

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

Институт права

(наименование института полностью)

Кафедра «Гражданское право и процесс»

(наименование)

40.03.01 Юриспруденция

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Гражданско-правовой

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему «Гражданско-правовые сделки с акциями»

Студент

А.В. Бубновская

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

д.ю.н., профессор А.А. Гогин

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Аннотация

Актуальность настоящего исследования обусловлена особой ролью рынка ценных бумаг в развитии экономики и наличием целого ряда проблем правового регулирования института гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации.

Цель исследования состоит в обобщении теоретических и практических аспектов совершения гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации, выявлении проблем правового регулирования этого института, предложении путей их решения.

Для достижения указанной цели представляется необходимым решить следующие задачи:

- обобщить историко-правовые аспекты становления и развития рынка ценных бумаг;
- определить понятие ценных бумаг, место акций среди других ценных бумаг;
- определить понятие и исследовать классификацию сделок с акциями;
- охарактеризовать односторонние сделки с акциями;
- проанализировать двусторонние сделки с акциями: куплю-продажу, дарение, мену.

Структура работы включает введение, две главы, заключение и список использованных источников.

Содержание

Введение.....	4
Глава 1 Общие положения о ценных бумагах как объектах гражданских прав	7
1.1 Историко-правовые аспекты становления и развития рынка ценных бумаг.....	7
1.2 Понятие ценных бумаг, место акций среди других ценных бумаг	14
Глава 2 Характеристика гражданско-правовых сделок с акциями.....	21
2.1 Понятие и классификация сделок с акциями.....	21
2.2 Односторонние сделки с акциями.....	27
2.3 Двусторонние сделки с акциями: купля-продажа, дарение, мена.....	34
Заключение	39
Список используемой литературы и используемых источников.....	42

Введение

Рынок ценных бумаг – один из важнейших институтов рыночной экономики, с помощью которого осуществляется привлечение инвестиционных ресурсов для расширения производства, его модернизации и инноваций. Любые масштабные экономические трансформации в государстве останутся несовершенными без создания конкурентоспособного и высоколиквидного рынка ценных бумаг, способного мобилизовать и перераспределять инвестиционные ресурсы в пользу более производительных отраслей экономики. Именно это является одним из важнейших условий развития отечественного производства и обеспечения устойчивых темпов экономического роста. Обязательным условием реализации названных задач является эффективное правовое регулирование. В настоящее время институт гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации регламентирован недостаточно полно. В частности, не учтены особенности этого объекта гражданских прав при регулировании купли-продажи, мены, существует проблема значительного числа притворных сделок, совершаемых с целью избежать выполнения правила о преимущественном праве покупки акций акционерами и т.д.

Таким образом, актуальность настоящего исследования обусловлена особой ролью рынка ценных бумаг в развитии экономики, наличием теоретических научных дискуссии и целого ряда проблем правового регулирования института гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации.

Цель исследования состоит в обобщении теоретических и практических аспектов совершения гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации, выявлении проблем правового регулирования этого института, предложении путей их решения.

Для достижения указанной цели представляется необходимым решить следующие задачи:

- обобщить историко-правовые аспекты становления и развития рынка ценных бумаг;
- определить понятие ценных бумаг, место акций среди других ценных бумаг;
- определить понятие и исследовать классификацию сделок с акциями;
- охарактеризовать односторонние сделки с акциями;
- проанализировать двусторонние сделки с акциями: куплю-продажу, дарение, мену.

Объект настоящего исследования – общественные отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг.

Предмет исследования – совокупность правовых норм, регулирующих институт гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации.

В процессе исследования применяются такие методы:

- исторически-правовой метод используется при исследовании этапов становления и развития рынка ценных бумаг. Такой анализ предоставляет возможность установить логику государственно-правовых преобразований;
- формально-логический метод дает возможность исследовать понятие ценные бумаги, сделки и т.д.;
- использование системно-структурного метода позволяет классифицировать сделки с акциями;
- догматический метод и метод моделирования позволяют провести анализ правовых норм, выявить недостатки правового регулирования, представить ситуации, при которых могут возникать правоприменительные проблемы и сформулировать предложения по совершенствованию правовых норм.

Нормативная основа исследования представлена нормативно-правовыми актами прошлых исторических периодов, которые утратили юридическую силу, а также действующим законодательством – частью

первой и частью второй Гражданского кодекса Российской Федерации, Федеральным законом «Об акционерных обществах», Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», а также подзаконными и ведомственными актами Банка России.

Теоретическая основа исследования представлена трудами таких авторов как Д.В. Григорьев, Н.Ф. Кузьменко, В.В. Россохин, Л.Е. Шляпцев, Т.П. Ихсанова, Е.П. Симаева, П.П. Гудков, Л.К. Аракелян и других.

Эмпирическую основу исследования составили материалы судебной практики высших судебных инстанций, судов общей юрисдикции и арбитражных судов.

Структура работы обусловлена целью и задачами исследования и включает введение, две главы, заключение и список использованных источников.

Глава 1 Общие положения о ценных бумагах как объектах гражданских прав

1.1 Историко-правовые аспекты становления и развития рынка ценных бумаг

Первые формы международного рынка финансовых ресурсов и финансовых услуг (в современном понимании) возникли в Римской империи, которая охватывала огромную территорию и нуждалась в различных формах связей между ее гражданами. В Римской империи существовала кредитная система, свободный капитал и готовность инвестировать этот капитал. Именно в Римской империи уже тогда функционировала организованная система торговли ценными бумагами. Потребность в них была обусловлена сложностью и затратностью товарооборота, необходимостью минимизировать при этом как физические, так и финансовые расходы и риски, связанные с перемещением товаров и денег.

По мнению исследователей, римские общества публикантов (*societas publicani*) можно считать прототипом акционерных обществ, собственность которых была распределена на доли (*partes*). В отличие от частиц крупных собственников (*socci*), доли мелких собственников (*particulae*) были подобными акциям, а публичные торги ними происходили в Риме на Форуме.

Первые фондовые операции в тогдашнем понимании сводились к обмену одной валюты на другую между торговцами на ярмарках с использованием долговых расписок под гарантии обслуживающих банков по месту проживания торговца. По такой расписке банк места нахождения другого торговца мог выдать желаемую сумму для предъявителя расписки. Таким образом, торговцы избавлялись от рисков, связанных с перемещением валюты при переездах с рынка на рынок. Именно такие обменные операции породили вексель как долговую ценную бумагу. Он появился в Италии в XII веке.

Первая товарная биржа была организована в XV веке в Антверпене. В 1530 году была основана биржа в Амстердаме, который к тому времени стал ведущим центром финансовых операций. В торгах на биржах участвовали представители разных стран. Появление товарных бирж во многих крупных городах Европы способствовало оживлению торговых отношений. Значительную роль в развитии финансового рынка играла деятельность голландских акционерных компаний – Ост-Индской с 1609 года и Вест-Индийской с 1621 года, которые были в то время крупными объединениями капиталов. В XVI ст. в Англии возникла Московская компания, созданная для торговли с Россией, которая и вытеснила с рынка Ост-Индскую компанию, которая обанкротилась. В XII—XIV веке фондовые рынки появились в Италии: в Венеции, Флоренции и других городах.

В России формирование рынка ценных бумаг началось в период правления Петра I. Первая биржа в Российской империи появилась в 1703 году в Санкт-Петербурге. Изначально эта биржа носила статус товарной и только к середине XIX века была начата торговля ценными бумагами. На Петербургской бирже в основном вращались векселя и иностранные ценные бумаги, а впоследствии – акции и облигации. Были открыты биржи в Одессе, Москве, Киеве, Харькове. В конце XIX века в России существовала 21 товарная биржа, фондовые операции осуществлялись на семи биржах. Таким образом, к началу XX века в России сложился биржевой механизм, проводились достаточно крупные операции с ценными бумагами. Большую часть ценных бумаг на рынке производили кредитные учреждения (преимущественно банки) [15, с. 242]. Сделки с частными ценными бумагами были разрешены законом только лишь в 1893 г. Однако оборот корпоративных ценных бумаг долгое время оставался незначительным по сравнению с государственными облигациями. К 1914 г. рынок ценных бумаг практически соответствовал уровню зарубежных рынков. Россия занимала пятое место в мире по объему биржевого оборота [25, с. 110].

