

Г. А. Вакулина

**Правовое регулирование рынка ценных бумаг**

Практикум

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации  
Байкальский государственный университет

Г. А. Вакулина

## **Правовое регулирование рынка ценных бумаг**

Практикум

Иркутск  
Издательский дом БГУ  
2021

УДК 347.4  
ББК 67.404  
В148

Печатается по решению редакционно-издательского совета  
Байкальского государственного университета

Рецензенты: д-р юрид. наук, доц. Н. В. Васильева  
канд. юрид. наук, доц. О. Н. Захарова  
канд. юрид. наук, доц. Т. Ю. Епифанцева

**Вакулина Г. А.**

В148 Правовое регулирование рынка ценных бумаг : практикум / Г. А. Вакулина. – 4-е изд., перераб. и доп. – Иркутск : Изд. дом БГУ, 2021. – 154 с. – URL: <http://lib-catalog.bgu.ru>.

Практикум включает материалы, необходимые для проведения теоретических семинаров и практических занятий с магистрантами, обучающимися по программе подготовки «Юриспруденция».

В учебном пособии содержатся планы теоретических семинаров и практических занятий, перечень правовых актов, списки обязательной и дополнительной литературы, задачи и тестовые задания по темам спецкурса «Правовое регулирование рынка ценных бумаг».

УДК 347.4  
ББК 67.404

© Вакулина Г. А., 2021  
© ФГБОУ ВО «БГУ», 2021

## ОГЛАВЛЕНИЕ

|  |     |
|--|-----|
| ПРЕДИСЛОВИЕ.....   | 4   |
| ТЕМА 1. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.....  | 5   |
| ТЕМА 2. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВИДОВ<br>ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ<br>НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ .....   | 10  |
| ТЕМА 3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ТЕОРИИ ЦЕННЫХ БУМАГ .....   | 20  |
| ТЕМА 4. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ .....  | 28  |
| ТЕМА 5. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ АКЦИЙ.....  | 37  |
| ТЕМА 6. ОСОБЕННОСТИ СОВЕРШЕНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ<br>СДЕЛОК С АКЦИЯМИ.....                                | 45  |
| ТЕМА 7. ОБЛИГАЦИИ КАК ОБЪЕКТЫ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ .....   | 55  |
| ТЕМА 8. ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....   | 62  |
| ТЕМА 9. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ ...   | 66  |
| ТЕМА 10. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЧЕКОВОГО ОБОРОТА .....   | 75  |
| ТЕМА 11. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ .....  | 81  |
| ТЕМА 12. ТОВАРОРАСПОРЯДИТЕЛЬНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ.....   | 87  |
| ПОЯСНЕНИЯ К ОТДЕЛЬНЫМ ВОПРОСАМ СПЕЦИАЛЬНОГО КУРСА<br>«ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ» ..... | 90  |
| 1. Понятие рынка ценных бумаг и его виды .....   | 90  |
| 2. Субъекты рынка ценных бумаг .....   | 90  |
| 3. Требования, предъявляемые законом к профессиональным участникам<br>рынка ценных бумаг .....         | 93  |
| 4. Объекты рынка ценных бумаг .....  | 94  |
| 5. Виды профессиональной деятельности на РЦБ .....   | 96  |
| 6. Основные положения теории ценных бумаг.....   | 111 |
| 7. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг.....  | 121 |
| 8. Понятие акции и основные права акционеров.....  | 131 |
| 9. Понятие облигации и права облигационеров .....  | 137 |
| 10. Классификация облигаций.....   | 142 |
| 11. Контролирующие лица. Аффилированные лица.....  | 149 |

## ПРЕДИСЛОВИЕ

Практикум «Правовое регулирование рынка ценных бумаг» предназначен для проведения с магистрантами, обучающимися по программе подготовки «Юриспруденция», теоретических семинаров и практических занятий.

В практикум вошли темы, предусмотренные программой специального курса «Правовое регулирование рынка ценных бумаг». Каждая тема снабжена перечнем правовых актов и литературы, ситуационными задачами, фабулы которых заимствованы в основном из рассмотренных судебных и арбитражных дел, а также тестовыми заданиями по основным положениям законодательства.

Теоретические семинары могут проводиться по докладной системе, в виде «круглых столов», научных конференций или в иной форме по усмотрению преподавателя. Проведение теоретических семинаров не исключает обсуждения теоретических вопросов и на практических занятиях.

При решении ситуационных задач студенты, руководствуясь правовыми актами и практикой их применения, должны определить юридическое значение фактических обстоятельств, упомянутых в задаче, самостоятельно сформулировать вопросы, связанные с правами и обязанностями участников возникших правоотношений, об обоснованности их требований или возражений, а если дело уже решено судом, то и об обоснованности изложенного в задаче решения. Ответы на эти вопросы должны быть полными и аргументированными, со ссылкой на конкретные статьи соответствующего нормативного акта.

Проработка вопросов темы теоретического семинара, практического занятия, решение задач и тестовых заданий будут способствовать усвоению магистрантами довольно сложного материала, выработке навыков по применению норм права к конкретным жизненным ситуациям.

Практикум предназначен для оказания помощи преподавателям, а также магистрантам при изучении спецкурса. Он может быть использован как для аудиторных занятий, так и для самостоятельной подготовки магистрантов. Достаточно объемный перечень нормативных актов и литературы, рекомендуемый ко всем темам, окажет помощь при написании рефератов, курсовых и квалификационных работ и магистерских диссертаций.

Преподаватель, ведущий теоретический семинар или практическое занятие, может рекомендовать и иную, помимо указанной в практикуме, литературу с учетом новейших публикаций.

# ТЕМА 1. ПОНЯТИЕ И СТРУКТУРА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

## Теоретический семинар

### Вопросы по теме

1. Понятие и виды рынка ценных бумаг. Законодательство о рынке ценных бумаг.
2. Субъекты рынка ценных бумаг.
3. Требования, предъявляемые законодательством к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.
4. Правовое положение саморегулируемых организаций на рынке ценных бумаг.
5. Государственное регулирование рынка ценных бумаг.
6. Полномочия Банка России на рынке ценных бумаг.

### Нормативный материал

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
3. Кодекс РФ об административных правонарушениях : ФЗ от 30 дек. 2001 г. № 195-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. – № 1 (ч. 1). – Ст. 1.
4. Уголовный кодекс РФ : ФЗ от 13 июня 1996 г. № 64-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 25. – Ст. 2954.
5. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
6. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
7. О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка : ФЗ от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ // СЗ РФ. – 2015. – № 29 (ч. 1). – Ст. 4349.
8. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ : ФЗ от 2 авг. 2019 г. № 259-ФЗ // СЗ РФ. – 2019. – № 31. – Ст. 4418.
9. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ : ФЗ от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ // СЗ РФ. – 2020 (ч. 1). – № 3. – Ст. 5018.
10. О составе, объеме, порядке и сроках раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг : указание Банка России от 28 дек. 2015 г. № 3921-У // Вестник Банка России. – 2016. – № 13.
11. О порядке лицензирования Банком России профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и порядке ведения реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг : инструкция Банка России от 17 окт. 2018 г. № 192-И.

12. О требованиях к расчету размера собственных средств при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также при получении лицензии (лицензий) на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг : указание Банка России от 22 марта 2019 г. № 5099-У.

13. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг : утверждено Банком России 27 июля 2015 г. № 481-П // Вестник Банка России. – 2015. – № 75.

14. О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором : указание Банка России от 25 нояб. 2020 г. № 5635-У.

### **Основная литература**

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.

2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.

3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

### **Дополнительная литература**

1. Болдырев В. А., Лисица В. Н. Номинальное держание ценных бумаг – конструкция, уменьшающая прозрачность корпоративных отношений / В. А. Болдырев, В. Н. Лисица // Право и экономика. – 2019. – № 11. – С. 47–75.

2. Вакулина Г. А. Понятие и виды рынка ценных бумаг / Г. А. Вакулина // Современные проблемы правотворчества и правоприменения : сб. науч. тр. – Вып. 5. – Москва ; Иркутск : ГОУ ВПО РПА Минюста России, 2009. – С. 95–103.

3. Вакулина Г. А. Ценные бумаги: теоретико-правовой аспект / Г. А. Вакулина. – Иркутск, 2011. – 150 с.

4. Ломакин Д. В. Коммерческие корпорации как субъекты корпоративных отношений / Д. В. Ломакин. – Москва : Статут, 2020. – 146 с.

5. Львова С. В. Квалифицированный инвестор: опыт, реальность, перспективы / С. В. Львова. – Москва : Юстицинформ, 2020. – 124 с.

6. Львова С. В. Признание физического лица квалифицированным инвестором как особая форма делегирования публичных полномочий частному субъекту / С. В. Львова // Право и экономика. – 2020. – № 1. – С. 43–47.

7. Самигулина А. В. Правовой аспект инвестиционных отношений на рынке ценных бумаг / А. В. Самигулина // Вестник арбитражного суда. – 2017. – № 1. – С. 22–28.

8. Суханов Е. А. Сравнительное корпоративное право / Е. А. Суханов. – Москва : Статут, 2014. – 456 с.

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Эмитентом признается:**

а) юридическое лицо, осуществляющее действия по размещению эмиссионных ценных бумаг;

б) юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами;

в) коммерческие и некоммерческие организации, осуществляющие эмиссию ценных бумаг.

**2. Под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается:**

а) отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем их подписки;

б) заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход права собственности на эмиссионные ценные бумаги;

в) отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

**3. Публичным размещением ценных бумаг признается:**

а) размещение ценных бумаг путем их предложения неограниченному кругу лиц, в том числе на организованных торгах и (или) с использованием рекламы;

б) размещение ценных бумаг с использованием рекламы;

в) размещение ценных бумаг на торгах фондовой биржи.

**4. Финансовый консультант – это:**

а) профессиональный участник РЦБ, осуществляющий брокерскую деятельность;

б) юридические лица, которые осуществляют виды деятельности, указанные в главе 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

в) юридическое лицо, имеющее лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на РЦБ и оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг.

**5. Рынок ценных бумаг в юридическом смысле – это:**

а) система сделок с ценными бумагами;

б) отношения по эмиссии и обращению ценных бумаг;



в) отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также при осуществлении деятельности профессиональными участниками РЦБ.

**6. В отношении своих членов СРО применять наложение штрафов:**

- а) вправе;
- б) не вправе.

**7. Организация, созданная профессиональными участниками РЦБ, приобретает статус саморегулируемой организации:**

- а) со дня внесения сведений о ней в единый реестр СРО в сфере финансового рынка;
- б) с момента государственной регистрации в качестве юридического лица.

**8. Какой орган утверждает Положение об эмиссии ценных бумаг?**

- а) Банк России;
- б) Правительство РФ.

**9. Инвесторы – это:**

- а) лица, которые приобрели ценные бумаги и произвели их оплату;
- б) лица, которым ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве;
- в) физические и юридические лица, объектом инвестирования которых являются эмиссионные ценные бумаги.

**10. ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» к отношениям, связанным с обращением государственных ценных бумаг РФ и ценных бумаг муниципальных образований:**

- а) применяется;
- б) не применяется.

**11. ФЗ «О рынке ценных бумаг» регулируются отношения, возникающие:**

- а) только при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента;
- б) при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных ФЗ;
- в) при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных ФЗ, а также при создании и деятельности профессиональных участников РЦБ.

**12. Обращением эмиссионных ценных бумаг признается:**

- а) заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав на ценные бумаги;

б) заключение гражданско-правовых сделок эмитентом с первыми приобретателями ценных бумаг;

в) заключение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами при посредничестве организаторов торговли.

**13. Публичное обращение ценных бумаг – это:**

а) обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы;

б) обращение ценных бумаг на организованных торгах;

в) совершение сделок с ценными бумагами на бирже.

**14. Членство в СРО является:**

а) добровольным;

б) обязательным.

## ТЕМА 2. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВИДОВ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

### Вопросы по теме

1. Брокерская деятельность.
  - 1.1. Структура брокерской организации.
  - 1.2. Виды поручений клиента и порядок их исполнения брокером.
  - 1.3. Обязанности брокера и клиента.
  - 1.4. Маржинальные сделки: понятие, порядок совершения и значение.
  - 1.5. Порядок хранения и учета денежных средств клиентов при совершении брокерских операций.
2. Дилерская деятельность, ее отличительные черты.
3. Деятельность форекс-дилера.
4. Деятельность по инвестиционному консультированию.
5. Деятельность по управлению ценными бумагами.
  - 5.1. Требования к доверительному управляющему.
  - 5.2. Объекты доверительного управления, порядок их передачи по договору доверительного управления.
  - 5.3. Существенные условия договора доверительного управления ценными бумагами (средствами инвестирования в ценные бумаги).
  - 5.4. Обязанности и ответственность доверительного управляющего.
6. Деятельность по инвестиционному консультированию.
7. Депозитарная деятельность.
  - 7.1. Депозитарный договор. Условия осуществления депозитарной деятельности.
  - 7.2. Обязанности депозитария, его ответственность.
  - 7.3. Обязанности депонента.
  - 7.4. Счет депо. Депозитарные операции.
8. Деятельность по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг.
  - 8.1. Понятие реестра. Выписка из реестра.
  - 8.2. Порядок перерегистрации ценных бумаг.
  - 8.3. Гарантия подписи.
  - 8.4. Номинальный держатель ценных бумаг. Трансфер-агент.
9. Репозитарная деятельность.
10. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.
  - 10.1. Понятие и виды организаторов торговли, их обязанности.
  - 10.2. Правовое положение фондовой биржи.
  - 10.3. Требование к участникам торгов.
  - 10.4. Допуск ценных бумаг к торгам.
  - 10.5. Процесс заключения и исполнения сделок на фондовой бирже.
  - 10.6. Виды биржевых сделок.
11. Клиринговая деятельность.

## Нормативный материал

1. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
2. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
3. Кодекс РФ об административных правонарушениях : ФЗ от 30 дек. 2001 г. № 195-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. – № 1 (ч. 1). – Ст. 1.
4. О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка : ФЗ от 13 июля 2015 г. № 223-ФЗ // СЗ РФ. – 2015. – № 29 (ч. 1). – Ст. 4349.
5. О деятельности кредитных рейтинговых агентств в РФ, о внесении изменения в статью 76.1 ФЗ «О Центральном банке РФ (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов РФ : ФЗ от 13 июля 2015 г. № 222-ФЗ.
6. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ : ФЗ от 2 авг. 2019 г. № 259-ФЗ // СЗ РФ. – 2019. – № 31. – Ст. 4418.
7. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ : ФЗ от 31 июля 2020 г. № 259-ФЗ // СЗ РФ. – 2020. – Ч. 1. – № 3. – Ст. 5018.
8. О составе, объеме, порядке и сроках раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг : указание Банка России от 28 дек. 2015 г. № 3921-У // Вестник Банка России. – 2016. – № 13.
9. О порядке лицензирования Банком России профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и порядке ведения реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг : Инструкция Банка России от 17 окт. 2018 г. № 192-И.
10. О требованиях к расчету размера собственных средств при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также при получении лицензии (лицензий) на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг : указание Банка России от 22 марта 2019 г. № 5099-У.
11. Положение о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг : утверждено Банком России 27 июля 2015 г. № 481-П // Вестник Банка России. – 2015.
12. О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором : Указание Банка России от 25 нояб. 2020 г. № 5635.

## Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.]; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Абрамова Е. Н. Правовая природа счета депо / Е. Н. Абрамова // Банковское право. – 2017. – № 2. – С. 48–55.
2. Васильева М. Б. О правовой природе договора брокерских услуг на рынке ценных бумаг / М. Б. Васильева // Журнал российского права. – 2005. – № 10. – С. 63–71.
3. Евсиков А. М. Регулирование деятельности на рынке Форекс: основные правовые аспекты / А. М. Евсиков // Финансовое право. – 2018. – № 11. – С. 31–38.
4. Комментарий к ФЗ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (постатейный) / Л. Л. Арзуманова, Т. Э. Рождественская и др. // Консультант Плюс, 2018.
5. Селивановский А. С. Договор о присвоении кредитного рейтинга / А. С. Селивановский // Хозяйство и право. – 2016. – № 3. – С. 54–63.
6. Федотов И. Инвестиционное консультирование как новый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг / И. Федотов // Юридическая работа в кредитной организации. – 2019. – № 2. – С. 18–29.
7. Хмелёва Т. И. Профессиональная деятельность граждан на рынке ценных бумаг / Т. И. Хмелёва // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2018. – № 3. – С. 27–31.

## Задача 1

ПАО «Завод по производству цветной пластмассы» в лице генерального директора Нильского обратилось к брокеру ПАО «Центрфинанс» с предложением заключить договор о брокерском обслуживании по реализации акций завода на Московской бирже и приобретению на вырученные средства ценных бумаг иных юридических лиц, имеющих высокую доходность. Условия соглашения предоставляли брокеру самостоятельный выбор контрагентов завода в соответствии с поставленными инвестиционными целями. Совершив на бирже ряд операций по реализации акций завода, брокер приобрел на вырученные средства акции банков «Райффайзенбанк», «Промсвязьбанк», «Банк Москвы», а также векселя строительной корпорации «Наш дом».

Брокер подготовил отчет о расходах на инвестиционный пакет с приблизительной оценкой его доходности, однако генеральный директор завода Нильский заявил, что по полученной им информации, ПАО «Центрфинанс» имеет

договоры о брокерском обслуживании с банками «Промсвязьбанк» и «Банк Москвы», а это означает, что брокер представлял в сделках обе стороны, что не может не нарушать интересы завода. Вследствие этого завод не признает действительными сделки, заключенные с банками «Промсвязьбанк» и «Банк Москвы», отказывается выплатить вознаграждение и требует приобрести ценные бумаги у иных лиц, не состоящих с брокером в коммерческих отношениях.

В свою очередь, брокер заявил, что данные сделки совершены правомерно с учетом целей завода, приобретенные ценные бумаги отвечают требованиям, которые были предъявлены клиентом. Генеральный директор завода обратился в арбитражный суд с иском о признании сделок по приобретению акций банков «Промсвязьбанк» и «Банк Москвы» недействительными.

*Что понимается под брокерской деятельностью? Кто может выступать в качестве брокера? Каковы основные обязанности брокера? Нарушены ли интересы завода? Какое решение примет суд?*

## **Задача 2**

Шувалов передал в доверительное управление ПАО «Эверест» принадлежащие ему акции. Через два месяца Шувалов узнал, что общество продало его акции по цене, в несколько раз превышающей их номинальную стоимость. Он потребовал от ПАО «Эверест» передачи ему денег, вырученных от продажи акций. Однако руководитель общества отказался выполнить требование Шувалова, сославшись на то, что договор доверительного управления заключен между ними на один год. На полученные от продажи акций деньги общество намерено купить другие ценные бумаги и использовать их на рынке ценных бумаг в целях извлечения еще большей прибыли. Шувалов же получит доход от операций с ценными бумагами только после окончания срока договора доверительного управления ценными бумагами. В связи с этим Шувалов обратился в суд с иском о выплате ему денежных средств, полученных от продажи акций.

*Что понимается под деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами? Кто осуществляет учет прав на ценные бумаги, находящиеся в доверительном управлении? Обязан ли доверительный управляющий предоставлять своему клиенту информацию о совершенных сделках? Допускается ли приобретение залладных, складских свидетельств и векселей за счет имущества, находящегося в доверительном управлении? Какое решение должен вынести суд?*

## **Задача 3**

ПАО «Судостроительный завод» (учредитель управления) передало в доверительное управление 30 тыс. акций ПАО «Союзконтракт» (доверительный управляющий) сроком на 4 года. Выгодоприобретателем по договору был назначен учредитель управления акциями. Доверительный управляющий обязался осуществлять доверительное управление акциями на безвозмездной основе, а учредитель управления – не расторгать договор в одностороннем порядке. Через год после заключения договора учредитель управления известил ПАО

«Союзконтракт» о том, что он в одностороннем порядке расторгает договор, поскольку не получает каких-либо доходов от доверительного управления акциями, а финансовое положение ПАО «Судостроительный завод» после заключения договора доверительного управления акциями значительно ухудшилось. Одновременно с этим учредитель управления заключил договор купли-продажи акций, переданных в доверительное управление, с ООО «Симарон» и потребовал от доверительного управляющего перевести их на счет покупателя. Однако доверительный управляющий отказался от перевода ценных бумаг. В связи с этим ПАО «Судостроительный завод» в лице генерального директора принял решение предъявить иск о признании договора доверительного управления акциями недействительным по следующим основаниям:

а) договор заключен на безвозмездной основе, это противоречит ст. 5 ФЗ «О рынке ценных бумаг»;

б) доверительный управляющий не имеет лицензии на осуществление по управлению ценными бумагами, как этого требует ст. 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг».

*Каковы существенные условия договора доверительного управления ценными бумагами? Могут ли быть установлены законом предельные сроки, на которые может быть заключен договор? Может ли учредитель управления продать акции, переданные в доверительное управление? Оцените действия сторон.*

#### Задача 4

Кредитный потребительский кооператив «РОСТ» передал 1,5 млн рублей по договору займа Колягину. Возврат основной суммы долга был предусмотрен договором по частям. За пользование суммой займа Колягин обязался уплатить 8 % годовых. Проценты должны были уплачиваться не позднее 25-го числа каждого месяца.

Исполнение заемщиком обязательств по договору обеспечивалось залогом бездокументарных облигаций, хранившихся в депозитарии. В качестве залогодателя по договору о залоге ценных бумаг выступила жена заемщика.

В связи с тем, что Колягин возвратил основную сумму долга, а обязательства по уплате процентов не исполнил, займодавец потребовал от Колягина возврата всей оставшейся суммы займа и уплаты причитающихся процентов, направив ему заказное письмо.

Не получив ответа, представитель кредитного потребительского кооператива «РОСТ» обратился в депозитарий с заявлением предоставить информацию о состоянии счета депо на котором хранились заложенные ценные бумаги.

При этом выяснилось, что из-за сбоя в компьютерной программе записи о правах залогодержателя на ценные бумаги были утрачены.

В регистре, обеспечивающем дублирование информации о правах на ценные бумаги, соответствующая запись отсутствовала.

*Какие действия должен совершить депозитарий в случае утраты учетных записей, удостоверяющих права на бездокументарные ценные бумаги? Как можно защитить права Кредитного потребительского кооператива «РОСТ»?*

### **Задача 5**

ПАО «Серовский металлургический завод», ПАО «Титан» и ООО «Линк» дали поручения брокерской фирме «Брокерконсалт» приобрести акции компании «Клир Трэйд», перечислив на специальный брокерский счет в коммерческом банке «Столичный» 17 млн рублей. В связи с тем, что требование клиентов брокерской фирмы о представлении ею отчета о совершенных сделках не выполнено, были проверены остатки денежных средств на специальном брокерском счете. В результате проверки выяснилось, что их сумма составляет 1 млн 800 рублей. При этом на лицевые счета вышеназванных юридических лиц ценные бумаги зачислены не были.

Считая свои права нарушенными, клиенты брокерской фирмы обратились в суд с требованием о возмещении убытков.

*Какие обязанности несет брокер при исполнении поручений клиента? Могут ли клиенты брокера взыскать упущенную выгоду с брокерской организации? Каким будет решение суда?*

### **Задача 6**

ООО «Агрос» заключило договор доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги с ПАО «Траст» – профессиональным участником рынка ценных бумаг. В соответствии с договором передача ценных бумаг в доверительное управление предусматривалась поэтапно. Первый пакет ценных бумаг был передан в апреле, второй подлежал передаче в мае, третий – в июне. В мае ООО «Агрос» потребовало от доверительного управляющего предоставить отчет о своей деятельности. Доверительный управляющий отчет не предоставил, сославшись на то, что ценные бумаги еще не были переданы учредителем управления в полном объеме, предусмотренном договором, поэтому он не приступил к осуществлению действий по управлению ценными бумагами.

Вместе с тем, договором предусмотрено предоставление управляющим отчетом в срок «не позднее следующего дня после совершения операций с ценными бумагами и денежными средствами клиента».

ООО «Агрос» обратилось в суд с иском о взыскании убытков с ПАО «Траст».

*Каковы особенности договора доверительного управления ценными бумагами? Дайте правовую характеристику договора доверительного управления ценными бумагами. С какого момента названный договор считается заключенным? Что понимается под инвестиционным профилем клиента доверительного управляющего? Какие обязанности возложены на доверительного управляющего в связи с необходимостью определения инвестиционного профиля клиента? Ваше решение как судьи.*



### **Задача 7**

Нотариусом Антоновой учреждено доверительное управление акциями ПАО «МТО ППК», принадлежащих умершему 24.12.2020 г. Лемешеву, заключен договор доверительного управления 20.01.2021 г. с Кулаковым, объектом которого явились 51 % акций ПАО «МТО ППК» сроком до 24.06.2021 г. Литовкин, являясь акционером названного общества, обратился в суд с иском, полагая, что передача акций в доверительное управление физическому лицу, т. е. Кулакову противоречит требованиям ст. 1020, 1171, 1173 ГК РФ.

*Имеются ли нарушения в действиях нотариуса?*

### **Задача 8**

ПАО «Центр международной торговли» обратилось в суд с иском к банку «Юниаструм» о взыскании убытков в размере 30 млн рублей, возникших в виду утраты ценных бумаг, переданных в доверительное управление банку. В связи с этим ответчик пояснил, что привлек к исполнению своих обязанностей брокера ПАО «Ютрэйд», заключив с ним договор о брокерском обслуживании. Учитывая отрицательные последствия совершенных брокером сделок, представитель банка заявил, что банк не сможет вернуть оставшуюся часть переданных в доверительное управление ценных бумаги и просил возложить обязанность по возмещению убытков на брокера.

*Правомерны ли действия банка по передаче ценных бумаг брокеру? Кто несет обязанность по возмещению убытков в данном случае?*

### **Задача 9**

Фельдман М., прочитав объявление в газете о том, что организация-дилер продает акции ПАО «Новые технологии» по цене 2 тыс. рублей за акцию, решил приобрести их. Он отправил по электронной почте письмо в адрес дилера с намерением приобрести 100 акций. Не получив ответа, Фельдман обратился с иском в суд о понуждении дилера к заключению договора и возмещению убытков.

*Дайте определение дилерской деятельности. Каковы особенности этого вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг? Кто может быть дилером на рынке ценных бумаг? Каким будет решение суда?*

### **Задача 10**

Шиляева, являющаяся акционером ПАО «Востсибтранспроект» и владеющая 23,4 % обыкновенных акций, обратилась в общество с требованием о предоставлении заверенных копий документов за период с 30.04.2017 г. по 30.04.2020 г. согласно следующему перечню: список аффилированных лиц ПАО; протоколы общих собраний, разрешение и лицензии, выданные ПАО; заключение ревизионной комиссии по факту проверки деятельности общества; документы по личному составу, а именно: штатное расписание с указанием наименований должностей и размеров окладов (заработной платы), сведения о списочной и среднесписочной численности работников, положение о премиро-

вании работников; протоколы заседаний совета директоров; документы, подтверждающие права ПАО «Востсибтранспроект» на имущество, находящееся на его балансе; технические документы на объекты недвижимости, принадлежащие обществу, в том числе технические паспорта на земельные участки.

Однако в предоставлении Шиляевой копий перечисленных документов обществом было отказано, что послужило основанием для обращения в суд.

*Что понимается под раскрытием информации на рынке ценных бумаг? В каких нормативно-правовых актах содержатся нормы, касающиеся обязательного раскрытия информации? Каковы способы предоставления информации по запросу акционеров? Будет ли удовлетворено судом требование Шиляевой о предоставлении ей заверенных копий документов?*

### **Задание**

К инвестиционному советнику, индивидуальному предпринимателю Гринбергу, обратился Розовский, который заявил, что намерен приобрести ценные бумаги надежных эмитентов. Гринберг в целях определения инвестиционного профиля клиента запросил информацию у Розовского о его возрасте, образовании и доходах. Из перечисленного перечня Розовский отказался предоставить информацию о своих доходах.

*Дайте определение деятельности по инвестиционному консультированию. Кто вправе осуществлять названный вид деятельности? Что понимается под инвестиционным профилем клиента инвестиционного советника? Обязан ли клиент предоставлять информацию о своих доходах? Обязан ли инвестиционный советник проверять достоверность представленной клиентом информации? Как должен поступить Гринберг?*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Вправе ли брокер приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги в случае оказания им услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг?**

- а) не вправе;
- б) вправе.

**2. Брокер при осуществлении своей деятельности исполняет поручения клиентов на совершение гражданско-правовых сделок:**

- а) возмездно или безвозмездно;
- б) только возмездно.

**3. В качестве обеспечения исполнения обязательств клиента по предоставленным брокером займам могут приниматься только:**

- а) денежные средства, драгоценные металлы, учитываемые на банковских счетах, ценные бумаги и иные виды имущества, предусмотренные нормативным актом Банка России;
- б) обыкновенные и привилегированные акции клиента;

в) ликвидные ценные бумаги, включенные в котировальный список фондовой биржи.

**4. Дилером может быть только юридическое лицо:**

а) являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана;

б) являющееся некоммерческим партнерством или акционерным обществом;

в) являющееся коммерческой организацией, за исключением унитарного государственного или муниципального предприятия.

**5. Вправе ли брокер взимать с клиентов проценты по предоставляемым займам?**

а) не вправе;

б) вправе.

**6. Размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее:**

а) 30 млн рублей;

б) 100 млн рублей.

**7. Деятельность по инвестиционному консультированию – это:**

а) информация об услугах, предоставляемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

б) оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

**8. Объектом депозитарной деятельности могут быть:**

а) только документарные и бездокументарные ценные бумаги;

б) только обездвиженные ценные бумаги;

в) бездокументарные ценные бумаги, обездвиженные документарные ценные бумаги и цифровые права.

**9. Держатель реестра обязан предоставлять информацию из реестра об имени (наименовании) зарегистрированных лиц и о количестве акций каждой категории, учитываемых на их лицевых счетах:**

а) всем заинтересованным лицам;

б) лицу, на лицевом счете которого учитываются более одного процента голосующих акций эмитента;

в) только лицу (лицам), уполномоченным выступать от имени юридического лица.

**10. Номинальным держателем ценных бумаг признается:**

а) лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

б) депозитарий, на лицевом счете (счете депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие другим лицам;

в) лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг.

#### **11. Маржинальными признаются сделки:**

а) совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем;

б) в результате совершения которых у лица возникает право продать ценные бумаги по определенной цене в установленный ею период времени;

в) в результате совершения которых возникает право купить ценные бумаги в оговоренный период времени.

#### **12. Репозитарной деятельностью признается:**

а) деятельность по ведению индивидуальных инвестиционных счетов;

б) деятельность по заключению от своего имени и за свой счет с физическими лицами договоров, которые являются производными финансовыми инструментами;

в) деятельность по оказанию услуг по сбору, фиксации, обработке, хранению и предоставлению информации о заключенных не на организованных торгах договорах репо, договорах, являющихся производными финансовыми инструментами, договорах иного вида, которые предусмотрены федеральными законами и нормативными актами Банка России и иной информации, а также по ведению реестра указанных договоров и иной информации.

#### **13. Трансфер-агенты при осуществлении своей деятельности обязаны:**

а) предоставить инвестору информацию о его правах и гарантиях, предусмотренных ФЗ о защите прав и законных интересов инвесторов;

б) указывать, что они действуют от имени и по поручению регистратора, а также предъявлять всем заинтересованным лицам доверенность, выданную регистратором;

в) информировать о сроках исполнения своих обязательств.

#### **14. К зарегистрированным лицам (данные о которых вносятся в реестр владельцев именных ценных бумаг) относятся:**

а) только владельцы ценных бумаг;

б) только владельцы ценных бумаг и номинальные держатели;

в) владельцы ценных бумаг, номинальные держатели, доверительные управляющие, залогодержатели и другие лица.

#### **15. Для учета цифровых прав могут открывать счета:**

а) реестродержатели и депозитарии;

б) только центральный депозитарий;

в) депозитарии.

## **ТЕМА 3. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ТЕОРИИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **Вопросы по теме**

1. Понятие, признаки и свойства документарной ценной бумаги.
2. Классификация документарных ценных бумаг в зависимости от способа легитимации держателя ценной бумаги. Основные виды документарных ценных бумаг.
3. Истребование документарных ценных бумаг из чужого незаконного владения.
4. Восстановление прав по документарной ценной бумаге.
5. Бездокументарные ценные бумаги: понятие, учет прав на бездокументарные ценные бумаги, переход прав по бездокументарной ценной бумаге.
6. Защита нарушенных прав владельцев бездокументарных ценных бумаг.
7. Понятие и признаки эмиссионной бумаги. Формы выпуска и виды эмиссионных ценных бумаг.
8. Удостоверение, переход и осуществление прав по эмиссионным ценным бумагам.
9. Понятие опциона эмитента. Ограничения на выпуск опционов эмитента.
10. Российские депозитарные расписки: понятие, особенности выпуска и обращения.

### **Нормативный материал**

1. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
2. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
3. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
4. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
5. Гражданский процессуальный кодекс РФ : ФЗ от 14 нояб. 2002 г. № 138-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. – № 46. – Ст. 4532.
6. О лотереях : ФЗ от 11 нояб. 2003 г. № 138-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. – № 46 (ч. 1). – Ст. 4434.
7. О переводном и простом векселе : ФЗ от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ // СЗ РФ. – 1997. – № 11. – Ст. 1238.
8. Положение о переводном и простом векселе : утв. постановлением ЦИК и СНК СССР от 7 авг. 1937 г. № 104/1341 // Собрание законов и распоряжений Рабоче-крестьянского Правительства СССР. – 1937. – № 52. – Ст. 221.

### **Судебная практика**

Обзор судебной практики по делам о защите прав потребителей : утв. Президиумом Верховного Суда РФ 14 окт. 2020 г. // Консультант Плюс (опубликован не был).

## Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Агарков М. М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. Научное исследование / М. М. Агарков. – Москва : Волтер Клувер, 1994. – 336 с.
2. Абрамова Е. Н. Залог бездокументарных ценных бумаг / Е. Н. Абрамова // Вестник арбитражной практики. – 2019. – № 6. – С. 36–44.
3. Афанасьев А. Б. Правовое регулирование сберегательных и депозитных сертификатов / А. Б. Афанасьев // Хозяйство и право. – 2020. – № 11. – С. 101–116.
4. Матыцин Д. Е. Опыт судебного применения по корпоративным спорам, связанным с истребованием акций из незаконного чужого владения и цифровые технологии / Д. Е. Матыцин // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2020. – С. 43–47.
5. Кархалев Д. Н. Особенности защиты прав на ценные бумаги / Д. Н. Кархалев // Нотариус. – 2018. – № 2. – С. 6–8.
6. Рогалева М. А. Виды косвенных исков в сфере рынка ценных бумаг / М. А. Рогалева // СПС КонсультантПлюс, 2016.
7. Тимошичев В. А. Особенности наследования бездокументарных ценных бумаг / В. А. Тимошичев // Наследственное право. – 2017. – № 4. – С. 34–37.
8. Чурилов А. Ю. Критический анализ основных положений федерального закона о цифровых финансовых активах / А. Ю. Чурилов // Хозяйство и право. – 2021. – С. 44–52.

## Задача 1

Студент третьего курса университета при подготовке доклада «Документарные ценные бумаги как объекты гражданских прав» прочитал в Финансовой газете за 2018 г. № 3 материал о видах ценных бумаг. Автор статьи к предъявительским ценным бумагам относит облигации на предъявителя, банковские сберегательные сертификаты на предъявителя, банковские сберегательные книжки на предъявителя, приватизационный чек.

*Соответствует ли действующему законодательству отнесение автором статьи перечисленных документов к предъявительским ценным бумагам?*

## Задача 2

Индивидуальный предприниматель Сосновский (покупатель) и ООО «Иркут» (поставщик) заключили договор, согласно которому ООО «Иркут»

обязано произвести отгрузку мебели Сосновскому. Не имея необходимых для расчетов с поставщиком денежных средств, Сосновский выдал ООО «Иркут» простой вексель со сроком платежа 10 марта 2019 г. В установленный договором срок отгрузка мебели не была произведена. Однако при наступлении срока платежа вексель был предъявлен поставщиком покупателю для оплаты. В связи с тем, что покупатель отказался от платежа, поставщик обратился в арбитражный суд с иском о взыскании вексельного долга. По мнению поставщика, поскольку вексель является абстрактным обязательством и содержит ничем не обусловленное обязательство векселедателя заплатить по нему, арбитражный суд не вправе принимать во внимание ссылки покупателя на неисполнение поставщиком договора, лежащего в основе выдачи векселя.

*Обоснованы ли требования поставщика? Будет ли удовлетворен иск? Изменится ли решение задачи в случае передачи ООО «Иркут» векселя другому лицу?*

### **Задача 3**

Гладких приобрел именной сберегательный сертификат банка «Олимпийский» на сумму 3 млн рублей и впоследствии передал его своему сыну, занимающемуся гостиничным бизнесом. Последний обратился в банк «Олимпийский» с требованием выплатить нарицательную стоимость и проценты по именованному сертификату. Однако получил отказ, поскольку бланк сберегательного сертификата был надорван и утратил признаки платежеспособности. Гладких заявил сотруднику банка, что он будет обращаться в суд. В связи с этим ему менеджер банка разъяснил, что перед обращением в суд необходимо предъявление претензии банку.

*Какая сделка лежит в основе выдачи сберегательного сертификата? Какие виды банковских сертификатов предусмотрены ГК РФ? Распространяется ли на возникшие отношения Закон о защите прав потребителей? Возможно ли осуществление прав по сберегательному сертификату в данном случае?*

### **Задача 4**

Производственный кооператив, намереваясь привлечь дополнительные денежные средства, осуществил эмиссию именных облигаций. Учетные записи о владельцах облигаций содержались в реестре владельцев именных ценных бумаг, ведение которого осуществляло АО «Сервис-Реестр». Через шесть месяцев после размещения облигаций произошел сбой компьютерной программы и записи о лицах, которым были открыты лицевые счета и об облигациях, учитываемых на таких счетах, были утрачены.

