

A low-angle, black and white photograph of a modern skyscraper's glass facade. The building features a curved balcony with a glass railing and a series of vertical architectural elements at the bottom. The sky is not visible, focusing attention on the building's structure.

СЕРГЕЙ НИКОЛАЕВИЧ НАЗАРОВ

**АКЦИИ,
ОБЛИГАЦИИ
КАК
ЦЕННЫЕ
БУМАГИ**

Сергей Назаров

**Акции, облигации
как ценные бумаги**

«Издательские решения»

Назаров С. Н.

Акции, облигации как ценные бумаги / С. Н. Назаров —
«Издательские решения»,

ISBN 978-5-00-535050-3

Актуальность темы исследования обусловлена необходимостью для государства искать приемлемые способы правового регулирования акций и облигаций, стремиться находить правовые коллизии и устранять их. Некоторые правовые проблемы будут затронуты в настоящей работе, например, преимущественное право акционеров в приобретении акций. Цель работы — комплексное исследование как ценных бумаг, так и их места в гражданском праве и выявление проблем в судебной практике.

ISBN 978-5-00-535050-3

© Назаров С. Н.
© Издательские решения

Содержание

Аннотация	6
ВВЕДЕНИЕ	7
Акции, облигации, как институт гражданского права	9
Акции, облигации, как институт права в историческом аспекте	9
Акции, облигации в современной доктрине и действующем законодательстве	12
Конец ознакомительного фрагмента.	13

Акции, облигации как ценные бумаги

Сергей Николаевич Назаров

© Сергей Николаевич Назаров, 2023

ISBN 978-5-0053-5050-3

Создано в интеллектуальной издательской системе Ridero

Аннотация

Актуальность темы исследования обусловлено необходимостью для государства искать приемлемые способы правового регулирования акций и облигаций, стремиться находить правовые коллизии и устранять их, некоторые правовые проблемы будут затронуты в настоящей работе, например, преимущественное право акционеров в приобретении акций. Цель работы комплексное исследование как ценных бумаг, так и их место в гражданском праве и выявление проблем в судебной практике. Задачи:

1) проанализировать исторические предпосылки возникновения акций и облигаций и этапы их развития в России;

2) проанализировать современное состояние законодательства и доктрины в отношении акций и облигаций;

3) проанализировать судебную практику при приобретении акций на основании преимущественного права;

4) проанализировать судебную практику в отношении облигаций, выявить проблемы и пути их решения

Объектом исследования являются нормы акционерного законодательства, нормы законодательства об облигациях, формулирующие определения акций и облигаций, выявляющие характерные черты данных ценных бумаг. Предметом настоящего исследования являются общественные отношения возникающие по поводу акций, облигаций и их владельцев. Методы исследования представлены диалектическим, сравнительно-правовым, системным, формально-юридическим. При написании работы были использованы: нормативные правовые акты, учебная и специальная литература, материалы юридической практики. Всего использовано 37 источников. Объем работы составил 44 страницы.

