

Министерство образования и науки Российской Федерации
ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
«САРАТОВСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ Н.Г. ЧЕРНЫШЕВСКОГО»

Кафедра гражданского права и процесса

**Арбитражные споры, возникающие в связи с размещением и
обращением ценных бумаг: на примере акций.**

АВТОРЕФЕРАТ МАГИСТЕРСКОЙ РАБОТЫ

Студентки 3 курса 362 группы направления
40.04.01 – «Юриспруденция» юридического факультета
СГУ им. Н.Г.Чернышевского

Кузнецовой Валерии Дмитриевны

Научный руководитель
канд. юрид. наук, доцент

Е.Н. Тогузаева

Зав.кафедрой гражданского права и процесса
канд. юрид. наук, доцент

Е.Н. Тогузаева

Саратов 2017

Актуальность темы исследования определяется тем, что хозяйственное значение ценных бумаг в современном обществе чрезвычайно велико. Ценные бумаги - это финансовый инструмент, позволяющий эффективным образом перераспределять материальные ресурсы общества. В них воплощается финансовый капитал, преобладающий над всеми остальными формами капитала. Вместе с тем в ценных бумагах, относящихся к товарораспорядительным документам «представлено» наибольшее число товаров и они выступают, как инструменты рыночного товарного обращения. На взгляд экономистов, ценные бумаги служат правом на имущество, имеющее документальное подтверждение на вложенный капитал или находящиеся в обращении товары. Общество, заинтересованное в своем экономическом развитии, должно всячески содействовать развитию фондового рынка.

Объектом исследования выступают теоретические и правовые аспекты ценных бумаг; общественные правоотношения, возникающие в связи с размещением и обращением ценных бумаг.

Предметом исследования являются операции, совершаемые с ценными бумагами; правоотношения, возникающие в результате выпуска, размещения и обращения акций; проблемы применения законодательства о ценных бумагах.

Цель исследования состоит в теоретическом и практическом обобщении вопросов в области изучения ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели был поставлен следующий ряд задач:

1. углубление теоретических основ в области - ценные бумаги как объекты гражданских прав;
2. раскрытие классификации видов ценных бумаг и их характерных особенностей;
3. раскрытие требований, предъявляемых к ценным бумагам;
4. правовые аспекты размещения и обращения ценных бумаг;

5. анализ практики правоприменения, вытекающей из споров, связанных с размещением и обращением ценных бумаг: на примере акций.

На защиту вынесены следующие положения и выводы, содержащие элементы научной новизны:

1. правовой статус ценной бумаги представляет собой вещь, поскольку ею является сам документ, но в тоже время ценная бумага существует в безбланковой форме, представляющая собой запись на лицевом счете владельца ценной бумаги.

2. раскрыта юридическая природа ценной бумаги, и вместе с тем, подчеркнута ее значение в экономическом аспекте, поскольку развитие рыночных отношений напрямую связано с тем, насколько развит рынок ценных бумаг и насколько могут успешно совершаться операции с ценными бумагами, как между профессиональными участниками рыночных отношений, так и обычными покупателями.

3. обращено внимание на важность механизма оборота и операций ценных бумаг на первичном рынке и на вторичном рынке ценных бумаг, выявлены проблемы правоотношений, складывающихся в процессе размещения и обращения ценных бумаг.

4. сделан анализ правоприменительной практики, которая складывается в сфере размещения и обращения ценных бумаг, а отмечена позиция судов РФ на права владельцев ценных бумаг.

Реализация намеченных целей и задач осуществлялась на основе изучения юридической литературы, посвященной заявленной теме, а также на основе анализа судебной практики.

При написании магистерской работы использовались общенаучные (диалектический метод, метод анализа и обобщения), частно-научные (логический, сравнительный) методы, с использованием эмпирической базы (законы, подзаконные акты и судебная практика).

Структура работы обусловлена ее целью и задачами и состоит из вводной части (введения), трех глав, разбитых на пять параграфов, выводов (заключения), списка литературы.

Основное содержание работы

Первая глава магистерской работы посвящена исследованию общей характеристики ценных бумаг и включает в себя два параграфа.

В параграфе 1.1. «Понятие, признаки, юридическая природа ценных бумаг» раскрыто понятие ценной бумаги, признаки, юридическая сущность ценной бумаги.