Мировые катаклизмы начала XX века (Первая мировая война. Октябрьская революция в России) затормозили, а впоследствии полностью остановили развитие рынка ценных бумаг. Так, в соответствии с Декретом Совета Народных Комиссаров (СНК) РСФСР от 23 декабря 1917 года под запрет попали любые операции с ценными бумагами на территории государства, были аннулированы и облигации внутренних и внешних государственных займов. В последующем, в процессе национализации прекратили существование акционерные общества, их акции и облигации утратили юридическую силу. Таким образом, корпоративные ценные бумаги также были выведены из экономического оборота. Рынок ценных бумаг прекратил свое существование на территории Советской России. Введение плановой экономики на принципах полностью огосударственной собственности исключало развитие рынка ценных бумаг. Потребности в таких финансовых инструментах больше не было.

В Гражданском кодексе РСФСР (далее – ГК РСФСР) от 31 октября 1922 года [29], хоть эпизодически, но содержались нормы об ценных бумагах. Так, согласно ст. 54 ГК РСФСР ценные бумаги могли составлять предмет частной собственности. В ст. 322 ГК РСФСР речь шла об акционерном (паевом обществе) как юридическом лице с уставным (основным капиталом), распределенным на определенное число равных частей (акций, паев). Потребность в таких правовых подходах была обусловлена введением НЭПа (1927-1930 гг.). Однако очень быстро от такого курса тогдашнее революционное руководство отказалось и после 30-х годов, а, особенно, после принятия в середине 30-х годов Конституции СССР [24] и Конституций союзных республик частную собственность отменяют, коммерческое кредитование ликвидируют, реформируют кредитные институты и проводят централизацию банковских ресурсов, ограничивают и вытесняют механизмы действия ценных бумаг.

Важным документом того времени, о котором необходимо упомянуть, является Положение об акционерных обществах от 17 августа 1927 года [39].

Этот нормативно-правовой акт, в отличие от Гражданского кодекса РСФСР 1922 года, более детально и основательно регулировал деятельность акционерных обществ. Но, данный законодательный акт не имел целью развитие и совершенствование коммерческих отношений, которые начали появляться в то время. Этот документ был одним из первых пунктов в плане перехода из частной собственности в государственную. С него началось сворачивание корпоративных отношений, потому что господствующей формой собственности становилась государственная собственность. Положение 1927 года декларировало, что целью государственных обществ является не формирование капитала, а хозяйственная деятельность. Относительно акций этот акт закрепил то, что они не передавались из рук в руки как товар, а в большей степени играли роль паев, целью которых было объединение субъектов.

Еще одним важным моментом было то, что вышеуказанные акции не котировались на бирже. Государственные и смешанные акционерные общества только по форме были акционерными обществами, а по сути – сохраняли черты государственного предприятия. Смешанные общества в Положении рассматривались лишь как переходная ступень к государственным обществам.

В конце 50-х годов государство не могло одновременно эффективно выпускать и погашать облигации, которые являются долговыми ценными бумагами, их выпуск остановился, а выплаты процентов по уже выпущенным облигациям были заморожены. Следовательно, фактически до распада Союза и провозглашения независимости отдельными союзными республиками в 90-х годах существующая экономическая модель исключала применение таких финансовых инструментов как ценные бумаги, а, следовательно, не существовало и потребности в развитии и функционировании рынка ценных бумаг [45, с. 45].

В первоначальной редакции Гражданского кодекса РСФСР 1964 года [14] не содержалось отдельных норм о таких объектах гражданских прав как

ценные бумаги. В ст. 129 ГК РСФСР «Предметы, которые могут быть приобретены только с особого разрешения» речь шла о векселе как платежном документе, а также об акциях и облигациях как фондовых ценностях, которые могут быть предметом соглашений только в порядке и пределах, установленных законодательством СССР. Не определяя понятия ценной бумаги, ГК РСФСР, содержал ст. 147 «Истребование денег и ценных бумаг». На практике ее нормы применялись в случае истребования облигаций внутренних государственных займов и сберегательных книг, которые, однако, не признавались ценными бумагами.

В СССР в период с 1930-х гг. и до 1985 г. функционировали лишь три акционерных обществ, которые были созданы еще в 1924 г., а именно: Банк для внешней торговли СССР; Всесоюзное акционерное общество «Интурист»; Акционерное общество СССР по иностранному страхованию (Ингосстрах).

Эти общества из всех черт акционерных обществ имели только название «акционерные» и больше ничего общего с признаками акционерного общества у них не было. Фактически эти общества были унитарными государственными предприятиями.

Таким образом, в период до середины 80-х XX века рынок в России функционирует за счет государственных облигаций, выпуск которых возрос в предвоенные и послевоенные годы Второй мировой войны и размещение которых осуществлялось на принудительно-добровольной основе в основном среди населения.

В 1990 г. Советом Министров СССР принимается решение о переходе государственных предприятий в акционерную форму собственности. Достаточно известным примером было превращение производственного объединения «КамАЗ» в акционерное общество. 19 июня 1990 года Совет Министров СССР принимает положения, которые закладывают правовую основу для развития корпораций и связанных с ними экономических отношений Положение об акционерных обществах и обществах с

ограниченной ответственностью и Положение о ценных бумагах [37]. После принятия этих нормативных актов, в странах СССР активно начинают создавать и функционировать многочисленные хозяйственные общества.

В советском гражданском праве понятия «ценные бумаги» впервые было определено в Основах гражданского законодательства Союза РСР и союзных республик 1991 года. В ст. 31 этого нормативного правового акта было предусмотрено, что ценными бумагами признаются документы, удостоверяющие имущественное право, которое может быть осуществлено только после предъявления оригинала этого документа. В общем, такое лаконичное определение содержит указание на один из важных признаков ценной бумаги – необходимость предъявления для осуществления прав, которые удостоверяются ею, но не всегда необходимым является предъявление именно оригинала ценной бумаги.

С 1991 года в России начинают появляться фондовые биржи – Московская центральная фондовая биржа, Сибирская, Санкт-Петербургская, а также фондовые площадки при Российской товарно-сырьевой бирже, товарно-фондовая биржа «Санкт-Петербург» [25, с. 111].

Однако, зарождение корпоративных правоотношений и становление рынка ценных бумаг в Российской Федерации проходило в довольно неблагоприятной социально-экономической среде. В начале 90-х годов нашему государству необходимо было решить ряд социально-экономических задач, в частности, перейти от полностью огосударственной плановой экономики на рыночные методы управления ею, создать как правовые, так и экономические возможности для развития свободной частной инициативы, принять ряд нормативно-правовых актов для обеспечения предпринимательской деятельности, создать, по сути, новый правовой режим ценных бумаг, создать условия для деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Но самым трудным оказалось задание зародить, а потом укрепить доверие индивидуального инвестора, на свободных средствах которого и на заинтересованности в их размещении

строится эффективный рынок ценных бумаг. Не способствовало решению этой задачи наличие на российском фондовом рынке начала 90-х годов, различного рода псевдоценных бумаг (типа акций «МММ» и др.) [15, с. 242]. Однако, рынок ценных бумаг постепенно развивался. Следствием приватизационных процессов стало распространение такого вида ценных бумаг как приватизационные чеки. Приватизация так же способствовала становлению акционерных обществ как основной организационно-правовой формы предприятий, что в свою очередь обусловило эмиссию и расширение обращения акций, облигаций, производных от них видов ценных бумаг [45, с. 48]. Вышеизложенное характеризует период до 1994 года. Несмотря на формирование рынка ценных, система регулирования и надзора за деятельностью профессиональных участников данного рынка, а также какая-либо система сбора и раскрытия информации о них отсутствовала. Только к 1996 году начинает формироваться современное законодательство, определившее пути цивилизованного развития фондового рынка в России [15, с. 242] – принимаются и вступают в силу часть первая [13] и часть вторая Гражданского кодекса Российской Федерации [12], Федеральный закон «Об акционерных обществах» [35], Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» [32].

Таким образом, в результате проведенного анализа обобщено, что в развитии рынка ценных бумаг в России можно условно выделить такие этапы:

- начало XVIII – конец XIX века – формирование рынка ценных бумаг в России, создание первых бирж, переход к фондовой торговле на них;
- конец XIX века – начало XX века – активное развитие рынка ценных бумаг, рост объемов биржевого оборота;
- 1917 год – середина 80-х годов XX века – национализация экономики привела к отсутствию потребности в развитии и функционировании рынка ценных бумаг; этот рынок представлен

исключительно государственными облигациями, размещение которых осуществлялось на принудительно-добровольной основе в основном среди населения;

– начало 90-х годов XX века – возрождение рынка ценных бумаг, формирование нормативно-правовой базы, рост роли корпоративных ценных бумаг и т.д.