*Каковы правовые последствия утраты учетных записей о владельцах именных документарных ценных бумаг?*

### **Задача 5**

ООО «Новый дом», осуществляющее строительство и ремонт индивидуальных жилых домов, должно было заплатить АО «Лидс» за поставленные строительные материалы. Директор ООО «Новый дом» подписал чек, но не

проставил на нем денежную сумму, намереваясь уточнить ее у главного бухгалтера на следующий день. В силу неустановленных причин чек исчез из сейфа директора и был немедленно предъявлен банку к оплате полным товариществом «Универсал», получившим по нему 11 млн рублей. ООО «Новый дом» потребовало от банка возместить причиненные убытки, сославшись на п. 3 ст. 879 ГК РФ, согласно которому плательщик по чеку обязан удостовериться всеми доступными ему способами в подлинности чека, а также в том, что предъявитель чека является уполномоченным по нему лицом.

*Будет ли удовлетворено требование?*

### **Задача 6**

Паньшин приобрел 3 тыс. акций ПАО «Газпром», учет прав на которые осуществлял депозитарий Сбербанка России согласно заключенному с ним депозитарному договору. В связи с тем, что Паньшин решил составить завещание в пользу своего внука, он обратился в депозитарий с поручением предоставить ему выписку о состоянии счета депо. При выполнении этого поручения работник депозитария установил, что на счете депо числится 1 тыс. 400 акций. Паньшин, ссылаясь на незаконное прекращение прав на акции, потребовал от депозитария возмещения ущерба и упущенной выгоды. Получив отказ на заявленное требование, Паньшин обратился в юридическую консультацию с просьбой подготовить исковое заявление в суд. Адвокат со ссылкой на п. 4 ст. 149 ГК РФ и на п. 8 ст. 7 ФЗ «О рынке ценных бумаг» указал в качестве ответчиков ПАО «Газпром» (эмитента акций) и депозитарий Сбербанка России.

*Правильно ли определены ответчики? Кто несет ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав на акции в данном случае?*

### **Задача 7**

АО «Продовольственная база» выдало вексель АО «Тепличное» на сумму 2 млн рублей с обязательством выплатить ее частями: 300 тыс. рублей – не позднее 26.02.2011 г.; 500 тыс. рублей – не позднее 12.03.2011 г.; 600 тыс. рублей – не позднее 01.04.2011 г.; 600 тыс. рублей – не позднее 29.04.2011 г. В тексте векселя было включено указание на то, что при просрочке выплаты вексельных сумм векселедатель уплачивает неустойку в размере 0,5 % в день за каждый день просрочки. Не получив в установленные сроки платежей, АО «Тепличное» предъявило иск о взыскании вексельной суммы и уплаты неустойки.

*Подлежит ли удовлетворению иск?*

### **Задача 8**

АО «Машиностроительный завод» обратилось в арбитражный суд с иском к ООО «Гарантия» о признании недействительным договора о залоге именных бездокументарных акций в связи с несоблюдением требований о его государственной регистрации. Названный договор о залоге был заключен для



обеспечения исполнения обязательств по другому договору. Предметом договора залога являлись именные акции бездокументарной формы выпуска. Истец считал договор о залоге недействительным, поскольку в соответствии со ст. 339.1 ГК РФ залог ценных бумаг подлежит государственной регистрации и возникает с момента такой регистрации.

*Будет ли удовлетворен иск?*

### Задача 9

Пенсионер Щелканов часто покупал лотерейные билеты, которые хранил дома. Однажды в результате неисправности электропроводки в его квартире возник пожар, в результате которого многие вещи были повреждены либо уничтожены, в том числе и лотерейные билеты. Считая лотерейные билеты ценной бумагой, он обратился в юридическую консультацию с просьбой составить заявление о восстановлении прав по ним, которое собрался отправить организатору лотереи компании «Русское лото».

*Назовите критерии отнесения гражданско-правовых документов к документарным ценным бумагам. Является ли лотерейный билет ценной бумагой? Будет ли удовлетворена просьба Щелканова?*

### Задача 10

Аджабеков приобрел крупный пакет акций АО «Трансаэро» стоимостью 1,2 млрд рублей в 2007 г. Учет прав на акции осуществляло АО «Реестр». АО «Трансаэро» регулярно проводило годовые собрания акционеров, на которых принимались решения о выплате дивидендов. Аджабеков последний раз был уведомлен о проведении общего собрания акционеров в 2011 г. В 2018 г. он направил АО «Реестр» запрос о предоставлении выписки из лицевого счета. Узнав, что было произведено списание акций с его лицевого счета, Аджабеков обратился с иском в арбитражный суд в апреле 2019 г. о солидарном взыскании с эмитента и регистратора 1,6 млрд рублей в возмещение стоимости утраченных акций и неполученных дивидендов за 2012–2017 гг. В обоснование исковых требований Аджабеков сослался на то, что регистратор при ведении реестра акционеров безосновательно списал с его лицевого счета акции, хотя в действительности Аджабеков никому ценных бумаг не отчуждал.

В ходе рассмотрения дела ответчики искивые требования не признали и до вынесения по существу спора заявили о пропуске срока исковой давности.

Возражая по доводам ответчиков о пропуске срока исковой давности, Аджабеков заявил, что он был вправе, но не обязан участвовать в собраниях акционеров, запрашивать выписки из реестра, получать дивиденды, отслеживать информацию, раскрываемую эмитентом.

*Оцените доводы сторон. Какое решение должен вынести суд?*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Ордерной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец:**

- а) если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда цессий и индоссаментов;
- б) если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов;
- в) указанный в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом.

**2. Документарные ценные бумаги могут быть:**

- а) только предъявительскими и ордерными;
- б) только именными и ордерными;
- в) предъявительскими, ордерными и именными.

**3. При отсутствии в документе обязательных реквизитов документарной ценной бумаги, несоответствии его установленной форме и другим требованиям документ:**

- а) является недействительным;
- б) не является ценной бумагой;
- в) не является ценной бумагой, но сохраняет значение письменного доказательства.

**4. Бездокументарные ценные бумаги, приобретенные на организованных торгах:**

- а) не могут быть истребованы от добросовестного приобретателя независимо от вида удостоверяемого ими права;
- б) могут быть истребованы от добросовестного приобретателя, если они удостоверяют денежное право требования;
- в) могут быть истребованы от добросовестного приобретателя, не зависимо от вида удостоверяемого ими требования.

**5. Восстановление прав по утраченной именной документарной ценной бумаге производится судом в порядке:**

- а) вызывного производства;
- б) особого производства по делам об установлении фактов, имеющих юридическое значение;
- в) искового производства.

**6. При утрате учетных записей о владельцах именных документарных ценных бумаг они должны быть восстановлены:**

- а) лицом, ведущим такой учет;
- б) судом по иску заинтересованного лица.

**7. Лицо, передавшее документарную ценную бумагу, несет ответственность за исполнение обязательства по ней:**

- а) в случаях, предусмотренных законом;
- б) при наличии соответствующей оговорки, а также в иных случаях, установленных законом.

**8. Право требовать от обязанного лица исполнения по бездокументарной ценной бумаге признается:**

- а) за лицом, указанным в учетных записях в качестве правообладателя, или за иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге;
- б) за владельцем ценной бумаги;
- в) за собственником ценной бумаги или иным титульным владельцем.

**9. Учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем:**

- а) внесения записей по счетам;
- б) открытия лицевого счета или счета депо;
- в) открытия лицевого счета или счета депо и внесения записей по счетам.

**10. Залог бездокументарных ценных бумаг может осуществляться только посредством обращения:**

- а) к нотариусу;
- б) к лицу, осуществляющему учет прав на бездокументарные ценные бумаги;
- в) к лицу, ответственному за исполнение обязательства по бездокументарной ценной бумаге.

**11. Лицо, выпустившее бездокументарную ценную бумагу, и лицо, осуществляющее по его поручению учет прав на такие ценные бумаги несут за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав:**

- а) долевую ответственность;
- б) солидарную ответственность.

**12. С переходом права на документарную ценную бумагу переходят:**

- а) все имущественные права;
- б) все обязательственные права;
- в) все удостоверенные ею права в совокупности.

**13. Переход прав на ордерные или документарные именные ценные бумаги при наследовании подтверждается?**

- а) свидетельством о праве на наследство;
- б) выпиской со счета депо или лицевого счета;
- в) отметкой нотариуса на самой ценной бумаге, которая имеет силу индоссамента или передаточной надписи предшествующего правообладателя.

**14. Нормы ГК РФ о публичной достоверности документарных ценных бумаг:**

а) применяются к отношениям, связанным с исполнением по бездокументарным ценным бумагам;

б) применяются к отношениям, связанным с исполнением по бездокументарным ценным бумагам, если это не противоречит их существу;

в) не применяются к отношениям, связанным с исполнением по бездокументарным ценным бумагам.

**15. Обездвижением документарных ценных бумаг признается:**

а) передача их на хранение лицу, которое в соответствии с законом вправе осуществлять хранение документарных ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги;

б) передача ценных бумаг брокеру в соответствии с договором о брокерском обслуживании;

в) передача ценных бумаг доверительному управляющему в соответствии с договором доверительного управления ценными бумагами.

## **ТЕМА 4. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **Вопросы по теме**

1. Понятие эмиссии, ее правовая природа. Соотношение понятий «эмиссия», «выпуск» и «размещение».
2. Этапы эмиссии.
  - 2.1. Принятие решения о выпуске.
  - 2.2. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг.
  - 2.3. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.
  - 2.4. Размещение ценных бумаг.
  - 2.5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска).
3. Основания и порядок приостановления эмиссии, признания выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг недействительным (несостоявшимся).

### **Нормативный материал**

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
3. Кодекс РФ об административных правонарушениях : ФЗ от 30 дек. 2001 г. № 195-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. – № 1 (ч. 1). – Ст. 1.
4. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
5. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
6. Об акционерных обществах : ФЗ от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1918.
7. Об ипотечных ценных бумагах : ФЗ от 11 нояб. 2003 г. № 152-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. – № 46 (ч. 2). – Ст. 4448.
8. О стандартах эмиссии ценных бумаг : положение Банка России от 19 дек. 2019 г. № 706-П. – URL: <http://www.cbr.ru>.
9. Положение о порядке возврата владельцам ценных бумаг денежных средств (иного имущества), полученных эмитентом в счет оплаты ценных бумаг, выпуск которых признан несостоявшимся или недействительным : постановление ФКЦБ от 8 сент. 1998 г. № 36 // Вестник ФКЦБ. – 1998. – № 7.
10. О некоторых вопросах применения федерального закона «Об акционерных обществах» : постановление Пленума Высш. арбитраж. суда РФ от 18 нояб. 2003 г. № 19 // Вестник ВАС РФ. – 2004. – № 1.

## Судебная практика

1. О применении судами некоторых положений раздела 1 части первой Гражданского кодекса РФ : постановление пленума Верхов. суда РФ от 23 июня 2015 г. № 25.
2. О некоторых вопросах разрешения споров, связанных с поручительством : постановление Пленума Высш. арбитраж. суда РФ от 12 июля 2012 г. № 42.
3. О некоторых вопросах возмещения убытков лицами, входящими в состав органов юридического лица : постановление Пленума ВАС РФ от 30 июля 2013 г. № 62.
4. О некоторых вопросах разрешения споров о поручительстве : постановление Пленума Верхов. Суда РФ от 24 декабря 2020 г. № 45.

## Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Андреев В. К. Договоры инвестирования, заключаемые с использованием инвестиционных платформ путем приобретения утилитарных цифровых прав / В. К. Андреев // Юрист. – 2020. – № 1. – С. 15–21.
2. Бойко Т. С. Защита прав и интересов миноритарных участников непубличного общества в праве России, США и Великобритании / Т. С. Бойко. – Москва : Статут, 2019. – 255 с.
3. Добрачёв Д. В. Актуальные проблемы судебной практики в сфере корпоративного и предпринимательского права / Д. В. Добрачёв. – Москва : Инфотропик медиа, 2018. – 92 с.
4. Гладкова С. Б., Дробов Д. Е. Трансформация законодательства в области заключения сделок в электронной форме / С. Б. Гладкова, Д. Е. Дробов // Закон и право. – 2020. – № 12. – С. 85–89.
5. Городов О. А. Приобретение цифровых прав как новый способ инвестирования по законодательству России / О. А. Городов // Право и цифровая экономика. – 2020. – № 1. – С. 5–10.
6. Замотаева Т. Б. Новые стандарты эмиссии ценных бумаг: обзор правового регулирования / Т. Б. Замотаева // Законы России. – 2020. – С. 24–27.
7. Шестакова М. Поправки в регулировании рынка ценных бумаг: новые виды акций, облигаций, а также измененный порядок эмиссии / М. Шестакова // ЭЖ-Юрист. – 2019. – № 6. – С. 1–3.

8. Юзефович Ж. Ю. Проблема способов защиты гражданских прав в свете развития цифровых правоотношений / Ж. Ю. Юзефович // Юрист. – 2020. – № 12. – С. 45.

### Задача 1

Руководитель ООО «Рекорд» Могилевский обратился в юридическую клинику университета с просьбой написать исковое заявление в суд. Прием граждан вел студент третьего курса университета Сомов, который в беседе с Могилевским выяснил следующее.

ООО «Рекорд» являлось акционером ПАО «Сибирская нефть». На общем собрании акционеров было принято решение об увеличении уставного капитала путем выпуска дополнительных акций. О проведении общего собрания ООО «Рекорд» не было уведомлено. Принятое собранием решение, по мнению Могилевского, противоречит ч. 4. ст. 49 ФЗ «Об акционерных обществах», предусматривающему  $\frac{3}{4}$  голосов акционеров – владельцев голосующих акций. Вместе с тем нарушено преимущественное право ООО «Рекорд» на приобретение дополнительных акций, предусмотренное ст. 41 ФЗ «Об акционерных обществах». В связи с этим ООО «Рекорд» намерено обратиться в суд с иском о признании выпуска ценных бумаг недействительным, регистрация которого уже осуществлена.

Сомов разъяснил Могилевскому, что у акционера, ООО «Рекорд», отсутствует право на предъявление иска в суд. Данный вывод, по мнению Сомова, следует из ч. 5 ст. 51 ФЗ «О рынке ценных бумаг», который содержит перечень лиц, имеющих право на обращение в суд с требованием о признании выпуска ценных бумаг недействительным. К ним относятся: федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг, региональные отделения федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, государственный регистрирующий орган, орган государственной налоговой службы, прокурор и иные органы, осуществляющие полномочия в сфере рынка ценных бумаг.

По мнению же Иванникова, ассистента кафедры гражданского права университета, присутствовавшего на консультации, любое заинтересованное лицо вправе обратиться в суд за защитой своих нарушенных прав и законных интересов согласно ст. 46 и 47 Конституции РФ, имеющих прямое действие. В данном случае эмиссия ценных бумаг осуществлена с грубыми нарушениями процедуры, установленной законом, затрагивает интересы акционеров, так как влияет на их долю в уставном капитале. Иванников также отметил, что ст. 51 ФЗ «О рынке ценных бумаг», на которую сослался Сомов, была изменена, и, следовательно, ссылка на нее неправомерна.

*Кто вправе обратиться с иском в суд о признании выпуска ценных бумаг недействительным? Какую консультацию следует дать Могилевскому?*

### Задача 2

ПАО «Исеть-Транс» обратилось в суд с иском о признании недействительным отказа в государственной регистрации выпуска акций. При рассмотре-

нии дела было установлено, что основанием для дополнительного выпуска привилегированных акций являлось решение общего собрания ПАО «Исеть-Транс», установившего оплату привилегированных акций дополнительного выпуска обыкновенными акциями этого общества, ранее размещенными среди акционеров.

Представитель регистрирующего органа, возражая против иска заявил, что законодательством не предусмотрен способ оплаты дополнительно выпущенных акций при увеличении уставного капитала собственными (этого акционерного общества) обыкновенными акциями. Оплата акций названным способом приводит к появлению необеспеченных имуществом акций, что позволяет сделать вывод о недобросовестной эмиссии.

Генеральный директор ПАО «Исеть-Фонд» полагал, что в действиях общества отсутствуют признаки недобросовестной эмиссии, так как в силу ст. 72 ФЗ «Об акционерных обществах» общество вправе приобретать размещенные им акции по решению общего собрания.

*Каким имуществом могут быть оплачены акции? В каких случаях акционерное общество приобретает размещенные им акции? Правомерны ли действия регистрирующего органа?*

### Задача 3

Физическими лицами-акционерами ПАО «Астра» предъявлен иск о признании недействительным 2-го выпуска акций ПАО «Астра». Истцы заявили, что фактически они не были уведомлены о проведении общего собрания акционеров, нарушено их преимущественное право на приобретение дополнительных акций, предусмотренное ст. 40 ФЗ об АО.

Ответчик иска не признал, заявив, что истцы не являются владельцами акций ПАО «Астра», постольку продали их. Вместе с тем, по утверждению ответчика, решение об увеличении уставного капитала, о размещении и оплате акций было принято на общем собрании акционеров; на момент регистрации выпуска ценные бумаги были оплачены, уставный капитал наполнен и сформирован; регистрация выпуска не повлекла негативных последствий для эмитента и приобретателей акций, не нарушила права акционеров.

При этом представителем ПАО «Астра» достоверных доказательств того, что решение вопроса об увеличении уставного капитала общества выносилось на обсуждение общего собрания акционеров, и им принималось, суду не представлено. Ответчик ПАО «Астра» подлинного протокола общего собрания акционеров, бюллетеней, протоколов счетной комиссии, протокола заседания совета директоров, суду не представил.

Представленными документами по делу подтверждено, что истцы являются акционерами ПАО «Астра». Документального подтверждения того, что истцы продали принадлежащие им акции не представлено, т. е. право требования истцов по иску подтверждено. В реестре акционеров ПАО «Астра» отсутствуют записи, подтверждающие переход права собственности на ценные бумаги от истцов другим лицам.



В связи с тем, что регистрация отчета об итогах 2-го выпуска акций ПАО «Астра» была произведена на основании недостоверной информации, требование истцов судом было удовлетворено.

*Каков порядок принятия решения и оформления протокола общего собрания акционеров? Каким актом он регулируется? Какие нормы ФЗ об АО нарушены? Согласны ли Вы с решением суда? Ответ обоснуйте.*

#### **Задача 4**

ПАО «Ярославский завод топливной аппаратуры» обратилось в суд с заявлением о признании недействительным решения регистрирующего органа об отказе в регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг завода. Заявление обосновано тем, что решение нарушает его права и законные интересы в сфере предпринимательской деятельности, в соответствии с законом ответчик был вправе, но не обязан, принимать решение об отказе в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. Уведомление об отказе в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг является немотивированным; санкция, примененная ответчиком, не соразмерна характеру и последствиям допущенного эмитентом нарушения.

В отзыве на исковое заявление ответчик указал, что все ценные бумаги истца были размещены 23.09.2020 г., а отчет об итогах выпуска представлен в регистрирующий орган 09.12.2020 г. Согласно ФЗ о РЦБ эмитент обязан не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг предоставить отчет об итогах выпуска ценных бумаг. В случае нарушения эмитентом срока представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска ценных бумаг им может быть принято решение об отказе в его регистрации. При принятии решения об отказе в государственной регистрации отчета об итогах выпуска не были нарушены требования закона и иных правовых актов, а также права и законные интересы общества и его акционеров.

*При каких обстоятельствах возможно принятие решения об отказе в регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг? Какое решение целесообразно принять в данном случае?*

#### **Задание 1**

В юридическую консультацию обратился Гимельштейн, избранный собранием учредителей акционерного общества в качестве единоличного исполнительного органа, с намерением получить разъяснение по следующим вопросам.

1. С какого момента (даты) акции общества считаются размещенными?
2. Каким путем осуществляется размещение акций при учреждении акционерного общества?
3. Возможна ли одновременная регистрация выпуска обыкновенных и привилегированных акций, подлежащих размещению среди учредителей при учреждении акционерного общества?
4. Как называется решение, которым следует утвердить регистратора общества?

5. Когда должны быть представлены документы в регистрирующий орган для регистрации выпуска акций, подлежащих размещению среди учредителей при учреждении акционерного общества?

6. Предусмотрена ли законодательством возможность внесения изменений в решение о выпуске ценных бумаг?

7. Обязано ли общество осуществлять раскрытие информации о выпуске акций?

## Задание 2

На учредительном собрании ООО «Успех» и ООО «Профсервис» приняли решение об учреждении НПАО (непубличного акционерного общества) «Ремонт водоснабжения». Решением об учреждении общества в качестве регистратора было утверждено ООО «Регистрационная компания». Учредители заключили договор о создании НПАО «Ремонт водоснабжения», определив размер его уставного капитала 800 тыс. рублей, категории и типы акций, подлежащих размещению. В качестве оплаты акций ООО «Успех» намерено передать НПАО право владения и пользования помещением производственной базы на два года, а ООО «Профсервис» внести денежные средства в размере 500 тыс. рублей. При этом ООО «Профсервис» предложило передать часть акций ООО «Приоритет» в качестве оплаты услуг по подготовке документов, необходимых для регистрации выпуска акций.

1. Кто вправе заключать договор на ведение реестра с регистратором?

2. Могут ли быть переданы акции ООО «Приоритет»? Не нарушит ли это законодательство о порядке размещения акций при учреждении АО?

3. Какой орган вправе осуществить регистрацию выпуска акций в данном случае? Почему?

4. В течение какого срока регистрирующий орган обязан принять решение о регистрации выпуска акций или решение об отказе в регистрации?

5. Какие документы должны быть представлены в регистрирующий орган?

6. Будет ли осуществлена регистрация выпуска акций на условиях, предложенных ООО «Профсервис»?

7. Какой способ размещения акций должен быть применен в данной ситуации?

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Эмиссия ценных бумаг это –**

а) совокупность всех ценных бумаг одного эмитента;

б) установленная законом последовательность связанных с размещением эмиссионных ценных бумаг действий эмитента и иных лиц;

в) отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

**2. Сведения о правах владельцев эмиссионных ценных бумаг содержатся:**

- а) в решении о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- б) в отчете об итогах выпуска ценных бумаг;
- в) в реестре эмиссионных ценных бумаг.

**3. Кто вправе осуществлять регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг?**

- а) только Банк России;
- б) только Министерство финансов РФ;
- в) Банк России, а в случаях, предусмотренных законом, может осуществляться регистратором, биржей или центральным депозитарием.

**4. Вправе ли Банк России провести проверку достоверности сведений, содержащихся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска?**

- а) не вправе, так как он проверяет лишь полноту сведений, содержащихся в документах;
- б) вправе.

**5. Регистрация выпусков акций, подлежащих размещению при учреждении акционерных обществ:**

- а) может осуществляться биржей;
- б) может осуществляться регистратором;
- в) может осуществляться депозитарием.

**6. Информация об основных рисках, связанных с эмитентом и приобретением его ценных бумаг:**

- а) должна быть предоставлена потенциальным приобретателем за две недели до начала размещения ценных бумаг;
- б) должна содержаться в проспекте ценных бумаг;
- в) должна содержаться в реестре эмиссионных ценных бумаг.

**7. Лица, подписавшие проспект ценных бумаг:**

- а) не несут ответственности за убытки, причиненные владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в проспекте ценных бумаг недостоверной информации;
- б) несут ответственность за убытки, причиненные владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в проспекте ценных бумаг и подтвержденной ими недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации;
- в) несут солидарную ответственность субсидиарно с эмитентом за достоверность сведений, указанных в проспекте ценных бумаг.

**8. Эмитент вправе начинать размещение ценных бумаг:**

- а) только после регистрации их выпуска;
- б) только после регистрации отчета об итогах выпуска;

в) только после раскрытия годовой бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента в порядке и в сроки, предусмотренные нормативными актами Банка России.

#### **9. Инвестиционная платформа это –**

а) программное обеспечение, применяемое физическими лицами с использованием технического устройства;

б) технологическая система, предназначенная для передачи по линиям связи информации, доступ к которой осуществляется с использованием средств вычислительной техники;

в) информационная система в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой информационной системы договоров инвестирования, доступ к которой предоставляется оператором инвестиционной платформы.

#### **10. Вправе ли эмитент отказаться от размещения ценных бумаг?**

а) не вправе;

б) вправе до государственной регистрации выпуска ценных бумаг;

в) вправе после государственной регистрации выпуска ценных бумаг и до их размещения, представив документы, подтверждающие отсутствие размещенных ценных бумаг и принятое эмитентом решение об отказе от их размещения, в Банк России (регистрирующую организацию).

#### **11. Эмиссионные ценные бумаги могут размещаться среди инвесторов, являющихся участниками инвестиционной платформы:**

а) путем открытой подписки;

б) путем закрытой подписки.

#### **12. Оплата эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, осуществляется:**

а) деньгами, ценными бумагами, другими видами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку;

б) деньгами, государственными (муниципальными) облигациями, ипотечными ценными бумагами;

в) денежными средствами с номинального счета, открытого оператору инвестиционной платформы.

#### **13. Если акции акционерного общества размещаются при его учреждении, в Банк России представляется:**

а) уведомление об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;

б) отчет об итогах выпуска.

#### **14. В случае приостановления эмиссии эмитент обязан:**

а) создать комиссию по возврату денежных средств инвесторам и вернуть денежные средства им не позднее дней с момента приостановления эмиссии;

б) прекратить размещение эмиссионных ценных бумаг и устранить выявленные нарушения;

в) изъять из обращения размещенные ценные бумаги.

**15. Срок исковой давности для признания сделки, совершенной в процессе размещения ценных бумаг, недействительной составляет:**

а) 1 год с момента ее исполнения;

б) 6 месяцев с момента ее исполнения;

в) 3 года с момента ее исполнения.

## ТЕМА 5. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ АКЦИЙ

### Вопросы по теме

1. Понятие акции и ее виды. Форма акций.
2. Общая характеристика прав акционеров и их классификация.
3. Основные права акционеров:
  - 3.1. Право на участие в общем собрании акционеров.
  - 3.2. Право на получение дивидендов.
  - 3.3. Право распоряжаться принадлежащими акциями.
4. Производные права акционеров:
  - 4.1. Право на внесение записи в реестр.
  - 4.2. Право на информацию об акционерном обществе.
  - 4.3. Право потребовать от акционерного общества выкупа принадлежащих акций.
  - 4.4. Право акционера на получение части имущества, оставшегося после ликвидации общества.
  - 4.5. Формы и способы защиты прав акционеров.
5. Обязанности акционеров.

### Нормативный материал

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
3. Об акционерных обществах : ФЗ от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
4. Об общих собраниях акционеров : положение Банка России от 16 нояб. 2018 г. № 660.

### Судебная практика

1. О некоторых вопросах применения федерального закона «Об акционерных обществах» : постановление Пленума Высш. арбитраж. суда РФ от 18 нояб. 2003 г. № 19.
2. О некоторых вопросах возмещения убытков лицами, входящими в состав органов юридического лица : постановление Пленума ВАС РФ от 30 июля 2013 г. № 62.
3. О применении судами некоторых положений раздела 1 части первой Гражданского кодекса РФ : постановление Пленума Верхов. Суда РФ от 23 июня 2015 г. № 25 // Бюллетень Верховного Суда РФ. – 2015. – № 8.
4. Об оспаривании крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность : постановление Пленума Верхов. Суда РФ от 26 июня 2018 г. № 27 // Бюллетень Верховного Суда РФ. – 2018. – № 8.

## Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Иноземцев М. И. Акционерное соглашение: ответственность за нарушение по праву России и зарубежных государств / М. И. Иноземцев. – Москва : Статут, 2020. – 176 с.
2. Лаптев В. Корпоративное право: правовая организация корпоративных систем / В. Лаптев. – Москва : Проспект, 2019. – 728 с.
3. Ломакин Д. В. Право акционера на информацию: изменение подхода законодателя / Д. В. Ломакин // Юридический вестник Самарского университета. – 2018. – Т. 4. – № 3. – С. 31–40.
4. Ломакин Д. В. Фидуциарные обязанности участников корпоративных отношений: за и против / Д. В. Ломакин // Гражданское право. – 2019. – № 4. – С. 3–7.
5. Макарова О. А. Публичные и непубличные общества: особенности управления / О. А. Макарова // Законы России. – 2015. – № 5. – С. 14–23.
6. Мельников Д. А. Проблемы регулирования отношений, связанных с залогом корпоративных прав / Д. А. Мельников // Хозяйство и право. – 2019. – № 6. – С. 67–73.
7. Поваров Ю. С. Акционерное право : учеб. для магистрантов / Ю. С. Поваров. – Москва : Высш. обр., 2017. – 705 с.
8. Сеницын С. А. Право на дивиденд: возникновение, содержание, осуществление и защита / С. А. Сеницын // Вестник гражданского права. – 2018. – № 4. – С. 91–134.
9. Сергеев А. Г. Предоставление информации о заинтересованности в совершении обществом сделки / А. Г. Сергеев // Хозяйство и право. – 2019. – № 7. – С. 14–21.

## Задача 1

Акционер Иващук, обладающий 0,7 % акций ПАО, обратился в арбитражный суд с иском о признании недействительным решения годового общего собрания в части утверждения им изменения устава общества в связи с уменьшением уставного капитала. По его мнению, при проведении голосования по вопросу об уменьшении уставного капитала акционерами были нарушены нормы ФЗ об АО: вместо принятия решения общим собранием акционеров квалифицированным большинством голосов в  $\frac{3}{4}$  от числа всех акционеров измене-

ния устава, касающиеся уменьшения уставного капитала, были утверждены только простым большинством голосов акционеров.

При рассмотрении дела было установлено, что ПАО произвело консолидацию своих акций, в результате чего образовались дробные акции. Решением акционеров дробные акции были погашены, в связи с чем потребовалось уменьшить размер уставного капитала ПАО и внести изменения в устав. Представитель ПАО в суде заявил, что конвертация акций и погашение дробных акций не привели к уменьшению доли акций, принадлежащих Иващук.

*Что понимается под дробной акцией? В каких случаях образуются дробные акции. Какое решение должен принять суд?*

## **Задача 2**

ООО «Магнит», являясь акционером ПАО «Гарант», обратилось в арбитражный суд с иском к ПАО «Гарант» о признании недействительным решения внеочередного общего собрания акционеров по вопросу повестки дня о реорганизации ПАО «Гарант» в форме преобразования в ООО и порядка обмена акций на доли участников. Согласно принятому решению акционеры, не принимавшие участия в голосовании по вопросу реорганизации ПАО или голосовании против такого решения, участниками создаваемого общества не становятся.

*Нарушены ли права акционеров ПАО «Гарант»?*

*Какое решение примет суд?*

## **Задача 3**

Приходько являлся владельцем обыкновенных именных акций АО «Автовокзалы и автостанции Самарской области» в количестве 300 штук, что подтверждается выпиской из реестра акционеров о состоянии лицевого счета на 14.08.2012 г. Приходько передаточным распоряжением от 15.06.2013 г. поручил регистратору, осуществляющему учет прав на акции АО «Автовокзалы и автостанции Самарской области», произвести в реестре акционеров запись о передаче права собственности на принадлежащие ему акции Набокову на основании заключенного с последним договора купли-продажи акций от 08.06.2013 г. Однако регистратор во внесении в реестр записи о перерегистрации отказал со ссылкой на отсутствие в реестре информации о Приходько и выдал выписку (без даты и номера) из журнала регистрации акционеров о том, что акции в количестве 300 штук 01.09.2012 г. переданы Приходько по передаточному распоряжению Бурмистрову.

В связи с этим Приходько обратился в арбитражный суд с иском к обществу и регистратору о взыскании 3 млн рублей убытков, возникших в связи с утратой акций, необоснованно списанных регистратором с его лицевого счета.

По утверждению Приходько, он не уполномочивал кого-либо распоряжаться принадлежащими ему акциями, передаточного распоряжения для внесения в реестр акционеров записи об отчуждении принадлежащих ему акций в пользу Бурмистрова не подписывал, договора купли-продажи акций с этим лицом не заключал.



Суд истребовал у регистратора подлинники передаточного распоряжения на имя Бурмистрова и договора купли-продажи ему акций. Однако эти документы суду представлены не были.

В рамках уголовного дела, возбужденного по факту незаконного отчуждения принадлежащих Приходько акций, была проведена технико-криминалистическая экспертиза. Согласно заключению экспертом сделаны выводы о том, что подпись от имени зарегистрированного лица (Приходько) на оборотной стороне передаточного распоряжения на имя Бурмистрова является копией подписи Приходько; копирование выполнено с применением техники, использующей в своей основе электрофотографический принцип копирования; оборотная сторона передаточного распоряжения изготовлена путем монтажа.

*Кто несет ответственность за неправомерное списание акций со счета?*

#### **Задача 4**

В юридическую консультацию обратились акционеры Вендрих и Кирева, которые сообщили, что не смогут присутствовать на годовом общем собрании акционеров. Направлять своих представителей для участия в общем собрании они не намерены, но заинтересованы в решении вопросов, поставленных на голосование.

*Дайте консультацию.*

#### **Задача 5**

В арбитражный суд с требованием о созыве годового общего собрания обратился акционер, указав, что АО уклоняется от возложенной на него обязанности, предусмотренной ст. 47 ФЗ об АО.

*Какие лица вправе требовать проведения общего собрания акционеров? Будет ли удовлетворено требование акционера, если после предъявления иска общество уже добровольно совершило действия по подготовке проведения общего собрания? Какое решение примет суд, если после предъявления иска собрание фактически состоялось, и все вопросы, включенные в повестку дня, в том числе те, о которых просил истец, были рассмотрены?*

#### **Задача 6**

Варданян, являясь единственным акционером АО «Тайшетлес», приобрел 23 % голосующих акций АО «Энергетик» и впоследствии потребовал от АО предоставления для ознакомления расшифровки сведений об основных средствах АО «Энергетик» по каждому инвентарному объекту.

*Обязано ли общество представлять информацию, указанную в задаче, Варданяну?*

## Задача 7

Осипчук, обладающая 19 % голосующих акций ПАО «Царицыно – строй», потребовала созвать внеочередное общее собрание со следующей повесткой дня:

- 1) ликвидация ПАО «Царицыно – строй»;
- 2) назначение ликвидатора.

Требование о созыве общего собрания было получено генеральным директором общества Янченко, о чем на требовании имеется рукописная отметка. Поскольку требование Осипчук не было удовлетворено, она обратилась в арбитражный суд с иском обязать общество созвать и провести внеочередное собрание акционеров с повесткой дня, содержащей вопрос о ликвидации общества. В судебном заседании ответчик иск признал и указал на отсутствие в обществе совета директоров, что не позволило созвать собрание акционеров. Суд, удовлетворяя требования Осипчук, принял признание иска и установил отсутствие нарушения таким признанием прав и законных интересов других лиц.

*Назовите круг лиц, которые вправе требовать созыва внеочередного общего собрания. Какие положения должны содержаться в требовании о проведении внеочередного общего собрания? В течение какого срока должно быть принято решение о созыве внеочередного общего собрания акционеров либо об отказе в его созыве? Каковы основания для отказа в созыве общего собрания? Указываются в решении суда о понуждении общества провести внеочередное общее собрание сроки и порядок его проведения? Оцените решение суда.*

## Задача 8

ООО «Инвестрезерв», являясь акционером ПАО «Система», обратилось в суд с иском о взыскании с бывшего директора Томских убытков в пользу ПАО «Система». Однако производство по делу было приостановлено в связи с невозможностью рассмотрения спора до формирования органов управления, имеющих право представлять интересы ПАО «Система». Однако ООО «Инвестрезерв» обратилось с ходатайством, сообщив суду, что формирование органов управления ПАО «Система» невозможно из-за действий других акционеров, совместно владеющих более чем 60 % голосующих акций, в силу корпоративного конфликта. Истец, ПАО «Система» обратил внимание суда на тот факт, что «противодействующие» акционеры являются аффилированными лицами ответчика. При этом, как указало ООО «Инвестрезерв», они препятствуют созыву и проведению общего собрания по вопросу избрания органов управления. В результате этого спор длительное время не разрешается по существу.

Арбитражный суд отказал в удовлетворении ходатайства, руководствуясь тем, что поскольку органы управления не сформированы, то отсутствует лицо, наделенное полномочиями представлять интересы данного общества. Свою позицию суд обосновал ссылкой на п. 1 ст. 53 ГК, согласно которой юридическое лицо приобретает гражданские права и принимает на себя гражданские обязанности через свои органы, а также в силу ч. 4 ст. 59 АПК РФ дела организаций в арбитражном суде ведут их органы. *Оцените позицию суда.*

## Задание

В юридическую клинику университета обратилась Савинова, сообщив, что она намерена приобрести акции нескольких акционерных обществ и просила разъяснить ей следующее:

- 1) какие виды акций предусмотрены действующим законодательством?
- 2) что понимается под бездокументарной акцией и как установить, какие права предоставляет названная акция?
- 3) что понимается под цифровыми финансовыми активами?
- 4) какие акционерные общества могут выпускать акции в виде цифровых финансовых активов?
- 5) как называется документ, в котором содержатся сведения о номинальной стоимости акций и о правах владельцев ценных бумаг?
- 6) что представляет собой «золотая» акция?
- 7) гарантируют ли акции получение дохода?
- 8) в какой форме выплачивается доход (дивиденды) по акциям?
- 9) можно ли передать акции в порядке наследования?
- 10) как осуществляется передача прав на акции?

