

Ибрагимова Н.Б.
студент магистратуры
3 курс, факультет «Юриспруденция»
Волгоградский государственный университет
Россия, г. Волгоград

ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ, КАК ОБЪЕКТ ПРАВА СОБСТВЕННОСТИ

Аннотация: Автором работы исследуются вопросы ценных бумаг как объекта гражданских прав, как объекта права собственности с учетом мнений ученых, приводится классификация ценных бумаг.

Ключевые слова: ценная бумага, право собственности, виды ценных бумаг, признаки ценных бумаг.

Ibragimova N.B.
master's student
3 course, faculty of Law
Volgograd state University
Russia, Volgograd

SECURITIES AS AN OBJECT OF CIVIL RIGHTS, AS AN OBJECT OF PROPERTY RIGHTS

Annotation: The author of the work examines the issues of securities as an object of civil rights, as an object of property rights, taking into account the opinions of scientists, the classification of securities is given.

Keywords: securities, right of ownership, types of securities characteristics of securities.

Рынок ценных бумаг является сферой отношений, бурно развивающейся последние несколько лет. Это относится не только к появлению новых финансовых инструментов, новых сегментов инфраструктуры рынка, но и к многочисленным попыткам их законодательного регулирования. Актуальность темы исследования определяется тем, что в России, в принципе сформировался рынок ценных бумаг. Появляются новые финансовые инструмент, сегменты инфраструктуры. Очевидной представляется необходимость правового регулирования отношений в данной сфере. По нашему мнению, интерес вызывают вопросы, касающиеся ценных бумаг как объектов гражданских прав. Отдельные аспекты современного законодательства о ценных бумагах рассмотрены в ряде современных публикаций.¹Обращаем внимание на увеличение количества нормативных правовых актов, регламентирующих отношения в этой области. Однако основным системообразующим правовым актом является Гражданский кодекс Российской Федерации (далее ГК РФ). Понятие и сущность правовой категории «ценная бумага» остаются дискуссионными.

В настоящее время существенные изменения внесены практически во все правовые институты. В новой редакции предстают подраздел 3 ГК РФ «Объекты гражданских прав». В статье 128 выделены виды ценных бумаг – документарные и бездокументарные.

Значительной корректировке подверглись многие статьи главы 7 «Ценные бумаги». Новеллами являются статьи 143.1; 147.1; 148.1; 149.1; 149.2; 149.3; 149.4; 149.5. Представляется целесообразным обратить внимание на саму дефиницию, определение ценной бумаги. В соответствии со статьей 142 ГК РФ ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права,

¹ Новаковский А.В. Основы государственного регулирования в России и зарубежных финансовых центрах// Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России и зарубежных финансовых центрах: уч. пособие/ Д.А. Глазунов, А.В. Новаковский, Ю.Е. Тукранов [и др.]; отв. ред. Ю.К. Краснов и А.А. Александров. – М.: Статут, 2010. – 268 с.

осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов. Здесь же в статье 142 ГК со ссылкой на статью 149 дано понятие бездокументарных ценных бумаг. Ценные бумаги облегчают оборот имущественных прав, способствуя их переходу от одних управомоченных лиц к другим.²

Такую задачу не способны выполнять обычные (легитимирующие) документы. Лишь «овеществление права» в документе превращает этот «ключок бумаги» в ценную бумагу, ибо теперь использовать (осуществить) зафиксированное в ней право может только владелец данного документа (подобно тому, как принять решение об использовании вещи может только ее собственник).³

Поэтому в результате фиксации права ценной бумагой исключительно в пользу своего обладателя этот документ выполняет: доказательственную функцию (подобную, например, долговой расписке), - защитную функцию своего владельца, прежде всего приобретателя, от трудностей и неясностей, касающихся управомоченности субъекта права требования, содержания или объема этого права и т.п.

Приобретатель такого документа получает уверенность в том, что полученное им в форме ценной бумаги право полностью соответствует зафиксированному в документе и не зависит от юридического положения его отчуждателя. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. В случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризованном). Ценные бумаги выступают таким объектом права, который обладает наиболее высокими темпами оборота.

² Манташян А.О. Срок для добровольного исполнения требований неимущественного характера // Актуальные проблемы российского права. 2016. № 4. С. 123-131.

³ Филатов Е.Р. Интеграция дилерской и брокерской деятельности на отечественном рынке ценных бумаг // Финансы и кредит. 2012. № 3 (305). С. 52-56.