ВВЕДЕНИЕ

Первые акции и облигации появились в мире еще в древние времена, а в России серьёзное развитие получила со времен Петра I. Серьезные правовые исследования относительно ценных бумаг стали возникать с середины XIX века и до начала XX века. Российские учёные-цивилисты изучали опыт своего законодательства, опыт иностранных стран, пытались внедрить этот опыт в целях правового регулирования рынка ценных бумаг. После великой Октябрьской социалистической революции акции перестали быть товаром и с этим связано сокращение правовых исследований относительно ценных бумаг, однако были исследования рассматривающие зарубежный опыт использования акций и облигаций. Новый период развития акции и облигации получили с начала 90 —ых годов, сначала о данной теме писали много авторов, но при этом качество работ многих исследователей оставляло желать лучшего, но некоторые авторы, как В. А. Белов, Е. А. Крашенинников были серьезно теоретически подготовленные, и поэтому некоторые работы носили серьезный научный характер. Среди этих работ можно выделить следующие работы Белов В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве, Крашенинников Е. А. Ценные бумаги на предъявителя. Актуальность темы исследования обусловлено необходимостью для государства искать приемлемые способы правового регулирования акций и облигаций, стремиться находить правовые коллизии и устранять их, некоторые правовые проблемы будут затронуты в настоящей работе, например, преимущественное право акционеров в приобретении акций. Предметом настоящего исследования являются общественные отношения возникающие по поводу акций, облигаций и их владельцев Объектом исследования являются нормы акционерного законодательства, нормы законодательства об облигациях, формулирующие определения акций и облигаций, выявляющие характерные черты данных ценных бумаг. Цель данной работы – комплексное исследование акций и облигаций, как ценных бумаг, их место в гражданском праве и выявление проблем в судебной практике. Для достижения данной цели необходимо разрешить следующие задачи: 1) проанализировать исторические предпосылки возникновения акций и облигаций и этапы их развития в России; 2) проанализировать современное состояние законодательства и доктрины в отношении акций и облигаций; 3) проанализировать судебную практику при приобретении акций на основании преимущественного права; 4) проанализировать судебную практику в отношении облигаций, выявить проблемы и пути их решения Методологическая основа исследования базируется на различных методах научного познания: анализе, обобщении, абстрагировании, сравнительно-правовом, историко-правовом, системном, формально-юридическом методах и т. д. Теоретическую основу исследования составили фундаментальные труды отечественных ученых, таких как: В. А. Белов, С. П. Гришаев, Е. А. Крашенинников, А. В. Габов, И. Т. Тарасов, Г. Ф. Шершеневич, М. Я. Букирь, С. М. Барац, Н.О Нерсесов, М. М. Агарков и др. Нормативную основу исследования составляют нормы Гражданского кодекса Российской Федерации, Федерального закона «Об акционерных обществах», Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Также в данном исследовании были использованы материалы судебной практики Верховного Суда Российской Федерации, арбитражных судов Российской Федерации, в том числе действующие акты Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации. По структуре работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованной литературы. Введение раскрывает актуальность, предмет, объект, цель, задачи и методы исследования, раскрывает теоретическую и практическую значимость работы. В первой главе работы рассмотрены исторические предпосылки развития акций и облигаций, а также их современное состояние в действующем законодательстве и правовой доктрине. Во второй главе работы рассмотрены вопросы истории привилегированных акций и их современное состояние в законодательстве и в доктрине. Третья глава бакалаврского исследования посвящена рассмотре-

нию проблем правового регулирования и судебной практики в отношении преимущественного права выкупа акций, а также проблемам, возникающим в судебной практике относительно облигаций.

Акции, облигации, как институт гражданского права

Акции, облигации, как институт права в историческом аспекте

Историю рынка ценных бумаг в современном понимании принято вести с XVI века. Именно тогда в Европе стали возникать первые фондовые биржи, на которых велась торговля преимущественно векселями. Брюгге, Антверпен, Амстердам – города, в которых зародилась биржевая торговля ценными бумагами. Первые акционерные общества были созданы в XVI – XVII веках в Англии: Московская, Левантская, Балтийская, Ост-Индская компании, а также голландская Объединенная Ост-Индская компания.¹ История российского фондового рынка началась в Санкт-Петербурге, где в 1703 году по указу Петра I появилась первая российская биржа. В России расцвет торговли ценными бумагами пришелся на конец XIX века. В обороте появились российские внутренние займы, государственные облигации, акции акционерных обществ.² В России акции и акционерные общества получили распространение в начале XIX в. в связи с принятием Положения о компаниях на акциях от 06.12.1836.³ Исторически появление акций обусловлено возникновением таких предпринимательских объединений, для организации которых их участники складывали свои денежные средства или имущество и получали в подтверждение этого специальные документы...⁴ Это происходило путем объединения купцами своих капиталов обычно для торговли, когда путь был неблизким, например, торговля купцов в Средиземном море. Н. О. Нерсесов в конце XIX века указывал, что наиболее важным видом ценной бумаги первой категории служит акция, под которой понимается воплощенное в документе право участия в товарищеском предприятии...⁵ Удобства ее заключаются в том, что с небольшими средствами можно участвовать в выгодах крупного предприятия, а ответственность каждого участника за обязательство компании ограничивается определенным вкладом (акциями) и не распространяется на другое имущество его...⁷ Таким образом, акционер имеет право участвовать в управлении делами акционерного общества, а его ответственность перед кредиторами акционерного общества ограничена стоимостью акции, при этом объединение капиталов позволяла акционерам решать дела по снаряжению дальних экспедиций в Северную и Южную Америку. Акция есть документ на участие в акционерном предприятии определенной долей акционерного капитала, дающее определенные права, и возлагающее определенные обязанности, составляющая содержание т. н. акционерного права.⁸ Акции делятся на именные и на предъявителя.⁹ С. М. Барац, указывает: «Известно, что, по способу обозначения в них личности владельца, надлежит различать: 1) акции именные и 2) акции на предъявителя (au porteur, Vorzeiger, bearer или holder). Имен-