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Если несостоятельность (банкротство) акционерного общества вызвана действиями (бездействием) его акционеров, то на указанных акционеров:**

- а) не может быть возложена ответственность, так как по обязательствам акционерного общества несет ответственность само общество как юридическое лицо;
- б) может быть возложена солидарная ответственность;
- в) может быть возложена субсидиарная ответственность.

**2. Уставный капитал АО может быть увеличен путем:**

- а) увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций;
- б) увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций, а также внесения дополнительных взносов акционерами по решению общего собрания;
- в) увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций, а также внесения дополнительных взносов акционерами в случаях, предусмотренных уставом АО, и третьими лицами.

**3. Допускается ли конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги?**

- а) допускается, если это предусмотрено уставом АО;
- б) не допускается;
- в) допускается.

**4. В виде цифровых финансовых активов могут быть выпущены акции:**

- а) только публичного акционерного общества;
- б) только непубличного акционерного общества;
- в) акционерного общества независимо от типа.

**5. Резервный фонд АО формируется:**

- а) из чистой прибыли АО;
- б) путем обязательных ежегодных отчислений в размере, предусмотренном уставом АО;
- в) из взносов акционеров.

**6. Общество вправе размещать дополнительные акции посредством:**

- а) конвертации;
- б) подписки;
- в) подписки и конвертации.

**7. Акционеры имеют преимущественное право приобретения размещаемых посредством открытой подписки дополнительных акций:**

- а) в количестве, предусмотренном решением общего собрания акционеров;
- б) в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих им акций этой категории (типа).

**8. Дивиденды выплачиваются согласно ФЗ об АО:**

- а) деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом АО, иным имуществом;
- б) только деньгами;
- в) деньгами, ценными бумагами, эмитируемыми АО, а также иным имуществом.

**9. Решение о выплате дивидендов принимается:**

- а) советом директоров;
- б) общим собранием акционеров;
- в) единоличным исполнительным органом.

**10. Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг доверительному управляющему, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать:**

- а) 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов;
- б) 10 дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов.

**11. При передаче вопросов, отнесенных к компетенции общего собрания акционеров, в компетенцию совета директоров общества у акционеров:**

- а) возникает право требовать выкупа акций;
- б) не возникает право требовать выкупа акций;

в) не возникает право требовать выкупа акций, если иное не предусмотрено уставом общества.

**12. Срок обжалования решения общего собрания акционеров в случае его пропуска:**

а) подлежит восстановлению в случаях, когда суд признает уважительной причину пропуска срока по обстоятельствам, связанным с личностью истца;

б) не подлежит восстановлению, за исключением случаев, если акционер не подавал указанное заявление под влиянием насилия или угрозы;

в) не подлежит восстановлению.

**13. Общество должно хранить информацию о направлении сообщений о проведении общего собрания:**

а) 5 лет с даты проведения общего собрания;

б) 1 год с даты проведения общего собрания.

**14. Кандидатов для избрания в совет директоров вправе предложить акционер, обладающий не менее чем:**

а) 2 % голосующих акций;

б) 10 % голосующих акций;

в) 1 % голосующих акций.

**15. Если акция находится в общей долевой собственности нескольких лиц, то правомочия по голосованию на общем собрании акционеров осуществляются:**

а) каждым из собственников акций;

б) одним из участников общей долевой собственности;

в) одним из участников общей долевой собственности либо их общим представителем.

## **ТЕМА 6. ОСОБЕННОСТИ СОВЕРШЕНИЯ ОТДЕЛЬНЫХ ВИДОВ СДЕЛОК С АКЦИЯМИ**

### **Вопросы по теме**

1. Договор купли-продажи акций.
2. Залог акций.
3. Крупные сделки с акциями.
4. Сделки по приобретению 30 и более процентов обыкновенных акций общества.
5. Сделки, в совершении которых имеется заинтересованность.
6. Понятие и виды биржевых сделок.

### **Нормативный материал**

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
3. Об акционерных обществах : ФЗ от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
4. О валютном регулировании и валютном контроле : ФЗ от 10 дек. 2003 г. № 173-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. – № 50. – Ст. 4859.
5. О защите конкуренции : ФЗ от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ // СЗ РФ. – 2006. – № 31 (ч. 1). – Ст. 3434.
6. Об организованных торгах : ФЗ от 21 нояб. 2011 г. № 325-ФЗ // СЗ РФ. – 2011. – № 48. – Ст. 6726.

### **Судебная практика**

1. О некоторых вопросах разрешения споров о поручительстве : постановление Пленума Высш. арбитраж. суда РФ от 24 дек. 2020 г. № 45.
2. О некоторых вопросах возмещения убытков лицами, входящими в состав органов юридического лица : постановление Пленума ВАС РФ от 30 июля 2013 г. № 62.
3. О некоторых вопросах применения ФЗ «Об акционерных обществах» : постановление Пленума ВАС РФ от 18 нояб. 2003 г. № 19.

### **Основная литература**

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Абрамова Е. Н. Залог бездокументарных ценных бумаг / Е. Н. Абрамова // Вестник арбитражной практики. – 2019. – № 6. – С. 36–44.
2. Акинфеева В. В. Обеспечительный платеж как способ обеспечения исполнения обязательств в российском гражданском праве / В. В. Акинфеева // Москва : Статут, 2019. – 159 с.
3. Батора П. Б. Обход закона как форма злоупотребления гражданскими правами при совершении крупных сделок и сделок с заинтересованностью / П. Б. Батора // Юрист. – 2019. – № 4. – С. 35–40.
4. Ершова Ю. В. Аффилированные лица и сделки с имуществом корпорации / Ю. В. Ершова // Власть закона. – 2018. – № 3. – С. 49–60.
5. Долинская В. В. Аффилированность и цели правового регулирования / В. В. Долинская // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2016. – № 3. – С. 49–60.
6. Глухов Е. В. Сделки купли-продажи акций и долей участия в уставных капиталах хозяйственных обществ: подготовка и реализация / Е. В. Глухов. – Москва : Статут, 2019. – 1208 с.
7. Гутников О. В. Корпоративная ответственность в гражданском праве / О. В. Гутников. – Москва : ИЗиСП, КОНТРАКТ, 2019. – 488 с.
8. Кархалёв Д. Н. Залог прав в гражданском обороте / Д. Н. Кархалёв // Вестник арбитражной практики. – 2020. – № 1. – С. 75–80.
9. Комментарий к федеральному закону от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах» (постатейный) / А. В. Копьев, Н. В. Елизарова, М. А. Беляев, С. А. Шишелова, Е. Г. Шадрина, М. А. Жулидов // СПС Консультант Плюс, 2014.
10. Копылов Д. Г. Выкуп ценных бумаг ПАО по требованию их владельцев / Д. Г. Копылов // Хозяйство и право. – 2020. – № 11. – С. 65–87.
11. Маковская А. А. Крупные сделки и сделки с заинтересованностью: анализ и комментарий законов «Об акционерных обществах» и «Об обществах с ограниченной ответственностью» / А. А. Маковская. – Москва : Статут, 2020. – 375 с.
12. Максуров А. А. Проблемы защиты прав участников при купле-продаже и дарении акций в непубличном акционерном обществе и долей в уставном капитале обществ с ограниченной ответственностью / А. А. Максуров // Вестник арбитражной практики. – 2020. – № 1. – С. 18–27.
13. Мухамеджанова А. Ф. Правовая природа согласия на совершение сделки в качестве элемента сложного юридического состава, необходимого для возникновения договорного обязательства / А. Ф. Мухамеджанова // Право и экономика. – 2020. – № 1. – С. 56–60.
14. Скловский К. И. Явный конфликт интересов органа управления и общества и его юридические следствия / К. И. Скловский // Закон. – 2019. – № 3. – С. 158–163.
15. Шиткина И. С. Сделки хозяйственных обществ, требующие корпоративного согласования / И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2020. – 226 с.

## Задача 1

Совет директоров ПАО «Краслес» принял решение об одобрении крупной сделки, которая оказалась крайне невыгодной для общества и повлекла за собой огромные убытки. Один из акционеров, гражданин Гусев, располагал доказательствами того, что члены совета директоров халатно отнеслись к изучению рабочих материалов заседания совета, на котором принималось решение об одобрении этой сделки. Гусев обратился к генеральному директору общества с письменным требованием предъявить от имени ПАО «Краслес» к виновным лицам иск о взыскании с них убытков, причиненных обществу. Генеральный директор отказался предъявить такой иск, объяснив Гусеву это тем, что решение совета директоров носит коллегиальный характер, оно было принято единогласно, и поэтому нести ответственность за его последствия должны не отдельные члены совета директоров, а сам совет как орган управления обществом. Предъявление же иска одним органом (генеральным директором) к другому (совету директоров) невозможно, поскольку истец и ответчик совпадают в одном лице. На внеочередном общем собрании акционеров, созванном по инициативе Гусева, было принято решение привлечь к гражданской ответственности и совет директоров, и генерального директора общества, предъявив им иск о возмещении ущерба.

*Оцените доводы сторон и правомерность принятого решения.*

## Задача 2

Ильчевская, являясь акционером ПАО «Холмский морской торговый порт», заключила 22.03.2017 г. договор купли-продажи ценных бумаг с Милешко, согласно которому обязалась передать принадлежащие ей 12 млн акций; а покупатель – оплатить их в размере 12 млн рублей в течение 60 календарных дней с момента подписания передаточного распоряжения. В случае неоплаты акций покупателем в предусмотренный договором срок договор признавался расторгнутым, что предусмотрено п. 5 договора. Во исполнение этого договора по передаточному распоряжению, совершенному Ильчевской от 24.03.2017 г., в реестр внесена запись о переходе права собственности на акции к Милешко. После этого Милешко продал 12 млн акций Аникеевой за 12 млн рублей по договору купли-продажи от 04.10.2017 г. В дальнейшем Аникеева продала акции новым покупателям Пульман и Семашко по договору от 15.08.2018 г., каждому за 6 млн рублей. ПАО ВТБ «Регистратор» были вынесены записи в реестр владельцев ценных бумаг, согласно которым Пульман и Семашко имеют на своих лицевых счетах по 6 млн акций ПАО «Холмский морской торговый порт». Ильчевская, ссылаясь на неоплату акций Милешко в предусмотренный договором срок, обратилась в арбитражный суд с иском о расторжении договора купли-продажи ценных бумаг и истребовании акций из незаконного владения Пульман и Семашко, а также об обязании ПАО ВТБ «Регистратор» списать указанные акции с лицевых счетов ответчиков и зачислить на ее счет.

*Будет ли удовлетворен иск?*



### Задача 3

На годовом общем собрании акционеров ПАО «Транспортное предприятие № 1» был принят ряд решений, в том числе и решение об избрании совета директоров. Впоследствии совет директоров принял решения об утверждении цены имущества общества, продаваемого по крупной сделке (нежилых зданий, гаражей, автомобилей-самосвалов, профилактория); о проведении внеочередного общего собрания акционеров по одобрению крупной сделки. Советом директоров признана целесообразной продажа недвижимости и транспортных средств по цене 1 630 тыс. рублей. Через месяц после заседания совета директоров состоялось внеочередное общее собрание акционеров на котором было принято решение об одобрении крупной сделки по продаже недвижимого имущества и транспортных средств Румянцеву по цене 940 тыс. рублей. Полагая, что указанные решения приняты с нарушением закона, акционер Толстикова обратился в арбитражный суд с иском о признании их недействительными. В частности, он указал, что не соблюден порядок удостоверения решений общего собрания; цена отчуждаемого имущества была определена советом директоров без учета ст. 77 ФЗ об АО, т. е. без определения его рыночной стоимости; в результате совершенной сделки общество лишилось основных активов; Толстикова и еще девять акционеров, зарегистрированных в качестве участников внеочередного общего собрания и присутствовавших на нем, покинули собрание и в голосовании участие не принимали при принятии решения об одобрении крупной сделки.

*Каков порядок удостоверения принятых общим собранием акционеров решений? Каковы правовые последствия несоблюдения установленного законом порядка удостоверения решений общего собрания акционеров? При наличии каких условий акционер вправе обжаловать решение общего собрания? Какой срок установлен для обращения в суд с заявлением о признании решения общего собрания недействительным? Действительно ли решение совета директоров о целесообразности совершения крупной сделки обществом?*

### Задача 4

Для расширения производства молочной продукции ПАО «Большееланское» намеревалось совершить ряд сделок, в том числе приобрести новую производственную линию стоимостью 155 млн рублей, заказать строительной организации строительство нового цеха стоимостью 70 млн рублей, приобрести японские холодильники стоимостью 9 млн рублей. Для оплаты этих расходов общество договорилось с банком о получении кредита в размере 200 млн рублей. При этом банк потребовал обеспечить исполнение обязательств обществом по кредитному договору залогом производственных мощностей ПАО «Большееланское» на всю сумму кредита.

*Каков порядок принятия решения о совершении указанных сделок органами общества, если величина активов общества по данным бухгалтерского учета составляет 800 млн рублей?*

### Задача 5

ПАО «Фонд регионального развития» (продавец) и Берман (покупатель) заключили договор купли-продажи акций, согласно которому продавец обязался передать покупателю 4 600 бездокументарных именных акций ПАО «Мясоперерабатывающий комбинат «Падунский», а последний – оплатить их. Во исполнение договора покупатель перечислил на счет продавца необходимую сумму денег, продавец же передачу акций не произвел. Берман обратилась в суд с иском к ПАО «Фонд регионального развития» об изъятии у ответчика 4 600 бездокументарных обыкновенных акций.

*Подлежит ли удовлетворению иск Бермана? Какой способ защиты гражданских прав должен быть применен покупателем акций?*

### Задача 6

ПАО «Малкинское» (продавец) и ООО «Алюр» (покупатель) заключили договор купли-продажи акций. В соответствии с договором продавец обязался передать в собственность покупателя 7 000 акций ПАО «Петропавловск-Камчатский морской рыбный порт», а покупатель – принять акции и оплатить их стоимость в течение трех банковских дней. ООО «Алюр» перечислило на счет ПАО «Малкинское» деньги в оплату акций. Однако продавец от своих обязанностей отказался ввиду просрочки покупателем срока оплаты и утраты интереса к исполнению сделки, а также предложил расторгнуть договор.

В связи с этим ООО «Алюр» обратилось в суд с иском к АО «Малкинское» о признании права собственности истца на 7 000 привилегированных акций ПАО «Петропавловск-Камчатский морской рыбный порт» в связи с неисполнением ответчиком договора купли-продажи. Решением суда первой инстанции исковое требование удовлетворено.

*Обоснованно ли решение суда?*

### Задача 7

Между ПАО «Москворечье» и одним из субъектов РФ был заключен договор о создании ПАО «Лизинг-сервис», которым определен порядок осуществления учредителями совместной деятельности по учреждению общества. Договором было предусмотрено, что акции общества, распределенные при его учреждении, должны быть оплачены в срок до 30.09.2020 г. При этом не менее 50 % акций общества, распределенных при его учреждении, должны быть оплачены в течении трех месяцев с момента государственной регистрации ПАО «Лизинг-сервис» субъектом РФ и ПАО «Москворечье» пропорционально количеству приобретенных акций. ПАО «Москворечье» оплатило акции в размере 1,5 млрд рублей согласно условиям договора, а субъект РФ в лице администрации главы Республики оплатил приобретенные акции в размере 500 млн рублей с нарушением срока, установленного договором. В связи с просрочкой исполнения обязательства по оплате уставного капитала, ПАО «Москворечье» обратилось с иском в арбитражный суд о взыскании 3 млн 600 тыс. рублей с субъекта РФ.

*Каков порядок оплаты акций? Ваши действия как судьи.*

## Задача 8

ПАО «Лефортовское» провело внеочередное общее собрание акционеров, на котором было принято решение о внесении изменений в устав. В частности, в п. 16 устава внесены изменения, согласно которым ликвидационная стоимость привилегированных акций общества составляет 80 рублей за одну ценную бумагу. При определении ликвидационной стоимости привилегированных акций общее собрание акционеров руководствовалось их номинальной стоимостью. Правом голоса по вопросам повестки дня на общем собрании обладали только акционеры-владельцы обыкновенных акций. Не согласившись с принятым решением, Мартынова, обладающая 50 тыс. привилегированных акций, обратилась в арбитражный суд с требованием к ПАО «Лефортовское» о признании недействительным решение внеочередного общего собрания. Она полагала, что при принятии решения были существенно нарушены нормы материального права. Вместе с тем, в материалы дела ею было представлено заключение специалиста, согласно которому среднее значение одной привилегированной акции составляет 1 200 рублей.

*Нарушено ли право Мартыновой на голосовании на внеочередном общем собрании? Вправе ли публичное акционерное общество размещать привилегированные акции, номинальная стоимость которых ниже номинальной стоимости обыкновенных акций? Каковы права владельцев привилегированных акций? Дайте понятие номинальной, балансовой, рыночной стоимости акций. Допускается ли произвольные определения ликвидационной стоимости привилегированных акций? Ваши действия как судьи по иску Мартыновой.*

## Задача 9

Совет директоров АО «Воронежтурист» принял решение о приобретении крупного пакета акций иностранного эмитента. Стоимость приобретаемых ценных бумаг составляла 27 % балансовой стоимости активов общества. В голосовании по вопросу об одобрении этой сделки не принимал участие Чудненко ввиду болезни, а за Азарова проголосовал Шеметов на основании выданной ему Азаровым доверенности.

Адвокату, оказывающему юридические услуги АО «Воронежтурист», был предоставлен проект решения об одобрении сделки по приобретению крупного пакета акций.

*Какие требования необходимо соблюдать при заключении акционерным обществом крупной сделки?*

## Задача 10

Для расширения производства молочной продукции ПАО «Большееланское» намеревалось совершить ряд сделок, в том числе приобрести новую производственную линию стоимостью 155 млн рублей, заказать строительной организации строительство нового цеха стоимостью 70 млн рублей, приобрести японские холодильники стоимостью 9 млн рублей. Для оплаты этих расходов общество договорилось с банком о получении кредита в размере 200 млн руб-

лей. При этом банк потребовал обеспечить исполнение обязательств обществом по кредитному договору залогом производственных мощностей ПАО «Большеланское» на всю сумму кредита.

*Каков порядок принятия решения о совершении указанных сделок органами общества, если величина активов общества по данным бухгалтерского учета составляет 800 млн рублей?*

### **Задача 11**

Ройзина являлась наследницей своего отца – владельца 800 привилегированных акций «Оренбургнефть». При оформлении наследства выяснилось, что принадлежащие отцу акции были списаны регистратором с лицевого счета наследодателя на основании подложных документов: доверенности, анкеты акционера и передаточного распоряжения, представленных регистратору Каменевым. Впоследствии акции с лицевого счета Каменева были списаны и зачислены на лицевой счет сына Каменева, Алексея, согласно заключенному между ними договору дарения, а затем конвертированы в обыкновенные акции. Приговором суда Каменев был признан виновным в совершении преступления, предусмотренного ч. 3 ст. 159 УК РФ «Мошенничество».

Ройзина потребовала от Каменева Алексея возврата акций, но получила отказ. По его мнению, Ройзиной следует обратиться с требованием о возмещении убытков, возникших в связи с неправомерным списанием акций, непосредственно к регистратору, осуществляющему учет прав на акции.

*Перечислите права правообладателя, со счета которого были неправомерно списаны бездокументарные ценные бумаги. Возможно ли истребование акций в данном случае?*

### **Задача 12**

В силу соглашения о предоставлении опциона на покупку акций стороны дали друг другу заверения об обстоятельствах. В частности, ПАО «Камчатское» (оферент, продавец акций) был указан ограниченный перечень лиц, имеющих фактическую возможность определять деятельность общества. Эти заверения были закреплены в опционе на заключение договора, который помимо прочих существенных условий предусматривал обязанность внесения ПАО «Инжиниринг-Сити» (акцептант, покупатель) опционной премии на расчетный счет в банке продавца акций ПАО «Камчатское». Эта обязанность была исполнена покупателем. Впоследствии выяснилось, что данные продавцом заверения оказались недостоверными. В связи с этим покупатель заявил об отказе от договора и потребовал возврата премии, а также уплаты договорной неустойки, предусмотренной за нарушение обязательств сторонами.

*Правомерны ли требования покупателя? Укажите нормы, предусматривающие право на отказ от договора. Решите спор.*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. К купле-продаже ценных бумаг, положения, предусмотренные § 1 гл. 30 ГК РФ о купле-продаже:**

а) применяются, если законом не установлены специальные правила их купли-продажи;

б) применяются, если законом и иными правовыми актами не установлены специальные правила их купли-продажи.

**2. Решение о согласии на совершение или о последующем одобрении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет более 50 % балансовой стоимости активов общества, принимается:**

а) советом директоров общества;

б) общим собранием акционеров и не может быть отнесено уставом общества к компетенции иных органов;

в) общим собранием акционеров большинством в  $\frac{3}{4}$  голосов акционеров – владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров.

**3. Крупная сделка:**

а) не может быть совершена под отлагательным условием получения одобрения на ее совершение в порядке, установленном ФЗ об АО;

б) может быть совершена под отлагательным условием получения одобрения на ее совершение в порядке, установленном ФЗ об АО.

**4. Для принятия общим собранием акционеров общества решения о согласии на совершение крупной сделки стоимость имущества или прав на результаты интеллектуальной деятельности, являющихся предметом крупной сделки, определяется:**

а) единоличным исполнительным органом общества исходя из рыночной стоимости;

б) советом директоров общества в соответствии со ст. 77 ФЗ об АО.

**5. В решении о согласии на совершение крупной сделки:**

а) могут не указываться сторона сделки и выгодоприобретатель, если сделка заключается на торгах, а также в иных случаях, если сторона такой сделки и выгодоприобретатель не могут быть определены к моменту получения согласия на совершение такой сделки;

б) могут не указываться сторона в сделке и срок, в течение которого действительно такое решение.

**6. Положения главы 11 «Заинтересованность в совершении обществом сделки» ФЗ об АО:**

а) применяется к сделкам, заключаемым на открытых торгах или по результатам открытых торгов, если условия проведения таких торгов или участия в них предварительно утверждены советом директоров общества;

б) не применяется к сделкам, заключаемым на открытых торгах или по результатам открытых торгов, если условия проведения таких торгов или участия в них предварительно утверждены советом директоров общества.

**7. Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность:**

- а) требует обязательного предварительного согласия на ее совершение;
- б) не требует обязательного предварительного согласия на ее совершение.

**8. Заинтересованное лицо по иску общества или его акционера несет перед обществом ответственность в размере:**

- а) убытков, причиненных им обществу, независимо от того, была ли признана соответствующая сделка недействительной;
- б) реального ущерба, причиненного обществу, независимо от того, была ли признана соответствующая сделка недействительной.

**9. Крупная сделка, совершенная с нарушением порядка получения согласия на ее совершение, может быть признана недействительной по иску:**

- а) по иску общества, его акционеров и контролирующих лиц;
- б) по иску общества, члена совета директоров общества или его акционеров (акционера), владеющих в совокупности не менее чем одним голосующим процентом акций общества.

**10. Уставом непубличного общества:**

- в) не может быть установлен отличный от предусмотренного главой 11 ФЗ об АО порядок совершения сделок, в которых имеется заинтересованность;
- г) может быть установлен отличный от предусмотренного главой 11 ФЗ об АО порядок совершения сделок, в которых имеется заинтересованность, либо установлено, что положения главы 11 ФЗ об АО не применяются к этому обществу.

**11. Сделка, в совершении которой имеется заинтересованность, может быть признана недействительной по основаниям, предусмотренным:**

- а) ст. 173.1 ГК РФ;
- б) ст. 168 ГК РФ;
- в) п. 2 ст. 174 ГК РФ.

**12. Обременение бездокументарных ценных бумаг возникает:**

- а) с момента заключения договора;
- б) с момента внесения держателем реестра или депозитарием записи об обременении по лицевому счету (счету депо) владельца, доверительного управляющего или иностранного уполномоченного держателя.

**13. Могут ли быть предметом договора репо акции и облигации иностранного эмитента?**

- а) не могут быть;
- б) могут быть.

**14. Условие договора репо о цене ценных бумаг считается согласованным, если:**

- а) стороны согласовали цену ценных бумаг, передаваемых по первой части;
- б) стороны согласовали цену ценных бумаг, передаваемых по первой и второй частям договора репо, или порядок ее определения;
- в) если стороны согласовали порядок определения цены ценных бумаг.

**15. Применяются ли к договору репо положения ГК РФ о купле-продаже?**

- а) применяются, если это не противоречит правилам ст. 51.3 ФЗ о РЦБ и существу договора репо;
- б) применяются, если это не противоречит существу договора репо.

## **ТЕМА 7. ОБЛИГАЦИИ КАК ОБЪЕКТЫ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ**

### **Вопросы по теме**

1. Понятие облигации. Права владельцев облигаций.
2. Виды облигаций.
3. Этапы эмиссии облигаций юридическими лицами:
  - 3.1. Порядок принятия решения о размещении облигаций.
  - 3.2. Решение о выпуске облигаций, порядок его утверждения.
  - 3.3. Государственная регистрация выпуска облигаций.
  - 3.4. Размещение облигаций.
  - 3.5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска облигаций.
4. Государственные и муниципальные облигации: понятие, особенности выпуска и обращения.

### **Нормативный материал**

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
3. Бюджетный кодекс РФ : ФЗ от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. – № 31. – Ст. 3823.
4. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
5. Об акционерных обществах : ФЗ от 26 дек. 1995 г. № 208-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
6. Об общих принципах организации местного самоуправления в РФ : ФЗ от 6 окт. 2003 г. № 131-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. – № 40. – Ст. 3822.
7. Об обществах с ограниченной ответственностью : ФЗ от 8 февр. 1998 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. – № 7. – Ст. 785.
8. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
9. Об эмиссии облигаций внешних облигационных займов РФ : приказ Мин. финансов РФ от 12 нояб. 2020 г.

### **Судебная практика**

О некоторых вопросах разрешения споров о поручительстве : постановление Пленума Верхов. Суда РФ от 24 дек. 2020 г. № 45.

### **Основная литература**

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.



3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

### Дополнительная литература

1. Долинская В. В. Обзор новелл корпоративного права / В. В. Долинская // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2020. – № 10. – С. 3–13.

2. Бевзенко Р. С. Залог из завещания / Р. С. Бевзенко // Вестник гражданского права. – 2020. – № 4. – С. 220–241.

3. Бондарчук Д. Новый вид эмиссионных ценных бумаг – структурные облигации. В чем их плюсы и минусы / Д. Бондарчук // ЭЖ-Юрист. – 2018. – № 21. – С. 1–2.

4. Власов А. А., Рахимов Ю. И. Адвокат и защита им прав и законных интересов участников рынка ценных бумаг / А. А. Власов, Ю. И. Рахимов. – Москва : Прометей, 2018. – 356 с.

5. Гутников О. В. Корпоративная ответственность в гражданском праве / О. В. Гутников. – «ИЗ и СП», «Контракт», 2019. – 488 с.

6. Заем, кредит, факторинг, вклад и счет: постатейный комментарий к статьям 807–860.15 Гражданского кодекса РФ / под ред. В. В. Байбак, О. М. Иванова и др. ; отв. ред. А. Г. Карапетов. – Москва : Логос, 2019. – 1282 с.

7. Замотаева Т. Б. Новые стандарты эмиссии ценных бумаг: обзор правового регулирования / Т. Б. Замотаева // Законы России. – 2020. – № 10. – С. 24–27.

8. Смирнов И., Федотов И. Структурные облигации: новый взгляд на долговые ценные бумаги / И. Смирнов, И. Федотов // Юридическая работа в кредитной организации. – 2018. – № 3. – С. 4–16.

9. Ушаков О., Барышев М. Новеллы законодательства о рынке ценных бумаг / О. Ушаков, М. Барышев // Банковское обозрение. Приложение «Fin Legal». – 2020. – № 1. – С. 82–87.

### Задача 1

Виттенберг, не занимая какой-либо должности в ПАО «Балтийский банк», имел собственный кабинет в здании банка, позиционировал себя в прессе как лицо, которое фактически руководит банком. Он участвовал в переговорах от имени банка с третьими лицами, давал устные и письменные распоряжения сотрудникам банка на заключение сделок, обладал правом голоса на общем собрании владельцев облигаций, эмитированных банком, предложил избрать в качестве представителя владельцев облигаций ПАО «АЛЬФА-БАНК». Во исполнение его указания банком были приобретены заведомо неликвидные акции, закладные и векселя на сумму 14 млн рублей. Совершенная сделка привела к уменьшению имущества банка и ухудшению его финансового положения. В связи с этим, в арбитражный суд обратился один из акционеров банка, потребовав взыскать с Виттенберга убытки в сумме, которую банк потратил на покупку неликвидных ценных бумаг. Возражая против иска, Виттенберг заявил, что он не относится ни к руководителям, ни к акционерам банка, поэтому не обязан воз-

мещать возникшие у банка убытки. По его мнению, ответственность в данном случае должна быть возложена на генерального директора банка Андрееву.

*К какой категории лиц относится Виттенберг? Обладает ли он правом голоса на общем собрании владельцев облигаций? Кто может быть избран в качестве представителя владельцев облигаций? Будет ли удовлетворен иск?*

### **Задача 2**

Ситников приобрел облигации на предъявителя Правительства г. Москвы. В результате взрыва, совершенного в подземном переходе на Пушкинской площади, Ситников получил ранение, а облигации были повреждены. Выписавшись из больницы, Ситников обратился в Краснопресненское отделение Сбербанка России г. Москвы (агенту по выплате доходов по облигациям) с требованием выплатить проценты по облигациям, но получил отказ ввиду того, что предъявленные ценные бумаги утратили признаки платежеспособности.

*Может ли Ситников восстановить права по облигациям? Если да, в каком порядке?*

### **Задача 3**

Единственный учредитель общества с ограниченной ответственностью Заброцкий принял решение о выпуске облигаций, в котором предусматривалось разместить облигации на сумму, превышающую в 1,5 раза размер уставного капитала; цена размещения облигаций устанавливалась в иностранной валюте; выпуск облигаций признавался несостоявшимся при размещении 45 % от общего количества размещаемых облигаций. Возврат средств инвесторам при несостоявшемся выпуске предусматривался в течение 1 года с момента приобретения облигаций.

*Дайте правовую оценку данным положениям решения о выпуске облигаций.*

### **Задача 4**

ООО «ЭйрЮнион» (эмитент) осуществило эмиссию облигаций в целях привлечения необходимых денежных средств, а также заключило с АО «Нивалис» договор, названный сторонами договором поручительства (далее – договор). Предметом договора определена солидарная ответственность АО «Нивалис» с эмитентом по исполнению эмитентом его денежных обязательств, возникающих перед владельцами облигаций по погашению номинальной стоимости и купонного дохода на сумму 200 млн рублей. Договор был одобрен на общем собрании АО «Нивалис» как сделка, в совершении которой имеется заинтересованность. Впоследствии решение общего годового собрания акционеров в части одобрения этого договора было признано недействительным. В связи с тем, что эмитент не исполнил обязательства перед владельцами облигаций по оплате их номинальной стоимости и совокупного купонного дохода, они предъявили иск к поручителю о выплате причитающихся им денежных средств по облигациям. К исковому заявлению была приложена копия решения о выпуске ценных бумаг, в п. 10 которого содержались сведения об АО «Нивалис»

как о лице, предоставившем обеспечение исполнения обязательств перед владельцами облигаций в форме поручительства.

Суд, рассматривая дело, пришел к выводу об отсутствии у АО «Нивалис» обязательств, так как решение общего собрания акционеров в части одобрения этого договора признано недействительным. Следовательно, требования облигационеров основаны на недействительных актах.

*Оцените обоснованность судебного решения.*

### **Задача 5**

Исполнительный орган государственной власти одного из субъектов РФ осуществил эмиссию облигаций, условия исполнения обязательств по которым впоследствии были изменены, а именно: погашение долга было отсрочено на один год, а также установлено правило о погашении облигаций не деньгами, а иными (средне- и долгосрочными) ценными бумагами этого субъекта РФ.

В связи с этим некоторые владельцы облигаций предъявили свои облигации к погашению в соответствии с первоначально установленными условиями. Не получив требуемого по ним исполнения, они обратились в суды с исками о взыскании денежных средств по облигациям в размере их номинальной стоимости и процентов за пользование чужими денежными средствами, ссылаясь на то, что одностороннее изменение условий выпущенного в обращение займа не допускается.

Нашлись владельцы облигаций, которые предъявили иски о возмещении убытков к правительству субъектов РФ, другие – к Департаменту финансов субъекта РФ, третьи – к самому субъекту РФ.

*Допускается ли изменение условий выпущенного в обращение займа? Соответствует ли требованиям закона условие о погашении облигаций средне- и долгосрочными ценными бумагами? Возможно ли досрочное погашение облигаций? Кто является ответственным за исполнение обязательств по облигациям?*

### **Задача 6**

Булах, являясь собственником здания, сдавал в аренду находящиеся в нем офисы предпринимателям. Получив арендную плату, он обратился в банк с намерением заключить договор банковского вклада. Однако менеджер банка предложила ему приобрести облигации, годовой доход по которым выше, чем по банковскому вкладу. Булах был открыт брокерский счет и заключен договор купли-продажи облигаций. Ему разъяснили, что он может давать по телефону поручения банку для совершения операций с облигациями. Через три дня после заключения договора Булах решил расторгнуть договор о брокерском обслуживании, так как его знакомый адвокат Марков объяснил, что по облигациям отсутствует гарантированный доход. В частности, он зависит от динамики базового актива, вложенные в облигации средства не застрахованы, сами облигации являются низколиквидными ценными бумагами, которые реализуются по цене ниже номинальной стоимости. При расторжении договора о брокерском обслуживании Булах лишился значительной суммы денежных средств.

*Какие обязанности несет банк, оказывающий брокерские услуги? Оцените действия сотрудника банка.*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. По договору государственного займа заемщиком выступает:**

- а) Российская Федерация или субъект Российской Федерации;
- б) только Российская Федерация;
- в) Российская Федерация, ее субъекты или Агентство по страхованию вкладов.

**2. Применяются ли к займам, выпускаемым муниципальным образованием, правила о договоре государственного займа?**

- а) применяются;
- б) не применяются;
- в) применяются, если это предусмотрено условиями соответствующего займа.

**3. Допускается ли изменение условий выпущенного в обращение государственного займа?**

- а) допускается;
- б) не допускается;
- в) допускается при наличии обстоятельств, указанных в условиях займа.

**4. Вправе ли акционерное общество осуществлять эмиссию облигаций до полной оплаты его уставного капитала?**

- а) вправе;
- б) вправе только по решению учредителей общества;
- в) не вправе.

**5. Погашение облигаций АО может осуществляться:**

- а) только в денежной форме;
- б) любым имуществом, не ограниченным в гражданском обороте;
- в) в денежной форме или иным имуществом, в том числе размещенными акциями АО, в соответствии с решением об их выпуске.

**6. Допускается ли размещение АО облигаций, конвертируемых в акции?**

- а) не допускается;
- б) допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества;
- в) допускается по решению общего собрания акционеров или по решению совета директоров общества.

**7. Признается ли утрата обеспечения существенным нарушением условий исполнения обязательств по облигациям с обеспечением?**

- а) не признается;
- б) признается.

**8. Представитель владельцев облигаций представляет интересы владельцев облигаций в органах государственной власти на основании:**

- а) договора поручения и доверенности;
- б) только доверенности;
- в) решения о выпуске облигаций без доверенности.

**9. Согласно ФЗ о РЦБ досрочное погашение облигаций допускается:**

- а) только по усмотрению эмитента облигаций;
- б) только по требованию владельцев облигаций;
- в) по усмотрению эмитента облигаций, а также по требованию владельцев облигаций.

**10. Эмитентами структурных облигаций могут быть:**

- а) только кредитные организации;
- б) только кредитные организации, брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества, которые в соответствии с целями и предметом их деятельности вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций;
- в) только профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые в соответствии с целями и предметом их деятельности вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций.

**11. Могут ли быть предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением денежные требования, которые возникнут в будущем из существующих или будущих обязательств?**

- а) могут быть;
- б) не могут быть;
- в) могут быть в случаях, определенных нормативными актами Банка России.

**12. Договор поручительства, которым обеспечивается исполнение обязательств по облигациям, считается заключенным:**

- а) с момента придания ему письменной формы;
- б) с момента внесения сведений о поручителе в решение о выпуске облигаций;
- в) с момента возникновения у их первого владельца прав на такие облигации.

**13. Обладают ли правом голоса на общем собрании облигационеров владельцы облигаций, являющиеся лицами, контролирующими эмитента?**

- а) обладают;
- б) не обладают;
- в) обладают в случаях, предусмотренных законом.

**14. Общее собрание владельцев облигаций может проводиться по требованию лица (лиц), являющихся (являющегося) владельцами (владельцем) не менее чем:**

- а) 30 % находящихся в обращении облигаций;
- б) 25 % находящихся в обращении облигаций;
- в) 10 % находящихся в обращении облигаций.

**15. Имеют ли право владельцы облигаций требовать их досрочного погашения в случае делистинга облигаций?**

- а) не имеют права требовать;
- б) имеют право требовать, если это предусмотрено решением о выпуске облигаций;
- в) имеют право требовать.

## ТЕМА 8. ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

### Теоретический семинар

#### Вопросы по теме

1. Понятие и виды ипотечных ценных бумаг.
2. Ипотечное покрытие: понятие и состав.
3. Права владельцев облигаций с ипотечным покрытием. Представитель владельцев облигаций.
4. Эмиссия облигаций с ипотечным покрытием.
5. Исполнение обязательств по облигациям с ипотечным покрытием.
6. Ипотечные сертификаты участия. Учет прав на ипотечные сертификаты участия.
7. Общее собрание владельцев ипотечных сертификатов участия.
8. Учет и хранение имущества, составляющего ипотечное покрытие.
9. Договор доверительного управления ипотечным покрытием.
10. Порядок раскрытия информации об ипотечных ценных бумагах.