1.2 Понятие ценных бумаг, место акций среди других ценных бумаг

В российском законодательстве отсутствует четко сформулированное легальное определение категории «ценная бумага» – ни ст. 142 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ), ни ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» не закрепляют единого понятия, которое отражало бы все основных признаки ценной бумаги как объекта гражданских прав. Такие признаки выделяются в правовой литературе.

В качестве основного признака ценной бумаги называется его двойная (дуалистическая) правовая природа, которая регулируется как нормами вещного права, так и нормами обязательственного права. Так, любая ценная бумага характеризуется неразрывной связью между правами на ценную бумагу (вещно-правовая составляющая) и правами из ценной бумаги (обязательно-правовая составляющая) [9, с. 89].

Что, касается непосредственно акции, то как следует из определения, закрепленного в ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», указанная ценная бумага закрепляет 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. При этом в правовой литературе отмечается, что на самом деле акция закрепляет значительно больший объем прав, а именно все те права, которые относятся к корпоративным правам в

соответствии с Федеральным законом «Об акционерных обществах» [53, с. 27].

Следующий признак ценной бумаги – фиксированность прав. Этот признак означает, что права из ценной бумаги фиксируются посредством определенной формы ценной бумаги. Способы фиксации прав ценной бумагой, по сути, указаны в ч. 1 ст. 142 ГК РФ, где речь идет о документах и бездокументарных ценных бумагах. Понятие «документ» раскрывается в Национальном стандарте Российской Федерации ГОСТ Р 7.0.8-2013 «Делопроизводство и архивное дело. Термины и определения» [28], где под ним понимается «зафиксированная на носителе информация с реквизитами, позволяющими ее идентифицировать». При этом, в качестве одного из видов документа выступает электронный документ – «информация которого представлена в электронной форме». Похожие определения, еще до вступления в силу указанного Национального стандарта были закреплены в Федеральном законе от 27.07.2006 №149-ФЗ «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» [36].

Ценная бумага может существовать как в предметном виде, как отдельный материальный документ (документарная ценная бумага), так и в нематериальном виде, например, в виде записи в электронном реестре (бездокументарная ценная бумага), однако в обоих случаях ее двойственная правовая сущность не утрачивается – меняется только ее форма и способ фиксации закрепляемых ею прав [20, с. 137]. Несмотря на то, что категория «документ» включает в себя в том числе и понятие «электронный документ» (форму выражения бездокументарной ценной бумаги) в правовой литературе высказывается позиция, что определение ценной бумаги через «документ» не соответствует уровню развития рыночных отношений, а также инноваций в области компьютерных технологий. В связи с этим предлагается определять ценную бумагу не как документ, а как совокупность прав имущественного и неимущественного характера [47, с. 76].

На наш взгляд, с учетом законодательного значения категории «документ», ее использование при определении понятия «ценная бумага» не вызывает никаких противоречий с возможностью существования бездокументарной ценной бумаги как документа, выпущенного в бездокументарной форме.

Таким образом, форма существования ценной бумаги является основанием для их классификации на документарные и бездокументарные. При этом следует иметь в виду, что для некоторых ценных бумаг установлена единственно возможная форма существования. Так, например, согласно ст. 4 Федерального закона от 11.03.1997 №48-ФЗ «О переводном и простом векселе» [30] вексель может существовать исключительно в документарной форме. Это позволяет сделать вывод, что соответствие документа установленной законодательством форме является одним из основных признаков ценной бумаги.

Акция, как эмиссионная ценная бумага, согласно ч. 2 ст. 16.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» по общему правилу выпускается в бездокументарной форме. Аналогичное положение закреплено в ч. 1 ст. 25 Федерального закона «Об акционерных обществах».

Третий признак ценной бумаги – стандартность. Это означает, что одноименные ценные бумаги содержат одинаковый набор законодательно установленных реквизитов. Реквизиты каждого вида ценной бумаги являются законодательно фиксированным набором определенной информации, которая проставляется на бумажном носителе или вносится в базу данных, если ценная бумага существует в бездокументарной форме. Отсутствие хотя бы одного из законодательно установленных реквизитов, кроме случаев прямо предусмотренных законодательством, влечет дефект формы и непризнание такого документа ценной бумагой [3, с. 690]. Так, например, Единообразным Законом о переводных и простых векселях [23] установлены обязательные реквизиты векселя как долговой ценной бумаги (ст. 1). Документ, в котором отсутствующий любой из указанных реквизитов,

не имеет силы простого или переводного векселя, кроме: переводной вексель, срок платежа в котором не указан, считается таким, который подлежит оплате по предъявлению; при отсутствии особого указания, место, обозначенное рядом с наименованием трассата, считается местом платежа и вместе с тем, местом жительства трассата; переводной вексель, в котором не указано место его составления, считается составленным в месте, обозначенном рядом с наименованием трассанта (ст. 2 Единообразного Закона о переводных и простых векселях).

Необходимо отметить, что требования к реквизитам ценной бумаги, равно как и к форме существования, характеризуют вещно-правовую сторону ценной бумаги. Удостоверенные ценной бумагой права не могут иметь реквизитов. Однако на практике невозможным является также и полное определение реквизитов ценных бумаг в бездокументарной форме. Поддерживает такую логику и законодатель, закрепляя требование об обязательном отражении установленных законодательством реквизитов исключительно в отношении документарных ценных бумаг (ч. 2 ст. 143.1 ГК РФ). Так, в соответствии с положениями Письма Минфина РФ от 16.05.1994 №05-01-04 реквизитами бланков акций (документарных) являются: фирменное наименование акционерного общества и его местонахождение; наименование ценной бумаги – «акция», ее порядковый номер, дата выпуска, вид акции (простая или привилегированная) и ее номинальная стоимость, имя держателя; размер уставного фонда акционерного общества на день выпуска акций, а также количество выпускаемых акций, срок выплаты дивидендов, подпись председателя правления акционерного общества, место печати, предприятие - изготовитель бланков ценных бумаг [34]. В то же время о каких-либо обязательных реквизитах бездокументарных акций, как основной формы их существования, речи в настоящее время не идет. Таким образом, имеются основания не рассматривать признак соответствия ценной бумаги обязательным реквизитам как идентифицирующий признак ценных бумаг.

Серийность как признак ценных бумаг связана со стандартностью и означает возможность выпуска большинства ценных бумаг однородными сериями или классами. Документ, который имеет индивидуальные реквизиты и выражает индивидуальный, неповторимый набор прав, не может расцениваться как ценная бумага [11, с. 168].

В научной литературе выделяется еще целый ряд признаков ценных бумаг:

- оборотоспособность. Так, ценные бумаги способны быть объектами различных гражданско-правовых сделок;
- ликвидность – способность ценной бумаги быть проданной и превращенной в денежные средства. Это и делает ее привлекательным финансовым инструментом для инвестора;
- рискованность – возможность потерь от вложений в ценные бумаги в зависимости от конъюнктуры на рынке, наличия или отсутствия различных факторов, которые влияют на курс ценных бумаг;
- литеральность как признак, что характеризует содержательную определенность, лаконичность и четкость изложения в тексте бумажного носителя или в электронном виде характера, объема удостоверенного права;
- обязательность исполнения – не допускается отказ от исполнения обязательств по ценной бумаге, если только не будет доказано, что ценная бумага приобретена неправомерно [3, с. 690-691];
- автономность и независимость прав каждого владельца ценной бумаги от прав предыдущих владельцев;
- презентация как нормативно обеспечена необходимостью предъявления документарных ценных бумаг для осуществления удостоверенных ими прав;
- регулируемость и признание государством – при наличии необходимых реквизитов тот или иной документ является ценной

бумагой при условии, что он отнесен законом к ценной бумаге. Данный признак прямо следует из ч. 2 ст. 142 ГК РФ [50, с. 82].

Итак, на основании проанализированных признаков ценных бумаг можно сформулировать следующее определение: ценная бумага – это серийный документ (в том числе электронный), существующий в определенной законодательством форме, содержащий определенные в законодательстве реквизиты (для документарных ценных бумаг) и удостоверяющий обязательственные и иные права, которые могут быть переданы другому лицу.

Основные характеристики акции, как одного из вида ценных бумаг были отражены выше. Однако в данном контексте внимания заслуживает отнесение акции к эмиссионным ценным бумагам. Такие ценные бумаги, согласно ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг», характеризуются совокупностью следующих признаков:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» формы и порядка;
- размещаются выпусками или дополнительными выпусками;
- имеют равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценных бумаг.