¹ Жизнь под процентом. Как уберечь деньги от инфляции и мошенников // СПС Консультант плюс

² Там же

³ Гришаев С. П. Ценные бумаги: виды и практика применения // СПС Консультант плюс

⁴ Там же

⁵ Цит. по Сведения о количестве акционерных компаний и размере основного капитала их в некоторых государствах Европы можно найти в соч. Тарасова «Учение об акционерных компаниях», 1-е изд. Введение.

⁶ См.: Нерсесов Н. О. Избранные труды по представительству и ценным бумагам в гражданском праве. М.: «Статут», 2000. – С.226

⁷ Там же

⁸ Тарасов И. Т. Учение об акционерных компаниях. Казань, 1878. С. 406

⁹ Шершеневич Г. Ф.. Учебник торгового права/ по изданию 1914 г./ Фирма «СПАРК», 1994. С.146

ная акция содержит всегда указание на личность её владельца – только эта личность, а не кто другой может, на её основании, считаться акционером и пользоваться всеми правами, соединенными с этим качеством (право на дивиденд, на новый выпуск акций, на участие в общем собрании акционеров и пр.) Само имя, указанное в акции, может принадлежать как лицу физическому, так и юридическому. Если владельцем именной акции может быть только физическое, или только юридическое лицо, то совокупность лиц не может – быть владельцем акций, так как это было бы противно одному из свойств акций, заключающемуся в их неделимости... Акции на предъявителя не содержат никаких указаний на личность её владельца – его имя и фамилию (или фирма) в ней не упоминаются, и акционером признается тот кто обладает акцией, кто является её держателем (предъявителем)...».¹⁰ Итак, именная акция указывает на определенное лицо, а акция на предъявителя на никого не указывает. Акции на предъявителя используют для создания акционерных компаний, которые используют их для игры на бирже, но они позволяют осуществлять всякие мошеннические действия. Наше законодательство в положении 1836 г. запретило безымянные акции, но через несколько лет, при утверждении отдельных уставов, были допущены акции на предъявителя, и потому ст.2160, т. X, ч.1, в изд. 1887 г. получила примечание, уничтожающее содержание основного запрета.¹¹ Проблема предъявительских акций была решена запретом на их использование и в действующем российском законодательстве, подробнее в следующем параграфе. Что касается развития акционерного законодательства в конце XIX века в начале XX века Ф. И. Тимаев указывал следующее – был разработан ряд проектов акционерного закона, среди которых исследователи¹² выделяют проект комиссии, разработанный в 1898 г. под руководством профессора П. П. Цитовича.¹³ Проект комиссии П. П. Цитовича опирался на опыт зарубежного акционерного законодательства, поскольку в ее распоряжении находились соответствующие материалы двадцати стран. Учитывался и российский опыт акционирования. Особое внимание в Проекте следует обратить на установление минимального размера уставного капитала (150 тыс. руб.) и цены акции (150 руб.); на полную свободу перехода акций из рук в руки после регистрации компании и прямая зависимость прав акционера в общем собрании от числа принадлежащих ему акций; определялась ответственность учредителей, администраторов и возможных ликвидаторов компании.¹⁴ Современному законодателю следует обратить пристальное внимание на размер предлагаемого уставного капитала, и цену акции в проекте комиссии П. П. Цитовича., учитывая уровень цен сложившейся по состоянию на конец XIX века. Размер уставного капитала и цена акции, установленная в данном проекте препятствует недобросовестным акционерам создавать акционерные компании однодневки, и тем самым совершать неправомерные мошеннические действия. Свобода перехода акций от одного акционера способствует развитию оборотоспособности акций. К сожалению этот прогрессивный проект реализован не был, а после революции процесс развития акционерного законодательства приостановился. Относительно причин прекращения развития акционерного законодательства в двадцатые годы XX века размышлял С. Н. Ландкоф: «... Так как акция в нашем частном секторе хозяйства не является и не может являться товаром и в силу того, что частные учредители не могут в наших условиях рассчитывать на распространение акций среди населения, то понятно, что, объективно рассуждая, надо признать отсутствие характернейших признаков акционерного общества...»¹⁵ Как мы видим необходимость развития акционерного законодательства отпала сама