#### Нормативный материал

1. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
2. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
3. Об ипотечных ценных бумагах : ФЗ от 11 нояб. 2003 г. № 152-ФЗ // СЗ РФ. – 2003. – № 46 (ч. 2). – Ст. 4448.

#### Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

#### Дополнительная литература

1. Афанасьева Т. И. Правовой режим ипотечных ценных бумаг: вопросы теории и практики / Т. И. Афанасьева. – Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2009. – 80 с.
2. Батяев А. А. Комментарий к федеральному закону от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (постатейный) // СПС «Консультант Плюс», 2010.
3. Гладкова С. Б., Анцибор И. А. Правовое регулирование инвестиционных вложений физических лиц на российском финансовом рынке / С. Б. Гладкова, И. А. Анцибор // Закон и право. – 2021. – № 1. – С. 73–77.

4. Комментарий к федеральному закону от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (постатейный) / отв. ред. Г. Н. Шевченко // СПС «Консультант Плюс», 2015.

5. Иванов О. М. Секьюритизация кредита: три вызова праву / О. М. Иванов // Вестник Университета им. О. Е. Кутафина (МГЮА). – 2016. – № 2. – С. 58–67.

6. Махалин И. Н. Доктрина фидуциарных обязанностей: защитница доверия под маской английской шпионки / И. Н. Михалин // Вестник экономического правосудия РФ. – 2020. – № 1. – С. 152–200.

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ:**

**1. Ипотечные ценные бумаги – это:**

- а) закладные, облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия;
- б) закладные и облигации с ипотечным покрытием;
- в) облигации с ипотечным покрытием и ипотечные сертификаты участия.

**2. Жилищная облигация с ипотечным покрытием – это:**

- а) облигация, исполнение обязательств по которой обеспечивается полностью или в части залогом ипотечного покрытия;
- б) облигация с ипотечным покрытием, в состав которого входят только права требования, обеспеченные залогом жилых помещений;
- в) облигация, удостоверяющая право ее владельца на долю в праве общей собственности на ипотечное покрытие.

**3. Размер ипотечного покрытия определяется путем суммирования:**

- а) размера требований, составляющих ипотечное покрытие;
- б) размера требований, суммы денежных средств и стоимости (денежной оценки) иного имущества, составляющих ипотечное покрытие;
- в) стоимости (денежной оценки) имущества, составляющего ипотечное покрытие.

**4. Ипотечные сертификаты участия в состав ипотечного покрытия:**

- а) могут входить;
- б) не могут входить.

**5. Эмиссия облигаций с ипотечным покрытием может осуществляться только:**

- а) коммерческими организациями;
- б) коммерческими организациями, а также некоммерческими организациями в случаях, предусмотренных законом;
- в) ипотечными агентами и кредитными организациями.



**6. Предметом деятельности ипотечного агента могут быть только:**

- а) приобретение требований по кредитам (займам), обеспеченным ипотекой и (или) залогом прав требования участника долевого строительства, и (или) закладных, а также осуществление эмиссии облигаций с ипотечным покрытием;
- б) ведение реестра ипотечного покрытия;
- в) эмиссия ценных бумаг.

**7. Полномочия единоличного исполнительного органа ипотечного агента:**

- а) могут осуществлять несколько лиц;
- б) могут быть ограничены уставом;
- в) должны быть переданы коммерческой организации.

**8. Добровольная ликвидация ипотечного агента допускается только:**

- а) после погашения всех размещенных или находящихся в обращении облигаций с ипотечным покрытием этого ипотечного агента;
- б) после погашения  $\frac{3}{4}$  размещенных облигаций с ипотечным покрытием этого ипотечного агента;
- в) после досрочного погашения размещенных облигаций с ипотечным покрытием этого ипотечного агента.

**9. По общему правилу выплата процентов по облигациям с ипотечным покрытием должна осуществляться не ранее чем:**

- а) не реже чем раз в год;
- б) не реже чем раз в полугодие;
- в) не реже чем раз в квартал.

**10. Могут ли государственные ценные бумаги входить в состав ипотечного покрытия?**

- а) могут;
- б) не могут.

**11. В случае неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств по облигациям с ипотечным покрытием обращения взыскания на требования и иное имущество, составляющее ипотечное покрытие, осуществляется:**

- а) в порядке, предусмотренном решением о выпуске таких облигаций;
- б) в порядке, предусмотренном соглашением об обращении взыскания на ипотечное покрытие;
- в) по решению суда.

**12. Ипотечный сертификат участия:**

- а) является эмиссионной ценной бумагой, права по которой фиксируются в бездокументарной форме;
- б) является эмиссионной ценной бумагой и не имеет номинальной стоимости;

в) является не эмиссионной ценной бумагой, права по которой фиксируются в бездокументарной форме и не имеют номинальной стоимости.

**13. Ипотечные сертификаты участия:**

- а) свободно обращаются, в том числе на организованных торгах;
- б) являются необоротоспособными ценными бумагами;
- в) являются обездвиженными ценными бумагами.

**14. Управляющий ипотечным покрытием несет перед владельцами ипотечных сертификатов участия ответственность в размере:**

- а) реального ущерба в случае причинения им убытков;
- б) реального ущерба и упущенной выгоды.

**15. Эмитент облигаций с ипотечным покрытием:**

- а) обязан застраховать за свой счет свою ответственность перед владельцами ипотечных ценных бумаг;
- б) вправе застраховать за свой счет свою ответственность перед владельцами ипотечных ценных бумаг.

## **ТЕМА 9. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВЕКСЕЛЬНОГО ОБРАЩЕНИЯ**

### **Вопросы по теме**

1. Понятие векселя:
  - 1.1. Вексель как сделка.
  - 1.2. Вексель как обязательство. Виды вексельных обязательств.
  - 1.3. Вексель как ценная бумага. Виды векселей.
2. Реквизиты векселя. Поправки в тексте векселя.
3. Понятие индоссамента. Требования, предъявляемые к совершению индоссамента.
4. Виды индоссаментов.
5. Акцепт векселя.
6. Вексельное поручительство (аваль).
7. Порядок предъявления векселя к платежу и осуществление платежа по векселю.
8. Понятие и виды вексельного посредничества.
9. Протест векселя.
10. Понятие и порядок нотификации.
11. Вексельная ответственность.
12. Вексельный иск.
13. Сроки вексельной давности.

### **Нормативный материал**

1. Конвенция о единообразном законе о переводном и простом векселе (заключена в Женеве 7 июня 1930 г.) // СЗ. – 1937. – Отд. 2. – № 18. – Ст. 108.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
3. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
4. Гражданский процессуальный кодекс РФ : ФЗ от 14 нояб. 2002 г. № 138-ФЗ // СЗ РФ. – 2002. – № 46. – Ст. 4532.
5. О переводном и простом векселе : ФЗ от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ // СЗ РФ. – 1997. – № 11. – Ст. 1238.
6. Положение о переводном и простом векселе : постановление ЦИК и СНК СССР от 7 авг. 1937 г. № 104/1341 // Собрание законов и распоряжений Рабоче-крестьянского Правительства СССР. – 1937. – № 52. – Ст. 221.
7. О некоторых вопросах практики рассмотрения споров, связанных с обращением векселей : постановление Пленума Верхов. суда РФ и Пленума Высш. арбитраж. суда РФ от 4 дек. 2002 г. № 33/14 // Вестник ВАС РФ. – 2001. – № 2.

## Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

## Дополнительная литература

1. Белов В. А. Вексельное право : учебник / В. А. Белов. – Москва : АО «ЦентрЮрИнфор», 2003. – 317 с.
2. Вакулина Г. А. Правовое регулирование вексельного обращения / Г. А. Вакулина. – Иркутск, 2012.
3. Вакулина Г. А. Протест векселя по законодательству Российской Федерации / Г. А. Вакулина // Нотариус. – 2020. – № 5. – С. 7–11.
4. Вексельное право : учеб.-практ. курс / под ред. В. В. Яркова. – Санкт-Петербург : Изд. дом СПб. ун-та, 2006. – 440 с.
5. Зорин Н. А. Права держателя векселя по законодательству России / Н. А. Зорин. – Москва : Волтерс Клувер, 2004. – 336 с.
6. Рукавишникова И. В. Вексель как объект гражданских правоотношений / И. В. Рукавишникова. – 2-е изд., испр. – Москва : АО «ЦентрЮрИнфор», 2003. – 270 с.

## Задача 1

ПАО «Восток» выдало вексель ООО «Раритет». Платеж по векселю был обеспечен посредством авая. В качестве авалиста выступил коммерческий банк «Олимпийский». Впоследствии авалист отказался платить по векселю, поскольку подпись уполномоченного лица от имени ПАО «Восток» была воспроизведена посредством штемпеля. По мнению авалиста это влечет дефект формы векселя. Векселедержатель, ссылаясь на ч. 2 ст. 160 ГК РФ, которая предусматривает возможность факсимильного воспроизведения подписи с помощью средств механического или иного копирования либо иного аналога собственноручной подписи, настаивал на признании векселя надлежаще оформленным.

*Кто прав в возникшем споре?*

## Задача 2

Векселедержатель обратился в суд с иском о взыскании с векселедателя простого векселя вексельной суммы и процентов, начисленных на нее. Поскольку в ходе рассмотрения дела суд установил дефект формы векселя, истец заявил ходатайство об изменении основания иска и просил взыскать сумму долга по договору займа. При этом истец представил доказательства, подтверждающие факт передачи ответчику денежных средств на условиях договора

займа. *Какие последствия влечет дефект формы векселя? Будет ли удовлетворен иск после изменения его основания?*

### **Задача 3**

В соответствии с условиями договора поставки поставщик получил от покупателя простой вексель со сроком оплаты через три месяца с момента составления. Отгрузка продукции должна была производиться через месяц после выдачи векселя. В установленный срок отгрузка товара не была произведена. Однако при наступлении срока платежа вексель был предъявлен поставщиком покупателю для оплаты.

В связи с тем, что покупатель отказался от платежа, поставщик обратился в суд с иском о взыскании вексельного долга. По мнению поставщика, поскольку вексель является абстрактным обязательством и содержит ничем не обусловленное обязательство векселедателя заплатить по нему, суд не вправе принимать во внимание ссылки покупателя на неисполнение поставщиком договора, лежащего в основе выдачи векселя.

*Обоснованы ли доводы поставщика? Какое решение вынесет суд?*

### **Задача 4**

Организация выдала переводной вексель, в котором в качестве плательщика указан банк. Векселедержатель в установленный срок предъявил вексель к акцепту. Банк отказался акцептовать вексель, в связи с этим векселедержатель обратился в суд с иском о взыскании с банка суммы по векселю.

*В чем состоит особенность переводного векселя? Какие последствия влечет отказ плательщика акцептовать вексель? Будет ли удовлетворен иск векселедержателя?*

### **Задача 5**

Коммерческий банк обратился в суд с иском о взыскании с другого банка излишне полученной последним при реализации предмета залога суммы на основании ч. 6 ст. 350 ГК РФ. Из материалов дела следовало, что истец являлся залогодателем, а ответчик залогодержателем в отношениях по договору залога векселя. В соответствии с названным договором ответчику был передан простой вексель на сумму 3 млн рублей с залоговым индоссаментом в обеспечение исполнения обязательств физического лица по возврату кредита в сумме 1,5 млн рублей. При наступлении срока платежа по векселю залогодержатель предъявил его к платежу векселедателю (плательщику) и полностью получил оплату. Истец предоставил доказательства того, что сумма просроченной задолженности (долга и начисленных процентов) по обеспеченному залогом договору составила на момент обращения в суд 2,3 млн рублей.

Требование истца о возврате излишне полученного было ответчиком отклонено. По его мнению, он являлся законным векселедержателем, который на основании ст. 19 Положения вправе осуществлять все права по векселю, в том числе и право на получение всей причитающейся по векселю суммы. В догово-

ре о залоге не предусматривалась обязанность залогодержателя производить расчеты с залогодателем по результатам истребования средств по векселю. Статья 350 ГК РФ в данном случае не применяется, так как отношения между сторонами регулируются нормами вексельного права.

*Какие последствия влечет совершение залогового индоссамента? Какие права возникают у владельца такого векселя? Кто прав в возникшем споре?*

### **Задача 6**

ООО «Меркурий» заключило договор поставки с АО «Гостиный двор» согласно которому обязалось отгрузить мебель (столы, стулья, кровати) АО «Гостиный двор». Сторонами было оговорено, что АО «Гостиный двор» выдает вексельный бланк с пропущенным указанием вексельной суммы ООО «Меркурий», который заполняет его на сумму, соответствующую цене товара, но не более 800 тыс. рублей, отгруженному по договору ООО «Меркурий» с индивидуальным предпринимателем Куклиным. ООО «Меркурий», получив вексельный бланк с подписью уполномоченного лица АО «Гостиный двор», заполнило его с нарушением договоренности, указав сумму 2 млн рублей, после чего передало коммерческому банку «Москва». Банк предъявил вексель для оплаты АО «Гостиный двор».

*Обязано ли АО «Гостиный двор» платить по векселю? Требуется ли совершение протеста векселя в случае отказа АО «Гостиный двор» от оплаты векселя?*

### **Задача 7**

ООО «Ника» (продавец) заключило договор поставки оборудования с ООО «Свет» (покупатель). В связи с тем, что продавец настаивал на обеспечении своих денежных требований к покупателю кредитоспособностью третьего лица, ООО «Рига» (компания, материнская по отношению к покупателю) выдало простые векселя на сумму 30 млн рублей ООО «Свет», не получая за них никакого встречного предоставления. Покупатель передал векселя продавцу по залоговому индоссаменту. Впоследствии выгодно реализовав товар, покупатель исполнил обязательство по оплате товара, обеспеченное векселями. В обмен на такое исполнение продавец возвратил векселя покупателю, который вместо того, чтобы просто передать векселя векселедателю, предъявило требование о платеже по ним к ООО «Рига».

*Будет ли удовлетворено требование векселедержателя? Вправе ли векселедатель выдвигать какие-либо возражения против оплаты векселя? Изменится ли решение задачи, если ООО «Свет» передаст простые векселя другим лицам, которые предъявят их к оплате ООО «Рига»?*

### **Задача 8**

АО «Металлургический завод им. А. К. Серова» выдало АО «Пролог» простой вексель на суму 4 млн долларов США. Срок платежа в векселе не был указан. Векселедержатель 30.07.2010 г. предъявил вексель к оплате в рублях в

сумме, эквивалентной указанной в векселе сумме в иностранной валюте по курсу Центрального банка РФ на дату платежа. Однако векселедатель отказался от оплаты, сославшись на недействительность векселя, поскольку его сумма была определена в иностранной валюте.

*Обоснован ли отказ векселедателя?*

### **Задача 9**

АО «Промбаза», векселедержатель простого векселя со сроком платежа «по предъявлении», выданного 02.04.2019 г., обратилось с требованием о платеже через один год два месяца после выдачи векселя. Дата предъявления векселя к платежу была зафиксирована на тексте векселя векселедателем (плательщиком) ООО «Продторг». В связи с тем, что ООО «Продторг» отказалось платить по векселю, векселедержатель удостоверил факт отказа от платежа протестом векселя, составленным по истечении месяца после предъявления векселя к платежу. При рассмотрении судом спора векселедатель заявил о пропуске срока вексельной давности, предусмотренного ст. 70 Положения о переводном и простом векселе и просил отказать в иске. Арбитражный суд, считая, что срок начал течь со дня совершения протеста, отклонил эти доводы.

*С какого момента начинает течь срок для предъявления исковых требований к векселедателю простого векселя и распространяется ли это правило на акцептанта переводного векселя?*

### **Задача 10**

Индивидуальный предприниматель обратился в юридическую консультацию с вопросом, соответствует ли требованиям вексельного законодательства документ, в котором отсутствует указание на срок уплаты вексельной суммы; место платежа определено как «любое отделение Мегаполисбанка»; сумма векселя выражена в иностранной валюте; в качестве плательщиков выступают одновременно полное товарищество и общество с ограниченной ответственностью; оплата по векселю производится по получении товара.

*Обоснуйте ответ ссылками на нормы права.*

### **Задача 11**

Директор филиала унитарного предприятия выдал вексель на 50 млн рублей. ООО «Атомкапитал», которое передало вексель по индоссаменту коммерческому банку «Олимпийский». Коммерческий банк «Олимпийский», после отказа векселедателя, филиала унитарного предприятия, оплатить вексель, предъявил иск о взыскании вексельного долга к индоссанту, ООО «Атомкапитал». Однако индоссант отказался от оплаты векселя со ссылкой на подписание векселя от имени векселедателя неуполномоченным лицом, в силу чего сделка по выдаче векселя должна быть признана недействительной. При этом арбитражный суд установил, что в соответствии с уставом и доверенностью директор филиала наделен полномочиями на заключение сделок на сумму, не превышающую 30 млн рублей. Суд признал, что директор при подписании векселя пре-

высил предоставленные ему полномочия, следовательно, вексель недействителен. В иске коммерческому банку «Олимпийский» было отказано.

*Правомерно ли решение суда?*

### **Задача 12**

Коммерческий банк «Гермес» выдал ООО «Астория» простой вексель, в котором содержалось указание о том, что вексель не подлежит передаче по индоссаменту. ООО «Астория», несмотря на запрет, передало вексель по индоссаменту АО «Пресса», которое при наступлении срока платежа обратилось с требованием к банку-векселедателю. После отказа последнего оплатить вексель исковое требование было предъявлено в суд. Отказывая в платеже, банк-векселедатель ссылаясь на то, что долг первому векселедержателю уже выплачен.

*Что понимается под ректа-оговоркой? Какими фразами может быть выражена ректа-оговорка? Каковы правовые последствия включения в вексель ректа-оговорки? Правомерен ли отказ банка-векселедателя от оплаты векселя? Какое решение будет принято арбитражным судом?*

### **Задача 13**

ООО «Лотос» обратилось с исковым требованием к векселедателю ООО «Прогресс» о взыскании суммы по векселю. В подтверждение своих прав на предъявление такого требования истец представил простой вексель, договор о залоге с АО «Коломенское» и акт передачи, по которому вексель был передан ему в залог. Последний индоссамент на векселе был совершен в пользу АО «Коломенское». В связи с тем, что свои обязанности по договору займа залогодатель не исполнил, ООО «Лотос» сочло возможным реализовать свои права залогодержателя путем предъявления иска к векселедателю ООО «Прогресс» об уплате вексельной суммы.

*Какими способами может осуществляться передача векселя в залог? Какая оговорка включается в залоговый индоссамент? Вправе ли лицо, получившее вексель в залог без совершения залогового индоссамена, получить исполнение по векселю в порядке, предусмотренном Положением о переводном и простом векселе?*

### **Задача 14**

В соответствии с договором организация-векселедатель простого векселя поручила обслуживающему ее банку производить платежи по выданным ею векселям за счет средств на ее расчетном счете. В векселя вносилась запись о том, что платеж должен быть произведен в банке по месту нахождения расчетного счета векселедателя. При наступлении срока платежа векселедержатель обратился в указанный банк с требованием об оплате векселя. Банк в оплате векселя отказал в связи с отсутствием средств на расчетном счете векселедателя. По требованию векселедержателя нотариусом был совершен протест векселя в неплатеже. Векселедержатель обратился в арбитражный суд с иском к банку, которому было поручено производить платежи, о взыскании вексельного



долга, а также процентов, пеней и издержек по протесту в соответствии со ст. 48 Положения о переводном и простом векселе.

Арбитражный суд искивые требования удовлетворил, поскольку обязанность банка платить по векселю вытекает из указаний в векселе о том, что платеж производится данным банком и факт отказа банка оплатить вексель документально подтвержден.

*Правильно ли применены судом нормы материального права?*

### **Задача 15**

АО «Юникс» выдало два простых векселя номиналом 5 млн рублей каждый со сроком платежа по предъявлении ООО «ВостСибСнаб». От имени векселедателя векселя подписал и авалировал Васильев, действовавший в качестве единоличного исполнительного органа. ООО «ВостСибСнаб» передало векселя ООО «Иркутская снабженческая компания». Гражданин Мальцев, являясь акционером АО «Юникс», обратился в Арбитражный суд Иркутской области с иском к АО «Юникс», ООО «ВостСибСнаб» и ООО «Иркутская снабженческая компания» о признании недействительными сделок по выдаче векселей, поскольку они являются крупными и не были одобрены в надлежащем порядке. Истец ссылался на безвозмездный характер данных сделок и нарушение тем самым его прав как владельца акций общества «Юникс» на получение дивидендов. Одновременно гражданин Мальцев заявил требование о применении последствий недействительности сделок по выдаче векселей в виде исключения АО «Юникс» из числа лиц, обязанных платить по указанным векселям. Решением арбитражного суда искивые требования были удовлетворены. Арбитражный суд исходил из того, что оспариваемые сделки взаимосвязаны и являются для АО «Юникс» крупной сделкой, совершенной им с нарушением требований ст. 79 ФЗ «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ, так как решение общего собрания акционеров общества об их одобрении не принималось. Кроме того, суд квалифицировал сделки по выдаче векселей как безвозмездные (дарение) и признал их недействительными в связи с нарушением положений п. 4 ст. 575 ГК РФ. Обосновывая свое решение об исключении векселедателя из числа обязанных по векселю лиц, суд указал, что такое применение последствий недействительности сделки определяется особым характером вексельного обязательства.

*Правильно ли суд применил нормы материального права? Возможно ли исключение векселедателя из числа обязанных по векселю?*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

**1. Держатель векселя с поручительным индоссаментом вправе:**

- а) предъявить требование о платеже и получить платеж;
- б) предъявить требование о платеже, получить платеж и совершить протест в случае неплатежа;
- в) предъявить требование о платеже, получить платеж, совершить протест в случае неплатежа, а также обратиться в суд с требованием о принудительном

взыскании по векселю лишь при наличии специальной доверенности индоссанта, предоставляющей ему право на осуществление таких процессуальных действий от имени доверителя.

**2. Признание судом недействительными сделок, на основании которых вексель был выдан или передан:**

- а) не влечет недействительности векселя как ценной бумаги;
- б) не влечет недействительности векселя как ценной бумаги и не прерывает ряда индоссаментов;
- в) влечет недействительность векселя и прерывает ряд индоссаментов.

**3. Индоссамент, совершенный после истечения срока, установленно-го для совершения протеста векселя:**

- а) имеет последствия цессии;
- б) имеет те же последствия, что и предшествующий индоссамент;
- в) считается ненаписанным.

**4. С какого момента начинается течение срока для предъявления векселя к платежу, если срок в векселе обозначен «по предъявлении»?**

- а) со дня совершения индоссаментом первому приобретателю векселя;
- б) со дня составления векселя;
- в) со дня составления векселя, если не указана другая дата.

**5. С какого момента по общему правилу начисляются проценты на вексельную сумму в векселях со сроком платежа во столько-то времени от предъявления и со сроком платежа по предъявлении?**

- а) со дня составления векселя, если не указана другая дата;
- б) с момента совершения первого индоссаamenta;
- в) с момента совершения акцепта векселя.

**6. На какую сумму вексель имеет силу в случае, если вексельная сумма обозначена несколькими разными цифрами?**

- а) в случае разногласия между этими обозначениями вексель имеет силу на большую сумму;
- б) в случае разногласия между этими обозначениями вексель имеет силу на меньшую сумму.

**7. Держатель векселя передавать плательщику вексель, предъявленный к акцепту:**

- а) обязан;
- б) не обязан.

**8. Вправе ли держатель векселя отказаться от принятия частичного платежа по векселю?**

- а) не вправе;
- б) вправе;
- в) вправе при наличии специальной пометки об этом на векселе.

**9. Признается ли действительным частичный индоссамент?**

- а) признается;

б) не признается;

в) признается действительным, так как переносит на индоссата право на получение части вексельной суммы по векселю.

**10. Вправе ли индоссант воспретить новый индоссамент?**

а) не вправе;

б) вправе, но в таком случае он не несет ответственности перед теми лицами, в пользу которых вексель был после этого индоссирован;

в) вправе, но в таком случае он не несет ответственности по векселю.

**11. Под оговоркой эффективного платежа понимается:**

а) право векселедателя обусловить платеж по векселю в указанной в нем валюте;

б) право векселедателя обусловить, что подлежащая платежу сумма в иностранной валюте будет исчислена по курсу, обозначенному в векселе на день платежа;

в) право векселедателя обусловить, что платеж по векселю не может быть произведен плательщиком частично.

**12. Может ли выступать в качестве посредника (интервениента) акцептант переводного векселя?**

а) не может;

б) может, если он указан в векселе векселедателем;

в) может, если он указан в векселе векселедателем, индоссантом или авалистом.

**13. Имеет ли силу акцепта простая подпись плательщика на лицевой стороне векселя?**

а) не имеет силы акцепта;

б) имеет силу акцепта;

в) имеет силу акцепта, если проставлена дата совершения подписи.

**14. Признаются ли действительными векселя, содержащие последовательные сроки платежа?**

а) не признаются;

б) признаются;

в) признаются действительными, если срок платежа по векселю пролонгирован.

**15. Переводной вексель должен содержать:**

а) простое ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму;

б) простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму;

в) приказ (ордер) векселедателя плательщику об уплате определенной суммы векселедержателю.

## ТЕМА 10. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЧЕКОВОГО ОБОРОТА

### Вопросы по теме

1. Законодательство о чеках. Понятие чека, его юридическая природа. Реквизиты чека.
2. Передача прав по чеку.
3. Чековое правоотношение.
4. Платеж по чеку. Гарантия платежа по чеку.
5. Последствия неоплаты чека.

### Нормативный материал

1. Гражданский кодекс РФ. Часть вторая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
2. О банках и банковской деятельности : ФЗ от 2 февр. 1990 г. № 395-1 // СЗ РФ. – 1996. – № 6. – Ст. 492.
3. Положение о правилах осуществления перевода денежных средств : утверждено Банком России 19 июня 2012 г. № 383-п // Вестник Банка России. – 2012. – № 34.
4. О порядке ведения кассовых операций и правилах хранения, перевозки и инкассации банкнот и монеты Банка России в кредитных организациях на территории РФ : положение ЦБР от 24 апр. 2008 г. № 318-П // Вестник Банка России. – 2008. – № 29-30.

### Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – М. : Статут, 2011. – 1104 с.

### Дополнительная литература

1. Агарков М. М. Основы банковского права : курс лекций. Учение о ценных бумагах : науч. исследование / М. М. Агарков. – 3-е изд., стер. – Москва : Волтерс Клувер, 2005. – 336 с.
2. Белов В. А. Денежные обязательства : учеб. пособие / В. А. Белов. – Москва : Эксмо, 2007. – 192 с.
3. Ерпылева Н. Ю. Международное чековое право и российское законодательство: основные категории и механизмы регулирования чековых отношений / Н. Ю. Ерпылева // Международное право и международные организации. – 2014. – № 1. – С. 16–44.

## Задача 1

В 2020 г. ООО «Трансавто» заключило договор займа с инвестором ПАО «Капитал». Директор ООО «Трансавто» Брускин без надлежащего одобрения решил разместить заемные средства по договору банковского вклада. В этих целях 11.03.2020 г. Брускин заключил с КБ «Доверие» договор банковского вклада на 60 дней. Однако 19.03.2020 г. у банка была отозвана лицензия, в результате общество лишилось денежных средств, что значительно затруднило его деятельность. При этом информация о нестабильном положении банка была во всех открытых источниках: на сайте ЦБ, в ЕГРЮЛ, прессе. Вместе с тем, Брускин по совместительству исполнял обязанности главного бухгалтера – вел бухгалтерский учет, имел доступ к учетной системе и счетам общества, что давало ему возможность по своему усмотрению снимать денежные средства с расчетного и иных счетов общества по денежным чекам и с использованием корпоративной карты. Документы о расходовании денежных средств в размере 7 млн рублей на нужды общества Брускиным представлены не были. По решению участников общества Брускин был досрочно освобожден от должности. Представитель ООО «Трансавто» обратился с иском в суд о взыскании с Брускина убытков, причиненных обществу.

*Обладают ли денежные чеки признаками ценной бумаги? Будет ли удовлетворен иск?*

## Задача 2

В юридический отдел коммерческого банка обратился руководитель муниципального предприятия Иванов за консультацией о возможности использования на чеках, выдаваемых предприятием своим контрагентам, аналога собственноручной подписи. Такая необходимость возникла в связи с тем, что Иванов получил травму правой руки в результате дорожно-транспортного происшествия. Заведующий юридического отдела разъяснил, что такая возможность допускается, если между банком и предприятием будет оформлено соответствующее соглашение. Однако операционист банка Ключева потребовала от Иванова поставить собственноручную подпись в чековой карточке, заявив, что чек может быть принят к оплате банком при наличии в нем двух подписей – руководителя и главного бухгалтера предприятия. Вместе с тем, чек должен быть заполнен и подписан ручкой с пастой черного цвета. Аналог собственноручной подписи в чеке не допустим. Принимая чек, работник банка должен удостовериться в подлинности подписи чекодателя, сравнив ее с образцом подписи в чековой карточке.

*Какие требования предъявляются к форме чека? Что понимается под реквизитами чека? Какие реквизиты должны быть указаны в чеке? Кто прав в данной ситуации?*

## Задача 3

Кредитная организация приняла решение выпустить чеки для осуществления межбанковских расчетов. С этой целью был подготовлен образец чека

для передачи типографии в целях изготовления бланков чеков. В бланке содержались реквизиты чека, установленные ст. 878 ГК РФ, а также дополнительный реквизит «назначение платежа». Внутренний контролер банка Евсеева потребовала исключить дополнительный реквизит из образца чека как противоречащий действующему законодательству. Возражая ей, главный бухгалтер банка заявила, что форма чека и порядок его заполнения определяются банком в силу ч. 2 ст. 878 ГК РФ. Вместе с тем, чек, являясь расчетным документом, должен содержать реквизиты, предусмотренные правилами банка, законодательством. Следовательно, указание о назначении платежа в бланке чека соответствует требованиям действующего законодательства.

*Допускается ли включение в бланк чека дополнительных реквизитов?*

#### **Задача 4**

Индивидуальный предприниматель Харченко занимался продажей бытовой техники. Расчеты с поставщиками товара осуществлялись чеками. Во время операции в Московском кардиологическом центре Харченко скончался. Его жена обратилась с требованием в коммерческий банк, который производил оплату выданных Харченко чеков, не оплачивать предъявленные чеки, поскольку почти весь товар из магазина был изъят как краденный со склада крупной посреднической фирмы. Одновременно были разосланы письма поставщикам с просьбой вернуть выданные чеки, срок платежа по которым еще не наступил.

*Возможно ли удовлетворение требования супруги Харченко?*

#### **Задача 5**

Известный певец и композитор заключил агентский договор с Кринициным, согласно которому он обязался организовать гастроль в ряде городов России. Для приобретения авиабилетов, оплаты гостиницы и аренды концертных залов ему была выдана чековая книжка с подписанными принципалом чеками. При продаже авиабилетов в г. Сочи кассир отказалась принять у Криницина чек в оплату, мотивируя это тем, что фамилии чекодателя и приобретателя билетов не совпадают. По ее мнению, если чековая книжка похищена, ее могут изъять следственные органы, и организация, которую она представляет, понесет убытки из-за неоплаты чеков.

*В чем особенности чека как ценной бумаги? Обоснованы ли опасения кассира?*

#### **Задача 6**

ООО «Ремонтсервис», осуществляющее ремонт зданий, должно было оплатить АО «Колор» поставленные строительные материалы. Генеральный директор ООО «Ремонтсервис» из-за отсутствия денежных средств у общества предложил рассчитаться дорожными чеками CitiCorp, приобретенными им по требованию посольства при оформлении визы. Однако поездка не состоялась в виду пандемии. Соглашение было достигнуто, и чеки были переданы руководи-

телю АО «Колор». В январе 2021 г. в здании произошел пожар, в результате короткого замыкания в счетчиках, который перекинулся на находящиеся в нем офисы. Из-за пожара АО «Колор» лишилось некоторой документации и, в том числе, чеков.

*Являются ли дорожные чеки ценными бумагами? Допускается ли их передача? Могут ли быть восстановлены дорожные чеки?*

### **Задача 7**

Предприниматель Иванченко для оплаты стоимости телевизоров, купленных у завода «Прогресс» в целях последующей розничной продажи, выписал чек на имя завода с указанием плательщика – коммерческого банка «Свобода» с оговоркой «приказ». В качестве авалиста по чеку выступил коммерческий банк «Восход», с которым у Иванченко были длительные деловые связи. Авалист по чеку сделал на нем надпись «считать за аваль» и указал, кем и за кого он дан. Этот чек Иванченко передал заводу «Прогресс». А последний посредством индоссамента передал этот чек заводу «Триод», который представил чек к оплате в коммерческий банк «Люберцы», обсуживающий его. Однако банк «Люберцы» отказался принять чек, указав, что он может быть оплачен только банком «Свобода». Банк «Свобода» также не принял чек к оплате, пояснив, что этот чек может предъявить к оплате только завод «Прогресс». Тогда завод «Триод» подал в суд иск сразу к трем ответчикам: предпринимателю Иванченко, заводу «Прогресс» и коммерческому банку «Восход» об оплате чека.

*Какое решение вынесет суд?*

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

#### **1. Отзыв чека до истечения срока для его предъявления:**

- а) не допускается;
- б) допускается;
- в) допускается, если это предусмотрено соглашением, заключаемым между чекодателем и банком-плательщиком.

#### **2. Форма чека и порядок его заполнения определяются:**

- а) только законом;
- б) законом и установленными в соответствии с ним банковскими правилами;
- в) законом и установленными в соответствии с ним банковскими правилами, а также соглашением между плательщиком по чеку и чекодателем.

#### **3. Указание о начислении процентов на сумму чека:**

- а) влечет ничтожность чека;
- б) допускается по соглашению между чекодателем и чекодержателем;
- в) считается ненаписанным.

**4. Убытки, возникшие вследствие оплаты плательщиком похищенного чека, возлагаются:**

- а) на плательщика;
- б) на чекодателя;
- в) на плательщика или чекодателя в зависимости от того, по чьей вине они были причинены.

**5. В соответствии с действующим законодательством не подлежит передаче:**

- а) именной чек;
- б) переводной чек;
- в) предъявительский чек.

**6. Гарантия платежа по чеку может быть дана:**

- а) чекодателем;
- б) чекодателем и плательщиком;
- в) любым лицом, за исключением плательщика.

**7. Чекодержатель при отказе плательщика от оплаты чека вправе предъявить иск:**

- а) к чекодателю;
- б) к чекодателю, авалистам, индоссантам;
- в) к авалистам.

**8. В случае отказа плательщика от оплаты чека чекодержатель вправе потребовать от обязанных по чеку лиц:**

- а) только суммы чека;
- б) суммы чека и процентов в соответствии с ч. 1 ст. 395 ГК РФ;
- в) суммы чека, своих издержек на получение оплаты, а также процентов в соответствии с ч. 1 ст. 395 ГК РФ.

**9. При оплате индоссированного чека плательщик обязан проверить:**

- а) подписи индоссантов;
- б) непрерывность индоссаментов;
- в) правильность индоссаментов, но не подписи индоссантов.

**10. Чек подлежит оплате плательщиком при условии предъявления его к оплате в срок:**

- а) установленный законом;
- б) не превышающий 10 календарных дней, не считая дня его выписки;
- в) установленный кредитной организацией, выпустившей чеки.

**11. Лицо, оплатившее чек, вправе потребовать:**

- а) выдачи расписки, свидетельствующей о получении платежа по чеку;
- б) передачи чека с распиской в получении платежа;
- в) только передачи чека.



**12. Указание о процентах в чеке:**

- а) считается ненаписанным;
- б) влечет ничтожность чека;
- в) лишает документ силы чека.

**13. Протест или равнозначный акт должен быть совершен:**

- а) в течение шести месяцев со дня, когда плательщик отказал в оплате чека;
- б) в течение шести месяцев со дня окончания срока предъявления чека к платежу;
- в) до истечения срока для предъявления чека к платежу.

**14. Протест чека должен быть совершен:**

- а) на следующий день после предъявления чека к платежу;
- б) в один из двух рабочих дней, следующих за днем, в который чек подлежит оплате;
- в) до истечения срока для предъявления чека к платежу.

**15. Чек, не содержащий указание на место его составления, рассматривается как подписанный:**

- а) в месте нахождения плательщика;
- б) в месте нахождения чекодателя;
- в) в месте нахождения чекодержателя.

## **ТЕМА 11. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПАЕВ**

### **Вопросы по теме**

1. Понятие инвестиционного фонда и его значение. Виды инвестиционных фондов.
2. Акционерный инвестиционный фонд:
  - 2.1. Требования, установленные законодательством в отношении акционерных инвестиционных фондов.
  - 2.2. Размещение акций акционерными инвестиционными фондами.
3. Паевой инвестиционный фонд, особенности его правового статуса.
4. Инвестиционный пай: понятие, порядок приобретения, обмена и погашения.
5. Реестр владельцев инвестиционных паев.
6. Договор доверительного управления паевым инвестиционным фондом.