Для поддержания высокой оборотоспособности законодатель установил для них некоторые особые правила. Так, передача ценной бумаги всегда означает передачу всей совокупности воплощенных в ней прав; частичная передача таких прав недопустима. Для признания документа ценной бумагой он должен отвечать особым признакам в отношении реквизитов и формы. Несоблюдение этих требований влечет за собой ничтожность ценной бумаги. Первый, существенный признак: ценная бумага содержит (удостоверяет) имущественное обязательственное право, которое реализуется предъявлением ценной бумаги.⁴

Этот признак выражается в следующем:

а) соблюдение необходимых реквизитов ценных бумаг (другими словами, литеральность, под которой понимается возможность требовать исполнения только того, что прямо обозначено в ценной бумаге);

б) возможность точно установить лицо, имеющее право требовать исполнения по ценной бумаге (легитимность, т.е. определить управомоченное лицо);

в) необходимость его презентации (т.е. предъявления обязанному лицу). Только в этом случае возможна беспрепятственная реализация выраженного в документе права;

г) абстрактность (основания, по которым уполномоченное лицо владеет ценной бумагой и предъявляет ее к исполнению, не имеют значения; если, например, покупатель рассчитался с продавцом выдачей векселя, то обязательство по оплате векселя никак не связано с взаимоотношениями сторон по договору купли-продажи.);

д) презумпция добросовестности владения ценной бумагой лицом, ее предъявляющим (т.е. предъявляющее ценную бумагу лицо считается добросовестным и избавлено от вопроса "откуда это у вас?").

При этом ценная бумага должна быть прямо закреплена в законе. Статья 142 ГК РФ относит к ценным бумагам следующие: акция, вексель, закладная,

⁴ Кирилловых А.А. Порядок признания выпуска ценных бумаг недействительным и его последствия: проблемы правового регулирования // Право и экономика. 2015. № 5. С. 39-48.

инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.

По способу определения субъекта документарные ценные бумаги подразделяются на следующие виды:

ценная бумага на предъявителя, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец;

права, удостоверенные ценной бумагой на предъявителя, передаются путём вручения ценной бумаги новому владельцу;

Предъявительские ценные бумаги обладают наибольшей оборотоспособностью. Именная ценная бумага, по которой право требовать исполнения по ней признается за указанным (или названным) в ней лицом.⁵

Более сложный порядок передачи именных ценных бумаг, которые можно переуступить только в обычном гражданско-правовом порядке, установленном для уступки требования, т.е. путём заключения сделки между новым и предыдущим владельцами ценной бумаги; ордерная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов (передаточных надписей).⁶

Права по ордерной ценной бумаге передаются с помощью передаточной надписи - индоссамента. Передаточная надпись на ценной бумаге означает, что все права, удостоверенные ценной бумагой, принадлежащие лицу, учинившему надпись, - индоссанту, переходят субъекту, которому передаются права по ценной бумаге, - индоссату. Согласно последним изменениям (21.11.2017) в ФЗ «О рынке ценных бумаг»⁷ все эмиссионные ценные бумаги признаются бездокументарными. То есть исключается необходимость выпуска уже никому

⁵ Соколов А.В. Влияние векселя и вексельного права на появление, формирование и развитие иных видов ценных бумаг // Пробелы в российском законодательстве. Юридический журнал. 2012. № 3. С. 49-56.

⁶ Симаева Е.П., Дементьева Т.В. Принципы правового регулирования эмиссии и размещения акций // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 5: Юриспруденция. 2013. № 1. С. 58-74.

⁷ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ(ред. от 27.12.2018) "О рынке ценных бумаг"// "Российская газета", N 79, 25.04.1996.

не нужных сертификатов ценных бумаг, которые сразу после регистрации отдаются депозитарию и больше о них никто не вспоминает.⁸

Права владельцев на ценные бумаги будут удостоверяться записями на лицевых счетах в реестре, который ведется регистратором, или в случае учета прав в депозитарии. Существенные изменения предлагаются в части эмиссии акций непубличных акционерных обществ. Вводятся нормы, решающие проблему появления акционерных обществ, у которых нет зарегистрированных в установленном порядке выпусков акций. Оптимизируются требования к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг. Устанавливается дополнительный механизм защиты прав владельцев облигаций эмитента, признанного несостоятельным (банкротом).⁹

Отказ от исполнения обязательства, удостоверенного ценной бумагой, со ссылкой на отсутствие основания обязательства либо на его недействительность не допускается. Владелец ценной бумаги, обнаруживший подлог или подделку ценной бумаги, вправе предъявить к лицу, передавшему ему бумагу, требование о надлежащем исполнении обязательства, удостоверенного ценной бумагой, и о возмещении убытков.

Дискуссионными, проблемными аспектами остаются:

- 1) Необходимость достижения баланса частных и публичных интересов.
- 2) Потребность в систематизированном законодательстве.
- 3) Совершенствование отдельных правовых институтов.

В основе правового регулирования отношений, связанных с ценными бумагами, лежат нормы Конституции, гарантирующие свободу экономической деятельности.