¹⁰ Барац С. М. Техника обращения именных процентных бумаг. – Санкт – Петербург. – 1913 г. —С..3—4

¹¹ Шершеневич. Г. Ф. Указ. соч. С.146

¹² Цит. по см.: Шепелев Л. Е. Указ. соч. С. 168.

¹³ Цит. по ЦГИА. Ф. 40. ОП. 1. Д. 46. Л. 3 – 18; Ф. 150. ОП. 1. Д. 369. Л. 1 – 16, 17 – 53.

¹⁴ Тимаев Ф. И. Защита прав кредиторов по гражданскому законодательству, регулиющему отношения с участием акционерных обществ. // СПС Консультант плюс

¹⁵ Ландкоф С. Н. Проблемы развития современного акционерного права. – Харьков. – 1927 С..93—94

собой по той причине, что акция не являлась в социалистической стране товаром, а оборотоспособность акций, как товара одна из основных черт из-за которых акцию использовали на капиталистическом рынке. У акции интересное историческое развитие, но не менее интересное развитие произошло и с такой ценной бумагой, как облигация. Слово «облигация» пришло к нам из Древнего Рима. На латыни облигация означает обязательство. Речь в то время шла об обязательстве уплатить определенную сумму денег. Исторически сложилось так, что родиной облигаций в современном понимании признано считать Францию.¹⁶ История развития рынка ценных бумаг в России, в частности облигаций государственных займов, начинается с XVIII в.¹⁷ М. Я. Букирь указывал, что в 1769 г. благодаря успешным внешнеполитическим шагам Екатерине II удалось получить первый в истории России внешний заем, и правительство Екатерины II не могло выпустить облигации самостоятельно, использовала для этих целей голландскую банкирскую фирму «Гоппе и Ко».¹⁸ Первый в истории внутреннего государственного кредита Российского государства облигационный заем был реализован всего лишь на 3,2 млн руб. Причиной этого стал дефицит свободных денежных капиталов долгосрочного характера и недоверие имущих слоев населения к облигациям.¹⁹ В дальнейшем облигационные займы развивались не только в Российской империи, но и в СССР. За время существования СССР было выпущено около 65 облигационных займов.... Большая часть обязательств была выпущена до 1957 г. – до момента, когда была свернута программа принудительных государственных займов. С 1957 по 1990-х гг. было проведено лишь пять эмиссий.²⁰ Причиной возникновения акций является необходимость сложения капиталов различных лиц для участия в общей прибыли, в России акционерное законодательство стало возникать по причине появления акций в Европе. Облигации возникли приблизительно в то же время, что и акции в России, но серьезное развитие возникло только в XX веке в СССР. Стоит отметить прогрессивный проект П. Цитовича об акционерных компаниях, многие положения данного проекта имеет влияние на современное законодательство, например, стоимость акции и уставного капитала. В Советском Союзе акционерное законодательство не развивалось, в частности из-за того, что акции не считались товаром к такому выводу, пришел С. Н. Ландкоф. Также нами были обнаружены положительные моменты, выраженные в законодательстве о ценных бумагах, в частности причины, которые побудили законодателя XIX века отказаться от акций на предъявителя.