Понятие ценная бумага в юридическом аспекте более узкое, чем просто бумага, цена которой выше цены самой бумаги. Оно включает только такие бумаги, которые опираются на имущественные отношения между людьми. Так, статья 142 ГК РФ содержит определение ценной бумаги. Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Ценная бумага, как вещь имеет значение не из-за своих природных свойств, а в связи с определениями консолидированного закона. Ценная бумага должны соответствовать законам или в установленном порядке требованиям своих форм и деталей. Формы и реквизиты установлены для каждого вида ценных бумаг отдельно.

Под требованиями к виду и форме ценных бумаг следует понимать правила о способе фиксации удостоверяемых ею прав. В традиционном смысле ценная бумага является документом, который определяет права, удостоверяемые бумагой.

В наше время широкое распространение получают бездокументарные ценные бумаги. Право владельца бездокументарных ценных бумаг должно быть сертифицировано в реестре, путем записи на счете, или на специальный

счет в депозитарии. К бездокументарным ценным бумагам применяются общие правила, установленные для ценных бумаг, если иное не вытекает из особенностей фиксации.

С позиции российской цивилистической науки ценные бумаги имеют ряд признаков, к которым следует отнести:

1) документарность, то есть документ, который составлен с соблюдением установленной законом нормы и обязательных реквизитов;

2) удостоверяют имущественное право кредитора и корреспондирующую ему юридическую обязанность должника;

3) транзитивность, то есть приспособленность к передаче как вещи, с целью обеспечения возможности передачи и воплощаемого в документе права;

4) обеспечивают совпадение владельца ценной бумаги с субъектом права, выраженного в ней;

5) законом или в установленном им порядке причислены к категории ценных бумаг;

6) имеют публичную достоверность

Специфическими особенностями ценной бумаги являются, что ей совершенно одинаково присущи как имущественные права (содержание), так и их юридическая форма, эти два элемента взаимно дополняют друг друга, и обособленно не могут существовать.

Ценная бумага не является вещью материально, а представляется таковой абстрактно. Но именно в силу противоречивого характера ценная бумага является полноправным объектом гражданских прав и рыночного хозяйства.

Понятие ценной бумаги необходимо только для того, чтобы из всей группы имущественных прав выделить такие права, которые участниками рынка могут восприниматься как вещи, или выражаясь экономически, как обычные товары. Двойственный характер юридической сущности ценной бумаги коренится в ее противоречивой экономической природе. Ценная

бумага оказывается на деле «ценной» не только в силу закона, но и в силу своей экономической природы. Закон фиксирует факт, что документы определенного рода, представляют уже «ценность».

Ценная бумага существует и в бездокументарной (безбланковой) форме, то есть в виде юридически значимых записей о количестве и характеристики данной ценной бумаге, ее владельцах.

Ценная бумага, по своей юридической сути, может относиться как движимому, так и недвижимому (регистрируемому) имуществу.

Что касается реквизитов ценных бумаг, то они устанавливаются законодательством применительно к каждому конкретному виду допускаемых к выпуску ценных бумаг. Отсутствие в ценной бумаге какого-либо из реквизитов или несоответствие ее установленной форме влечет ничтожность ценной бумаги.¹

Юридическое понимание ценной бумаги не имеет однозначного толкования. Ключевым противоречием ценных бумаг, прежде всего, является то, что она по своему правовому статусу представляет собой вещь, но не является таковой по сути выражаемого ею имущественного отношения. Двойственный характер ценной бумаги заключается в юридической и экономической природе.

В параграфе 1.2. «Классификация видов ценных бумаг» перечислена классификация основных видов ценных бумаг.

Ценные бумаги разнообразны по своим правовым свойствам и поэтому их следует подразделять на отдельные виды и по различным классификационным основаниям:

I. В зависимости от способа выпуска, выделяют:

1. Эмиссионные ценные бумаги, которые характеризуются следующими признаками:

¹ Гражданское право. Том 1. Учебник. Под ред. А.П. Сергеева, Ю.К. Толстого. – М: «ПБОЮЛ Л.В. Рожников», 2001.

а) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением формы и порядка, установленных Законом РФ «О рынке ценных бумаг»;

б) размещается выпусками;

в) имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам относятся - акции, облигации и т.д.