В свою очередь неэмиссионные ценные бумаги выдаются конкретному приобретателю. Регистрация их выдачи не производится. В отличие от эмиссионных ценных бумаг, в которых существует один должник и значительное количество кредиторов, которые приобрели ценные бумаги одного выпуска, неэмиссионные ценные бумаги предполагают наличие одного должника и, как правило, одного кредитора.

В научной литературе приводится большое количество оснований для классификации ценных бумаг. Для целей настоящего исследования имеет

значение также классификация в зависимости от содержания отношений, согласно которой ценные бумаги делятся на:

- долевые или паевые (к которым относятся акции и паи инвестиционных фондов). Такие ценные бумаги подтверждают участие их собственника в уставном капитале;
- долговые (например, облигации, векселя, чеки и сертификаты задолженностей), которыми устанавливаются займовые отношения;
- ипотечные (закладная, облигация с ипотечным покрытием, жилищная облигация с ипотечным покрытием, ипотечный сертификат участия);
- приватизационные – ценные бумаги, удостоверяющие право собственника на бесплатное получение в процессе приватизации доли имущества государственных предприятий, государственного жилищного фонда, земельного фонда (например, приватизационные чеки);
- товарораспорядительные – ценные бумаги, которые предоставляют их собственнику право распоряжаться имуществом, указанным в этих документах [50, с. 82].

Таким образом, в результате проведенного анализа пришли к следующим выводам:

- определено, что ценная бумага – это серийный документ (в том числе электронный), существующий в определенной законодательством форме, содержащий определенные в законодательстве реквизиты (для документарных ценных бумаг) и удостоверяющий обязательственные и иные права, которые могут быть переданы другому лицу;
- обобщено, что акции являются эмиссионными ценными бумагами, которые подтверждают участие их собственника в уставном капитале, удостоверяет принадлежность ему корпоративных прав, существует преимущественно в бездокументарной форме.

Глава 2 Характеристика гражданско-правовых сделок с акциями

2.1 Понятие и классификация сделок с акциями

Понятие сделки закреплено в ст. 153 ГК РФ, в соответствии с которой под сделкой следует понимать действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. В приведенном определении отражены два основных признака сделки – во-первых, это всегда действия граждан (ГК РФ использует эту категорию для обозначения физических лиц) и юридических лиц; во-вторых, такие действия направлены на достижение конкретного юридического результата – установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. На основании этих признаков можно сделать однозначный вывод, что сделка относится к числу юридических фактов, а именно к деяниям, поскольку представляет собой волеизъявление, результат осознанной деятельности человека [7, с. 140]. Последний тезис справедлив и в отношении юридических лиц, только в случае с ними волеизъявление выражает представители юридического лица [51, с. 107].

В доктрине выделяют и другие признаки сделок. Одним из наиболее дискуссионных аспектов является понимание сделки исключительно как правомерного поведения. В данном контексте важное значение имеет вопрос отнесения недействительных сделок к правомерным или неправомерным действиям. Ряд авторов однозначно указывают на неправомерность недействительной сделки, отмечая при этом, что такая сделка не соответствует требованиям норм и законодательства, и, поэтому не влечет последствий, на которые направлялась воля сторон [6, с. 140]. Действительно, довольно часто основанием недействительности сделок является умышленное нарушение гражданско-правовой нормы, что само по себе можно рассматривать как гражданское правонарушение. Сторонники другой точки зрения аргументируют свою позицию тем, что большая часть

оснований недействительности сделок не предполагает нарушение норм гражданского законодательства, а связана с иными причинами [19, с. 77]. Такой подход также отчасти справедлив, поскольку нормы гражданского законодательства закрепляют основания, которые вряд ли могут быть рассмотрены как противозаконные деяния – например, совершение сделки гражданином, признанным недееспособным.

Таким образом, на наш взгляд, наиболее справедливым подходом будет третий – объединяющий две приведенные точки зрения. Так, в определенной степени нарушающими нормы законодательства можно считать ничтожные сделки, в свою очередь оспоримые сделки не подпадают под категорию неправомерных действий [21, с. 55].

Далее встает другой вопрос – вопрос отнесения недействительных сделок к юридическим фактам. При этом сторонники такой точки зрения полагают, что недействительные сделки, которые и являются следствием неправомерного поведения, в целом подразумевает отрицание юридической значимости, поэтому недействительную сделку можно рассматривать как явление, которое не влияет на право и само не является юридическим фактом. Указанная позиция является довольно спорной, и поддерживается совсем небольшим количеством ученых. Противники такого подхода отмечают, что законодатель оперирует понятием «недействительная сделка» и, следовательно, даже неправомерные действия признает сделкой. При этом исследователи не отрицают, что недействительная сделка – это особый юридический факт с нетипичными правовыми последствиями, отличными от тех, на которые рассчитывали стороны [48, с. 117]. Также исследователи указывают на ошибочность утверждения о том, что недействительная сделка не влечет никаких юридических последствий: она не дает тех результатов, на достижение которых была направлена, а в результате ее исполнения для лиц, ее совершивших, наступают другие нежелательные последствия. В свою очередь, исходя из содержания ст. 153 ГК РФ гражданское законодательство, пользуется термином «сделка» не только для обозначения действий,

производящих тот юридический эффект, на который они направлены, но и для обозначения действий, хотя и направленных на такой эффект, но его не производящих потому, что они не удовлетворяют условиям действительности сделок [2, с. 92]. Также заслуживает внимания позиция Н. Дювернуа, который, проводя аналогию между понятием недействительной сделки и фальшивой монетой отмечал – если монета настоящая, она может быть платежным средством. Подлинность монеты является следствием ее дефектов, по которым она не будет иметь платежной силы. Впрочем, даже фальшивая монета будет называться монетой [18, с. 270]. Таким образом, на наш взгляд недействительная сделка (в том числе и ничтожная, то есть нарушающая нормы законодательства) является сделкой и, следовательно, сделка может быть опосредована как правомерным, так и неправомерным поведением сторон.

Если вести речь о сделке, как о результате правомерного поведения сторона, то для того, чтобы сделка считалась действительной, она должна соответствовать следующим требованиям:

- законность содержания сделки;
- совпадение воли и волеизъявления сторон сделки;
- дееспособность участников сделки;
- соблюдение формы сделки.

Итак, под сделкой следует понимать юридическое действие, направленное на достижение конкретного юридического результата – установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. При этом такие действия могут быть неправомерными (ничтожные сделки) и порождать нетипичные правовые последствия, отличные от тех, на которые рассчитывали стороны (недействительные сделки).

Из п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и п. 7.1 Положения Банка России от 11.08.2014 №428-П [33] следует, что отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам

посредством заключения гражданско-правовых сделок является единственным способом размещения эмиссионных ценных бумаг, к числу которых относятся и акции. При этом формулировка п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» на протяжении длительного времени критикуется в правовой литературе. Так, исследователи отмечают, что использование термина «заключение сделок» некорректно в данном случае, поскольку размещения эмиссионных ценных бумаг может осуществляться и посредством односторонних сделок, которые не «заключаются», а «совершаются» [22, с. 58]. Данная логика была воспринята Центральным Банком РФ и в Положении Банка России от 11.08.2014 №428-П речь идет уже о «совершении» гражданско-правовых сделок. В связи с этим представляется необходимым внести соответствующие изменения и в п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Также определенные дискуссии вызывает употребление в п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» термина «отчуждение ценных бумаг». В частности, у исследователей возникают сомнения относительно возможности применения этой категории к бездокументарным ценным бумагам. На наш взгляд, такие сомнения не обоснованы с учетом выводов о правовой природе бездокументарных ценных бумаг, которые были сделаны выше.

Итак, гражданско-правовые сделки с акциями могут быть как односторонними (для совершения которой в соответствии с законом, иными правовыми актами или соглашением сторон необходимо и достаточно выражения воли одной стороны), так и двусторонними (для совершения которой в соответствии с законом, иными правовыми актами или соглашением сторон необходимо и достаточно выражения воли двух сторон). Размещение акций, чаще, чем размещение других ценных бумаг, связано с совершением односторонних сделок. Такого рода правоотношения возникают, например, при распределении акций среди учредителей и акционеров, конвертации ценных бумаг, размещении акций при

реорганизации. Односторонние сделки, как известно, делятся на односторонне-управомочивающие, которые направлены на предоставление лицу определенных прав и односторонне-обязывающие, которые воздействуя на правовую сферу другого лица, являются обязательными для него [22, с. 57]. При этом преимущественное большинство односторонних сделок с акциями следует отнести к числу односторонне-обязывающих [22, с. 54].