¹⁶ Гришаев С. П. – Указ. соч.

¹⁷ Букирь М. Я. Облигации: бухгалтерский учет в банках и другие аспекты работы // СПС Консультант плюс

¹⁸ Там же

¹⁹ Там же

²⁰ Там же

Акции, облигации в современной доктрине и действующем законодательстве

Гражданский кодекс Российской Федерации является основополагающим актом гражданского законодательства на основании которого принимается закон об акционерных обществах в сочетании с Кодексом Закон составляет, таким образом, основу системы акционерного законодательства России.²¹ Положения Гражданского Кодекса РФ распространяется на все акционерные общества, созданные в России.²² Выпуск и обращение акций регулируются целым рядом правовых актов. В частности, помимо соответствующих норм Гражданского кодекса РФ к ним применимы положения Закона об акционерных обществах, Закона о рынке ценных бумаг, Федерального закона от 19.07.1998 N 115-ФЗ «Об особенностях правового положения акционерных обществ работников (народных предприятий)».²³ Об акции как о ценной бумаге говорит ст. 143 ГК РФ. Акция представляет собой документ, удостоверяющий комплекс прав ее владельца по отношению к акционерному обществу и тем самым удостоверяющий право его участия (членства).²⁴ «Акция является особым документом, удостоверяющим членство в акционерном обществе... документ, которым связаны вытекающие из членства права по отношению к акционерному обществу, акция является объектом права собственности и имеет цену...», – пишет В. В. Зайцева.²⁵ Акция (от лат. *actio* – распоряжение, позволение, претензия; фр. *action* – свидетельство об участии ее владельца в акционерном обществе) представляет собой долевою ценную бумагу. Акция – это и титул собственности, и ценная бумага, поэтому можно говорить о двойственности этого понятия.²⁷ В статье 2 Федерального закона от 22.04.1996 N 39-ФЗ дано современное легальное определение термина акции – Акция – эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция является именной ценной бумагой.²⁸ Ранее действовавшее законодательство предусматривало, что выпуск акций на предъявителя разрешается в определенном отношении к величине оплаченного уставного капитала эмитента в соответствии с нормативом, установленным Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.²⁹ Почему законодатель пошел по пути при котором все акции общества являются именными на данный вопрос ответ предоставил М. Г. Ионцев: «... Необходимо отметить, предъявительские акции кое-где еще существуют. Однако эти «банановые» республики, как правило, являются офшорными зонами, где регистрируются так называемые безналоговые компании... Компании с предъявительскими акциями довольно активно используются в различных схемах по «отмыванию» денег, имеющих сомнительное происхождение».³⁰

²¹ Шапкина Г. С. Применение акционерного законодательства. М.: Статут, 2009. С.9

²² Там же

²³ Гришаев С. П. — Указ. соч.

²⁴ Первичное публичное предложение (размещение) ценных бумаг: правовая природа / Н. Г. Удальцова. – М.: Инфотропик Медиа, 2012. С.19

²⁵ Цит. по Зайцева В. В. Акционерное общество в праве капиталистических стран. М., 1979. С. 15.

²⁶ Там же С.20

²⁷ Гришаев С. П. – Указ. соч.

²⁸ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2018)

²⁹ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 07.08.2001) «О рынке ценных бумаг»

³⁰ Ионцев М. Г. Акционерные общества: Правовые основы. Имущественные отношения. Управление и контроль. Защита прав акционеров 2-е изд., перераб и доп. – М.: «Ось-89», 2003. С.67

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.