2. Неэмиссионные ценные бумаги выпускаются или выдаются по мере необходимости и удостоверяют индивидуальный объем прав.²

К неэмиссионным ценным бумагам относятся – чеки, векселя, складские свидетельства, коносаменты и д.р.

II. В зависимости от эмитента ценные бумаги могут быть государственными, муниципальными или частными.

Эти бумаги различаются тем, каким имуществом обеспечены удостоверенные ими обязательства. Так, обязательства Российской Федерации обеспечены всем находящимся в федеральной собственности имуществом. Эти обязательства могут быть краткосрочными (до года), среднесрочными (от 1 года до 5 лет) и долгосрочными (от 5 до 30 лет). Обязательства муниципальных образований обеспечены имуществом этого образования, и их срок не может превышать 5 лет.

III. В зависимости от способа определения управомоченного лица различают предъявительские, именные и ордерные ценные бумаги.³

От вида ценной бумаги зависит, в частности, способ передачи прав по такой бумаге.

Предъявительская такая ценная бумага, в которой не указывается конкретное лицо, которому следует произвести исполнение.

² О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ (в ред. от 21 июля 2014 г., с изм. от 29 декабря 2014 г.) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу 1 января 2015 г.) // СЗ РФ. 1996. N 17. Ст. 1918.

³ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу 02.10.2016), ст. 145, п. 1.

Лицом, уполномоченным на осуществление выраженного в такой ценной бумаге права, является любой держатель ценной бумаги, который лишь должен ее предъявить.

В качестве примеров такого рода ценных бумаг можно выделить государственные облигации, банковские сберегательные книжки на предъявителя, приватизационные чеки (ваучеры).

Именной ценной бумагой признается документ, выписанный на имя конкретного лица, который только и может осуществить выраженное в нем право. Такие ценные бумаги обычно могут переходить к другим лицам, но это связано с выполнением целого ряда формальностей и специально усложненных процедур, что делает этот вид ценных бумаг малооборотоспособным.

В качестве примеров именной ценной бумаги могут выступать акции, чеки, сберегательные сертификаты.

Ордерная ценная бумага так же, как и именная, выписывается на определенное лицо, которое, однако, может осуществить соответствующее право не только самостоятельно, но и назначить своим распоряжением (ордером) другое уполномоченное лицо.

Это осуществляется путем совершения на этой ценной бумаге передаточной надписи, именуемой индоссаментом, который может быть бланковым или ордерным.

Типичным примером ордерной ценной бумаги служит переводной вексель (тратта).

Вторая глава магистерского исследования посвящена особенностям размещения и обращения ценных бумаг и включает в себя два параграфа.

В параграфе 2.1. «Способы размещения акций» раскрыт стандартный вариант размещения ценных бумаг, а также раскрыта общая характеристика способов размещения одного из вида ценных бумаг – акций.

Размещение ценных бумаг – это отчуждение ценных бумаг эмитентом первым владельцем, посредством заключения гражданско-правовых сделок.

Понятие эмиссия ценных бумаг и размещение ценных бумаг находятся во взаимосвязи и тесном переплетении. Под эмиссией ценных бумаг понимается – установленная законодательством последовательность действий эмитента по размещению ценных бумаг.⁴

Ст. 19 ФЗ «О рынке ценных бумаг» регулирует процедуру эмиссии, которая состоит из нескольких этапов (если иное не предусмотрено законодательством РФ):⁵

1. принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
2. утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
3. государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
4. размещение эмиссионных ценных бумаг;
5. государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

В силу п. 1 ст. 25, ст. 39 ФЗ «Об акционерных обществах» существует несколько способов размещения акций:

1. распределение акций среди учредителей (приобретение акций единственным учредителем) при учреждении акционерного общества.
2. распределение дополнительных акций среди всех акционеров общества.
3. открытая или закрытая подписки.
4. конвертация.

В параграфе 2.2. «Обращение акций как эмиссионных ценных бумаг» рассмотрено, что такое обращение ценных и, посредством чего происходит переход права собственности на ценные бумаги.

⁴ Рынок ценных бумаг: юрид. справ. / В.А. Ершов. – М.: ГроссМедиа, РОСБУХ, 2009. – 424 с.

⁵ О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ (в ред. от 21 июля 2014 г., с изм. от 29 декабря 2014 г.) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу 1 января 2015 г.) // СЗ РФ. 1996. N 17. Ст. 1918.