Размещение акций также может осуществляться на основании двусторонних сделок (например, подписка и приобретение акций при учреждении акционерного общества). Исследователи полагают, что совершение названных действий осуществляется при помощи конструкций договора купли-продажи и мены [22, с. 54], которые будут рассмотрены ниже.

Для гражданско-правовых сделок, связанных с размещением акций также применима классификация по критерию возмездности. Так, к безвозмездным сделкам при размещении акций относят: распределение акций среди акционеров; распределение акций созданного при выделении акционерного общества среди акционеров акционерного общества, реорганизованного путем такого выделения. Остальные сделки при размещении акций, являются возмездными, поскольку предполагают какое-либо встречное предоставление [22, с. 55].

Выше были проанализированы сделки, связанные с размещением акций. Такие сделки характеризуются особенностями субъектного состава – одной из сторон выступает эмитент, другой – первый владелец акции. Именно с момента приобретения акции первым владельцем она начинает выполнять свою основную функцию – подтверждать участие их собственника в уставном капитале, удостоверить принадлежность ему корпоративных прав. Однако гражданско-правовые сделки с акциями не ограничивается только их размещением – после перехода акций к первому владельцу их дальнейший оборот может осуществляться на основании традиционных гражданско-правовых договоров (также как односторонних,

так и двухсторонних) – купли-продажи, мены, акции могут наследоваться и быть предметом дарения.

Таким образом, в результате проведенного анализа пришли к следующим выводам:

- определено, что под сделкой следует понимать юридическое действие, направленное на достижение конкретного юридического результата – установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. При этом такие действия могут быть неправомерными (ничтожные сделки) и порождать нетипичные правовые последствия, отличные от тех, на которые рассчитывали стороны (недействительные сделки);
- предложено в п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» слово «заключения» заменить словом «совершения». Такая формулировка отразит возможность размещения эмиссионных ценных бумаг посредством односторонних сделок;
- установлено, что гражданско-правовые сделки с акциями могут опосредовать размещение (переход прав от эмитента к первому владельцу) или обращение (дальнейшее участие в гражданском обороте) этих ценных бумаг; гражданско-правовые сделки с акциями могут быть односторонними (односторонне-управомочивающими или односторонне-обязывающими) и двусторонними; возмездными и безвозмездными.

2.2 Односторонние сделки с акциями

Как уже было отмечено выше, основными односторонними гражданско-правовыми сделками при размещении акции являются распределение акций среди учредителей и акционеров, конвертация ценных бумаг и размещении акций при реорганизации. Проанализируем подробнее сущность таких сделок.

Размещение акций среди учредителей, как односторонняя гражданско-правовая сделка, характеризуется такими особенностями:

- совершение такой сделки обусловлено предписаниями нормативных правовых актов (п. 1 ст. 25 Федерального закона «Об акционерных обществах»);
- данный способ размещения акций применяется исключительно в процессе учреждения акционерного общества на этапе формирования уставного капитала;
- исходя из содержания п. 5 ст. 26.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» решение о регистрации выпуска акций, подлежащих размещению при учреждении акционерного общества, принимается до государственной регистрации акционерного общества и вступает в силу с даты такой регистрации. В свою очередь, согласно п. 1 этой же статьи размещение акций при учреждении акционерного общества осуществляется на основании договора о его создании. Таким образом, в данном случае законодатель предусмотрел исключение из правила о том, что эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после регистрации их выпуска (дополнительного выпуска) (ч. 5 ст. 24 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»). Это связано с особенностями порядка создания акционерного общества, формирования его уставного капитал и т.д.

Следующий способ размещения акций – распределение акций среди акционеров, применяется в случае принятия решения об увеличении

уставного капитала акционерного общества (ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах»). Соответствующее решение, согласно п. 2 ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах» принимается общим собранием акционеров или советом директоров. Это свидетельствует об одностороннем волеизъявлении и, следовательно, одностороннем характере совершаемой сделки.

По сравнению с рассмотренным выше способом размещения акций, в данном случае изменяется субъектный состав сделки – одной стороной все так же выступает эмитент, а другой является уже не учредитель акционерного общества, а акционер. Условия рассматриваемой сделки могут отличаться в зависимости от того, каким путем и за счет чего происходит увеличение уставного капитала акционерного общества в каждом конкретном случае. Так, из содержания ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах» следует, что уставный капитал акционерного общества может быть увеличен:

- путем размещения дополнительных акций, которые должны быть оплачены акционерами;
- путем размещения дополнительных акций за счет имущества акционерного общества;
- путем увеличения номинальной стоимости акций за счет имущества акционерного общества.

Следует иметь в виду, что увеличение уставного капитала общества, двумя последними способами, возможно исключительно за счет следующего имущества добавочного капитала акционерного общества; остатков фондов специального назначения акционерного общества по итогам предыдущего года, за исключением резервного фонда и фонда акционирования работников акционерного общества; нераспределенной прибыли акционерного общества прошлых лет (п. 16.2 Положения Банка России от 11.08.2014 №428-П). Законодательством ограничен также размер суммы, на которую может быть увеличен уставный капитал акционерного общества за счет его имущества (ч.

5 ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах», п. 16.3 Положения Банка России от 11.08.2014 №428-П).

Процедура увеличения уставного капитала акционерного общества за счет его имущества подвергается критике среди исследователей, которая связана с тем, что в таком случае общество не получает никаких инвестиций, его активы не возрастают, несмотря на увеличение уставного капитала. Очевидно, что с целью минимизировать риски, связанные с эмиссией необеспеченных акций, и вводятся ограничения на вид имущества, которое может быть использовано для увеличения уставного капитала, и сумму такого увеличения [27, с. 158]. Однако, это не только способ минимизации, а не исключения соответствующих рисков и, кроме того, рассматриваемый порядок размещения акций противоречит императивному правилу ч. 2 ст. 99 ГК РФ, запрещающему освобождение акционера от обязанности оплаты акций общества. Отметим, что увеличение уставного капитала акционерного общества за счет собственных средств путем размещения дополнительных акций не изменяет процентное соотношение долей акционеров в уставном капитале общества, поскольку дополнительные акции размещаются среди всех акционеров в определенной пропорции акции той же категории (типа), что и акции, которые ему принадлежат (ч. 5 ст. 28 Федерального закона «Об акционерных обществах»).

Близким, однако, отличным от размещения акций среди акционеров, является такой способ размещения акций как конвертация. В правовой литературе под конвертацией предлагается понимать приобретение прав на размещаемые ценные бумаги за счет отчуждения ранее размещенных ценных бумаг [4, с. 34]. Основным недостатком такого определения понятия «конвертация» является то, что оно не указывает на такой основной, конструктивный признак конвертации, как аннулирование ценных бумаг, подлежащих обмену в процессе проведения такой конвертации. Отсутствие такого уточнения означает что к конвертации можно отнести процедуру изменения формы выпуска ценных бумаг из документарной в

бездokumentарную (процедура обездвигивания ценных бумаг) или, наоборот, с бездokumentарной в документарную (процедура материализации ценных бумаг), что противоречило бы правовой природе процедуры конвертации акций. Обездвигивание и материализация ценных бумаг не является способом конвертации ценных бумаг, поскольку в этом случае не происходит аннулирования акций, а осуществляется лишь процесс изменения способа фиксации таких ценных бумаг.

Перечень основных способов конвертации следует из гл. 17 Положения Банка России от 11.08.2014 №428-П: изменение номинальной стоимости, изменение прав; консолидация и дробление акций. Первый из названных способов более других сближает конвертацию с размещением акций среди акционеров. Однако основное отличие между названными способами размещения акций состоит в характере действий, которые необходимо совершить для осуществления права на приобретение выпускаемых ценных бумаг. Так, если при распределении акций среди акционеров это право осуществляется исключительно посредством действий обязанного лица – акционерного общества - эмитента, то при конвертации его осуществление может быть поставлено в зависимость от действий управомоченных лиц - приобретателей акций или иных обстоятельств [27, с. 112].

Итак, размещение акций среди учредителей, акционеров, конвертация акций представляют собой односторонние сделки, направленные на отчуждение акций эмитентами в пользу первых владельцев (учредителей, акционеров) с целью удостоверения принадлежащих последним корпоративных прав.