### **Нормативный материал**

1. О рынке ценных бумаг : ФЗ от 22 апр. 1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
2. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг : ФЗ от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 10. – Ст. 1163.
3. Об инвестиционных фондах : ФЗ от 29 нояб. 2001 г. № 156-ФЗ // СЗ РФ. – 2001. – № 49. – Ст. 4562.
4. О типовых правилах доверительного управления интервальным паевым инвестиционным фондом : постановление Правительства РФ от 18 сент. 2002 г. № 684 // СЗ РФ. – 2002. – № 39. – Ст. 3788.
5. О типовых правилах доверительного управления открытым паевым инвестиционным фондом : постановление Правительства РФ от 27 авг. 2002 г. № 633 // СЗ РФ. – 2002. – № 35. – Ст. 3385.
6. О типовых правилах доверительного управления закрытым паевым инвестиционным фондом : постановление Правительства РФ от 5 авг. 2002 г. № 564 // СЗ РФ. – 2002. – № 31. – Ст. 3113.
7. О порядке лицензирования акционерных инвестиционных фондов, управляющих компаний и специализированных депозитариев, порядке ведения реестра лицензий акционерных инвестиционных фондов, реестра лицензий управляющих компаний и реестра лицензий специализированных депозитариев, порядке уведомления Банка России об изменении сведений о должностных лицах акционерного инвестиционного фонда, управляющей компании и специализированного депозитария : инструкция Банка России от 29 июня 2015 г. № 166-И // Вестник Банка России. – 2015. – № 113.
8. Об оплате инвестиционных паев иностранной валютой, выплатах денежной компенсации и дохода по инвестиционному паю в иностранной валюте : письмо Банка России от 21 июля 2015 г. № 06-54/6242 // Вестник Банка России. – 2015. – № 61.

9. О некоторых вопросах осуществления деятельности по управлению активами акционерных инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов : приказ ФСФР РФ от 20 мая 2008 г. № 08-19/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2008. – № 30.

10. Об утверждении Положения о порядке ведения реестра паевых инвестиционных фондов и предоставления выписок из него : приказ ФСФР России от 18 марта 2010 г. № 10-17/пз-н // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2010. – № 29.

11. Об открытии-закрытии банковских счетов по вкладам (депозитам), депозитных счетов : инструкция Банка России от 30 мая 2014 г.

### **Основная литература**

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.

2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.

3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

### **Дополнительная литература**

1. Андреев В. К. Договоры инвестирования, заключаемые с использованием инвестиционных платформ путем приобретения утилитарных цифровых прав / В. К. Андреев // Юрист. – 2020. – № 1. – С. 15–21.

2. Самигулина А. В. Правовой аспект инвестиционных отношений на рынке ценных бумаг / А. В. Самигулина // Вестник арбитражной практики. – 2017. – № 1. – С. 22–28.

3. Самигулина А. В. Спорные вопросы при определении объекта договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом / А. В. Самигулина // Вестник арбитражной практики. – 2020. – № 1. – С. 3–9.

4. Самигулина А. В. Существенные условия и стороны договора доверительного управления паевым инвестиционным фондом: проблемы теории и практики / А. В. Самигулина // Право и экономика. – 2020. – № 3. – С. 55–61.

### **Задача 1**

Токарев приобрел инвестиционные паи, рассчитывая получить доход. Не получив предполагаемого дохода при погашении инвестиционных паев, он обратился с иском в суд о возмещении убытков к управляющей компании. В исковом заявлении Токарев указал, что в других управляющих компаниях за аналогичный период владельцы инвестиционных паев получили доход. В подтверждение этого обстоятельства истцом была представлена копия распечатки сведений инвестиционного портфеля «ПИФ М», из которой следует, что в юридически значимый период другие управляющие компании своим пайщикам выплачивали доход.

При рассмотрении дела судом было установлено, что снижение стоимости имущества истца было вызвано изменением рыночной стоимости активов вследствие негативного изменения рыночной конъюнктуры, обусловленного пандемией COVID-19.

*Охарактеризуйте инвестиционный пай как ценную бумагу. Решите дело.*

### **Задача 2**

Кондрашов обратился в суд с иском к ООО «Управляющая компания БФА» о взыскании убытков, пени и компенсации морального вреда. В обоснование заявленных требований истец указал, что он приобрел у управляющей компании инвестиционные паи на сумму 400 тыс. рублей. Впоследствии в счет погашения всех принадлежащих ему инвестиционных паев были перечислены денежные средства в размере 280 тыс. рублей. Однако, как утверждает Кондрашов, согласия на продажу инвестиционных паев ниже их стоимости он не давал и с правилами доверительного управления ознакомлен не был. При рассмотрении дела ответчик представил заявку Кондрашова на погашение инвестиционных паев.

*Будут ли удовлетворены требования Кондрашова?*

### **Задача 3**

Дмитриева обратилась с иском к ПАО «Банк УралСиб» и НПАО «Управляющая компания УралСиб» с требованием о расторжении договора доверительного управления с НПАО «Управляющая компания УралСиб». В обоснование заявленных требований она указала, что является владельцем инвестиционных паев, которые приобрела через агента ПАО «Банк УралСиб» на сумму 520 тыс. рублей путем перевода денежных средств со счета, открытого ею в ПАО «Банк УралСиб». По мнению Дмитриевой, ее права как потребителя были нарушены, так как она не была ознакомлена с Правилами доверительного управления, а также была введена в заблуждение сотрудниками банка с целью получения ее денежных накоплений, которые уговорили ее приобрести инвестиционные паи, пообещав высокую доходность по ним.

При рассмотрении дела судом было установлено, что информация о Правилах доверительного управления опубликована на сайте НПАО «Управляющая компания УралСиб», а также в местах приема заявок на приобретение и погашение инвестиционных паев.

*Ваши действия как судьи.*

### **Задача 4**

В составе имущества, составляющего закрытый паевой инвестиционный фонд, входили земельные участки, переданные банком «Астория». Налоговая инспекция привлекла управляющую компанию к имущественной ответственности за неисполнение обязанности по уплате земельного налога. Управляющая компания, осуществляющая доверительное управление закрытым паевым инвестиционным фондом решила обжаловать действия налогового органа, мотиви-

руя следующим. Согласно абз. 2 п. 1 ст. 1012 ГК передача имущества в доверительное управление не влечет перехода права собственности на него к доверительному управляющему. Следовательно, банк «Астория» несет обязанность по уплате налога согласно ст. 23 Налогового кодекса.

*Оцените доводы управляющей компании.*

### **Задача 5**

ООО «Маяк Эссет Менеджмент» осуществляло доверительное управление инвестиционными паями и зачисляло поступившие денежные средства на расчетный счет, открытый обществу при его учреждении

*Каковы правовые последствия использования управляющей компанией для расчетов уже имеющегося банковского счета? Какой счет должен быть открыт доверительным управляющим?*

### **Задание**

В юридическую консультацию обратились Иванченко и Рубинчиков, которые намерены создать акционерный инвестиционный фонд (далее – АИФ) и получить разъяснение по следующим вопросам:

- 1) возможно ли создание АИФ физическими лицами?
- 2) какие лица не могут являться акционерами АИФ?
- 3) какие требования предъявляются законом к деятельности АИФ?
- 4) что понимается под инвестиционными резервами?
- 5) может ли АИФ эмитировать облигации для привлечения дополнительных денежных средств?
- 6) можно ли оплатить акции АИФ с рассрочкой платежа?
- 7) вправе ли акционеры АИФ требовать выкупа принадлежащих им акций?
- 8) в каком порядке следует проводить общее собрание акционеров АИФ?
- 9) какие лица не могут входить в состав совета директоров АИФ?
- 10) должен ли паевой инвестиционный фонд (далее – АИФ) иметь коммерческое обозначение?
- 11) допускается ли раздел имущества, составляющего ПИФ?
- 12) какие действия может осуществлять управляющая компания при доверительном управлении ПИФ?
- 13) предусмотрен ли законодательством максимальный срок действия договора доверительного управления ПИФ?
- 14) какое имущество может быть передано в доверительное управление ПИФ?
- 15) кто может быть агентом по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев?
- 16) каков порядок распределения имущества, составляющего ПИФ?

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберите правильный ответ.**

#### **1. Инвестиционный пай:**

- а) имеет номинальную стоимость;
- б) не имеет номинальной стоимости.

**2. Акционерный инвестиционный фонд вправе размещать:**

- а) только акции, облигации и опционы эмитента;
- б) только обыкновенные акции;
- в) любые эмиссионные ценные бумаги, кроме депозитарных расписок.

**3. Акции акционерного инвестиционного фонда могут оплачиваться:**

- а) деньгами, вещами, имущественными правами и иным имуществом;
- б) только денежными средствами;
- в) денежными средствами или имуществом, предусмотренным его инвестиционной декларацией.

**4. Вправе ли акционеры акционерного инвестиционного фонда требовать выкупа принадлежащих им акций?**

- а) вправе;
- б) не вправе.

**5. Инвестиционная декларация, изменения или дополнения к ней утверждаются по общему правилу:**

- а) общим собранием акционеров акционерного инвестиционного фонда;
- б) советом директоров акционерного инвестиционного фонда;
- в) Банком России.

**6. Принятие решений о заключении договоров с управляющей компанией, со специализированным депозитарием и регистратором относится к исключительной компетенции:**

- а) общего собрания акционерного инвестиционного фонда;
- б) совета директоров акционерного инвестиционного фонда;
- в) единоличного исполнительного органа акционерного инвестиционного фонда.

**7. Каждый инвестиционный пай удостоверяет:**

- а) разную долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд;
- б) одинаковую долю в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд.

**8. Присоединение к договору доверительного управления паевым инвестиционным фондом осуществляется путем:**

- а) принятия предложения другой стороной;
- б) его подписания;
- в) приобретения инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда.

**9. Владельцы инвестиционных паев несут риск:**

- а) убытков, связанных с деятельностью управляющей компании;
- б) убытков, связанных с изменением рыночной стоимости инвестиционного пая;

в) убытков, связанных с изменением рыночной стоимости имущества, составляющего паевой инвестиционный фонд.

**10. Имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, принадлежит:**

- а) владельцам инвестиционных паев на праве общей долевой собственности;
- б) акционерному инвестиционному фонду на праве общей долевой собственности.

**11. В доверительное управление закрытым паевым инвестиционным фондом и биржевым паевым инвестиционным фондом могут быть переданы:**

- а) только денежные средства;
- б) денежные средства, а также иное имущество, предусмотренное инвестиционной декларацией;
- в) любое имущество с соблюдением правил, предусмотренных ст. 129 ГК РФ.

**12. Передача в доверительное управление имущества, находящегося в залоге:**

- а) допускается, если это предусмотрено инвестиционной декларацией;
- б) допускается, если это предусмотрено правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом;
- в) не опускается.

**13. Как именуется счет, на который должны поступать денежные средства, переданные в оплату инвестиционных паев?**

- а) транзитный счет;
- б) счет эскроу;
- в) номинальный счет.

**14. Инвестиционный пай является:**

- а) именной ценной бумагой;
- б) ценной бумагой на предъявителя;
- в) ценной бумагой коллективного инвестирования.

**15. Права, удостоверенные инвестиционным паем, фиксируются:**

- а) в документарной форме;
- б) в бездокументарной форме;
- в) в форме, определяемой решением совета директоров акционерного инвестиционного фонда.

## ТЕМА 12. ТОВАРОРАСПОРЯДИТЕЛЬНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

### Теоретический семинар

#### Вопросы по теме

1. Понятие, юридическая природа и форма закладной.
2. Права держателей закладной.
3. Обращение взыскания на предмет закладной.
4. Простое и двойное складское свидетельство.
5. Понятие, виды и функции коносамента.

#### Нормативный материал

1. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
2. Гражданский кодекс РФ. Часть первая : ФЗ от 26 янв. 1996 г. № 14-ФЗ // СЗ РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
3. Кодекс торгового мореплавания РФ : ФЗ от 30 апр. 1999 г. № 81-ФЗ // СЗ РФ. – 1999. – № 18. – Ст. 2207.
4. Об ипотеке (залоге недвижимости) : ФЗ от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ // СЗ РФ. – 1998. – № 29. – Ст. 3400.

#### Основная литература

1. Корпоративное право. Актуальные проблемы теории и практики : учебник / В. А. Белов [и др.] ; под ред. В. А. Белова. – 2-е изд. – Москва : Юрайт, 2019. – 552 с.
2. Корпоративное право : учебник / А. В. Габов [и др.] ; отв. ред. И. С. Шиткина. – Москва : Статут, 2019. – 728 с.
3. Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка / А. В. Габов. – Москва : Статут, 2011. – 1104 с.

#### Дополнительная литература

1. Гришаев С. П. Комментарий к закону «Об ипотеке (залоге недвижимости)» (постатейный) / С. П. Гришаев // Консультант Плюс – 2010.
2. Жигачев А. В. Составление и обращение закладной: спорные вопросы правоприменения / А. В. Жигачев // Консультант Плюс – 2010.
3. Ильина И. Ю. Правовое значение коносамента. Сравнительно-правовой аспект / И. Ю. Ильина // Закон и право. – 2020. – № 8. – С. 39–46.
4. Суслов Р. Складские свидетельства в английском и российском праве / Р. Суслов // Хозяйство и право. – 2016. – № 8. – С. 116–128.

**В приведенных ниже тестовых заданиях выберете правильный ответ.**

1. Допускается ли составление и выдача закладной, если предметом ипотеки является предприятие как имущественный комплекс?
  - а) допускается;
  - б) не допускается.



**2. При депозитарном учете закладной ее законным владельцем признается:**

- а) лицо, права которого на закладную основываются на последней отметке на закладной, сделанной предыдущим владельцем;
- б) лицо, права которого на закладную удостоверены записью по счету депо.

**3. Передача прав на закладную осуществляется посредством:**

- а) проставления отметки на закладной о новом владельце, если иное не установлено законом;
- б) индоссамента;
- в) вручение закладной новому владельцу.

**4. Уступка прав по договору об ипотеке или обеспеченному ипотекой обязательству, права из которых удостоверены закладной:**

- а) допускается;
- б) не допускается.

**5. Восстановление прав на утраченную закладную производится:**

- а) залогодержателем;
- б) залогодателем;
- в) залогодателем, а если он является третьим лицом, также и должником по обеспеченному ипотекой обязательству.

**6. Подлежат ли регистрации владельцы закладной?**

- а) не подлежат;
- б) подлежат в обязательном порядке;
- в) подлежат по требованию владельца закладной.

**7. В содержании закладной сведения о залогодателе:**

- а) должны содержаться;
- б) не должны содержаться.

**8. В случае депозитарного учета закладной передача прав на закладную осуществляется путем:**

- а) подачи депозитарию поручения о передачи прав новому владельцу;
- б) внесения соответствующих записей по счету депо;
- в) внесения приходной записей по счету нового владельца закладной.

**9. Допускается ли залог закладной?**

- а) не допускается;
- б) допускается.

**10. Надписи на закладной, запрещающие ее последующую передачу другим лицам:**

- а) считаются ненаписанными;
- б) являются ничтожными;
- в) должны содержать указание на дату их совершения.

**11. Регистрационная запись о законном владельце закладной должна быть осуществлена в течение:**

- а) 10 дней с момента обращения заявителя;
- б) 1 дня с момента обращения заявителя;
- в) 7 дней с момента обращения заявителя.

**12. После приема груза для перевозки перевозчик:**

- а) обязан выдать отправителю коносамент;
- б) обязан выдать отправителю коносамент по требованию отправителя груза.

**13. Указывается ли в содержании коносамента внешнее состояние груза и его упаковки?**

- а) указывается;
- б) не указывается.

**14. Вправе ли грузоотправитель потребовать от перевозчика выдачи вместо коносамента морской накладной?**

- а) не вправе;
- б) вправе.

**15. Какие виды коносаментов предусмотрены законом?**

- а) только именные;
- б) именные и на предъявителя;
- в) именные, ордерные и на предъявителя.

**16. Предусмотрена ли законодательством множественность экземпляров коносамента?**

- а) предусмотрена;
- б) не предусмотрена.

**17. Простое складское свидетельство:**

- а) выдается на предъявителя;
- б) является ордерной ценной бумагой;
- в) является именной ценной бумагой.

**18. Держатель складского и залогового свидетельства вправе требовать:**

- а) выдачи товара только в полном объеме;
- б) выдачи товара по частям.

**19. Двойное складское свидетельство состоит из двух частей:**

- а) складского свидетельства и залогового свидетельства (варранта);
- б) складского свидетельства и простого складского свидетельства;
- в) складского свидетельства и складской квитанции.

**20. Ценными бумагами являются:**

- а) складская квитанция;
- б) двойное складское свидетельство, каждая из двух его частей и простое складское свидетельство.

# ПОЯСНЕНИЯ К ОТДЕЛЬНЫМ ВОПРОСАМ СПЕЦИАЛЬНОГО КУРСА «ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ»

## 1. Понятие рынка ценных бумаг и его виды

В юридическом смысле рынок ценных бумаг (далее – РЦБ) представляет собой совокупность общественных отношений, возникающих между субъектами РЦБ при эмиссии, и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также в связи с деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. Это определение вытекает из ст. 1 ФЗ «О рынке ценных бумаг (далее – ФЗ о РЦБ)», определяющей сферу действия названного закона. В юридической литературе РЦБ определяют по-разному: как систему отдельных взаимосвязанных между собой рынков (Ю. С. Тихомирова); как совокупность отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг (Г. А. Тосунян); как систему сделок с ценными бумагами (В. А. Белов); как совокупность отношений между субъектами РЦБ по поводу объектов рынка (Е. П. Губин).

Нередко РЦБ именуют фондовым рынком либо употребляют эти понятия как равнозначные. Между тем РЦБ более широкое понятие, чем фондовый рынок, так как последний включает не все ценные бумаги, а лишь фондовые ценности, т. е. акции и облигации. В юридической литературе общепризнанным является деление РЦБ на первичный и вторичный. На первичном рынке осуществляется размещение эмиссионных ценных бумаг, т. е. их отчуждение эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок. Размещение может быть как частным, так и публичным. Публичным является размещение ценных бумаг путем их предложения неограниченному кругу лиц, в том числе на организованных торгах и (или) с использованием рекламы. Не является публичным размещение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах. Частным является размещение ценных бумаг путем закрытой подписки. Значение этого деления заключается в том, что при публичном размещении запрещается создавать преимущества при приобретении ценных бумаг одним потенциальным владельцем перед другими. На вторичном рынке осуществляется обращение ценных бумаг, т. е. заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав на ценные бумаги. Обращение ценных бумаг может быть частным и публичным.

## 2. Субъекты рынка ценных бумаг

К субъектам рынка ценных бумаг относятся следующие лица: эмитенты, инвесторы, владельцы ценных бумаг, специализированные общества, кредитные рейтинговые агентства, саморегулируемые организации (далее – СРО), профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Эмитент – юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от

имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Инвесторы – юридические и физические лица, объектом инвестирования которых являются эмиссионные ценные бумаги. Статья 51.2 ФЗ о РЦБ закрепляет деление инвесторов на квалифицированных и неквалифицированных. Квалифицированные инвесторы – лица, имеющие опыт и квалификацию, которые позволяют им адекватно оценивать инвестиционные риски и самостоятельно совершать сделки с ценными бумагами на основе таких оценок. Все остальные инвесторы относятся к неквалифицированным. Квалифицированные инвесторы, в свою очередь, подразделяются на две группы: квалифицированные инвесторы в силу прямого указания закона (профессиональные участники рынка ценных бумаг, кредитные организации, страховые организации, негосударственные пенсионные фонды и др.) и квалифицированные инвесторы в силу их признания таковыми (признание осуществляется брокерами, управляющими и операторами инвестиционной платформы и другими лицами).

Владелец ценных бумаг – лицо, указанное в учетных записях в качестве правообладателя бездокументарных ценных бумаг, либо лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Специализированные общества, т. е. коммерческие корпорации, создаваемые для реализации какого-либо проекта (строительства дорог, мостов), достижения определенной цели и использующие различные финансовые инструменты, в том числе секьюритизацию. Секьюритизация (от англ. securities – ценные бумаги) – финансовый инструмент, позволяющий привлекать денежные средства путем выпуска облигаций, обеспеченных активами юридического лица. ФЗ о РЦБ закрепляет два вида специализированных обществ: специализированное финансовое общество и специализированное общество проектного финансирования (гл. 3.1).

Кредитные рейтинговые агентства – юридические лица, созданные в организационно-правовой форме хозяйственного общества в соответствии с законодательством РФ, внесенные Банком России в реестр рейтинговых агентств и осуществляющие рейтинговую деятельность.

В РФ известны следующие рейтинговые агентства: Национальное рейтинговое агентство, Рус-Рейтинг, Эксперт РА. Рейтинговые агентства занимаются оценкой платежеспособности эмитентов, эффективности корпоративного управления, надежности ценных бумаг определенного эмитента. Рейтинговое агентство в своих оценках должно быть объективным и достоверным, независимым от политических влияний и ограничений, а методики, применяемые рейтинговыми агентствами должны быть признаны регулируемыми органами государства и профессиональным сообществом.

В целях получения рейтинга эмитенты заключают договоры с рейтинговыми агентствами, деятельность которых регламентируется Федеральным законом от 13.07.2015 г. № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» (далее – ФЗ № 222).

По договору о присвоении кредитного рейтинга кредитное рейтинговое агентство (исполнитель) совершает действия по анализу рисков эмитента (заказчика, рейтингуемого лица) и присвоению ему кредитного рейтинга, а заказчик обязуется оплачивать эти услуги. Рейтингуемое лицо – юридическое лицо или публично-правовое образование, способность исполнять принятые на себя финансовые обязательства которых (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) прямо или косвенно оценена в кредитном рейтинге.

При заключении договора стороны согласовывают объект рейтинга, под которым понимается рейтингуемое лицо и (или) его финансовые обязательства (кредитоспособность, финансовая надежность, финансовая устойчивость) или его финансовые инструменты (п. 5 ст. 2 ФЗ № 222). Рейтинговое агентство берет на себя обязанность провести первоначальный рейтинговый анализ и присвоить первоначальный рейтинг. Проект первоначального рейтинга обсуждается сторонами. При согласии рейтингуемого лица агентство публикует информацию о присвоении этого рейтинга. С указанного момента у рейтингового агентства возникает обязанность проводить мониторинг присвоенных рейтингов, а также пересмотр кредитных рейтингов в срок не позднее календарного года с даты присвоения или последнего пересмотра кредитного рейтинга.

ФЗ № 222 введено несколько важных правил с целью избежать ситуации конфликта интересов, вызванного тем, что за услуги платит рейтингуемое лицо, заинтересованное в присвоении наиболее высокого рейтинга, а потребителями рейтингов являются чаще всего кредиторы рейтингуемого лица, инвесторы и регулятор. В частности, Закон № 222 установил обязанность рейтинговых агентств на постоянной основе раскрывать политику ценообразования в отношении различных видов объектов рейтинга (ч. 1 ст. 13 ФЗ № 222). Размер оплаты услуг рейтингового агентства не должен зависеть от уровня присвоенного кредитного рейтинга или прогноза по кредитному рейтингу, а также от согласия рейтингуемого лица с присвоенным кредитным рейтингом или прогнозом по кредитному рейтингу (ч. 8 ст. 9 ФЗ № 222). К основным обязанностям рейтингуемого лица относятся следующие: предоставление всех документов и информации, необходимых для определения рейтинга; своевременная оплата услуг рейтингового агентства.

Саморегулируемые организации – объединения юридических лиц и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих деятельность на РЦБ. Целью создания таких организаций является снижение государственных расходов на регулирование РЦБ, осуществление контроля за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, защита интересов владельцев ценных бумаг. Статус саморегулируемой организации приобретается в отношении одного или нескольких видов деятельности. Членство в организации является обязательным. Профессиональные участники предоставляют отчетность саморегулируемой организации, перечень которой устанавливается Банком России. Саморегулируемая организация обязана осуществлять разработку базовых и внутренних стандартов, регулирующих отношения между саморегулируемой организацией и профессиональными участниками и их клиентами. Профессио-

нальные участники РЦБ – юридические лица, созданные в соответствии с законодательством РФ и осуществляющие виды деятельности, указанные в ст. 3–5, 7 и 8 ФЗ о РЦБ, а также лица, которые осуществляют деятельность, указанную в ст. 6.1 ФЗ о РЦБ. В частности, к профессиональным участникам РЦБ относятся: брокеры, дилеры, форекс-дилеры, управляющие, депозитарии, регистраторы, инвестиционные советники.

### **3. Требования, предъявляемые законом к профессиональным участникам рынка ценных бумаг**

1. Профучастниками РЦБ могут являться хозяйственные общества, а в случаях, предусмотренных федеральными законами, – юридические лица, созданные в иной организационно-правовой форме (п. 1 ст. 10.1-1 ФЗ о РЦБ).

2. В организации-профучастнике должны быть созданы определенные структурные подразделения (внутреннего контроля, внутреннего аудита), а также организована система управления рисками (пп. 2–4 ст. 10.1 ФЗ о РЦБ).

3. Профучастник должен иметь лицензию на осуществление деятельности на РЦБ. Законом предусмотрено два вида лицензий: лицензия профучастника РЦБ и лицензия на осуществление деятельности по ведению реестра. Однако государственная корпорация может осуществлять виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг согласно закону, на основании которого она создана (ст. 39 ФЗ о РЦБ).

4. Сотрудники организации профучастника должны иметь квалификационный аттестат (должен быть не менее, чем у 50 % сотрудников).

5. Профучастник должен обладать собственным капиталом, который включает в себя уставный капитал, добавочный капитал, резервный капитал, целевые финансовые фонды, нераспределенную прибыль отчетного периода и прошлых лет. Порядок расчета собственных средств осуществляется по методике, разработанной Банком России.

6. Профучастники должны соблюдать условия размещения рекламы (ст. 28, 29 ФЗ «О рекламе»). В частности, реклама не должна содержать обещания выплаты дивидендов по акциям, дохода по иным ценным бумагам, прогноз роста, курсовой стоимости ценных бумаг. Нарушение законодательства о рекламе влечет ответственность, предусмотренную ст. 14.3 КоАП РФ.

7. Профучастники обязаны раскрывать информацию о своей деятельности. Под раскрытием информации на РЦБ (в широком смысле) понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным лицам независимо от целей получения такой информации (ст. 30 ФЗ о РЦБ). Профучастник по требованию инвестора обязан предоставить документы и информацию, указанные в ст. 6 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». Раскрытие информации (в узком смысле) – установленный порядок представления соответствующей информации определенным лицам в специально уполномоченном органе. Ответственность за нарушение требований законодательства, касающегося предоставления информации, предусмотрена ст. 15.19 КоАП РФ.

8. Статьей 10.1 ФЗ о РЦБ установлены ограничительные требования к органам и работникам профучастника РЦБ. В частности, членом совета директоров, единоличным исполнительным органом не могут быть лица, которые уже выполняли такие функции в организациях в момент аннулирования у них лицензии; лица, в отношении которых не истек срок, в течение которого они считаются подвергнутыми административному наказанию в виде дисквалификации; лица, имеющие не снятую или непогашенную судимость за преступления в сфере экономической деятельности или преступления против государственной власти.

9. Профучастники должны воздерживаться от использования инсайдерской информации при совершении сделок с ценными бумагами. Инсайдерской признается точная и конкретная информация, которая не была распространена и распространение которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов. Перечень инсайдерской информации содержится в Указании Банка России от 11.09.2014 г. № 3379-У. Неправомерное использование инсайдерской информации влечет ответственность в соответствии со ст. 15.21 КоАП и ст. 185.6 УК РФ.

10. Профучастники должны воздерживаться от действий по манипулированию рынком, т. е. действий в результате которых цена, спрос, предложение или объем торгов финансовым инструментом, иностранной валютой или товаром отклонились от уровня, существенно отличающемся от того уровня, который сформировался бы без таких действий. Действия по манипулированию рынком совершаются для создания видимости повышения или понижения торговой активности на РЦБ с целью побудить инвесторов продавать или покупать ценные бумаги. Например, совершение сделок, в результате которых не меняется владелец ценных бумаг, распространение недостоверной информации. Нарушение данного требования влечет ответственность согласно ст. 15.30 КоАП и ст. 185.3 УК РФ.

#### **4. Объекты рынка ценных бумаг**

В качестве объектов рынка ценных бумаг выступают, во-первых, финансовые инструменты, т. е. ценные бумаги и производные финансовые инструменты. Производный финансовый инструмент – договор, предусматривающий одну или несколько из следующих обязанностей: обязанность сторон или стороны договора периодически уплачивать денежные суммы в зависимости от изменения цен на товары, ценные бумаги, курса соответствующей валюты, величины процентных ставок, уровня инфляции и т. п.; обязанность сторон или стороны на условиях, определенных при заключении договора, в случае предъявления требования другой стороной купить или продать ценные бумаги либо заключить договор, являющийся производным финансовым инструментом; обязанность одной стороны передать ценные бумаги, валюту или товар в собственность другой стороне не ранее третьего дня после дня заключения договора, обязанность другой стороны принять и оплатить указанное имущество и

указание на то, что такой договор является производным финансовым инструментом (ст. 2 ФЗ о РЦБ).

Во-вторых, объектом рынка ценных бумаг могут быть цифровые права. Как следует из ст. 141.1 ГК РФ, это названные в таком качестве в законе обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы (право требовать оказания услуг, передачи вещи, размещения ценных бумаг по определенной цене и др.). Цифровые права закреплены в электронном документе, который может хранить, в частности, депозитарий (п. 9 ст. 7 ФЗ о РЦБ).

К цифровым правам относятся цифровые финансовые активы, включающие среди прочего денежные требования, возможность осуществлять права по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества. Согласно ст. 25 ФЗ об АО акции непубличного общества могут быть выпущены в виде цифровых финансовых активов.

В качестве объектов рынка ценных бумаг могут выступать акции, облигации, опционы эмитента, российские депозитарные расписки, инвестиционные паи, клиринговые сертификаты участия и другие ценные бумаги и другие ценные бумаги.

Опцион эмитента – это именная эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и (или) при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по определенной в нем цене (ст. 2 ФЗ о РЦБ). Опцион является конвертируемой ценной бумагой. Обязательство по опциону исполняется путем его конвертации в акции эмитента. В связи с этим выпуск опционов предполагает наличие в уставе эмитента сведений о достаточном количестве объявленных акций, необходимых для конвертации в них опционов эмитента. Статьей 27.1 ФЗ о РЦБ установлены ограничения на выпуск опционов.

Российская депозитарная расписка – эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента (представляемых ценных бумаг) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российской депозитарной расписки получения взамен не соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российских депозитарных расписок прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами. Эмиссию названных ценных бумаг может осуществлять только депозитарий. Назначением такой ценной бумаги является обеспечение доступности ценных бумаг иностранного эмитента для российских инвесторов.

Инвестиционный пай – бездокументарная не эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, право на получение денежной компенсации при прекращении такого фонда, а также на погашение в определенные сроки инвестиционного пая и выплаты в связи с этим денежной компенсации, соразмерной приходящейся на него доле в праве общей собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд, а также некоторые



иные права, предусмотренные законом (в зависимости от вида и категории фонда). В состав паевого инвестиционного фонда могут входить денежные средства, ценные бумаги, недвижимое имущество, а также иное имущество, определенное декларацией такого фонда.

Клиринговый сертификат участия – предъявительская ценная бумага, удостоверяющая право его владельца (участника клиринга) требовать от клиринговой организации выплаты его номинальной стоимости при наступлении определенных условий, которые должны содержаться в документе, подлежащем обязательному централизованному хранению. Выдачу таких сертификатов осуществляют клиринговые организации.

## **5. Виды профессиональной деятельности на РЦБ**

Брокерская деятельность – это деятельность по исполнению поручения клиента на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, осуществляемая на основе возмездных договоров с клиентом (ст. 3 ФЗ о РЦБ).

Регулирование брокерской деятельности осуществляется ФЗ о РЦБ, а также ГК, в частности п. 1 ст. 972; п. 3 ст. 973; п. 3 ст. 977; п. 3 ст. 978. При этом нормы ФЗ о РЦБ имеют приоритет над нормами ГК. Следует учитывать Указание Банка России от 08.10.2018 г. № 4928-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, представляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером». Брокерская деятельность осуществляется на основе договора о брокерском обслуживании. В целях заключения такого договора брокер вправе привлекать другое юридическое лицо на основании договора поручения. Договор о брокерском обслуживании – соглашение по которому брокер обязуется исполнять поручения клиента по совершению сделок с ценными бумагами и (или) заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. В качестве клиентов брокера могут выступать граждане и юридические лица. Брокер совершает сделки в соответствии с поручениями клиента, которые могут быть следующих видов. Рыночное поручение, согласно которому брокер обязан совершить сделку на наиболее выгодных условиях для клиента. Его особенность состоит в том, что выбор цены покупки-продажи ценных бумаг возлагается на брокера. Лимитированное поручение означает, что выбор цены возлагается на брокера, но она должна быть не выше и не ниже лимита, установленного клиентом. Стоп-приказ предусматривает, что брокер обязан совершить сделку немедленно по рыночной цене, когда она достигнет определенного уровня.

ФЗ о РЦБ в обновленной редакции более детально регулирует порядок исполнения брокером поручений клиента, а именно:

а) при совершении сделки на условиях более выгодных, чем те, которые были указаны клиентом, брокер не имеет права на получение дополнительной

выгоды по общему правилу. Однако договор о брокерском обслуживании может устанавливать порядок распределения такой выгоды соглашением сторон;

б) отчет брокера о совершенных сделках должен содержать также (кроме прочего) информацию о цене каждой из сделок и расходах, произведенных брокером в связи с их совершением, информацию о полученной им дополнительной выгоды (если получена);

в) поручение клиента может исполняться путем совершения брокером сделки за свой счет с третьим лицом;

г) клиент вправе передавать брокеру драгоценные металлы, в том числе и в качестве обеспечения своих обязательств перед брокером, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании.

Брокер несет следующие обязанности:

1) уведомить клиента о его праве получить информацию и ознакомиться с документами, указанными в ст. 6 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов» и предоставить такую информацию и документы по требованию клиента;

2) предупредить о рисках, связанных с совершением сделок с ценными бумагами;

3) открыть в кредитной организации специальный брокерский счет, на который зачисляются денежные средства, переданные клиентом для совершения сделок, а также полученные по таким сделкам;

4) вести учет денежных средств каждого клиента, находящихся на специальном брокерском счете;

5) по требованию клиента, открыть отдельный специальный брокерский счет для исполнения или обеспечения обязательств, допущенных к клирингу;

б) исполнять поручения в той последовательности, в какой были приняты такие поручения;

7) принять все разумные меры, направленные на исполнение поручений клиентов, обеспечивая приоритет интересов клиента перед собственными интересами;

8) исполнить принятое поручение клиента добросовестно и на наиболее выгодных для клиента условиях в соответствии с его указаниями;

9) предоставить отчет о совершенных сделках, содержание которого должно соответствовать абз. 5 п. 2 ст. 3 ФЗ о РЦБ.

Брокер вправе:

1) приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги в случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг;

2) совершать сделки, одновременно являясь представителем разных сторон в сделке, в том числе не имеющих статуса предпринимателя (если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании);

3) использовать денежные средства клиентов, находящихся на специальном брокерском счете, в своих интересах, если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании;

4) предоставить в заем денежные средства при условии предоставления обеспечения клиентом для совершения сделок, а также взимать с него процен-

ты по предоставленным займам; сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуются маржинальными;

5) обратиться с иском на денежные средства и/или ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, во внесудебном порядке путем реализации таких ценных бумаг на организованных торгах;

б) отказываться от исполнения поручения клиента, если это приведет к нарушению законодательства и базовых стандартов;

7) требовать от клиента передачи в распоряжение имущества, подлежащего отчуждению третьему лицу, если иное не предусмотрено договором о брокерском обслуживании;

8) приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, т. е. такие ценные бумаги, инвестирование в которые требует профессиональной подготовки и связано с высокими рисками потери вложенных средств, а также заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами.

Согласно ст. 10.2–1 ФЗ о РЦБ, физическому лицу, клиенту брокера, может быть открыт индивидуальный инвестиционный счет, на котором учитываются денежные средства и ценные бумаги, а также обязательства по договорам, заключенным за счет клиента. Такой счет открывается брокером на основании договора о брокерском обслуживании при условии, что у физического лица отсутствует договор на ведение индивидуального инвестиционного счета. В соответствии с названным договором клиент брокера вправе:

а) требовать возврата учтенных на его счете денежных средств и ценных бумаг или их передачи другому профессиональному участнику;

б) прекратить договор одного вида и заключить договор иного вида с тем же профучастником.

Денежные средства и ценные бумаги, которые учтены на индивидуальном инвестиционном счете, используются только для исполнения или обеспечения обязательств, вытекающих из договоров, заключенных на основании договора на ведение индивидуального инвестиционного счета.

В соответствии с договором о брокерском обслуживании клиент обязан своевременно оплачивать услуги брокера, предоставлять необходимую информацию для выполнения поручения, переводить денежные средства на брокерский счет, соответствующие заявке на покупку ценных бумаг.

### Дилерская деятельность: понятие и особенности

Дилерской деятельностью признается совершение сделок по купле-продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам (ст. 4 ФЗ о РЦБ).

В качестве дилера может выступать только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена законом, на основании которого она создана.

Дилер осуществляет свою деятельность на основе публичной оферты. Публичной офертой является предложение, содержащее все существенные условия договора, из которого усматривается воля лица, делающего предложение, заключить договор на указанных в предложении условиях с любым, кто отзовется.

В публичной оферте дилер обязан указать цену покупки-продажи ценных бумаг и вправе указать иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в оферте указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

Необходимо подчеркнуть, что дилер для оплаты ценных бумаг может использовать только денежные средства. Упоминание в ст. 4 Закона о РЦБ договора купли-продажи не допускает в деятельности дилера места для договоров мены, а следовательно, и для других, кроме денег, средств расчета (п. 1 ст. 454 ГК РФ).

### Деятельность форекс-дилера

Понятие деятельности форекс-дилера закреплено в ст. 4.1 ФЗ о РЦБ, которое является достаточно объемным. В связи с этим целесообразно выделить признаки деятельности форекс-дилера, из которых складывается понятие названной деятельности.