По результатам исследования можно сделать следующие выводы:

Ценная бумага представляет собой документ конкретной формы, с определенными реквизитами. Среди эмиссионных ценных бумаг можно выделить акции, облигации, опционы эмитента, депозитарные расписки, евробумаги. Каждая

⁸ Воробьев А. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений // ЭЖ-Юрист. 2016. № 30. С. 12-20.

⁹ Байгулов Р.М. Деривативы и финансовый кризис // Финансы и кредит. 2011. № 47 (479). С. 56-59.

из перечисленных ценных бумаг обладает специфическими, свойственными лишь ей особенностями эмиссии и обращения.

Размещение акций должно осуществляться в соответствии с эмиссионной политикой общества, которая предполагает совокупность процедур и мероприятий, которые важны с точки зрения эмиссии ценных бумаг. Выделяют две группы вопросов, которые представляются в этих рамках наиболее существенными – определение цели и объема эмиссии, и определение номинала, видов и количества эмитируемых ценных бумаг. Необходимо отметить, что процедура эмиссии включает пять ключевых этапов – принятие решения о выпуске акций, облигаций или опционов эмитента, его утверждение, регистрация, размещение, регистрация отчета об итогах выпуска. Несмотря на достаточно полное законодательное урегулирование процедуры эмиссии, некоторые исследователи продолжают считать размещение, если не самым базовым этапом эмиссии, то одним из самых главных. По нашему мнению, размещение ценных бумаг является лишь одним из неотъемлемых этапов в процедуре эмиссии, которое не может подменять собой все другие стадии.

При размещении эмиссионных ценных бумаг особое значение приобретает процедура государственной регистрации. Регистрации подлежат решения о выпуске ценной бумаге, проспект и бланки ценных бумаг. При распределении акций эмитентом как юридически лицом срок регистрации составляет один месяц. В других случаях, сроки регистрации составляют три месяца. При нарушении законодательства о выпуске и обращении ценных бумаг в процедуре регистрации может быть отказано.

Оборот ценных бумаг может осуществляться в рамках гражданско-правовых отношений, посредством заключения различных договоров по отчуждению прав на эмиссионные ценные бумаги. Наиболее распространенным способом отчуждения ценных бумаг является договор купли-продажи. Не менее востребован договор залога ценных бумаг, который лишь в последние годы получил достаточное правовое урегулирование в границах ГК РФ. Некоторые сложности существуют при отчуждении ценных бумаг при процедуре реорганизации юридического лица.

Переход прав на ценные бумаги сопровождается процедурой совершения сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг как объектов гражданских прав. Законодатель не требует государственной регистрации сделок по отчуждению эмиссионных ценных сделок, но предъявляет серьезные требования к переходу прав собственности на ценные бумаги. Кроме того, право собственности у нового владельца ценных бумаг возникает только после внесения соответствующих изменений в реестр владельцев ценных бумаг.

Использованные источники

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.08.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.01.2019)// СПС Консультант Плюс

2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая)" от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 29.07.2018).(с изм. и доп., вступ. в силу с 30.12.2018)// СПС Консультант Плюс

3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ(ред. от 27.12.2018) "О рынке ценных бумаг"// "Российская газета", N 79, 25.04.1996.

4. Байгулов Р.М. Деривативы и финансовый кризис // Финансы и кредит. 2011. № 47 (479). С. 56-59.

5. Воробьев А. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений // ЭЖ-Юрист. 2016. № 30. С. 12-20.

6. Кирилловых А.А. Порядок признания выпуска ценных бумаг недействительным и его последствия: проблемы правового регулирования // Право и экономика. 2015. № 5. С. 39-48.

7. Манташян А.О. Срок для добровольного исполнения требований неимущественного характера // Актуальные проблемы российского права. 2016. № 4. С. 123-131.

8. Новаковский А.В. Основы государственного регулирования в России и зарубежных финансовых центрах// Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России и зарубежных финансовых центрах: уч. пособие/ Д.А.

Глазунов, А.В. Новаковский, Ю.Е. Тукранов [и др.]; отв. ред. Ю.К. Краснов и А.А. Александров. – М.: Статут, 2010. – 268 с.).

9. Симаева Е.П., Дементьева Т.В. Принципы правового регулирования эмиссии и размещения акций // Вестник Волгоградского государственного университета. Серия 5: Юриспруденция. 2013. № 1. С. 58-74.

10. Соколов А.В. Влияние векселя и вексельного права на появление, формирование и развитие иных видов ценных бумаг // Пробелы в российском законодательстве. Юридический журнал. 2012. № 3. С. 49-56.

11. Филатов Е.Р. Интеграция дилерской и брокерской деятельности на отечественном рынке ценных бумаг // Финансы и кредит. 2012. № 3 (305). С. 52-56.