Обращение ценных бумаг - заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги вне процедуры эмиссии.

Выделяют первичное обращение ценных бумаг и вторичное обращение ценных бумаг. В первом случае, переход права собственности на ценную бумагу осуществляется между эмитентом и инвестором. Во втором случае, переход права собственности на ценную бумагу происходит между инвестором и инвестором.

Исходя из положений ГК РФ, ценная бумага является объектом гражданских прав и самостоятельным объектом сделок. Также ценная бумага подтверждает имущественные права, передача или осуществление которых возможны только при ее предъявлении. Согласно ч. 1 ст. 142 ГК РФ права, удостоверенные ценной бумагой, следуют за правом на ценную бумагу.

Осуществление перехода прав удостоверенных ценной бумагой полностью зависит от вида ценной бумаги.⁶

Передача прав собственности на ценные бумаги происходит путем заключения договоров купли-продажи, мены, дарения, по решению суда, в процессе приватизации, при реорганизации общества.

Третья глава магистерского исследования посвящена анализу практики разрешения споров, связанных с размещением и обращением акций. В данной главе проанализированы основные моменты практики правоприменения по делам, связанным с размещением и обращением ценных бумаг.

Споры по сделкам, предметом которых выступают размещение и обращение ценных бумаг, имеют свои специфические черты и особенности,

⁶ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016) (с изм. и доп., вступ. в силу 02.10.2016), ст. 142, 146, 149.

О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ (в ред. от 21 июля 2014 г., с изм. от 29 декабря 2014 г.) "О рынке ценных бумаг" (с изм. и доп., вступ. в силу 1 января 2015 г.) // СЗ РФ. 1996. N 17. Ст. 1918., ст. 8.

все это связано с тем, что правоотношения, которые возникают между участниками относятся к корпоративным.

Корпоративные споры подведомственны арбитражному суду, о чем говорится в ст. 33 АПК РФ. Дела по таким спорам рассматриваются арбитражными судами вне зависимости от субъектного состава.

В ходе исследования была проанализирована: практика, касающаяся перехода права собственности на акции в результате наследования; практика по разрешению споров, связанных с залогом ценных бумаг; практика, касающаяся преимущественного права покупки акций в результате приватизации; практика, касающаяся преимущественного права покупки с использованием договора дарения, когда компании желающие заключить сделку по купле-продаже АО, заключают договор дарения; практика, касающаяся преимущественного права покупки акций именно для этого общества; практика, которая указывает на подведомственность корпоративных споров арбитражному суду, а не судам общей юрисдикции; практика, касающиеся признания сделки по заключению договоров купли-продажи акций недействительной; практика, касающиеся признания сделки по заключению договоров купли-продажи акций ничтожной; практика о переводе прав и обязанностей покупателя; практика, касающаяся обязанности внести в реестр запись о праве собственности на акции.

Заключение работы отражает основные выводы автора, сделанные в ходе всего магистерского исследования, которые сводятся к тому, что развитие российского рынка ценных бумаг без участия государства невозможно. Государство принимает участие в становлении рынка ценных бумаг, путем принятия различных нормативно-правовых актов, создания единого правового регулирования, систематизации общественных отношений, возникающих на рынке ценных бумаг.

Анализ практики правоприменения, вытекающей из споров о ценных бумагах показал, что данные споры очень сложно разрешить, поскольку ценные бумаги получили свое развитие относительно недавно, в российском

законодательстве содержится ряд ошибок, но тем не мене, сам рынок есть – он прогрессирует, а наша страна преодолевает барьеры, препятствующие развитию рыночных отношений.

Вместе с тем, система высших органов судебной власти РФ разрабатывают рекомендации по разрешению споров, связанных с ценными бумагами, которыми руководствуются нижестоящие суды.

Спецификой ценной бумаги является то, что в ней совершено, одинаковы, существенны имущественные права и их юридическая форма, поскольку они просто не существуют обособленно друг от друга. Эксплуатация ценных бумаг делает возможным преумножить оборотную способность материальных объектов гражданских прав, в силу того, что не нуждается в совершении действия непосредственно с вещами – достаточно передать бумагу, чтобы передать право на вещь. Ценные бумаги способны в некоторой степени могут выступать заменителем денег или средством кредита – вместо погашения долга в денежной форме могут быть переданы ценные бумаги.