1. Это профессиональная деятельность на РЦБ по заключению договоров:

а) являющихся производными финансовыми инструментами, обязанность сторон по которым зависит от изменения курса соответствующей валюты и (или) валютных пар и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает размер предоставленного обеспечения;

б) двух или более договоров, предметом которых является иностранная валюта или валютная пара, срок исполнения обязательств по которым совпадает, кредитор по обязательствам, в одном из которых является должником по аналогичному обязательству в другом договоре и условием заключения которых является предоставление форекс-дилером клиенту возможности принимать на себя обязательства, размер которых превышает величину предоставленного обеспечения.

Предметом вышеназванных договоров может быть валюта, имеющая цифровой и буквенный коды, установленные федеральным органом исполнительной власти.

2. Договоры заключаются форекс-дилером от своего имени и за свой счет.

3. Контрагентом по заключаемым форекс-дилером договорам могут быть только физические лица, не имеющие статуса индивидуального предпринимателя.

4. Заключаются договоры не на организованных торгах.

Форекс-дилер вправе осуществлять свою деятельность только после вступления в саморегулируемую организацию форекс-дилеров и не может совмещать ее с иной деятельностью. Форекс-дилер несет следующие обязанности:

1) разработать и зарегистрировать в саморегулируемой организации рамочный договор, т. е. договор, определяющий общие условия обязательственных взаимоотношений сторон, которые конкретизируются сторонами в отдельных договорах, заключаемых путем выставления форекс-дилером котировок и подачи физическими лицами заявок на основании и во исполнение рамочного договора;

2) до заключения рамочного договора получить подтверждение от физического лица того, что оно ознакомилось с рисками, связанными с возникновением и прекращением обязательств по рамочному договору и отдельным договорам, и принимает эти риски;

3) установить в рамочном договоре минимальную величину соотношения размера обеспечения, предоставленного физическим лицом, и размера его обязательств (пп. 9, 10, 24 ст. 41 ФЗ о РЦБ);

4) открыть номинальный счет форекс-дилера в банке на территории РФ, на который зачисляются денежные средства физического лица (нескольких физических лиц);

5) вести учет заключенных договоров и денежных средств каждого физического лица на специальных разделах номинального счета форекс-дилера;

б) хранить все рамочные договоры, зарегистрированные в саморегулируемой организации.

К отношениям форекс-дилера и физических лиц, не являющихся индивидуальными предпринимателями, которые связаны с заключением, исполнением и прекращением договоров, предоставлением обеспечения и возмещением убытков, применяется законодательство РФ. Требования из договоров, заключенных форекс-дилером, подлежат судебной защите.

#### Деятельность по управлению ценными бумагами

Легальное определение названного вида деятельности содержится в ст. 5 ФЗ о РЦБ. Основываясь на законе, деятельность по управлению ценными бумагами можно определить следующим образом. Это совершение доверительным управляющим от своего имени и за вознаграждение юридических и фактических действий с ценными бумагами и денежными средствами учредителя управления в интересах выгодоприобретателя, а также заключение им договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Деятельность по управлению ценными бумагами осуществляется в соответствии с ФЗ о РЦБ, главой 53 ГК и Положением Банка России от 03.08.2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по

управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего».

Деятельность по управлению ценными бумагами осуществляется на основании договора доверительного управления ценными бумагами. Таковым признается соглашение, в соответствии с которым одна сторона (учредитель управления) передает другой стороне (доверительному управляющему) на определенный срок имущество в доверительное управление, а другая сторона обязуется осуществлять управление этим имуществом в интересах учредителя управления или указанного им лица (выгодоприобретателя) (п. 1 ст. 1012 ГК). Как видно из определения, договор является реальным, это означает, что договор считается заключенным с момента передачи ценных бумаг учредителем управления доверительному управляющему. Если передача ценных бумаг осуществляется поэтапно, т. е. в различные сроки, договор считается заключенным с момента передачи первого пакета ценных бумаг. Именно с этого момента возникают права и обязанности у сторон по договору. Сторонами в договоре являются доверительный управляющий и учредитель управления. В качестве доверительного управляющего может выступать коммерческая организация, за исключением унитарных предприятий (ст. 1015 ГК), имеющая лицензию (ст. 39 ФЗ о РЦБ). Если доверительное управление связано только с осуществлением прав по ценным бумагам (участие в общем собрании, получение дивидендов и т. п.), наличие лицензии не требуется, а в качестве доверительного управляющего могут выступать некоммерческие организации, кроме учреждения (п. 1 ст. 1025 ГК), а также граждане. Учредителями управления могут быть физические и юридические лица, РФ, ее субъекты и муниципальные образования. Если учредитель управления указывает в договоре вместо себя иное лицо, в интересах которого должен действовать доверительный управляющий, появляется третье лицо – выгодоприобретатель, правовое положение которого определяется нормами ГК о договоре в пользу третьего лица (ст. 430 ГК). Выгодоприобретатель не является стороной договора доверительного управления. Предмет договора является сложным и состоит из двух объектов: объект первого рода – фактические и юридические действия доверительного управляющего, необходимые для управления имуществом; объект второго рода – это ценные бумаги (акции, в том числе и находящиеся в государственной собственности, облигации, ценные бумаги иностранных эмитентов), а также денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги и получаемые в процессе управления ценными бумагами. Если объектом доверительного управления являются денежные средства, договор должен содержать инвестиционную декларацию, т. е. план действий доверительного управляющего по приобретению и размещению ценных бумаг. Инвестиционная декларация должна содержать указание на цели доверительного управления, сведения на соотношение между ценными бумагами различных видов, срок в течение которого положения декларации являются обязательными для управляющего.

Необходимо подчеркнуть, что приобретение векселей, закладных и складских свидетельств за счет имущества, находящегося в доверительном управлении, не допускается.

Имущество, переданное в доверительное управление, должно быть обособлено от имущества учредителя управления и от имущества доверительного управляющего.

Обособление имущества осуществляется следующим образом. Доверительному управляющему регистратор (депозитарий) открывает лицевой счет (счет депо), на который зачисляются ценные бумаги, переданные в доверительное управление. Обособление денежных средств осуществляется путем их зачисления на банковский счет, открываемый доверительным управляющим. Существенные условия договора доверительного управления предусмотрены п. 1 ст. 1016 ГК и п. 2 ст. 1025 ГК. К ним относятся следующие условия:

- 1) состав имущества, передаваемого по договору;
- 2) наименование выгодоприобретателя;
- 3) размер и форма вознаграждения доверительному управляющему;
- 4) срок договора (не более 5 лет, может быть продлен на тот же срок);
- 5) перечень правомочий доверительного управляющего по распоряжению ценными бумагами (п. 2 ст. 1025 ГК); если этот перечень не определен, договор не должен признаваться заключенным.

Однако, если объектом доверительного управления являются акции, находящиеся в государственной собственности, доверительный управляющий не вправе распоряжаться ими.

Доверительный управляющий несет широкий круг обязанностей, а именно:

- 1) осуществлять доверительное управление имуществом лично (п. 1 ст. 1021 ГК);
- 2) информировать контрагентов при совершении сделок о том, что действует в качестве доверительного управляющего (п. 3 ст. 1012 ГК);
- 3) предоставить учредителю управления и выгодоприобретателю отчет о своей деятельности в сроки и в порядке, установленные договором доверительного управления имуществом (п. 4 ст. 1020 ГК); отчет должен содержать информацию, определенную Банком России;
- 4) утвердить внутренний документ, устанавливающий порядок определения инвестиционного профиля и перечень сведений, необходимых для его определения.

Инвестиционный профиль определяется как доходность, на которую рассчитывает клиент, период времени за который определяется ожидаемая доходность, и допустимый риск (инвестиционный горизонт); инвестиционный профиль клиента – физического лица определяется исходя из его возраста, доходов, расходов за последние 12 месяцев, сбережений, опыта и знаний в области инвестирования:

- 1) отразить инвестиционный профиль клиента в документе в двух экземплярах и один передать клиенту;
- 2) уведомить клиента о превышении допустимого риска, определенного в инвестиционном профиле;

3) хранить документы и информацию, на основании которых определен инвестиционный профиль, а также документы и записи об имуществе, находящемся в доверительном управлении, о сделках, совершенных управляющим;

4) не допускать установления приоритета интересов одного или нескольких клиентов над интересами других клиентов;

5) определить стоимость объектов доверительного управления по методике, установленной внутренними документами;

б) совершать действия, необходимые для осуществления клиентом права голоса по ценным бумагам, если согласно договору управляющий не вправе осуществлять права по ценным бумагам;

7) по письменному запросу клиента предоставить информацию об инвестиционном портфеле клиента и сделках, совершенных управляющим в срок, не превышающий 10 рабочих дней со дня получения запроса;

8) открыть индивидуальный инвестиционный счет, если договор доверительного управления предусматривает открытие такого счета физическому лицу, учредителю управления (ст. 10.2-1 ФЗ о РЦБ).

В перечне прав доверительного управляющего необходимо назвать следующие:

1) возможность совершать любые юридические и фактические действия в интересах учредителя или выгодоприобретателя в отношении полученного в управление имущества в соответствии с договором (п. 1 ст. 1020 ГК);

2) право на получение вознаграждения;

3) право на возмещение необходимых расходов, произведенных в процессе управления имуществом;

4) право на защиту принадлежащих ему правомочий (ст. 12 ГК, ст. 149.3 ГК), в частности, он вправе предъявлять требование о возврате такого же количества ценных бумаг в случае их неправомерного списания со счета доверительного управляющего;

5) право открыть индивидуальный инвестиционный счет физическому лицу (ст. 10.2-1 ФЗ о РЦБ);

б) возможность осуществлять права по ценным бумагам в соответствии с политикой осуществления прав по ценным бумагам, определенной внутренними документами управляющего, если иное не предусмотрено договором доверительного управления;

7) право отказаться от договора в случае невозможности лично управлять имуществом (ст. 1024 ГК).

Права и обязанности учредителя управления и выгодоприобретателя совпадают, поскольку доверительное управление осуществляется в интересах учредителя или выгодоприобретателя. К правам относятся:

1) право на получение доходов от управления имуществом, которое может быть реализовано путем требования о передаче им доверительным управляющим части доходов от управления имуществом; если такого требования не было предъявлено, доход поступает в состав переданного в доверительное управление имущества (п. 2 ст. 1020 ГК);



2) право на получение отчета о деятельности по управлению имуществом от доверительного управляющего; порядок и сроки предоставления отчетов устанавливаются Правилами осуществления деятельности по управлению ценными бумагами конкретного доверительного управляющего и договором;

3) учредитель управления вправе требовать прекращения договора при условии выплаты доверительному управляющему обусловленного договором вознаграждения;

4) учредитель управления вправе требовать возврата, переданного в доверительное управление имущества после прекращения договора, если договором не предусмотрено иное решение судьбы имущества (п. 3 ст. 1024 ГК).

Основная обязанность учредителя управления – уплатить вознаграждение доверительному управляющему, а также возместить произведенные им расходы. Источником покрытия указанных выплат являются исключительно доходы, полученные от использования переданного в доверительное управление имущества (ст. 1023 ГК). При передаче в доверительное управление имущества, обремененного залогом, учредитель обязан предупредить доверительного управляющего об этом обстоятельстве.

Ответственность за неисполнение либо ненадлежащее исполнение обязательств участниками договора доверительного управления регламентируется нормами ГК об ответственности за нарушение обязательств (гл. 25) и специальными правилами (гл. 53 ГК). Ответственность доверительного управляющего, не выполнившего обязательства перед учредителем управления и выгодоприобретателем, наступает независимо от его вины в нарушении обязательства. Он освобождается от ответственности, только если докажет, что убытки произошли вследствие непреодолимой силы либо действий выгодоприобретателя или учредителя управления (абз. 2 п. 1 ст. 1022 ГК). Определяя объем ответственности, закон устанавливает, что он обязан возместить выгодоприобретателю упущенную выгоду за время доверительного управления имуществом, а учредителю управления – убытки и упущенную выгоду (п. 1 ст. 1022 ГК).

### Деятельность по инвестиционному консультированию

Деятельность по инвестиционному консультированию – это оказание консультационных услуг в отношении ценных бумаг, сделок с ними и/или заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций (п. 1 ст. 6.1 ФЗ о РЦБ). Инвестиционное консультирование осуществляется на основании договора об инвестиционном консультировании. Сторонами такого договора являются:

1) заказчик (клиент), т. е. юридическое или физическое лицо;

2) исполнитель – инвестиционный советник, в качестве которого может выступать юридическое или физическое лицо.

Инвестиционный советник – физическое лицо, должен иметь статус индивидуального предпринимателя, быть членом СРО и должен быть включен в единый реестр инвестиционных советников, который ведет Банк России. Исключе-

ние из реестра осуществляется на основании заявления инвестиционного советника, в случае прекращения членства в СРО, а также при неоднократном нарушении ФЗ о РЦБ и актов Банка России. Закон о РЦБ предусматривает следующие требования к деятельности индивидуальных предпринимателей, уже получивших статус инвестиционного советника: добросовестность, разумность, деятельность в интересах клиента (п. 1 ст. 6.2 ФЗ о РЦБ). Инвестиционный советник предоставляет индивидуальные инвестиционные рекомендации клиенту в соответствии с его инвестиционным профилем. Понятие инвестиционного профиля закреплено п. 2 ст. 6.2 ФЗ о РЦБ. Это информация о доходности от операций с финансовыми инструментами, на которую рассчитывает клиент, о периоде времени, за который определяется такая доходность, а также о допустимом для клиента риске убытков от таких операций, если клиент не является квалифицированным инвестором. Порядок определения инвестиционного профиля клиента устанавливается Банком России. В целях определения инвестиционного профиля инвестиционный советник запрашивает информацию у клиента (физического лица) о возрасте, доходах, образовании, а у юридического лица информацию о размере активов, выручки и другую, если это необходимо. Инвестиционный советник не обязан проверять достоверность представленной информации, а если клиент является квалифицированным инвестором, вправе не запрашивать информацию о допустимости риска. При отказе клиента предоставить информацию для определения инвестиционного профиля, инвестиционный советник не вправе предоставлять индивидуальную инвестиционную рекомендацию. Индивидуальная инвестиционная рекомендация должна включать описание ценной бумаги и планируемой с ней сделки, договора, являющегося производным финансовым инструментом, описание рисков, связанных с соответствующими ценной бумагой или производным финансовым инструментом, сделкой с ценной бумагой или заключением договора, а также указание на наличие конфликта интересов у инвестиционного советника, имеющего место при оказании услуг, либо на его отсутствие. Предоставление индивидуальных инвестиционных рекомендаций может осуществляться посредством программ для электронно-вычислительных машин, в том числе в информационно-телекоммуникационной сети «Интернет», что требует аккредитации в Банке России.

Инвестиционный советник несет ответственность за неисполнение (ненадлежащее исполнение) своих обязанностей по инвестиционному консультированию в соответствии с договором и законом.

### Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по учету и переходу прав на бездокументарные ценные бумаги и обездвиженные документарные ценные бумаги, а также по хранению обездвиженных документарных ценных бумаг при условии оказания услуг по учету и переходу прав на них и в случаях, предусмотренных федеральными законами, по учету цифровых прав (п. 1 ст. 7 ФЗ о РЦБ).

Депозитарная деятельность регулируется ФЗ о РЦБ и Положением Банка России от 13.05.2016 г. № 542-П «О требованиях к осуществлению депозитарной деятельности».

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Различают следующие виды депозитариев: расчетный, центральный и специализированный. Расчетным именуется депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и/или с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг обязательств по таким сделкам (п. 2 ст. 7 ФЗ о РЦБ).

Центральный депозитарий – небанковская кредитная организация, которой присвоен статус центрального депозитария в соответствии с ФЗ от 07.12.2011 г. № 414-ФЗ «О центральном депозитарии». Базой для создания центрального депозитария послужил существовавший ранее Национальный расчетный депозитарий. Центральный депозитарий осуществляет также деятельность в качестве расчетного депозитария, может осуществлять клиринговую деятельность. Все расчеты по сделкам с публичными ценными бумагами ведутся через Центральный депозитарий. Счета, которые вправе открывать Центральный депозитарий, предусмотрены ст. 25 ФЗ № 414. Специализированным является депозитарий, получивший лицензию на осуществление деятельности в качестве специализированного депозитария.

Лицо, пользующееся услугами депозитария, именуется депонентом. В качестве депонента могут выступать юридические и физические лица. Договор между депозитарием и депонентом об оказании услуг по учету прав на ценные бумаги именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Неотъемлемой частью депозитарного договора являются условия осуществления депозитарной деятельности.

Для учета прав на ценные бумаги депозитарий открывает счет депо, который представляет собой совокупность записей в регистрах (журналах) депозитария. Порядок открытия и ведения депозитариями счетов установлен Положением Банка России от 13.11.2015 г. № 503-П.

Согласно ст. 8.2 ФЗ о РЦБ для учета прав на ценные бумаги депозитарий и держатели реестра могут открывать следующие виды счетов:

1. Счет владельца открывается лицу, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

2. Счет доверительного управляющего открывается лицу, осуществляющему управление правами, удостоверенными ценными бумагами, переданными ему во владение на определенный срок на основании договора, и принадлежащими другому лицу или являющимися наследственным имуществом, в интересах этого лица или определенных договором третьих лиц;

3. Счет номинального держателя открывается депозитарию для учета ценных бумаг, в отношении которых депозитарий не является их владельцем и осуществляет их учет в интересах своих депонентов. Согласно п. 7 ст. 7 ФЗ о РЦБ депозитарий имеет право регистрироваться в реестре владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя на осно-

вании депозитарного договора. Открытие депозитарию лицевого счета номинального держателя в реестре не может быть обусловлено наличием депозитарного договора между депозитарием и его клиентом. В случаях, предусмотренных федеральными законами, номинальным держателем ценных бумаг в реестре может быть только центральный депозитарий. Депозитарий не вправе давать поручение на зачисление ценных бумаг российских эмитентов, выпущенных на территории РФ, на счет, открытый ему в иностранной организации, как лицу, действующему в интересах других лиц. Номинальный держатель вправе совершать действия, связанные с осуществлением прав по ценным бумагам без доверенности в соответствии с полученными указаниями. Переход прав на ценные бумаги между депонентами одного номинального держателя ценных бумаг не отражается на лицевом счете или счете депо номинального держателя.

4. Депозитный счет открывается нотариусу или суду для учета прав на ценные бумаги, переданные в депозит суда или нотариуса.

5. Казначейский счет эмитента, т. е. лица, обязанного по ценным бумагам.

6. Счет эскроу-агента. В качестве эскроу-агента могут выступать депозитарии и регистраторы. По счетам депо или лицевым счетам эскроу-агента осуществляется учет прав на ценные бумаги, депонированные по договору эскроу. Такие ценные бумаги принадлежат лицу, передавшему их на депонирование эскроу-агенту, а при наступлении указанных в договоре эскроу обстоятельств – лицу, в пользу которого осуществляется депонирование ценных бумаг.

Для учета прав на ценные бумаги депозитарии также могут открывать следующие счета:

1) счет депо иностранного номинального держателя может быть открыт только иностранным организациям, указанным в подп. 1, 2 п. 2 ст. 51 ФЗ о РЦБ;

2) счет депо иностранного уполномоченного держателя открывается лицу, которое не является собственником ценных бумаг, но оно вправе осуществлять от своего имени и в интересах других лиц любые юридические и фактические действия с ценными бумагами (например, держатель траста);

3) счет депо депозитарных программ открывается эмитенту российских депозитарных расписок, т. е. банку-депозитарию. Лицо, которому открыт счет депо депозитарных программ, может осуществить право на участие в общем собрании акционеров российского эмитента только по тем акциям, права в отношении которых удостоверяются ценными бумагами, принадлежащими владельцам, давшим указание голосовать определенным образом на общем собрании акционеров.

Записи по счетам депо (лицевым счетам) не могут быть изменены или отменены депозитарием или регистратором, за исключением случаев, предусмотренных законом. Сведения о счете депо могут быть предоставлены клиенту депозитария, его представителю, а также суду, органам предварительного следствия, по делам, находящимся в их производстве, органам внутренних дел при осуществлении ими функций по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений в сфере экономики (ст. 8.6 ФЗ о РЦБ), налоговым органам (ст. 93.1 Налогового кодекса РФ).

Депозитарий может осуществлять следующие виды операций по счету:

1) инвентарные – операции, приводящие к изменению остатков ценных бумаг на счетах депо (перевод ценных бумаг с одного счета на другой при купле-продаже ценных бумаг, дарении, наследовании и др.);

2) административные – операции, приводящие к изменению содержания анкет и учетных регистров (например, при изменении наименования юридического лица, его места нахождения);

3) информационные – операции, связанные с предоставлением документов о состоянии счета депо (выдача выписок, справок).

Операции совершаются на основании поручений, которые могут давать клиенты, эмитенты ценных бумаг, регистраторы (при дроблении, консолидации акций), государственные органы, должностные лица депозитария. Без поручения совершаются операции в случаях, предусмотренных абз. 2 п. 10 ст. 7 ФЗ о РЦБ.

Анализ ст. 7 ФЗ о РЦБ позволяет выделить следующие обязанности депозитария:

1) утвердить условия осуществления депозитарной деятельности;

2) оказывать услуги по хранению документарных ценных бумаг, а также учет и переход прав на них;

3) оказывать услуги по учету и переходу прав на бездокументарные ценные бумаги;

4) осуществлять учет цифровых прав, обособить их в информационной системе;

5) подтвердить выпиской цифровые права, учет которых осуществляет депозитарий;

6) по требованию обладателя предоставить цифровые права в его распоряжение;

7) осуществлять операции по счетам только по поручению депонентов за исключением случаев, предусмотренных законом;

8) оказывать услуги, связанные с получением доходов по ценным бумагам;

9) зачислять денежные средства клиентов на отдельные банковские счета (специальные денежные счета) в кредитной организации;

10) вести учет денежных средств депонентов и отчитываться перед ними.

Депозитарий вправе:

1) регистрироваться в реестре владельцев ценных бумаг или в другом депозитарии в качестве номинального держателя;

2) совершать сделки по предоставлению займа ценными бумагами, одновременно являясь представителем разных сторон в сделке, в том числе не являющихся предпринимателями (п. 5.1 ст. 7 ФЗ о РЦБ);

3) зачислять ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, если владелец счета является квалифицированным инвестором, а также если ценные бумаги приобретены в результате универсального правопреемства, конвертации (п. 13 ст. 7 ФЗ о РЦБ);

4) вести счета для осуществления расчетов по сделкам с ценными бумагами;

5) отказать в исполнении поручений при задолженности по оплате услуг;

б) представлять интересы владельцев облигаций в делах о банкротстве эмитентов без доверенности на основании решения о выпуске облигаций.

Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо, а также за сохранность находящихся у него на хранении обездвиженных документарных ценных бумаг.

### Деятельность по ведению реестра

Деятельностью по ведению реестра признается сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг и предоставление информации из реестра владельцам ценных бумаг (п. 1 ст. 8 ФЗ о РЦБ).

Названный вид деятельности регулируется ФЗ о РЦБ, Положением Банка России от 27.12.2016 г. № 572-П «О требованиях к осуществлению деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг». Глава 6 названного Положения устанавливает требования к правилам ведения реестра, которые разрабатываются каждым регистратором самостоятельно на основе базовых стандартов осуществления деятельности по ведению реестра. Такие базовые стандарты (как уже упоминалось) разрабатываются саморегулируемыми организациями и подлежат согласованию с Банком России. Таким образом, правила ведения реестра, касающиеся отражения операций по счетам при совершении сделок с ценными бумагами, не регламентируются нормативным актом, а принимаются каждым регистратором.

Лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра, именуется держателем реестра или регистратором. Реестр владельцев ценных бумаг – формируемая на определенный момент система записей о лицах, которым открыты лицевые счета, записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, записей об обременении ценных бумаг и иных записей в соответствии с законодательством РФ.

Реестр владельцев ценных бумаг позволяет идентифицировать акционеров, владельцев иных ценных бумаг, удостоверить права на ценные бумаги, направить информацию зарегистрированным лицам о проведении общего собрания, выплате дивидендов и др., для ценных бумаг на предъявителя реестр не ведется.

Деятельность по ведению реестра осуществляется на основании договора на ведение реестра, заключаемого регистратором с эмитентом ценных бумаг. Утверждение условий такого договора, а также расторжение договора относится к компетенции совета директоров акционерного общества (подп. 17 п. 1 ст. 65 ФЗ об АО). Держатель реестра владельцев ценных бумаг может вести реестр неограниченного числа эмитентов или лиц, обязанных по ценным бумагам. Эмитент вправе заключить договор на ведение реестра только с одним регистратором. При осуществлении деятельности по ведению реестра на регистратора возлагаются следующие обязанности:

1) разработать и утвердить правила ведения реестра, которые должны содержать процедуру открытия лицевых и иных счетов, перечень документов, не-

обходимых для открытия лицевых счетов, порядок и сроки внесения учетных записей и иные положения;

2) открывать лицевые счета и иные счета в реестре, перечень которых установлен ст. 8.2 ФЗ о РЦБ;

3) подтвердить права акционера на акции путем выдачи выписки из реестра; такое требование может быть заявлено самим акционером или номинальным держателем, т. е. депозитарием, на лицевом счете (счете депо) которого учитываются права на ценные бумаги, принадлежащие иным лицам;

4) совершать операции в реестре по распоряжению зарегистрированного лица;

5) предоставлять информацию из реестра о зарегистрированных лицах и о количестве акций, учитываемых на их лицевых счетах;

б) составить список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам для реализации прав по ним;

7) незамедлительно опубликовать информацию об утрате учетных записей, удостоверяющих права на ценные бумаги в СМИ, где публикуются сведения о банкротстве, и обращаться в суд с заявлением о восстановлении данных учета прав на ценные бумаги;

8) регистрировать поступающие документы, включая документы, на основании которых открываются лицевые счета, совершаются операции по ним, вносятся записи о зарегистрированных лицах и о ценных бумагах;

9) зафиксировать информацию о способе получения документов (лично, почтовым отправлением, в виде электронного документа, через трансфер-агента, эмитента);

10) вести регистрационный журнал, запись в котором должна содержать сведения, указанные в п. 3.2 Положения № 572;

11) хранить записи по лицевым и иным счетам, записи в учетных журналах, записи в системе учета документов в электронных базах данных;

12) принять все разумные меры для обеспечения защиты от несанкционированного доступа к учетным записям;

13) ежедневно осуществлять копирование учетных записей на электронные, оптические и иные носители информации;

14) осуществлять контроль достоверности информации об учетных записях;

15) осуществить передачу реестра и документов, связанных с его ведением, новому держателю реестра, указанному эмитентом, в случае прекращения договора на ведение реестра.

Как уже отмечалось, регистратор обязан составлять (фиксировать) список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам. Лица, осуществляющие права по ценным бумагам. Лица, осуществляющие права по ценным бумагам – это владельцы ценных бумаг, т. е. лица, которым ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве, а также лица, которые в соответствии с федеральным законом или их личным законом от своего имени осуществляют права по ценным бумагам. Личный закон физического лица – право страны, гражданство которой это лицо имеет (ст. 1195 ГК). Если физическое лицо имеет гражданство РФ и иностранное гражданство, личным законом явля-

ется российское право. Если иностранный гражданин имеет место жительства в РФ, его личным законом является российское право. Следует подчеркнуть, что названный список может составляться не только регистратором, но и депозитарием, осуществляющим централизованное хранение ценных бумаг.

Список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, включает в себя следующие сведения:

- 1) о лицах, осуществляющих права по ценным бумагам;
- 2) о лице, которому открыт счет депо, в случае составления списка лиц, имеющих право на получение доходов и иных выплат по ценным бумагам;
- 3) сведения, которые позволяют идентифицировать лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, и другие сведения, указанные в п. 3 ст. 8.7-1 ФЗ о РЦБ.

Регистратор составляет список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам в соответствии с данными его учета прав на ценные бумаги и данными, полученными от номинальных держателей, которым открыты лицевые счета номинального держателя, а лицо, осуществляющее централизованный учет прав на ценные бумаги, – в соответствии с данными, полученными от номинальных держателей, которые являются его депонентами.

Отказ или уклонение регистратора или депозитария от включения лица в список не допускается, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и нормативными актами Банка России. По требованию любого заинтересованного лица регистратор или депозитарий обязаны предоставить ему справку о включении в список или о том, что обратившееся лицо не включено в список. Лицо, осуществляющее права по ценным бумагам, не вправе требовать от эмитента исполнения по ценным бумагам, если такое исполнение должно производиться лицам, включенным в список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, и сведения о таком лице не включены в указанный список.

Регистратор вправе привлекать для выполнения своих функций иных регистраторов, депозитариев и брокеров, т. е. трансфер-агентов (ст. 8.1 ФЗ о РЦБ), а также взимать плату с зарегистрированных лиц за проведение операций по лицевым счетам и за предоставление информации из реестра. Регистратор отвечает за полноту и достоверность предоставленной из реестра информации. Регистратор и эмитент несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав на ценные бумаги порядка совершения операций по счетам, утрату учетных данных (п. 3.9 ст. 8 ФЗ о РЦБ; п. 4 ст. 149.2 ГК РФ).

## **6. Основные положения теории ценных бумаг**

Понятие документарной ценной бумаги.

Документарные ценные бумаги – это документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов.

Документарные ценные бумаги относятся к вещам (ст. 128 ГК). Однако это особые вещи, которые ценны в силу того, что в них закреплены определен-



ные субъективные гражданские права. ГК закрепляет принцип легалитета, согласно которому ценной бумагой может быть признан только тот объект гражданских прав, который назван в таком качестве в законе или признан таковым в установленном законом порядке (п. 2 ст. 142 ГК).

Из п. 1 ст. 142 ГК вытекают следующие признаки документарной ценной бумаги:

а) это документ, т. е. официальная запись, выполненная на бумажном носителе уполномоченным законом лицом, содержащая информацию о субъективном праве определенного лица;

б) это документ, удостоверяющий обязательственные и иные права;

в) неразрывная связь между документом и воплощенным в ней правом, которая проявляется в том, что лицо, имеющее вещное право на бумагу, может осуществить обязательственные и иные права, вытекающие из бумаги, т. е. право на ценную бумагу и право из ценной бумаги имеют общую судьбу;

г) такой документ должен соответствовать установленным законом требованиям.

Согласно ст. 143.1 ГК обязательные реквизиты, требования к форме документарной ценной бумаги и другие требования определяются законом или в установленном им порядке. Реквизиты – обозначения, необходимые и достаточные для признания документа ценной бумагой, установленные законом и иными правовыми актами. Реквизиты подразделяются на два вида: обязательные и восполнимые. Обязательные – реквизиты, отсутствие которых в документе влечет утрату им статуса ценной бумаги (например, отсутствие в векселе вексельной метки, подписи векселедателя). Восполнимые – реквизиты, при отсутствии которых содержание таких реквизитов определяется специальными правилами (например, если в векселе пропущен срок платежа, это означает, что вексель выдан со сроком платежа «по предъявлении»).

Под формой ценной бумаги следует считать способ внешнего выражения информации о субъективном праве легитимированного держателя документа и обеспечивающей его обязанности должника с соблюдением требований, установленных законодательством. Согласно п. 2 ст. 143.1 ГК при отсутствии в документе обязательных реквизитов документарной ценной бумаги, несоответствии его установленной форме и другим требованиям документ не является ценной бумагой, но сохраняет значение письменного доказательства.

К документарным ценным бумагам относятся вексель, чек, сберегательные и депозитные сертификаты банков, коносамент, складское свидетельство, закладная, клиринговый сертификат участия.

### Классификация документарных ценных бумаг

В зависимости от способа легитимации управомоченного лица документарные ценные бумаги подразделяются на именные, предъявительские и ордерные (ст. 146 ГК). В зависимости от характера удостоверенного ценной бумагой обязательства ценные бумаги могут быть абстрактными или каузальными. Абстрактные – ценные бумаги, удостоверяющие абстрактное обязательство; осно-

вание ее выдачи в содержании не указывается, поэтому исполнение обязательства по ценной бумаге не зависит от основания возникновения данного обязательства. Каузальные – ценные бумаги, удостоверяющие каузальное обязательство, содержание таких ценных бумаг указывает на основание их выдачи. Основное практическое значение деления ценных бумаг на абстрактные и каузальные состоит в различном распределении бремени доказывания. Должник по абстрактной ценной бумаге, желающий снять с себя обязанность по ценной бумаге, должен доказать, что права кредитора безосновательны, а потому не подлежат осуществлению и защите. Кредитор по абстрактной ценной бумаге не обязан доказывать существование и действительность своих прав, они предполагаются существующими и действительными. Кредитор, желающий осуществить права, приобретенные по каузальной ценной бумаге, должен доказать, что должник, принимая на себя соответствующие его правам обязанности, имел на это соответствующее основание.

Важное значение имеет классификация по способу размещения ценных бумаг. В рамках такой классификации различают эмиссионные и не эмиссионные ценные бумаги. Согласно ст. 2 ФЗ о РЦБ эмиссионной признается любая ценная бумага, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

а) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных ФЗ о РЦБ формы и порядка;

б) размещается выпусками;

в) имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценных бумаг. Все остальные ценные бумаги, которым не присуща совокупность названных признаков, относятся к не эмиссионным.

В силу ст. 16.1 ФЗ о РЦБ любые имущественные и неимущественные права независимо от их наименования являются эмиссионными ценными бумагами, если условия их возникновения и обращения соответствуют совокупности признаков эмиссионных ценных бумаг, указанных в подп. 1 п. 1 ст. 2 ФЗ о РЦБ. ФЗ о РЦБ в первоначальной редакции предусматривал возможность эмиссии таких ценных бумаг как в документарной, так и бездокументарной формах. Однако после внесения в ФЗ о РЦБ поправок эмиссионные ценные бумаги могут быть только бездокументарными ценными бумагами, права владельцев которых закрепляются в решении о выпуске ценных бумаг (п. 2 ст. 16.1 ФЗ о РЦБ), если иное не предусмотрено законом. В качестве примера исключения следует привести ст. 121.2 Бюджетного кодекса, предусматривающую, что государственные и муниципальные ценные бумаги могут быть выпущены в документарной и бездокументарной формах.

Форма удостоверения права собственности на эмиссионные ценные бумаги регламентируется ст. 28 ФЗ о РЦБ, а порядок перехода прав на ценные бумаги ст. 29 ФЗ о РЦБ. К числу эмиссионных ст. 2 ФЗ о РЦБ относит следующие ценные бумаги: акции, облигации, опционы эмитента, российские депозитарные расписки.

Способы передачи прав, удостоверенных документарными ценными бумагами, зависят от вида ценных бумаг. Так, права, удостоверенные предъявительской ценной бумагой, передаются приобретателю путем простого вручения ее отчуждателем. Право на ордерную ценную бумагу и, соответственно, права из нее переходят к приобретателю путем ее вручения и совершения на ней передаточной надписи – индоссамента, т. е. отметки владельца – индоссанта о том, что исполнение должно быть произведено не ему, а индоссату – лицу, приобретающему ценную ордерную бумагу. Пункт 3 ст. 146 ГК распространяет на передачу всех ордерных ценных бумаг правила, установленные Законом о переводном и простом векселе. Однако в названном законе отсутствуют нормы об индоссаменте, они содержатся в Положении о переводном и простом векселе от 7 августа 1937 г. № 104/1341. В связи с этим указание на Закон о переводном и простом векселе является неточным. Каждый из владельцев ордерной ценной бумаги, совершивший индоссамент, становится перед векселедержателем ответственным не только за действительность права, но и за его осуществление. Таким образом, к любому из индоссантов управомоченное по ценной бумаге лицо может предъявить свои требования, что повышает его уверенность в реализации прав, выраженных в ордерной ценной бумаге.

Права, вытекающие из именной документарной ценной бумаги, передаются приобретателю путем вручения с совершением на ней именной передаточной подписи или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для цессии. Цессия – двусторонняя сделка, посредством которой cedent (кредитор) передает принадлежащее ему требование другому лицу (цессионарию). В порядке цессии передаются только ректа-бумаги, к которым относятся именные коносаменты, именные сберегательные (депозитные) сертификаты, векселя «не приказу».

Переход прав, удостоверенных ордерными или именными ценными бумагами, возможен не только на основании договора, но и в случаях, предусмотренных законом. Например, при наследовании ценных бумаг, при реализации ценных бумаг в случае обращения на них взыскания по решению суда.

В ряде случаев права, удостоверенные именной документарной ценной бумагой, передаются посредством их списания со счета отчуждателя и зачисления на счет приобретателя. Такой порядок передачи предусмотрен в отношении документарных ценных бумаг, для которых предусмотрен учет прав. ГК устанавливает принцип одновременности перехода прав на бумаги и прав, удостоверенных ценными бумагами (п. 1 ст. 146).

### Исполнение по документарной ценной бумаге

Порядок исполнения обязательства по документарной ценной бумаге регулируется ст. 144–147 ГК, а также специальными нормативными правовыми актами и зависит от вида ценной бумаги и ее правового режима. Должником по ценной бумаге выступает ее составитель и лицо, передающее ценную бумагу (лица, ответственные за исполнение обязательства). Кредитором признается надлежащий владелец документарной ценной бумаги. Перечень надлежащих

владельцев документарных ценных бумаг определен пп. 2–4 ст. 143 ГК. Если должник исполнил обязательство ненадлежащему кредитору и при этом знал, что владеец является ненадлежащим, он обязан возместить убытки надлежащему владельцу (п. 2 ст. 144 ГК). Лицо, составившее документарную ценную бумагу, отвечает по ней и в случае, если документ поступил в обращение помимо воли (абз. 2 п. 1 ст. 145 ГК). Должник вправе отказаться от исполнения обязательства по документарной ценной бумаге, т. е. выдвигать возражения против требований кредитора, которые вытекают из ценной бумаги или основаны на отношениях между этими лицами (п. 1 ст. 145 ГК). Возражения, вытекающие из ценной бумаги, могут заключаться, например, в отсутствии в ней необходимых реквизитов, подделке или подлоге ценной бумаги. Возражения, основанные на отношениях между кредитором и должником, могут быть выдвинуты, например, в случаях, когда между этими лицами совершенная сделка не исполнена или исполнена ненадлежащим образом. Необходимо подчеркнуть, что в абз. 1 п. 1 ст. 145 ГК приведены общие нормы о возражениях, которые обязанное лицо вправе выдвигать против требования держателя любой ценной бумаги. Такой перечень возражений является закрытым и включает в себя только два случая. Ограничение законом тех оснований, опираясь на которые должник вправе отказаться от исполнения лежащей на нем обязанности, именуется публичной достоверностью ценных бумаг. Значение принципа публичной достоверности заключается в том, чтобы ограничить число случаев, когда добросовестному приобретателю ценной бумаги заявлялись бы совершенно неожиданные для него возражения.