Выше было отмечено, что обращение акций осуществляется и «на вторичном рынке». Основной односторонней сделкой в отношении акций «на вторичном рынке» является завещание. В данном контексте необходимо отметить, что в научной литературе отражена позиция авторов, которые не признают завещание односторонней сделкой. Так С.Н. Рождественский полагает, что завещание следует считать офертой в двусторонней сделке, а

принятие наследства по завещанию – акцептом, а в целом считать такие отношения двусторонними и договорными (договор заключается в этом случае путем обмена письменными документами). Аргументируя свою позицию, автор исходит из того, что согласно ст. 155 ГК РФ односторонние сделки создают обязанности для лица, совершившего ее. В свою очередь, смертью лица права и обязанности (для данного лица) прекращаются ввиду прекращения правоспособности, поэтому никаких обязательств перед кем бы то ни было завещатель на себя не берет и брать не может. В то же время при жизни тем более он не берет на себя никаких обязательств по причине возможности отмены или изменения завещания [44, с. 38]. Именно это, по мнению С.Н. Рождественского, не позволяет однозначно отнести завещание к односторонним сделкам. Далее обратимся к позиции О.М. Виноградовой, которая, не разделяя позицию С.Н. Рождественского отмечает, что завещание не соответствует понятию оферты, закрепленному в ст. 435 ГК РФ, поскольку на момент открытия наследства наследодателя уже ничего связывать не может, «право на наследство» нельзя считать акцептом, поскольку оно следует из элемента правоспособности (права наследовать), а не из предполагаемого предложения заключить договор [10].

При этом, определяя правовую природу завещания, О.М. Виноградова соглашается с С.Н. Рождественским в том, что завещание не порождает никаких прав и обязанностей для ее составителя. Как отмечает автор, даже обязанность хранить тайну завещания, возлагаемая на определенных лиц, не относится к завещателю, так как тайна завещания имеет значение только для него и в его интересах. Раскрыть или не раскрыть тайну завещания – это право завещателя.

Указывая еще на одну особенность завещания, С.П. Гришаев отмечает, что завещание направлено на достижение определенных правовых последствий, которые заключаются в переходе имущественных и некоторых неимущественных прав от умершего гражданина к другим лицам, однако само по себе соответствующих последствий не порождает. Так для

реализации воли умершего необходимо наличие дополнительных юридических фактов: открытие наследства, принятие наследником наследства, соблюдение правила обязательной доли и т.д. [16, с. 15]. Однако имеются все основания согласиться с М. С. Абраменковым, который утверждает, что хотя реализация завещательных распоряжений возможна только при условии согласия наследников приобрести завещанное имущество, акт принятия наследства наследниками по завещанию не является встречным в отношении акта завещания, и оба эти акта не создают взаимной сделки [1, с. 143].

С.Н. Лой и Д.А. Шаповалов отмечают, что возникновение прав и обязанностей, которые следуют из завещания, отодвигается на неопределенный срок, но при этом всегда связано с неизбежным событием – смертью физического лица (физической или юридической) [26, с. 82].

На основании проведенного анализа, считаем правильным относить завещание именно к числу односторонних сделок. Легальное понятие «завещание» не закреплено в ГК РФ. При этом ч. 1 ст. 1118 ГК РФ устанавливает, что «распорядиться имуществом на случай смерти можно только путем совершения завещания». Похожее определение завещания сформулировано Г. Шершеневичем, который отмечает, что «завещание представляет собой предсмертное распоряжение об имуществе» [52, с. 477]. Из содержания ст. 128 ГК РФ следует, что ценные бумаги являются имуществом и поэтому не вызывает сомнений возможность предсмертного распоряжения акциями. В то же время, как было установлено выше, акции удостоверяет как имущественные, так и неимущественные права акционера, а абз. 3 ст. 1112 ГК РФ устанавливает запрет на наследование личных неимущественных прав. Для устранения любого рода проблем, связанных с приведенным запретом в правовой литературе предлагается «ввести изменение в формулировку данной нормы ГК РФ и установить, что неимущественные права по ценным бумагам, принадлежащие наследодателю, переходят по наследству в прямо предусмотренных законом

случаях или в случаях, когда это вытекает из природы указанных прав» [10, с. 90].

Определенные проблемы возникают с наследованием акций, в случаях, когда они завещаны двум или нескольким наследникам без указания наследуемого каждым из них конкретного имущества. При таких обстоятельствах, согласно ст. 1164 ГК РФ акции со дня открытия наследства поступает в общую долевую собственность наследников. При этом в соответствии с п. 1, 2 ст. 252 ГК РФ имущество, находящееся в долевой собственности, может быть разделено ее участниками по соглашению, каждый из них также вправе требовать выдела своей доли из общего имущества. В. В. Долинская отмечает, что об общей долевой собственности на акции гласит и п. 3 ст. 57 ФЗ «Об акционерных обществах», но «идет ли речь о дробных акциях или другой ситуации, остается спорным вопросом» [17, с. 31]. Полагаем, что наиболее обоснованной позицией по данному вопросу, является мнения Д.А. Тимошенко и С.В. Ротко о том, что при поступлении акций в общую долевую собственность наследников, в том числе в случае дальнейшего раздела данного наследственного имущества или выдела из него доли, дробные акции не могут возникать, поскольку в соответствии со ст. 25 ФЗ «Об акционерных обществах» перечень оснований возникновения дробных акций является закрытым и не предусматривает возможности их образования в порядке перехода по наследству нескольким наследникам [46, с. 15]. Подход к разрешению анализируемой ситуации был выработан правоприменительной практикой – для переоформления унаследованных акций наследнику необходимо представить в банк соглашение о разделе наследственного имущества, в котором указано конкретное количество ценных бумаг, причитающихся каждому из наследников, либо решение суда о присуждении каждому наследнику конкретного целочисленного количества акций. Таким образом был решен вопрос о разделе между наследниками бездокументарных обыкновенных

именных акций ОАО «Газпром» второго выпуска [42]. Полагаем, что данный вопрос должен быть детально урегулирован на законодательном уровне.

Таким образом, в результате проведенного анализа пришли к следующим выводам:

- обобщено, что размещение акций среди учредителей, акционеров, конвертация акций представляют собой односторонние сделки, направленные на отчуждение акций эмитентами в пользу первых владельцев (учредителей, акционеров) с целью удостоверения принадлежащих последним корпоративных прав;
- установлено, что совершение завещания в отношении акций связано с некоторыми проблемами - во-первых, требуется законодательное уточнение возможности перехода по наследству неимущественных прав по ценным бумагам, принадлежащие наследодателю; во-вторых, существует необходимость законодательного урегулирования порядка разделения наследниками переданных им по завещанию ценных бумаг.

2.3 Двусторонние сделки с акциями: купля-продажа, дарение, мена

Посредством двухсторонних договоров купли-продажи, дарения и мены осуществляется как размещение акций, так и их обращение «на вторичном рынке».

Согласно ч. 1 ст. 454 ГК РФ по договору купли-продажи одна сторона (продавец) обязуется передать вещь (товар) в собственность другой стороне (покупателю), а покупатель обязуется принять этот товар и уплатить за него определенную денежную сумму (цену). Из содержания ст. 128, 455 ГК РФ следует, что товаром по договору купли-продажи могут быть любые вещи, отвечающие правилам оборотоспособности, включая ценные бумаги. Также возможность заключения купли-продажи ценных бумаг прямо предусмотрена п. 2 ст. 454 ГК РФ.

Несмотря на это в правовой литературе существуют дискуссии относительно применения конструкции договора купли-продажи к бездокументарным ценным бумагам. Так, некоторые исследователи не относят бездокументарные ценные бумаги к категории вещей и предлагают применение при их размещении и дальнейшем обороте иных договорных конструкций, отличных от купли-продажи. Однако в доктрине доминирует позиция, что конструкции договоров купли-продажи, мены, дарения универсальны, и, следовательно, могут быть использованы применительно к любому виду имущества: вещам, имущественным правам [22, с. 58]. Это подтверждается и материалами судебной практики. Так, например, нормы, регулирующие договор купли-продажи были применены Калининским районным судом г. Челябинска при рассмотрении спора между Кожевников Э.А. и Шепелевой Г.А. о взыскании денежных средств по договору купли-продажи 51 бездокументарной акции и процентов за пользование чужими денежными средствами [41].

К договорам купли-продажи акций применяются даже положения о некачественном товаре. Из правоприменительной практики следует, что качество предмета договора купли -продажи ценных бумаг определяется ликвидностью акций и в случае если ликвидность и инвестиционная привлекательность отчужденных акций отличается от фактически заявленной, суд принимает решение об уменьшении покупной цены акций на основании ч. 1 ст. 475 ГК РФ [40].

