018.
4. Об утверждении плана подготовки законопроектов на 2018 год [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 10 янв. 2018 г., № 9 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
5. О хозяйственных обществах [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 9 дек. 1992 г., № 2020-ХП // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
6. Салей, Е. А. Отдельные аспекты осуществления преимущественного права покупки участника хозяйственного общества / Е. А. Салей, Ю. А. Шуба // Право.by. – 2017. – № 6. – С. 59–63.
7. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2015 г., № 231-З // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
8. Инструкция о некоторых вопросах эмиссии и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг [Электронный ресурс] : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь, 31 авг. 2016 г., № 78 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
9. Инструкция о раскрытии информации на рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : утв. постановлением М-ва финансов Респ. Беларусь, 13 июня 2016 г., № 43 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.
10. Кодекс Республики Беларусь об административных правонарушениях [Электронный ресурс] : 21 апр. 2003 г., № 194-З : принят Палатой представителей 17 дек. 2002 г. : одобр. Советом Респ. 2 апр. 2003 г. // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.

11. О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь, 28 апр. 2006 г., № 277 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.

12. Салей, А. Аффилированность по отношению к ЗАО: ограничиваются ли права акционера при отчуждении акций? / А. Салей, Ю. Шуба // Юрист. – 2017. – № 11. – С. 82–84.

13. О государственной регистрации и ликвидации (прекращении деятельности) субъектов хозяйствования [Электронный ресурс] : Декрет Президента Респ. Беларусь, 16 янв. 2009 г., № 1 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.

14. О Едином государственном регистре юридических лиц и индивидуальных предпринимателей [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 23 февр. 2009 г., № 229 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.

15. О коммерческой тайне [Электронный ресурс] : Закон Респ. Беларусь, 5 янв. 2013 г., № 16-3 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2018.

**Ключевые слова:** хозяйственные общества, закрытое акционерное общество, общество с ограниченной ответственностью, акция, доля в уставном фонде, управление, прибыль, сделки с акциями.

**Рецензент:** Протасовицкий С.П.,  
доцент кафедры гражданского права юридического факультета Белорусского государственного университета, кандидат юридических наук, доцент

Дата поступления статьи в редакцию 28.04.2018

SALEI E.A., SHUBA Y.A.

### **CJSC and LLC: how to make the right choice**

The article contains systemic comparative analysis of the two most popular forms of business entities in the Republic of Belarus, i.e. closed joint stock company and limited liability company. Essential and formal differences highlighted by the authors allow to give comprehensive assessment of advantages and disadvantages of each of the analysed forms and predict the choice of potential investor subject to subjectively-specified parameters.

**Keywords:** business entities, closed joint stock company, limited liability company, share, stake in the statutory capital, management, profit, transactions with shares.