#### Особенности истребования документарных ценных бумаг от добросовестного приобретателя. Восстановление прав по ценной бумаге

Документарные ценные бумаги могут быть истребованы из чужого незаконного владения по правилам ГК о виндикации (гл. 20) с особенностями, предусмотренными ст. 147.1 ГК. Правом на истребование документарных ценных бумаг обладает их законный владеец. Ответчиком является лицо, у которого находятся ценные бумаги (фактический владеец). У добросовестного приобретателя не могут быть истребованы предъявительские ценные бумаги независимо от того, какое право они удостоверяют, а также ордерные и именные ценные бумаги, удостоверяющие денежное требование.

Правообладатель ценной бумаги, утративший ее в результате неправомерных действий, вправе потребовать от лица, которое приобрело ее у третьего лица, независимо от того, является ли такое третье лицо добросовестным или недобросовестным приобретателем либо признается законным владельцем, возврата ценной бумаги или возмещения ее рыночной стоимости, если указанный приобретатель, от которого истребуется ценная бумага, своими обманными или другими незаконными действиями способствовал утрате прав законного владельца на ценную бумагу либо в качестве предшествующего владельца знал или должен был знать о наличии прав иных лиц на ценную бумагу.

Восстановление прав по документарной ценной бумаге осуществляется в соответствии с правилами, предусмотренными ст. 148 ГК. Восстановление прав возможно как в отношении утраченных, так и поврежденных или уничтоженных ценных бумаг. Утраченной признается ценная бумага, законный владелец которой не знает, где и у кого она находится. Не имеет значения, по воле или независимо от его воли произошла эта утрата. Уничтоженные – это полностью разрушенные документарные ценные бумаги. Поврежденные – это ценные бумаги, утратившие свои существенные признаки, необходимые реквизиты. Восстановление прав по утраченной документарной ценной бумаге возможно только в том случае, если законный владелец не знает и не может знать, у кого она находится, если же ему известно, то возможно только истребование документарной ценной бумаги.

Восстановление прав по утраченной ценной бумаге на предъявителя осуществляется в судебном порядке по правилам гл. 34 ГПК. Эта же глава регламентирует порядок восстановления прав по ордерным ценным бумагам. Однако п. 2 ст. 148 ГК предусматривает и внесудебный порядок восстановления прав по утраченным ордерным ценным бумагам, который состоит в следующем. Лицо, утратившее ордерную ценную бумагу, вправе не обращаясь в суд, подать заявление об этом всем обязанным по ней лицам с указанием причин утраты. Обязанное лицо, получившее заявление, в случае предъявления ордерной ценной бумаги иным лицом, должно приостановить исполнение предъявителю ценной бумаги и информировать о притязаниях заявителя (лица, утратившего ордерную ценную бумагу), а заявителю должно сообщить о лице, предъявившем бумагу. Если в течение трех месяцев со дня заявления лица об утрате ордерной ценной бумаги это лицо не обратилось в суд с иском к предъявителю ценной бумаги, обязанное лицо должно произвести исполнение предъявителю ценной бумаги. Если же спор между лицом, утратившим ценную бумагу, и лицом, предъявившим бумагу, был разрешен судом, то обязанное лицо производит выплату лицу, в пользу которого вынесено судебное решение. При отсутствии спора о праве на ордерную ценную бумагу лицо, ее утратившее, вправе потребовать в судебном порядке исполнения по этой бумаге от обязанного лица.

### Бездокументарные ценные бумаги

Согласно абз. 2 п. 1 ст. 149 ГК бездокументарными ценными бумагами признаются обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав.

К числу бездокументарных ценных бумаг относятся акции, облигации, опционы эмитента, российские депозитарные расписки, ипотечные ценные бумаги и др.

К таким ценным бумагам применяются правила § 3 гл. 7 ГК, а также правила об именных документарных ценных бумагах, правообладатель которых определяется в соответствии с учетными записями. Особенность правового режима бездокументарных ценных бумаг сводится к следующему.

Во-первых, законодателем предусмотрен учет прав на бездокументарные ценные бумаги, который осуществляется путем внесения записей по счетам лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию. Это может быть лицо, действующее по поручению лица, обязанного по ценной бумаге (регистратор), которому передано ведение реестра акционеров акционерного общества, либо лицо, действующее на основании договора с правообладателем (депозитарий). Таким образом, п. 2 ст. 149 ГК исключена возможность ведения учета прав владельцев бездокументарных ценных бумаг самими их эмитентами. В связи с этим следует отметить, что для документарных ценных бумаг, также предполагающих ведение аналогичной системы учета прав, подобного ограничения не установлено (подп. 1 п. 4 ст. 143; п. 4 ст. 148 ГК). Как было отмечено, виды счетов, на которых учитываются права на бездокументарные ценные бумаги, закреплены ст. 8.2 ФЗ о РЦБ.

Порядок учета прав на бездокументарные ценные бумаги регламентируется ГК, ФЗ о РЦБ и правилами Банка России.

Как следует из п. 4 ст. 149 ГК лицо, выпустившее бездокументарную ценную бумагу, и лицо, осуществляющее по его поручению учет прав на такие ценные бумаги, несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам, утраты учетных данных, предоставления недостоверной информации об учетных данных, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы.

Последствия утраты учетных записей, удостоверяющих права на бездокументарные ценные бумаги, предусмотрены ст. 149.5 ГК. В этом случае лицо, осуществляющее учет прав, обязано незамедлительно опубликовать информацию об этом в средствах массовой информации, в которых подлежат опубликованию сведения о банкротстве, и обратиться в суд с заявлением о восстановлении данных учета прав в порядке, установленном процессуальным законодательством.

Требование о восстановлении данных учета прав на бездокументарные ценные бумаги может быть заявлено любым заинтересованным лицом. Восстановление данных учета прав осуществляется в порядке, установленном процессуальным законодательством (исковое производство). При восстановлении данных учета прав на бездокументарные ценные бумаги записи о правообладателях вносятся на основании решения суда. Информация о восстановлении данных учета прав на бездокументарные ценные бумаги публикуется для всеобщего сведения в средствах массовой информации, в которых подлежат опубликованию сведения о банкротстве на основании решения суда за счет лица, осуществляющего этот учет на момент утраты учетных записей, утративших права на бездокументарные ценные бумаги. Записи об учете прав на бездокументарные ценные бумаги не имеют силы с момента, когда лицо, осуществляющее учет прав, утратило учетные записи, и до дня вступления в законную силу решения суда о восстановлении данных учета прав.

Во-вторых, закон устанавливает особенности исполнения обязательств по бездокументарным бумагам. Обязанными лицами, т. е. лицами, ответствен-

ными за исполнение по бездокументарной ценной бумаге, является лицо, которое выпустило ценную бумагу (эмитент), а также лица, которые предоставили обеспечение исполнения соответствующего обязательства. Лица, ответственные за исполнение по бездокументарной ценной бумаге, должны быть указаны в решении о ее выпуске или в ином предусмотренном законом акте лица, выпустившего ценную бумагу.

Право требовать от обязанного лица исполнения по бездокументарной ценной бумаге признается за лицом, указанным в учетных записях в качестве правообладателя, или за иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге (абз. 2 п. 1 ст. 149 ГК). В данной норме намеренно не используется термин «владелец ценной бумаги» (в отличие от Закона о РЦБ, где этот термин используется в отношении как документарных, так и бездокументарных ценных бумаг), речь идет о правообладателе, что подчеркивает нематериальную форму такого объекта, как бездокументарная ценная бумага, и то обстоятельство, что она не является вещью.

Согласно абз. 2 п. 1 ст. 149.1 ГК законом могут быть установлены случаи, когда на определенную дату фиксируется перечень лиц, имеющих право требовать исполнения по бездокументарным ценным бумагам. В этом случае надлежащим признается исполнение, произведенное таким лицом.

Пункт 3 ст. 149<sup>1</sup> ГК распространяет на отношения, связанные с исполнением по бездокументарным ценным бумагам, действие отдельных правил § 2 гл. 7 ГК, регламентирующих исполнение по документарным ценным бумагам, а именно: это правило п. 2 ст. 144 ГК, в соответствии с которым, если лицо, ответственное за исполнение по ценной бумаге, знало, что владелец ценной бумаги, которому произведено исполнение, не является надлежащим обладателем права на ценную бумагу, оно обязано возместить убытки, причиненные владельцу права на ценную бумагу. Также к бездокументарным ценным бумагам применяются правила ст. 145 ГК об ограничении возражений должника по ценной бумаге против требований владельца ценной бумаги (принцип публичной достоверности). В силу названной нормы должник вправе отказаться от исполнения обязательства, т. е. выдвигать возражения против требований кредитора, которые вытекают из ценной бумаги или основаны на отношениях между кредитором и должником.

В-третьих, законом предусмотрены особые правила, касающиеся перехода прав по бездокументарным ценным бумагам и возникновения обременений по ним. Пункт 3 ст. 149 ГК устанавливает, что распоряжение, в том числе передача, залог, обременение другими способами бездокументарных ценных бумаг, а также ограничения распоряжения ими могут осуществляться только посредством обращения к лицу, осуществляющему учет прав на бездокументарные ценные бумаги для внесения соответствующих записей.

Передача прав на бездокументарные ценные бумаги приобретателю осуществляется посредством списания бездокументарных ценных бумаг со счета лица, совершившего их отчуждение, и зачисления их на счет приобретателя на основании распоряжения лица, совершившего отчуждение. Законом или договором правообладателя с лицом, осуществляющим учет прав на бездокумен-

тарные ценные бумаги, могут быть предусмотрены иные основания и условия списания ценных бумаг и их зачисления, в том числе возможность списания ценных бумаг со счета лица, совершившего отчуждение, без представления его распоряжения. Права по бездокументарной ценной бумаге переходят к приобретателю с момента внесения лицом, осуществляющим учет прав на бездокументарные ценные бумаги, соответствующей записи по счету приобретателя (п. 2 ст. 149<sup>2</sup> ГК). Аналогичная, но более детальная норма закреплена в ч. 2 ст. 29 ФЗ о РЦБ.

В-четвертых, ГК предусматривает специальные правила защиты нарушенных прав правообладателей бездокументарных ценных бумаг. В связи с тем, что бездокументарные ценные бумаги не являются вещью, то соответственно к ним не применяется правило о виндикации, установленное для документарных ценных бумаг. Поэтому правообладатель, со счета которого были неправомерно списаны бездокументарные ценные бумаги, вправе требовать от лица, на счет которого ценные бумаги были зачислены, возврата такого же количества соответствующих ценных бумаг, а не истребования тех же самых бездокументарных ценных бумаг.

Вместе с тем, законодатель по непонятной причине продолжает использовать термин «истребовать», который не может быть применен к бездокументарным ценным бумагам. При этом для истребования бездокументарных ценных бумаг в п. 1 ст. 149.3 ГК установлены ограничения. Так, согласно абз. 2 указанного пункта бездокументарные ценные бумаги, удостоверяющие только денежное право требования, а также бездокументарные ценные бумаги, приобретенные на организованных торгах, независимо от вида удостоверяемого права, не могут быть истребованы от добросовестного приобретателя. Организованными признаются торги, проводимые на регулярной основе по установленным правилам, предусматривающим порядок допуска лиц к участию в торгах для заключения ими договоров купли-продажи товаров, ценных бумаг, иностранной валюты, договоров репо и договоров, являющихся производными финансовыми инструментами. Таким образом, организованная торговля отличается предварительным определением организатором торговли круга товаров, обращающихся на проводимых им торгах, и круга лиц, допускаемых к участию в торгах. Если бездокументарные ценные бумаги безвозмездно приобретены у лица, которое не имело право их отчуждать, правообладатель вправе истребовать такие ценные бумаги во всех случаях.

В случае конвертации бездокументарных ценных бумаг в другие ценные бумаги правообладатель вправе истребовать те ценные бумаги, в которые были конвертированы ценные бумаги, списанные с его счета.

ГК расширяет возможности защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг путем предоставления альтернатив (п. 3 ст. 149). В частности, правообладатель, со счета которого бездокументарные ценные бумаги были неправомерно списаны, при наличии возможности приобретения таких же ценных бумаг на организованных торгах по своему выбору вправе потребовать от лиц, несущих перед ним ответственность за причиненные этим убытки, приобрете-



ния таких же ценных бумаг за их счет либо возмещения всех необходимых для их приобретения расходов.

Таким образом, право лица, потерпевшего от незаконного списания у него бездокументарных ценных бумаг, на возмещение убытков, причиненных таким списанием, ограничивается случаями, когда имеется возможность приобретения таких же бездокументарных ценных бумаг на организованных торгах.

В ГК получили закрепление правила, касающиеся последствий осуществления прав по бездокументарным ценным бумагам лицами, являющимися их незаконными владельцами (п. 1 ст. 149.4). В отношении возврата доходов, полученных по бездокументарным ценным бумагам, сделана прямая отсылка к режиму возврата доходов по документарным ценным бумагам (п. 5 ст. 147.1 ГК). Так, от недобросовестного владельца правообладатель вправе потребовать всего полученного по бездокументарной ценной бумаге и возмещения убытков, а с добросовестного – возврата всего полученного по бездокументарной ценной бумаге со времени, когда он узнал или должен был узнать о неправомерности владения ею либо получил из суда уведомление о предъявлении к нему иска об истребовании ценной бумаги.

Возможны ситуации, когда лица, неправомерно указанные в качестве правообладателей на бездокументарные ценные бумаги, осуществили некоторые неимущественные права. Так, специальные последствия предусмотрены в отношении тех прав из бездокументарной ценной бумаги, которые носят корпоративный характер. В первую очередь имеются в виду права на участие в общих собраниях акционеров. Решение общего собрания может быть оспорено при участии в нем неуправомоченного по ценным бумагам лица в следующих случаях: а) решение общего собрания нарушает права и охраняемые законом интересы правообладателя; б) акционерное общество или лица, чье волеизъявление имело значение при принятии решения собрания, знали или должны были знать о наличии спора о правах на бездокументарные ценные бумаги; в) голосование правообладателя могло повлиять на принятие решения (п. 2 ст. 149.4 ГК).

В таких случаях правообладатель может оспорить соответствующее решение собрания, нарушающее его права и охраняемые законом интересы, если акционерное общество или лица, волеизъявление которых имело значение при принятии решения собрания, знали или должны были знать о наличии спора о правах на бездокументарные ценные бумаги, и голосование правообладателя могло повлиять на принятие решения. Оспаривать такое решение можно в судебном порядке путем предъявления соответствующего иска. Причем для их оспаривания установлен сокращенный срок исковой давности. Так, согласно абз. 2 п. 2 ст. 149.4 ГК иск об оспаривании решения собрания может быть предъявлен в течение трех месяцев со дня, когда лицо, имеющее право на ценную бумагу, узнало или должно было узнать о неправомерном списании ценных бумаг с его счета, но не позднее одного года со дня принятия соответствующего решения.

Следует отметить, что право оспаривать подобные решения не является абсолютным. Суд может оставить решение собрания в силе, если признание решения недействительным повлечет причинение несоразмерного ущерба кре-

дителям акционерного общества или иным третьим лицам. Понятие несоразмерного ущерба является оценочным понятием и целиком отдается на усмотрение суда.

Основные отличительные черты документарных ценных бумаг от бездокументарных:

1. Документарные ценные бумаги – это документы, удостоверяющие обязательственные и иные права (абз. 1 п. 1 ст. 142 ГК). Бездокументарные ценные бумаги – обязательственные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте эмитента (абз. 2 п. 1 ст. 142 ГК).

2. Законом предусмотрен обязательный учет прав на бездокументарные ценные бумаги лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию (п. 2 ст. 149 ГК). Права на документарные ценные бумаги могут учитываться (п. 9 ст. 146 ГК).

3. Исполнение по документарной ценной бумаге осуществляется в порядке, предусмотренном ст. 144–145 ГК; по бездокументарной ценной бумаге согласно правилам ст. 149–149.1 ГК, а также п. 2 ст. 144 и ст. 145 ГК.

4. Переход прав, удостоверенных документарной ценной бумагой, осуществляется путем вручения ценной бумаги приобретателю лицом, совершившим ее отчуждение, с совершением на ней цессии либо индоссамента (исключение – для предъявительских ценных бумаг) (ст. 146 ГК). Переход прав по бездокументарным ценным бумагам осуществляется путем их списания со счета лица, совершившего их отчуждение, и зачисления их на счет приобретателя (п. 3 ст. 149.2 ГК).

5. Истребование документарных ценных бумаг осуществляется по правилам ст. 147.1 ГК и гл. 20 ГК, а бездокументарных ценных бумаг по правилам ст. 149.3–149.4 ГК (бездокументарные ценные бумаги возвращаются без индивидуализации с совпадением лишь количества утраченных и возвращенных акций, при этом не имеет значения, те же самые ценные бумаги возвращаются или другие).

6. Документарные ценные бумаги могут быть обездвижены, т. е. переданы на хранение обязанному лицу или лицу, которое ведет учет прав на них (ст. 148.1 ГК), для бездокументарных ценных бумаг передача на хранение законом не предусмотрена.

7. Права по документарным ценным бумагам могут быть восстановлены (ст. 148 ГК), законом в отношении бездокументарных ценных бумаг такая возможность исключена.

В ГК содержатся правила, которые могут быть применены как к документарным, так и бездокументарным ценным бумагам, а именно: п. 2 ст. 144 ГК (об исполнении обязательств); ст. 145 ГК (о публичной достоверности); об учете прав (п. 9 ст. 146 ГК, п. 2 ст. 149 ГК).

## **7. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг**

Согласно ст. 2 ФЗ о РЦБ эмиссией ценных бумаг признается установленная законом последовательность связанных с размещением эмиссионных цен-

ных бумаг действий эмитента и иных лиц. Эмиссии подлежат не все возможные виды ценных бумаг, а лишь эмиссионные ценные бумаги, т. е. размещаемые выпусками. Выпуск ценных бумаг – совокупность ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих равные объем и сроки осуществления прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость (если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством РФ).

Порядок эмиссии ценных бумаг предусмотрен ФЗ о РЦБ, иными федеральными законами, Положением Банка России от 19.12.2019 г. № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – Стандарты). Необходимо отметить, что действие Стандартов распространяется на всех эмитентов, за исключением иностранных эмитентов, включая международные финансовые организации, размещение и (или) обращение ценных бумаг которых осуществляется в РФ. Под действие Стандартов также не попадает эмиссия ценных бумаг, размещаемых Центральным Банком РФ и публично – правовыми образованиями.

Процедура эмиссии акций, облигаций и опционов эмитента должна включать этапы, предусмотренные п. 1 ст. 19 ФЗ о РЦБ (п. 1.2 Стандартов).

I. Принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения эмиссионных ценных бумаг. Порядок принятия решения, являющегося основанием для размещения ценных бумаг может быть различным и определяется федеральными законами и стандартами. Так, при учреждении акционерного общества решение о размещении акций принимается учредителями в соответствии с договором о создании общества (п. 5 ст. 9 ФЗ об АО). Согласно п. 2.1 Стандартов, если в уставе АО определены порядок и условия размещения объявленных акций определенной категории, решение о размещении таких акций должно соответствовать положениям устава. Круг лиц, которые могут принимать решение о размещении ценных бумаг, предусматривается соответствующим федеральным законом. Это могут быть учредители (учредитель) АО, Совет директоров АО (например, в случае увеличения уставного капитала АО путем размещения обществом дополнительных акций, если уставом это отнесено к его компетенции), общее собрание акционеров и другие лица. Особенность решения о размещении ценных бумаг состоит в том, что оно лишь фиксирует намерение эмитента разместить ценные бумаги.

II. Утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных законом. Решение о выпуске ценных бумаг – документ, содержащий данные об объеме прав по эмиссионным ценным бумагам.

Решение о выпуске ценных бумаг должно быть составлено на основании и в соответствии с решением об их размещении (п. 3.1 Стандартов). Содержание решения о выпуске должно соответствовать требованиям ст. 17 ФЗ о РЦБ. В нем указываются сведения о виде, категории эмиссионных ценных бумаг, номинальной стоимости (если она предусмотрена), правах владельцев эмиссионных ценных бумаг, иные сведения, предусмотренные федеральными законами и актами Банка России. Решение о выпуске утверждается учредительным собранием (единственным учредителем), советом директоров либо органом, осуществляющим его функции и подписывается лицом, осуществляющим

функции единоличного исполнительного органа. Эмитент не вправе изменять права по ценным бумагам, содержащимся в решении о выпуске, после начала их размещения по общему правилу.

### III. Регистрация выпуска (дополнительного выпуска ценных бумаг).

Согласно ст. 20 ФЗ о РЦБ регистрация выпусков ценных бумаг осуществляется Банком России. Такая регистрация именуется государственной регистрацией. Вместе с тем, в качестве регистрирующих организаций могут выступать регистраторы, биржи, центральный депозитарий при условии заключения эмитентом договора с соответствующей организацией. В частности, согласно п. 1 ст. 20.1 ФЗ о РЦБ регистратором может осуществляться регистрация выпусков (дополнительных) выпусков акций непубличных акционерных обществ, размещаемых путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы. Однако это положение не распространяется на кредитные организации, а также некредитные финансовые организации, решение о государственной регистрации которых должно приниматься Банком России. Биржа вправе осуществлять регистрацию выпусков облигаций в двух случаях: во-первых, если облигации размещаются путем открытой подписки и допускаются этой биржей к организованным торгам (п. 2 ст. 20.1 ФЗ о РЦБ); во-вторых, облигации, обеспеченные залогом одного ипотечного покрытия, в том числе размещаемые путем закрытой подписки, если облигации хотя бы одного из таких выпусков размещаются путем открытой подписки и допускаются биржей к организованным торгам (п. 4 ст. 20.1.1 ФЗ о РЦБ). Центральный депозитарий может осуществлять регистрацию выпусков облигаций при соблюдении трех условий:

1) централизованный учет прав на облигации осуществляется центральным депозитарием;

2) облигации предоставляют только право на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процентов, а также права, возникающие из обеспечения по таким облигациям;

3) выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг (дополнительного выпуска) осуществляется по заявлению эмитента или иного лица в предусмотренных ФЗ о РЦБ случаях (п. 10 ст. 20 ФЗ о РЦБ).

Для регистрации выпуска ценных бумаг эмитентом представляются документы, перечень которых устанавливается п. 5.5 Стандартов. Документы могут быть представлены в форме электронных документов путем использования информационных ресурсов, размещенных на официальном сайте Банка России, регистрирующей организации в сети «Интернет», в том числе путем предоставления лицам, представляющим документы, доступа к личному кабинету. По заявлению эмитента Банк России обязан осуществить предварительное рассмотрение документов, необходимых для государственной регистрации выпуска. Такие документы могут быть представлены без их утверждения уполномоченным органом эмитента. В течение 20 дней с даты их получения Банк России обязан принять решение о соответствии или несоответствии их требованиям законодательства.

Банк России вправе провести проверку достоверности сведений, содержащихся в документах, представленных для регистрации. При выявлении несоответствия документов требованиям законодательства Банк России вправе направить эмитенту уведомление о необходимости устранения несоответствия, при этом срок для осуществления регистрации, предусмотренный п. 5 ст. 20 ФЗ о РЦБ, может быть приостановлен не более чем на 20 рабочих дней. Документы для регистрации выпуска акций, размещаемых путем открытой подписки при приобретении обществом публичного статуса, представляются в Банк России до внесения в ЕГРЮ сведений о фирменном наименовании общества, содержащем указание на то, что общество является публичным. Решение о государственной регистрации такого выпуска акций принимается до внесения в ЕГРЮЛ сведений о фирменном наименовании.

Регистрация выпуска ценных бумаг, размещаемых путем подписки, должна сопровождаться составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг, за исключением случаев, установленных подп. 1–7 п. 1 ст. 22 ФЗ о РЦБ. Требования к содержанию и форме проспекта устанавливаются Банком России в зависимости от вида, типа ценных бумаг, количества размещенных эмитентом в течение календарного года выпусков (дополнительных) выпусков ценных бумаг, вида основной деятельности эмитента и других обстоятельств. Согласно п. 4 ст. 22 ФЗ о РЦБ проспект ценных бумаг должен содержать информацию об обстоятельствах, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении ценных бумаг, а его введение должно быть изложено языком, понятным для лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами. Проспект ценных бумаг состоит из основной части (содержит информацию об эмитенте, его финансово-хозяйственной деятельности, бухгалтерской отчетности) и дополнительной (сведения о размещаемых ценных бумагах). Проспект ценных бумаг хозяйственного общества утверждается советом директоров или органом, осуществляющим его функции, а юридических лиц иных организационно-правовых форм – лицом, осуществляющим функции исполнительного органа эмитента, если иное не предусмотрено законом. Проспект ценных бумаг должен быть подписан лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента или уполномоченным им должностным лицом эмитента. В случае выпуска облигаций с обеспечением проспект ценных бумаг обязано подписать лицо, предоставившее обеспечение. По усмотрению эмитента названный документ может быть подписан финансовым консультантом на рынке ценных бумаг, подтверждающим тем самым достоверность и полноту всей информации, содержащейся в проекте. Финансовым консультантом не может являться аффилированное лицо эмитента. Согласно п. 3 ст. 22.1 ФЗ о РЦБ лица, подписавшие или утвердившие проспект ценных бумаг, аудиторская организация, составившая заключение или иной документ по результатам проверки бухгалтерской отчетности, лица, предоставившие обеспечение по облигациям, несут солидарно субсидиарную с эмитентом ответственность за убытки, причиненные инвестору и (или) владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в проспекте ценных бумаг и подтвержденной ими недостоверной, неполной или вводящей в заблуждение информации. Течение срока исковой дав-

ности для возмещения убытков начинается с даты начала размещения ценных бумаг, а в случае регистрации проспекта ценных бумаг впоследствии – с даты раскрытия информации, содержащейся в таком проспекте.

С даты получения необходимых документов Банк России обязан осуществить государственную регистрацию выпуска ценных бумаг в течение 10 дней при условии, если документы уже были предварительно рассмотрены, и Банком России было принято решение о их соответствии требованиям законодательства. Если перечисленные обстоятельства отсутствуют, срок регистрации – 15 дней. При регистрации не только выпуска ценных бумаг, но и проспекта ценных бумаг срок составит 20 дней. Банк России и регистрирующая организация отвечают только за полноту информации, содержащейся в документах, представленных для регистрации. При регистрации выпуска ценных бумаг ему присваивается регистрационный номер. В соответствии со ст. 23 ФЗ о РЦБ эмитент обязан раскрывать информацию о выпуске ценных бумаг, если они размещаются путем открытой подписки, или процедура эмиссии сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Основания для отказа в регистрации выпуска ценных бумаг и регистрации проспекта установлены ст. 21 ФЗ о РЦБ. К ним относятся:

- 1) нарушение эмитентом требований законодательства о ценных бумагах;
- 2) несоответствие документов, представленных для регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, требованиям закона;
- 3) непредставление документов в течение 20 рабочих дней, необходимых для регистрации, по запросу Банка России;
- 4) несоответствие финансового консультанта на рынке ценных бумаг установленным требованиям;
- 5) внесение в проспект, решение о выпуске ценных бумаг ложных либо недостоверных сведений.

Этот перечень не является исчерпывающим, поскольку федеральными законами могут быть предусмотрены иные основания.

Биржа вправе отказать в регистрации выпуска и проспекта ценных бумаг также при их несоответствии правилам бирже, вместе с тем возможен отказ без объяснения причин.

#### IV. Размещение эмиссионных ценных бумаг.

Под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается отчуждение ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок (п. 14 ст. 2 ФЗ о РЦБ). Согласно п. 6.1 Стандартов размещение ценных бумаг включает совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам и внесение приходных записей по лицевым счетам (счетам депо) первых владельцев. Эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после регистрации их выпуска (дополнительного) выпуска (п. 5 ст. 24 ФЗ о РЦБ), за исключением размещения ценных бумаг при реорганизации акционерных обществ в форме разделения и выделения, осуществляемых одновременно со слиянием или присоединением, при которых согласно п. 7 ст. 19.1 ФЗ о РЦБ об АО размещение ценных бумаг акционерных обществ, созданных в результате разделения и выделения, осу-

ществляется без государственной регистрации выпуска ценных бумаг и отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

Условия размещения акций, подлежащих размещению при учреждении акционерного общества, определяются договором о создании акционерного общества либо решением единственного учредителя об учреждении общества, при этом составление отдельного документа не требуется. Условия размещения ценных бумаг должны содержаться в проспекте ценных бумаг, а в случае его отсутствия в отдельном документе, формат и содержание которого устанавливает Банк России. Условия размещения должны содержать количество, срок размещения ценных бумаг или порядок его определения, порядок приобретения ценных бумаг при размещении и иные сведения.

Условия размещения ценных бумаг, содержащиеся в проспекте ценных бумаг или в отдельном документе, должны определяться эмитентом на основании и в соответствии с решением о размещении ценных бумаг.

Размещение ценных бумаг должно осуществляться в течение срока, указанного в условиях их размещения. Однако в силу п. 12 ст. 22 ФЗ о РЦБ размещение ценных бумаг, в отношении которых зарегистрирован проспект ценных бумаг, допускается в течение одного года с даты его регистрации. По истечении указанного срока размещение ценных бумаг допускается при условии регистрации нового проспекта ценных бумаг. Способы размещения акционерным обществом акции и иных ценных бумаг предусмотрены п. 1 ст. 39 ФЗ о РЦБ об АО. К ним относятся:

1) распределение, осуществляемое среди учредителей при учреждении общества и среди акционеров при увеличении уставного капитала за счет имущества общества (а не имущественных взносов приобретателей акций);

2) конвертация, т. е. замена ранее размещенных ценных бумаг на новые;

3) подписка, которая может быть открытой (ценные бумаги предлагаются неограниченному кругу лиц) и закрытой (ценные бумаги предлагаются заранее определенному, ограниченному кругу лиц).

Конвертация имеет место при изменении номинальной стоимости акций (при этом меняется размер уставного капитала); при изменении прав, предоставляемых по акциям (например, при изменении очередности выплаты дивидендов по привилегированным акциям определенного типа); при консолидации и дроблении акций в результате чего меняется общее количество и номинальная стоимость акций без изменения состава акционеров и размера уставного капитала. Этим консолидация и дробление отличаются от первого случая конвертации, когда изменение номинальной стоимости приводит к изменению размера уставного капитала. Согласно п. 3 ст. 31 ФЗ о РЦБ об АО конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается. В силу абз. 2 п. 3 ст. 31 ФЗ о РЦБ об АО конвертация привилегированных акций в обыкновенные акции и привилегированные акции иных типов допускается, если это предусмотрено уставом общества, а также при реорганизации общества. Конвертация является по общему правилу безвозмездным способом приобретения акций. Исключение составляет конвертация опционов в акции. Ограничения на конвертацию эмиссионных ценных бу-

маг акционерного общества в акции предусмотрены п. 3 ст. 37 ФЗ о РЦБ об АО. Что касается подписки, то она приводит к увеличению уставного капитала и является возмездным способом размещения акций.

Пункт 6 ст. 24 ФЗ о РЦБ запрещает начинать размещение ценных бумаг путем подписки без предоставления возможности ознакомления с решением о выпуске ценных бумаг и документом, содержащим условия размещения ценных бумаг либо без раскрытия информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Срок размещения акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции путем подписки не может составлять более года с даты регистрации выпуска. Эмитент вправе продлить указанный срок путем внесения изменений в условия выпуска. Общий срок с учетом продления не может составлять более трех лет с даты регистрации выпуска (п. 7 ст. 24 ФЗ о РЦБ). Порядок оплаты акций и иных эмиссионных ценных бумаг при их размещении установлен ст. 34 ФЗ об АО и сводится к следующему. Акции общества, распределенные при его учреждении, должны быть полностью оплачены в течение года с момента государственной регистрации общества по общему правилу. Однако не менее 50 % акций, распределенных среди учредителей, должно быть оплачено в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества. При нарушении сроков оплаты акции, право собственности на акции, цена размещения которых соответствует неоплаченной сумме, переходит к обществу. Дополнительные акции размещаются при условии их полной оплаты. Оплата акций, распределяемых среди учредителей и дополнительных акций, размещаемых путем подписки может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку. Цена размещения акций регулируется ст. 36 ФЗ об АО. В частности, оплата акции при учреждении общества производится по цене не ниже номинальной стоимости этих акций. Оплата дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, осуществляется по цене, определяемой советом директоров. Им же может быть установлен порядок определения цены в соответствии со ст. 77 ФЗ об АО, которая не может быть ниже номинальной. Необходимо отметить, что эмитент вправе отказаться от размещения ценных бумаг по решению его уполномоченного органа, к компетенции которого относится вопрос о размещении соответствующих ценных бумаг. Такой отказ возможен после государственной регистрации выпуска ценных бумаг и до их размещения с условием предоставления установленного Банком России перечня документов в регистрирующую организацию (ст. 24.2 ФЗ о РЦБ).

В силу ст. 24.3 ФЗ о РЦБ эмиссионные ценные бумаги могут размещаться путем закрытой подписки среди инвесторов, являющихся участниками инвестиционной платформы. Понятие инвестиционной платформы содержится в ФЗ РФ от 02.08.2019 г. № 259 «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (далее – ФЗ № 259). Согласно п. 1 ст. 2 названного закона инвестиционная платформа – информационная система в сети «Интернет», используемая для заключения с помощью информационных технологий и технических средств этой системы договоров инвестирования, доступ к которой предостав-



ляется оператором инвестиционной платформы. В качестве операторов инвестиционной платформы могут выступать только хозяйственные общества, созданные в соответствии с законодательством РФ. Оператор разрабатывает правила инвестиционной платформы, условия договоров, заключаемых с инвесторами и лицами, привлекающими инвестиции; он вправе регистрировать дополнительные выпуски акций непубличных акционерных обществ, размещаемых по закрытой подписке, осуществлять ведение реестра.

Размещение эмиссионных ценных бумаг с использованием инвестиционной платформы должно осуществляться с соблюдением ограничений, установленных ст. 6 ФЗ № 259. В частности, в течение одного года лицо может привлечь инвестиций на сумму, не превышающую один миллиард рублей (составление и регистрация проспекта ценных бумаг при этом не требуется). Согласно п. 4 ст. 6 ФЗ № 259 оператор инвестиционной платформы обязан осуществлять контроль за соблюдением установленных федеральными законами ограничений. В соответствии с п. 3 ст. 24.3 ФЗ о РЦБ предложение заключить договор о приобретении эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, должно сопровождаться предоставлением инвесторам доступа к зарегистрированному решению о выпуске ценных бумаг, а также к сведениям о наличии преимущественного права их приобретения и порядке осуществления такого права. Оплата эмиссионных ценных бумаг, размещаемых с использованием инвестиционной платформы, осуществляется денежными средствами с номинального счета, открытого оператору инвестиционной платформы.

V. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного) выпуска эмиссионных ценных бумаг. Эмитент обязан не позднее 30 дней после завершения размещения ценных бумаг представить для государственной регистрации в Банк России отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг. Вместо отчета об итогах выпуска ценных бумаг в Банк России может быть предоставлено уведомление об итогах выпуска ценных бумаг в следующих случаях:

1) акции размещаются при учреждении общества (не распространяется на кредитные и некредитные финансовые организации);

2) размещаются облигации или иные эмиссионные ценные бумаги, не являющиеся акциями и эмиссионными ценными бумагами, конвертируемыми в акции;

3) размещаются эмиссионные ценные бумаги путем конвертации в них конвертируемых эмиссионных ценных бумаг;

4) акции, эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции непубличного акционерного общества – эмитента, размещены путем закрытой подписки с использованием инвестиционной платформы.

Если акции и эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, размещены путем открытой подписки, уведомление об итогах выпуска ценных бумаг может быть предоставлено при одновременном соблюдении следующих условий:

1) ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;

2) ценные бумаги допущены к организованным торгам.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг осуществляется по заявлению эмитента, к которому прилагаются документы, подтверждающие соблюдение эмитентом требований законодательства РФ, регламентирующих порядок и условия размещения ценных бумаг. Формы и требования к содержанию отчета и уведомления об итогах выпуска ценных бумаг определяются Банком России. Круг лиц, обязанных подписать названные документы, определен п. 4 ст. 25 ФЗ о РЦБ. Лицо, подписавшее отчет или уведомление об итогах выпуска ценных бумаг, подтверждает полноту и достоверность информации, содержащихся в них, и несет субсидиарную с эмитентом либо регистратором или депозитарием ответственность за убытки, причиненные инвестору и (или) владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в указанных документах недостоверной, неполной или вводящей в заблуждение информации.