В то же время не вызывает сомнений, что заключение договора купли-продажи акций имеет некоторые особенности. Первая из них связана с особенностями ценных бумаг как объекта гражданских прав. Так, для идентификации ценных бумаг, как предмета договора купли-продажи, используется государственный регистрационный номер выпуска акций, идентифицирующий определенный выпуск эмиссионных ценных бумаг (ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг») или идентификационный номер (присваиваемый выпускам акций акционерных обществ, которые

созданы посредством реорганизации в форме разделения, выделении, осуществленных одновременно со слиянием или присоединением) [31]. Следствием отсутствия указанных идентификаторов будет факт недостижения сторонами согласования существенных условий договора купли-продажи (в частности, условий о его предмете).

Поскольку в настоящее время гражданское законодательство не закрепляет каких-либо особых условий регулирования договора купли-продажи акций, условие о цене такого договора не является обязательным. В то же время в научной литературе справедливо отмечается, что определение цены акции по правилам п. 1 ст. 458 ГК РФ (оно будет применено, если стороны не установят цену в договоре) является невозможным [8, с. 103]. Решение обозначенной проблемы видится в закреплении цены договора купли-продажи акций в качестве существенного условия.

Согласно ч. 1 ст. 567 ГК РФ по договору мены каждая из сторон обязуется передать в собственность другой стороны один товар в обмен на другой. Конструкция договора мены давала основание некоторым исследователям полагать, что договор мены лежит в основе конвертации. Вместе с тем, такой подход отрицается большинством исследователей. В частности, А. Бабаев считает, что если рассматривать конвертацию ценных бумаг как обмен, приходится допускать возможность существования в определенный момент одновременно двух ценных бумаг, что не отражает сущность конвертации [5, с. 2].

Заключение договора мены, предметом которого являются ценные бумаги (в частности акции), вызывает определенные трудности. Основные из них связаны (также, как и в случае с куплей-продажей) с определением цены. В частности ч. 1 ст. 568 ГК РФ употребляет категорию «равноценных» товаров, однако определить цену акций невозможно на основании ч. 1 ст. 475 ГК РФ.

Договор мены акций в сфере оборота ценных бумаг нередко используется с целью избежать выполнения правила о преимущественной

покупки другими акционерами. Именно договором мены «прикрывается» договор купли-продажи. Однако в научной литературе отмечается, что договор мены является разновидностью договора купли-продажи, и поэтому к нему должны применяться общие правила, в том числе и норма о преимущественном праве покупки акций акционерами [54, с. 144].

На наш взгляд, реализация такого подхода не решит обозначенной проблемы, поскольку судебная практика свидетельствует, что чаще всего сделкой, прикрывающей сделку купли-продажи акций является договора дарения [43]. Актуальность притворных сделок в сфере обращения акций подтверждается тем, что еще в 2009 году в Информационном письме от №131 ВАС РФ определил перечень обстоятельств, который должен быть установлен судом для принятия такого решения [38]. Однако до настоящего времени способов обхода закона таким способом достаточно много и оспорить подобные сделки очень непросто, это связано в первую очередь с малочисленностью узких специалистов, разбирающихся в данной области [49, с. 24].

В соответствии с ч. 1 ст. 572 ГК РФ по договору дарения одна сторона (даритель) безвозмездно передает или обязуется передать другой стороне (одаряемому) вещь в собственность либо имущественное право (требование) к себе или к третьему лицу либо освобождает или обязуется освободить ее от имущественной обязанности перед собой или перед третьим лицом. Особенность данного договора состоит в безвозмездном отчуждении акций. Согласно ч. 2 ст. 423 безвозмездность договора, как одна из его характеристик означает, что одна сторона обязуется предоставить что-либо другой стороне без получения от нее платы или иного встречного предоставления. В данном случае даритель без любого встречного представления передает одаряемому акции.

Таким образом, в результате проведенного анализа, пришли к следующим выводам:

- поддержана позиция, что конструкции договоров купли-продажи, мены, дарения универсальны. Следовательно, названные договорные конструкции могут быть использованы в том числе применительно к такому виду имущества как ценные бумаги (документарные и бездокументарные);
- обоснована необходимость закрепления цены договора купли-продажи акций в качестве существенного условия;
- установлено, что в правоприменительной практике распространены ситуации, когда сделка купли-продажи акций, с целью избежать выполнения правила о преимущественной покупке акций акционерами, «прикрывается» договором мены или дарения.

Заключение

По результатам проведенного анализа нормативных правовых актов, научной и учебной литературы, материалов судебной практики были обобщены теоретические и практические аспекты совершения гражданско-правовых сделок с акциями в Российской Федерации, выявлены проблемы правового регулирования этого института, предложены пути их решения, а именно:

- обобщено, что в развитии рынка ценных бумаг в России можно условно выделить такие этапы:
 - начало XVIII – конец XIX века – формирование рынка ценных бумаг в России, создание первых бирж, переход к фондовой торговле на них;
 - конец XIX века – начало XX века – активное развитие рынка ценных бумаг, рост объемов биржевого оборота;
 - 1917 год – середина 80-х годов XX века – национализация экономики привела к отсутствию потребности в развитии и функционировании рынка ценных бумаг; этот рынок представлен исключительно государственными облигациями, размещение которых осуществлялось на принудительно-добровольной основе в основном среди населения;
 - начало 90-х годов XX века – возрождение рынка ценных бумаг, формирование нормативно-правовой базы, рост роли корпоративных ценных бумаг и т.д.
- определено, что ценная бумага – это серийный документ (в том числе электронный), существующий в определенной законодательством форме, содержащий определенные в законодательстве реквизиты (для документарных ценных бумаг) и удостоверяющий обязательственные и иные права, которые могут быть переданы другому лицу;

- обобщено, что акции являются эмиссионными ценными бумагами, которые подтверждают участие их собственника в уставном капитале, удостоверяет принадлежность ему корпоративных прав, существует преимущественно в бездокументарной форме.
- определено, что под сделкой следует понимать юридическое действие, направленное на достижение конкретного юридического результата – установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. При этом такие действия могут быть неправомерными (ничтожные сделки) и порождать нетипичные правовые последствия, отличные от тех, на которые рассчитывали стороны (недействительные сделки);
- предложено в п. 14 ч. 1 ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» слово «заключения» заменить словом «совершения». Такая формулировка отразит возможность размещения эмиссионных ценных бумаг посредством односторонних сделок;
- установлено, что гражданско-правовые сделки с акциями могут опосредовать размещение (переход прав от эмитента к первому владельцу) или обращение (дальнейшее участие в гражданском обороте) этих ценных бумаг; гражданско-правовые сделки с акциями могут быть односторонними (односторонне-управомочивающими или односторонне-обязывающими) и двусторонними; возмездными и безвозмездными.
- обобщено, что размещение акций среди учредителей, акционеров, конвертация акций представляют собой односторонние сделки, направленные на отчуждение акций эмитентами в пользу первых владельцев (учредителей, акционеров) с целью удостоверения принадлежащих последним корпоративных прав;
- установлено, что совершение завещания в отношении акций связано с некоторыми проблемами - во-первых, требуется законодательное уточнение возможности перехода по наследству

неимущественных прав по ценным бумагам, принадлежащие наследодателю; во-вторых, существует необходимость законодательного урегулирования порядка разделения наследниками переданных им по завещанию ценных бумаг.

– поддержана позиция, что конструкции договоров купли-продажи, мены, дарения универсальны, и, следовательно, могут быть использованы в том числе применительно к такому виду имущества как ценные бумаги (документарные и бездокументарные);

– обоснована необходимость закрепления цены договора купли-продажи акций в качестве существенного условия;

– установлено, что в правоприменительной практике распространены ситуации, когда сделка купли-продажи акций, с целью избежать выполнения правила о преимущественной покупке акций акционерами, «прикрывается» договором мены или дарения.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Абраменков М.С., Чугунов П.В. Наследственное право: учебник для магистров / М.С. Абраменков, П.В. Чугунов. М.: Юрайт, 2013. 423 с..
2. Агарков М.М. Избранные труды по гражданскому праву. Т. 2. М.: Статут, 2012. 535 с.
3. Аракелян Л.К., Гудков П.П. Понятие ценной бумаги // Аллея науки. 2017. Т. 4. № 16. С. 689-692.
4. Афаунова Ф.А. Конвертация при реорганизации акционерных обществ // Законодательство. 2012. № 7. С. 31-38.
5. Бабаев А. Конвертация акций при реорганизации // Экономика и жизнь- Юрист. 2001. №5-26. С. 1-10.
6. Банник Н. С. Понятие недействительной сделки и его соотношение с понятием сделка // Международный научный журнал «Интернаука». 2016. № 11-2 (21). С. 139-143.
7. Банник Н.С., Иванова Т.Н. Понятие недействительной сделки и его соотношение с понятием «сделка» // Міжнародний науковий журнал. 2016. № 11-2 (21). С. 139-142.
8. Валевская А.А. Особенности составления договора купли-продажи акций // Вестник Саратовской государственной юридической академии. 2018. № 5 (124). С. 101-105.
9. Викторова Н.С. К вопросу о проблемах оборота ценных бумаг // Экономика. Право. Общество. 2016. № 2 (6). С. 88-92.
10. Виноградова О.М. Правовая природа завещания [Электронный ресурс] // Киберленинка. URL: <https://cyberleninka.ru/article/v/pravovaya-priroda-zaveschaniya>
11. Габдуллина И.М. К вопросу о понятии «ценная бумага» // Тенденции и закономерности развития современного российского общества: экономика, политика, социально-культурная и правовая сферы Материалы Всероссийской научно-практической конференции школьников, учителей,

студентов, аспирантов и ученых. Институт экономики, управления и права. 2015. С. 168-169.

12. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 года // Собрание законодательства РФ. 1996. №5. Ст. 410.

13. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 года // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1994. – №32. – Ст. 3301.

14. Гражданский кодекс РСФСР от 11.06.1964 // Ведомости ВС РСФСР. 1964. № 24. Ст. 407.

15. Григорьев Д.В. История развития рынка ценных бумаг в России // Российский юридический журнал. 2009. № 5 (68). С. 241-244.

16. Гришаев С.П. Наследственное право: учебно-практическое пособие. М.:Прспект, 2014. 218 с.

17. Долинская В.В. Вопросы наследования акций // Нотариальный вестник. 2015. №11. С. 29-32.

18. Дювернуа Н.Л. Чтения по гражданскому праву: Учение о вещах. Учение о юридической сделке / Под ред., с предисл.: В.А. Томсинов. М.: Зерцало, 2015. 320 с..

19. Иванов В. И. О «реальности» угрозы для признания сделки недействительной // Право и экономика. М.: Юстицинформ, 2012. № 5. С. 75-77.

20. Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. К вопросу определения понятия «ценные бумаги» и порядка их обращения // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. 2017. № 3. С. 136-140.

21. Клинова Е.А. Классификация сделок при размещении эмиссионных ценных бумаг // Вестник экономики, права и социологии. 2008. № 1. С. 53-56.

22. Клинова Е.А. Правовая природа и особенности сделок при размещении эмиссионных ценных бумаг // Вестник экономики, права и социологии. 2007. № 4. С. 55-62.

23. Конвенция о Единообразном Законе о переводном и простом векселе (Заключена в Женеве 07.06.1930). URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_4786/ (дата обращения: 11.04.2020).

24. Конституция (Основной закон) Союза Советских Социалистических Республик от 05.12.1936 г / Сайт Конституции Российской Федерации : сайт. URL: https://constitution.garant.ru/history/ussr-rsfsr/1936/red_1936/3958676/ (дата обращения: 29.03.2020)

25. Кузьменко Н.Ф. История развития рынка акций в России // Приоритетные научные направления: от теории к практике. 2016. № 27-2. С. 109-114.

26. Лой С.Н., Шаповалов Д.А. Юридическая сущность завещания, его понятие и свойства / С.Н. Лой, Д.А. Шаповалов // Вестник Международного института экономики и права. 2016. № 4 (25). С. 77-82.

27. Ломакин Д.В. Корпоративные правоотношения: общая теория и практика ее применения в хозяйственных обществах. М.: Статут, 2008. 511 с.

28. Национальный стандарт Российской Федерации ГОСТ Р 7.0.8-2013 «Делопроизводство и архивное дело. Термины и определения». URL: <http://docs.cntd.ru/document/1200108447> (дата обращения: 10.04.2020).

29. О введении в действие Гражданского кодекса РСФСР: Закон РСФСР от 30.10.1922 года // Собрание узаконий и распоряжений Рабочего и крестьянского правительства. 1922. №71.

30. О переводном и простом векселе: Федеральный закон от 11.03.1997 №48-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1997. №11. Ст. 1238.

31. О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг: Указание Банка России от 13.10.2014 №3417-У [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_171362/ (дата обращения: 25.04.2020).

32. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. №17. Ст. 1918.

33. О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг: Положение Банка России от 11.08.2014 №428-П // Вестник Банка России. 06.10.2014. №89-90.

34. О технических требованиях к ценным бумагам: Письма Минфина РФ от 16.05.1994 №05-01-04. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_3844/ (дата обращения: 11.04.2020),

35. Об акционерных обществах: Федеральный закон от от 26.12.1995 №208-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. №1. Ст. 1.

36. Об информации, информационных технологиях и о защите информации: Федеральный закон от 27.07.2006 №149-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 2006. №31 (1 ч.). Ст. 3448.

37. Об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах: Постановление Совмина СССР от 19.06.1990 // СП СССР. 1990. №15. Ст. 82.

38. Обзор практики рассмотрения арбитражными судами споров о преимущественном праве приобретения акций закрытых акционерных обществ: Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 25.06.2009 №131 [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_90190/ (дата обращения: 25.04.2020).

39. Положение об акционерных обществах: утв. Постановлением ЦИК СССР, СНК СССР от 17.08.1927 // СЗ СССР. 1927. №49. Ст. 500

40. Решение Арбитражного суда Пензенской области от 11 августа 2016 г. по делу № А49-13406/2015 [Электронный ресурс]. URL: [//sudact.ru/arbitral/doc/Pc7oGFQ4RNml/](http://sudact.ru/arbitral/doc/Pc7oGFQ4RNml/) (дата обращения: 21.04.2020).
41. Решение Калининского районного суда г. Челябинска от 9 января 2014 г. по делу № 2-287/2014 [Электронный ресурс]. URL: [//sudact.ru/regular/doc/zQU2s07Pd1Nh/](http://sudact.ru/regular/doc/zQU2s07Pd1Nh/) (дата обращения: 21.04.2020).
42. Решение Лазаревского районного суда г. Сочи от 28 августа 2019 г. по делу № 2-1785/2019 [Электронный ресурс]. URL: [//sudact.ru/regular/doc/Ni7XfTdRulYv/](http://sudact.ru/regular/doc/Ni7XfTdRulYv/) (дата обращения: 25.04.2020).
43. Решение Одиннадцатого арбитражного апелляционного суда от 3 июля 2019 г. по делу № А65-2793/2019 [Электронный ресурс]. URL: [//sudact.ru/arbitral/doc/3r9XmxLjgb17/](http://sudact.ru/arbitral/doc/3r9XmxLjgb17/) (дата обращения: 25.04.2020).
44. Рождественский С.Н. Завещание как сделка по гражданскому законодательству // Бюллетень нотариальной практики. 2013. № 5. С. 35-41.
45. Россохин В.В. Исторические аспекты развития российского рынка ценных бумаг // Дайджест-финансы. 2015. №2 (122). С. 44-49.
46. Ротко С.В., Тимошенко Д.А. Теоретические и практические проблемы наследования акций // Нотариус. 2008. №1. С. 13-17.
47. Симаева Е. П. К вопросу о понятии «Ценная бумага» // Вестник ВолГУ. Серия 9: Исследования молодых ученых. 2010. №8-1. С. 74-75.
48. Стерликова В.С. Понятие «недействительность» и его правовая природа // Ученые записки Тамбовского отделения РoCMY. 2018. № 10. С. 116-120.
49. Терепина В.А. Современные проблемы и перспективы развития корпоративных ценных бумаг // International scientific review. 2019. №LV. С. 23-25.
50. Хубецов М.Я. Ценные бумаги как объект гражданских правоотношений // Современная юриспруденция: актуальные вопросы, достижения и инновации: сборник статей XX Международной научно-практической конференции. 2019. С. 80-83.

51. Черячукина Е.А., Сергиенко А.В. Понятие сделки в гражданском праве // Интеграция наук. 2016. № 4 (4). С. 106-109.
52. Шершеневич Г.Ф. Учебник русского гражданского права : в 2-х т. / Г.Ф. Шершеневич. М. : Статут, 2017. 532 с.
53. Шляпцев Л.Е. Акция как особый объект гражданских прав // Современные исследования. 2018. № 9 (13). С. 25-28.
54. Юркова Е.В. Особенности совершения сделок по отчуждению бездокументарных ценных бумаг // Проблемы экономики и юридической практики. 2018. № 2. С. 143-147.