Банк России рассматривает представленные документы в течение 10 рабочих дней с момента получения. Основания для отказа в регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг установлены п. 11 ст. 25 ФЗ о РЦБ:

- 1) нарушение законодательства в ходе эмиссии ценных бумаг;
- 2) наличие в документах недостоверной информации, повлекшей существенное нарушение прав и законных интересов приобретателей ценных бумаг;
- 3) неустранение эмитентом допущенных в ходе эмиссии ценных бумаг нарушений.

При отсутствии этих оснований Банк России регистрирует отчет и несет ответственность за его полноту (п. 8 ст. 25 ФЗ о РЦБ).

Меры реагирования на нарушение процедуры эмиссии ценных бумаг.

В ходе эмиссии ценных бумаг могут быть допущены нарушения ее процедуры. В связи с этим статья 26 ФЗ о РЦБ предусматривает возможность применения к эмитенту ценных бумаг следующих мер:

- 1) приостановление эмиссии ценных бумаг;
- 2) признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся;
- 3) признание выпуска ценных бумаг недействительным.

Приостановление эмиссии – это установление временного запрета на осуществление действий, связанных с эмиссией ценных бумаг. Приостановление эмиссии возможно на любом этапе ее процедуры до государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. Если процедура эмиссии не предусматривает государственную регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг, эмиссия может быть приостановлена до начала размещения ценных бумаг. Основаниями приостановления эмиссии являются:

а) нарушение эмитентом требований законодательства (например, условий размещения ценных бумаг, установленных проспектом эмиссии или решением о выпуске; нераскрытие информации; осуществление недобросовестной рекламы ценных бумаг);

б) наличие недостоверной информации в документах, на основании которых был зарегистрирован выпуск ценных бумаг.

В случае приостановления эмиссии эмитент обязан прекратить размещение эмиссионных ценных бумаг и устранить выявленные нарушения (п. 2 ст. 26 ФЗ о РЦБ).

Признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся допускается после государственной регистрации выпуска и до государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. Если процедура эмиссии не предусматривает регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг, приостановление эмиссии допускается до начала размещения ценных бумаг.

Основаниями для признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся является:

а) такое нарушение эмитентом в ходе эмиссии требований законодательства, которое может быть устранено только посредством изъятия ценных бумаг из обращения;

б) наличие недостоверной информации в документах, повлекшей за собой существенное нарушение прав приобретателей ценных бумаг;

в) непредставление эмитентом отчета об итогах выпуска ценных бумаг в Банк России;

г) отказ Банка России в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг;

д) неразмещение ни одной эмиссионной ценной бумаги выпуска;

е) неисполнение эмитентом требований регистрирующих организаций об устранении нарушений, допущенных в ходе эмиссии ценных бумаг.

Приостановление и возобновление эмиссии, признания выпуска несостоявшимся осуществляется по решению Банка России либо регистрирующей организации, если она осуществляла регистрацию выпуска ценных бумаг (п. 5 ст. 26 ФЗ о РЦБ).

Основанием для признания выпуска ценных бумаг недействительным является:

а) нарушение эмитентом в ходе эмиссии требований законодательства, которое не может быть устранено иначе, чем посредством изъятия из обращения эмиссионных ценных бумаг выпуска;

б) обнаружение в документах, на основании которых была осуществлена регистрация выпуска либо отчета об итогах выпуска ценных бумаг, недостоверной или вводящей в заблуждение информации, повлекшей за собой существенное нарушение прав и (или) законных интересов приобретателей ценных бумаг.

Выпуск может быть признан недействительным с даты регистрации выпуска ценных бумаг (п. 8 ст. 26 ФЗ о РЦБ) на основании решения суда по иску:

– Банка России, регистрирующей организации;

– органа, осуществляющего регистрацию юридических лиц;

– участника (акционера) эмитента или владельца ценных бумаг (п. 6 ст. 26 ФЗ о РЦБ).

В силу п. 8 ст. 26 ФЗ о РЦБ с даты регистрации выпуска ценных бумаг заявление в суд требований о признании недействительными решений, принятых эмитентом, Банком России, регистрирующей организацией, связанных с эмиссией, возможно только одновременно с заявлением в суд требования о призна-

нии соответствующего выпуска ценных бумаг недействительным. Срок исковой давности в этом случае составляет три месяца с момента государственной регистрации отчета об итогах выпуска и в случае пропуска восстановлению не подлежит.

## **8. Понятие акции и основные права акционеров**

Акции являются неотъемлемым элементом акционерного общества. Согласно легальному определению акционерным обществом признается хозяйственное общество, уставный капитал которого разделен на определенное число акции; участники акционерного общества (акционеры) не отвечают по его обязательствам и несут риск убытков, связанных с деятельностью общества, в пределах стоимости принадлежащих им акций (п. 1 ст. 96 ГК РФ; п. 1 ст. 2 ФЗ об А/О).

К числу особенностей А/О как организационно-правовой формы коммерческой корпоративной организации относятся следующие:

- 1) образование уставного капитала осуществляется путем размещения акций;
- 2) право участия в А/О оформляется акциями, которые удостоверяют корпоративные права акционеров в отношении общества;
- 3) выход из А/О осуществляется посредством отчуждения акций иному лицу, что исключает какие-либо выплаты при выходе со стороны А/О;
- 4) акционеры, не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по долгам А/О в пределах неоплаченной стоимости принадлежащих им акций.

Акционерные общества подразделяются на публичные и непубличные (ст. 66.3 ГК РФ; ст. 7 ФЗ об А/О), что отражается в уставе и фирменном наименовании А/О. Практическое значение классификации обществ на публичные и непубличные состоит в установлении двух различных режимов правового регулирования: императивного – для публичных А/О и диспозитивного – для непубличных А/О при определении объема прав участников (учредителей), компетенции его органов, в том числе по вопросам перераспределения между ними.

Уставный капитал АО составляется из номинальной стоимости акций. Акцией признается эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли А/О в виде дивидендов, на участие в управлении А/О и на часть имущества, остающегося после ликвидации А/О (ст. 2 ФЗ о РЦБ). Согласно ст. 25 ФЗ об А/О общество размещает обыкновенные акции и вправе размещать один или несколько типов привилегированных акций. Все акции А/О являются бездокументарными, т. е. представляют собой обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске ценных бумаг АО. При учреждении все его акции должны быть размещены среди учредителей. Права владельцев обыкновенных акций закреплены ст. 31 ФЗ об А/О, привилегированных – ст. 32 ФЗ. Применительно к формированию уставного капитала ФЗ об А/О закрепляет деление акций на размещенные, объявленные и дополнительные (ст. 27). Пункт 3 ст. 25 ФЗ об А/О содержит указание на дробные акции, которые представляют собой часть акции,

закрепляющие те же права, что и целая акция, но в объеме, соответствующем той части акции, которую она составляет. Необходимо отметить, что дробные акции могут возникать только в случаях, предусмотренных законом.

Приобретение акций наделяет их владельцев комплексом корпоративных прав и обязанностей в отношении АО (п. 2 ст. 65.1; ст. 65.2 и 67 ГК), объем которых зависит от количества, категории и типа приобретенных акций. В качестве основных прав владельца обыкновенных акций выделяют право на участие в управлении, право на получение дивидендов и право на ликвидационный остаток.

**Право на участие в управлении АО.** Общепринятым является разложение данного права на отдельные составляющие (правомочия), к числу которых следует отнести:

а) право участвовать в формировании повестки дня общего собрания акционеров, заключающееся в возможности акционера вносить неограниченное количество вопросов в повестку дня; выдвигать кандидатов в совет директоров, коллегиальный исполнительный орган, ревизионную комиссию, кандидата на должность единоличного исполнительного органа, избираемых на годовом собрании (ст. 53 ФЗ об АО);

б) право участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса (ст. 31, 32, 57 ФЗ об АО);

в) право требовать созыва внеочередного общего собрания для решения вопросов, нетерпящих отлагательств; это право может быть реализовано лишь акционерами, владеющими не менее чем 10 % голосующих акций на дату предъявления требования о созыве (ст. 55 ФЗ об АО).

Право на участие в общем собрании выражается в возможности акционера присутствовать совместно с другими акционерами на общем собрании для обсуждения вопросов повестки дня. АО проводятся годовые и внеочередные общие собрания. На годовом общем собрании должны решаться вопросы, предусмотренные ст. 48 ФЗ об АО. Собрания, проводимые помимо годового, являются внеочередными (п. 1 ст. 49 ФЗ об АО). Внеочередные собрания созываются советом директоров. В случае, если функции совета директоров осуществляет общее собрание, созыв внеочередного общего собрания акционеров осуществляется лицом или органом АО, к компетенции которых уставом отнесено решение вопроса о проведении общего собрания акционеров и утверждении его повестки дня (абз. 2 п. 1 ст. 55 ФЗ об АО). Форму проведения общего собрания (очная, заочная) определяет совет директоров. Положение об общих собраниях акционеров, утв. Банком России от 16.11.2018 г. № 660-П (далее – Положение), устанавливает дополнительные требования к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, перечень дополнительной информации и материалов, необходимых для предоставления лицам, имеющим право на участие в общем собрании акционеров. Ключевые положения названного документа сводятся к следующему.

1. Непубличные общества вправе установить свой порядок в отношении проведения общих собраний и закрепить его в уставе.

2. Акционеры вправе совместно заявить требование о проведении общего собрания. В этих целях необходимо направить в АО один документ, который подписали акционеры, действующие совместно. Вместе с тем, каждый акционер вправе направить требование отдельным документом совместно с другими акционерами. Уставом АО может быть предусмотрено, что акционер, требующий созыва внеочередного собрания, не обязан представлять выписку из реестра акционеров. Ранее выписка была необходима, чтобы подтвердить права акционера в связи с владением 10 % и более голосующих акций.

3. В собрании могут участвовать лица, указанные в п. 2.21 Положения.

4. Регистрация лиц, которые намерены участвовать в общем собрании, может быть осуществлена через интернет-сайт. Уставом АО может быть предусмотрена возможность заполнения электронной формы бюллетеней для заочного голосования. Бюллетень должен быть размещен на сайте общества его регистратора или Центрального депозитария.

5. Введены новые правила, предусматривающие процедуру идентификации, авторизации и регистрации участников общего собрания, если они заполняют электронный бюллетень. Подтвердить свою личность акционер может сведениями из государственных информационных систем (Пенсионного фонда России, Фонда обязательного медицинского страхования и др.). Предусмотрена возможность акционера идентифицировать себя с помощью простой или усиленной электронной подписи (п. 4.11 Положения).

6. С 01.07.2019 г. допускается голосование по вопросам повестки дня посредством сети Интернет, а также иных технологий.

7. Положением изменены правила оформления протокола общего собрания акционеров. В протоколе указывается лицо, которое подтвердило, что общее собрание акционеров приняло решение, а также состав присутствующих при этом лиц. Для публичных АО подтверждающим лицом выступает регистратор, для непубличных – регистратор и нотариус.

Порядок принятия решений общим собранием акционеров предусмотрен ст. 49 ФЗ об АО. Решение собрания по вопросу, поставленному на голосование, принимается большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций, если для принятия решения ФЗ об АО не установлено иное. Подсчет голосов осуществляется по всем голосующим акциям по общему правилу. По каждому вопросу может приниматься только отдельное решение.

1. Решения принимаются общим собранием акционеров только по предложению совета директоров (если иное не установлено уставом) по вопросам:

- о реорганизации АО, увеличении уставного капитала; дроблении и консолидации акций, о согласии на совершение сделок, предусмотренных ст. 79, 83 ФЗ об АО; о приобретении АО размещенных акций, об участии в объединениях коммерческих организаций, утверждении внутренних документов.

2. Решения принимаются большинством в  $\frac{3}{4}$  голосов по вопросам:

- о внесении изменений, дополнений в устав, утверждение устава в новой редакции; реорганизации, ликвидации АО, назначении ликвидационной комиссии, утверждении промежуточного и окончательного ликвидационных балансов; определения количества, номинальной стоимости об объявленных

акциях и правах, предоставляемых этими акциями, о согласии на совершение сделок, предусмотренных ст. 79, 83 ФЗ об АО; об обращении с заявлением о делистинге ценных бумаг АО.

3. Решение об обращении с заявлением о делистинге акций АО, иных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, принимается в порядке, предусмотренном п. 3 ст. 7.2 ФЗ об АО, т. е. большинством в 95 % голосов всех акционеров – владельцев акций АО всех категорий (типов). Такое решение принимается в рамках одного вопроса повестки дня общего собрания наряду с решением о внесении в устав публичного общества изменений, исключающих указание на то, что общество является публичным, и решением об обращении общества в банк России с заявлением об освобождении его от обязанности раскрывать информацию, предусмотренную законодательством. Акционеры ПАО, голосовавшие против или не принимавшие участия в голосовании по вопросу, указанному п. 3 ст. 7.2 ФЗ об АО, вправе требовать выкупа АО принадлежащих им акций в соответствии с правилами ст. 75 и 76 ФЗ об АО.

4. Решение по вопросу о выплате (объявлении) дивидендов по привилегированным акциям определенного типа принимается большинством голосов акционеров – владельцев голосующих акций общества, принимающих участие в собрании. При этом голоса акционеров – владельцев привилегированных акций этого типа, отданные за варианты голосования, выраженные формулировками «против» и «воздержался» не учитываются при подсчете голосов, а также при определении кворума для принятия решения по указанному вопросу.

5. Порядок принятия общим собранием акционеров решения по порядку ведения общего собрания, устанавливается уставом АО или внутренним документом АО (п. 5 ст. 49 ФЗ об АО).

Необходимо подчеркнуть, что уставом непубличного АО может быть предусмотрено иное число голосов, необходимых для принятия решения, которое не может быть меньше числа голосов, установленных ФЗ об АО для принятия собранием соответствующих решений. Общее собрание не вправе принимать решения по вопросам, не включенным в повестку дня, за исключением случаев, если при принятии решения присутствовали все акционеры (п. 5.1, п. 6 ст. 49 ФЗ об АО).

Акционер вправе обжаловать в суд решение, принятое общим собранием акционеров с нарушением требований ФЗ об АО, иных нормативных правовых актов РФ, устава, в случае, если он не принимал участие в общем собрании акционеров или голосовал против принятия такого решения и таким решением нарушены его права и законные интересы. Суд с учетом всех обстоятельств дела вправе оставить в силе обжалуемое решение, если голосование данного акционера не могло повлиять на результаты голосования, допущенные нарушения не являются существенными и решение не повлекло за собой причинение убытков данному акционеру. Заявление о признании недействительным решения общего собрания может быть подано в суд в течение трех месяцев со дня, когда акционер узнал или должен был узнать о принятом решении и об обстоятельствах, являющихся основанием для признания его недействительным. Срок обжалования решения общего собрания в случае его пропуска восстановлению

не подлежит, за исключением случая, если акционер не подавал указанное заявление под влиянием насилия или угрозы.

Признание решений общего собрания акционеров о согласии на совершение или о последующем одобрении крупных сделок и согласии на совершение или о последующем одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, недействительными в случае обжалования таких решений отдельно от оспаривания соответствующих сделок АО, не влечет за собой признания соответствующих сделок недействительными.

Решения общего собрания, принятые по вопросам, не включенным в повестку дня либо с нарушением компетенции общего собрания, при отсутствии кворума или без необходимого для принятия большинства голосов акционеров, не имеют силы независимо от обжалования их в судебном порядке (п. 10 ст. 49 ФЗ об АО).

Уставом может быть предусмотрено заполнение электронной формы бюллетеней лицом, имеющим право на участие в общем собрании акционеров, на сайте в сети «Интернет», адрес которого указан в сообщении о проведении общего собрания акционеров. Заполнение электронной формы бюллетеней может осуществляться акционерами в ходе проведения собрания.

**Право на получение дивидендов.** Закон об АО не содержит определение понятия дивиденд. На основании ст. 43 Налогового кодекса можно заключить, что дивидендом признается любой доход, полученный акционером от организации при распределении прибыли, остающейся после налогообложения, по принадлежащим акционеру акциям. К дивидендам также относятся любые доходы, полученные из источников за пределами РФ, относящиеся к дивидендам в соответствии с законодательством иностранных государств. Не относит Налоговый кодекс к дивидендам выплаты акционеру в денежной или натуральной форме при ликвидации АО, не превышающие взноса акционера в уставный капитал, а также выплаты в виде передачи акций АО в собственность. В юридической литературе понятие дивиденда определяется как часть чистой прибыли АО, распределяемой среди акционеров пропорционально числу и типу принадлежащих им акций в расчете на одну акцию (В. В. Долинская); как доход от членства в АО (Ю. М. Метелева); как субъективное право, которое состоит в установленной законом возможности получения акционером и иным уполномоченным лицом части прибыли АО, распределяемой по итогам его деятельности (Д. В. Ломакин); как технический показатель, с помощью которого рассчитываются другие величины, в том числе цена акций (А. Н. Иванов). Анализ дивидендных выплат позволяет сформировать мнение о юридическом лице, его руководстве, принятой дивидендной политике.

Закон об АО подразделяет в зависимости от срока дивиденды на годовые (по результатам отчетного года) и промежуточные (по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года). Решение о выплате дивидендов может быть принято в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода. Источником выплаты является чистая прибыль АО, определяемая по данным бухгалтерской отчетности, после налогообложения. Дивиденды выплачиваются по привилегированным акциям за счет чистой при-



были или за счет сформированных ранее специальных фондов АО. Решение о выплате дивидендов принимается общим собранием акционеров. В таком решении должны быть определены: во-первых, размер дивидендов по акциям каждой категории (такой размер дивидендов не может быть более рекомендованного советом директоров); во-вторых, форма выплаты дивидендов (может быть денежная и неденежная); в-третьих, порядок выплаты дивидендов в неденежной форме; в-четвертых, дата, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов (такая дата устанавливается по предложению совета директоров) и не может быть установлена ранее 10 дней с даты принятия решения о выплате дивидендов и не позднее 20 дней с даты принятия такого решения в силу п. 5 ст. 42 ФЗ об АО).

Дивиденды выплачиваются лицам, которые являлись владельцами акций соответствующей категории, либо лицам, которые осуществляли права по этим акциям (доверительный управляющий, залогодержатель и др.). Срок выплаты дивидендов номинальному держателю и доверительному управляющему, являющемуся профессиональным участником рынка ценных бумаг, которые зарегистрированы в реестре акционеров, не должен превышать 10 рабочих дней, а другим лицам, зарегистрированным в реестре акционеров, – 25 рабочих дней с даты, на которую определяются лица, имеющие право на получение дивидендов. Лицо, не получившее дивиденды в связи с тем, что у АО или регистратора отсутствуют адресные данные или банковские реквизиты либо в связи с иной просрочкой кредитора, вправе обратиться с требованием о выплате таких (невостребованных) дивидендов в течение трех лет с даты принятия решения о их выплате, если больший срок не предусмотрен уставом для обращения с указанным требованием. Срок для обращения с требованием о выплате невостребованных дивидендов при его пропуске восстановлению не подлежит, за исключением случая, если лицо, имеющее право на получение дивидендов, не подавало данное требование под влиянием насилия или угрозы. Следует учитывать, что объявленные и невостребованные дивиденды восстанавливаются в составе нераспределенной прибыли АО, а обязанность по их выплате прекращается.

Законодатель предусмотрел случаи, когда выплата дивидендов по акциям запрещается или ограничивается. Такие ограничения связаны с обеспечением интересов кредиторов АО и поддержанием нормальной хозяйственной деятельности самого общества. Статья 43 ФЗ об АО делит данные ограничения на два вида:

а) ограничения в праве принимать решение (объявлять) о выплате дивидендов (пп. 1–3);

б) ограничения в праве выплачивать дивиденды (п. 4).

Особое место в числе прав акционеров занимает право на долю имущества, оставшегося после ликвидации АО. Это право может быть реализовано только после удовлетворения требований всех кредиторов общества. Однако если на момент принятия решения о ликвидации АО не имеет обязательств перед кредиторами, его имущество сразу распределяется между акционерами. Распределение оставшегося имущества среди акционеров осуществляется в очередности, установленной ст. 23 ФЗ об АО.

## 9. Понятие облигации и права облигационеров

Облигацией признается эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение (если иное не предусмотрено ФЗ о РЦБ) в предусмотренный в ней срок от эмитента облигации ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента (ст. 2 ФЗ о РЦБ).

Облигация отличается от акции определенным сроком действия, строго фиксированным размером выплат и отсутствием прав на участие в управлении делами эмитента. Облигации используются как форма различных займов, т. е. сбора денежных средств у достаточно широкого круга лиц. Так, поступления от государственных займов стали вторыми после налогов методом финансирования расходов бюджета. Облигация опосредует отношения займа, в которых заемщиком (должником) выступает эмитент облигации, а займодавцами (кредиторами) владельцы облигаций (облигационеры).

Анализ ФЗ о РЦБ позволяет выделить следующие права, предоставляемые облигацией ее владельцам:

1) на получение номинальной стоимости облигации (это право может отсутствовать в зависимости от наступления одного или нескольких указанных в облигации обстоятельств);

2) на получение процентов либо дисконта (разницы между ценой покупки и номинальной стоимостью облигации);

3) иные имущественные права (ст. 2).

Вместе с тем, владелец облигаций наделяется ФЗ о РЦБ правом на досрочное погашение облигаций (ст. 17.1), правом на участие в общем собрании облигационеров (ст. 26.6) и правом избрать представителя владельцев облигаций (гл. 6.1).

Согласно ст. 17.1 ФЗ о РЦБ досрочное погашение облигаций допускается в двух случаях:

а) по усмотрению эмитента;

б) по требованию владельцев.

В первом случае решение о выпуске облигаций должно предусматривать право эмитента погасить или частично погасить облигации досрочно. Причем досрочное погашение должно осуществляться в отношении всех облигаций выпуска (п. 1 ст. 17.1 ФЗ о РЦБ). Во втором случае право на досрочное погашение может быть реализовано, если это предусмотрено решением о выпуске облигаций либо при наличии оснований, предусмотренных п. 4 ст. 17.1 ФЗ о РЦБ. Если решение о выпуске облигаций предусматривает право владельцев на досрочное погашение облигаций, владельцы должны предъявить соответствующее требование в течение 15 рабочих дней (по общему правилу) после раскрытия эмитентом информации о возникновении у владельцев такого права. При этом эмитент обязан погасить облигации не позднее семи рабочих дней после даты получения соответствующего требования. Решением о выпуске облигаций может быть предусмотрено, что досрочное погашение облигаций возможно при предъявлении к досрочному погашению определенной доли облигаций выпуска, которая не может быть больше 25 % общего количества облигаций выпуска,

находящихся в обращении. Пункт 4 ст. 17.1 ФЗ о РЦБ закрепляет право облигационеров на досрочное погашение облигаций в следующих случаях. Во-первых, при существенном нарушении условий исполнения обязательств по облигациям. Существенными нарушениями признаются:

- просрочка исполнения обязательства по выплате очередного процентного дохода по облигациям на срок более 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен решением о выпуске;

- просрочка исполнения обязательства по выплате части номинальной стоимости на срок более 10 рабочих дней, если меньший срок не предусмотрен решением о выпуске;

- просрочка исполнения обязательства по приобретению облигаций, если такое обязательство предусмотрено решением о выпуске облигаций, на срок более 10 рабочих дней при условии, что меньший срок не предусмотрен таким решением;

- утрата обеспечения по облигациям или существенное ухудшение условий такого обеспечения.

Во-вторых, в случае делистинга облигаций в связи с нарушением их эмитентом требований по раскрытию информации.

Федеральными законами могут быть предусмотрены иные основания, при наличии которых облигационер наделяется правом требовать досрочного погашения облигаций. Однако досрочное погашение облигаций по требованию владельцев не осуществляется в случае принятия общим собранием облигационеров решения об отказе от права требовать досрочного погашения облигаций. Порядок предъявления требований облигационерами к эмитенту о досрочном погашении или приобретении облигаций установлен ст. 17.3 ФЗ о РЦБ. Требования предъявляются держателю реестра либо депозитарию в зависимости от того, кто осуществляет учет прав на облигации. Владелец облигаций не вправе ими распоряжаться со дня получения регистратором или депозитарием такого требования. Согласно п. 1 ст. 17.2 ФЗ о РЦБ приобретение эмитентом облигаций одного выпуска должно осуществляться на одинаковых условиях. Оплата облигаций при их приобретении осуществляется деньгами. Если общее количество облигаций, заявленных к приобретению, превышает количество приобретаемых облигаций, такие облигации приобретаются эмитентом у их владельцев пропорционально заявленным требованиям. Облигации, приобретенные эмитентом, могут быть досрочно погашены или реализованы эмитентом до наступления их погашения.

Статьей 29.6 ФЗ о РЦБ закреплено право владельцев облигаций на участие в общем собрании облигационеров. Общее собрание владельцев облигаций проводится отдельно по каждому выпуску облигаций. Расходы на подготовку и проведение общего собрания облигационеров, которое проводится по решению эмитента облигаций, несет эмитент. При проведении общего собрания функции, связанные с проверкой полномочий, регистрацией лиц, участвующих в таком собрании, разъяснением порядка голосования, подсчета голосов, может осуществлять только депозитарий или регистратор, осуществляющие учет прав на облигации. Банком России введено в действие Положение о до-

полнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев облигаций от 21.10.2014 г. № 3420.

Общее собрание владельцев облигаций проводится эмитентом облигаций по его решению или по требованию представителя владельцев облигаций либо лиц (лица), являющихся владельцами (владельцем) не менее чем 10 % находящихся в обращении облигаций соответствующего выпуска. Если эмитентом не принято решение о проведении собрания или принято решение об отказе в его проведении, общее собрание облигационеров может быть проведено лицами, заявившими требование о его проведении (ст. 29.9 ФЗ о РЦБ). Сообщения о проведении общего собрания облигационеров, информация, подлежащая предоставлению, бюллетени для голосования должны быть направлены не позднее чем за 10 рабочих дней до дня его проведения.

Материалы к общему собранию облигационеров направляются регистратору или депозитарию в форме электронных документов, подписанных электронной подписью, если иной способ предоставления таких материалов не предусмотрен правилами ведения реестра или договором с регистратором или с депозитарием. Регистратор направляет материалы к общему собранию номинальным держателем облигаций, которым открыты лицевые счета в реестре в электронной форме, а лицам, права которых учитываются на иных счетах в реестре, – заказным письмом. Иной способ направления материалов может быть указан названными лицами. Депозитарий и номинальный держатель облигаций обязаны довести до сведения своих депонентов полученные материалы к общему собранию облигационеров в порядке, установленном договором с депонентом.

Правом на участие в общем собрании облигационеров обладают лицами, являющиеся владельцами облигаций на конец операционного дня даты, которая на семь рабочих дней предшествует дате проведения общего собрания владельцев таких облигаций.

Согласно ст. 29.7 ФЗ о РЦБ общее собрание облигационеров вправе принимать решения по вопросам:

- о согласии на внесение эмитентом изменений в решение о выпуске облигаций, связанных с объемом прав по облигациям или с порядком их осуществления;

- об отказе от права требовать досрочного погашения (приобретения) облигаций;

- о согласии на заключение соглашения о прекращении обязательств по облигациям;

- об отказе от права на обращение в суд с требованием к эмитенту облигаций;

- об избрании представителя владельцев облигаций;

- о предоставлении представителю владельцев облигаций права самостоятельно принимать решение по вопросу о согласии на внесение изменений в решение о выпуске облигаций, касающихся объема прав по облигациям либо порядка их реализации.

Вопросы, не отнесенные ФЗ о РЦБ к компетенции общего собрания облигационеров, не могут быть предметом его рассмотрения и принятия решений.

Голосование на общем собрании осуществляется по принципу «одна облигация – один голос». Голосование на общем собрании осуществляется только бюллетенями для голосования. Правом голоса на общем собрании облигационеров обладают все владельцы облигаций соответствующего выпуска, за исключением лиц, указанных в п. 3 ст. 29.8 ФЗ о РЦБ. К ним относятся: эмитент облигаций, к которому права на облигации перешли в порядке их приобретения или по иным основаниям; владельцы облигаций, являющиеся лицами, контролирующими эмитента облигаций, или его подконтрольными организациями; владельцы облигаций, являющиеся лицами, предоставившими обеспечение по облигациям, и др. Владелец облигаций, не обладающий правом голоса, обязан сообщить по адресу регистратора или депозитария информацию о вопросах повестки дня, права голоса по которым у такого владельца отсутствует не позднее двух рабочих дней до даты проведения собрания. В случае, если при принятии решений все владельцы облигаций являются лицами, указанными в подп. 1–5 п. 3 ст. 29.8 ФЗ о РЦБ, правом голоса по таким вопросам обладают все владельцы облигаций соответствующего выпуска.

Порядок принятия решений общим собранием облигационеров закреплен п. 4 ст. 29.8 ФЗ о РЦБ. По общему правилу решения облигационерами принимаются большинством голосов. Однако решения по вопросам:

- а) о внесении изменений в решение о выпуске;
- б) об отказе от права требовать досрочного погашения облигаций;
- в) от обращения взыскания на предмет залога;
- г) об отступном, новации;

д) о предоставлении представителю самостоятельно принимать решение о внесении изменений в решение о выпуске, принимаются большинством в  $\frac{3}{4}$  голосов.

Решение по вопросу об отказе от права на обращение в суд с требованием к эмитенту или лицу, предоставившему обеспечение, в том числе признание этих лиц банкротами, принимается большинством в  $\frac{9}{10}$  голосов, которыми обладают лица, имеющие право голоса на общем собрании.

Владелец облигаций вправе обжаловать в арбитражный суд решение, принятое общим собранием с нарушением законодательства, если он не принимал участия в общем собрании или голосовал против принятия такого решения, и указанным решением нарушены его права и интересы. Арбитражный суд с учетом всех обстоятельств дела вправе оставить в силе обжалуемое решение, если голосование данного владельца облигаций не могло повлиять на результаты голосования и допущенные нарушения не являются существенными.

ФЗ о РЦБ в гл. 6.1 содержит нормы о представителе владельцев облигаций. Такой представитель избирается общим собранием облигационеров либо определяется эмитентом. Согласно п. 4 ст. 29.1 ФЗ о РЦБ общее собрание владельцев облигаций вправе в любое время избрать представителя владельцев облигаций, в том числе взамен ранее определенного эмитентом облигаций или взамен ранее избранного общим собранием облигационеров. Закон возлагает на эмитента облигаций обязанность определить представителя владельцев облигаций в двух случаях:

- 1) при размещении облигаций с обеспечением;
- 2) при допуске облигаций с обеспечением к организованным торгам.

Представитель, определенный эмитентом, подлежит одобрению общим собранием облигационеров. В качестве представителей владельцев облигаций могут быть избраны (определены):

- а) брокер, дилер, депозитарий, управляющий, управляющая компания акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, кредитная организация;
- б) юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством РФ и существующее не менее трех лет (кроме вышеперечисленных).

Представитель владельцев облигаций представляет интересы облигационеров перед эмитентом, лицом, предоставившим обеспечение по облигациям, а также в судах, органах государственной власти РФ. Функции представителя могут быть реализованы только при условии включения представителя в специальный список, порядок ведения которого урегулирован Положением Банка России от 29.10.2014 г. № 439. Вместе с тем, сведения о представителе облигационеров должны быть указаны в решении о выпуске облигаций. Представитель владельцев облигаций представляет интересы облигационеров на основании решения о выпуске облигаций без доверенности (п. 9 ст. 29.1 ФЗ о РЦБ). Не могут быть избраны (определены) в качестве представителей владельцев облигаций лица, перечисленные в п. 4 ст. 29.2 ФЗ о РЦБ. В их числе упоминаются контролирующие и подконтрольные лица, понятие которых раскрывается в подп. 24 и 25 ст. 2 ФЗ о РЦБ.

ФЗ о РЦБ предусматривает следующие обязанности представителя владельцев облигаций:

- 1) действовать в интересах всех владельцев облигаций добросовестно и разумно;
- 2) контролировать исполнение обязательств эмитентом;
- 3) исполнять решения, принятые общим собранием;
- 4) выявлять обстоятельства, которые могут повлечь за собой нарушение прав и законных интересов владельцев облигаций;
- 5) принимать меры, направленные на защиту прав и интересов облигационеров;
- б) информировать владельцев облигаций об обстоятельствах, указанных в подп. 5 п. 11 ст. 29.1 ФЗ о РЦБ (о случаях неисполнения обязательств эмитентом по облигациям, о несоответствии представителя владельцев облигаций требованиям закона, о праве владельцев на досрочное погашение облигаций); порядок информирования установлен Положением БР от 29.10.2014 г. № 439-П;
- 7) представлять отчет о своей деятельности:
  - а) годовой отчет;
  - б) отчет за период менее 1 года (представляется по требованию владельцев облигаций, которым принадлежит не менее 10 % общего количества облигаций, находящихся в обращении);
- 8) не использовать конфиденциальную информацию, полученную при осуществлении функций представителя, в своих интересах;

9) заявлять требования в деле о банкротстве эмитента;

10) возместить убытки, причиненные владельцам облигаций по их требованию.

Представитель вправе привлекать для исполнения своих обязанностей иных лиц. В этом случае он отвечает за действия указанных лиц как за свои.

Права представителя:

1) требовать предоставления информации для осуществления функций представителя от эмитента, аудитора, оценщика, лица, предоставившего обеспечение;

2) требовать предоставления списка владельцев облигаций от лица, осуществляющего учет прав на облигации;

3) присутствовать на общих собраниях облигационеров без права голоса;

4) давать согласие от имени владельцев облигаций на внесение изменений в решение о выпуске облигаций;

5) обращаться с требованиями в суд, совершать любые другие процессуальные действия;

б) получать денежные средства, иное имущество, присужденное владельцам облигаций судом по иску к эмитенту.

Эмитент облигаций и представитель облигационеров заключают договор, в котором закрепляются права и обязанности представителя, порядок оплаты его услуг. Условия договора, освобождающие представителя владельцев облигаций от исполнения всех или части обязанностей, а также ограничивающие его права, являются ничтожными. Копия такого договора предоставляется владельцам облигаций не позднее 7 дней с момента предъявления соответствующего требования. Представитель вправе отказаться от исполнения обязанностей по договору с эмитентом, предварительно уведомив его не менее чем за три месяца. Расторжение договора с представителем облигационеров допускается, если оно одобрено общим собранием облигационеров с одновременным избранием нового представителя.

Статья 29.4 ФЗ о РЦБ определяет случаи замены представителя облигационеров. Если в перечисленных случаях эмитент не определил нового представителя, владельцы облигаций вправе требовать досрочного их погашения.

Указанное право прекращается после раскрытия эмитентом облигаций информации об определении нового представителя. В случае избрания общим собранием облигационеров нового представителя полномочия ранее избранного представителя прекращаются с даты регистрации изменений в решении о выпуске облигаций.

## 10. Классификация облигаций

Облигации могут быть классифицированы по различным основаниям. В зависимости от способа легитимации управомоченного лица различают именные и предъявительские облигации. При выпуске именных облигаций эмитент обязан обеспечить ведение реестра их владельцев. Именные облигации могут выпускаться в документарной и бездокументарной формах. Предъявительские

облигации могут быть выпущены только в документарной форме. Общий порядок учета и перехода прав на облигации, выпущенные в документарной и бездокументарной формах, определен ст. 28 и 29 Закона о РЦБ.

В зависимости от вида процентного дохода облигации могут быть следующих видов. Во-первых, облигации с фиксированным процентным доходом. Процентный доход по таким облигациям не меняется в течение всего срока их обращения. Вместе с тем, процентный доход может быть получен, если это предусмотрено условиями эмиссии. Во-вторых, облигации с переменным (вариабельным) процентным доходом. По таким облигациям процентная ставка периодически меняется. Доход по названным видам облигаций, выпущенным в документарной форме, выплачивается путем погашения купонов. В-третьих, дисконтные облигации (зоро-облигации). Это ценные бумаги, по которым проценты не начисляются и отсутствуют их периодические выплаты. Доход по таким облигациям равен разнице между ценой их покупки и номинальной стоимостью.

В зависимости от способа погашения различают два вида облигаций:

а) облигации, погашаемые по окончании срока обращения (безотзывные), т. е. такие, которые не могут быть эмитентом погашены досрочно;

б) частично погашаемые (серийные) облигации, т. е. такие, которые выпускаются в составе облигационных займов, разбитых на определенные серии, каждая из которых имеет свой срок погашения.

Как правило, облигации предоставляют своим владельцам право на получение денежного дохода. Если облигации предоставляют иные возможности владельцам (например, право на получение какой-либо вещи), они именуются целевыми.

В зависимости от эмитента различают облигации государственные, муниципальные и юридических лиц. Выпускаемые государством облигации называются также инскрипциями.

В зависимости от наличия (отсутствия) обеспечения облигации могут быть обеспеченными или необеспеченными.

Облигациями с обеспечением признаются облигации, исполнение обязательств по которым полностью или в части обеспечиваются залогом, поручительством, независимой гарантией, государственной или муниципальной гарантией (ст. 27.2 ФЗ о РЦБ). Обеспечение по облигациям может быть предоставлено эмитентом облигаций либо третьим лицом, в том числе иностранным. В последнем случае к отношениям, связанным с обеспечением облигаций, применяются нормы права РФ, а споры, возникшие вследствие неисполнения или ненадлежащего исполнения лицом, предоставившим обеспечение своих обязанностей, подсудны судом РФ. Облигации с обеспечением предоставляют ее владельцу все права, возникающие из такого обеспечения. С переходом прав на облигацию с обеспечением к новому владельцу (приобретателю) переходят все права, вытекающие из такого обеспечения.

Согласно ст. 27.3 ФЗ о РЦБ предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением могут быть только эмиссионные ценные бумаги, обездвиженные документарные ценные бумаги, недвижимое имущество и денежные требования, которые возникнут в будущем из существующих или будущих обяза-



тельств. Предметом залога могут быть только денежные требования, принадлежащие эмитенту облигаций с залоговым обеспечением (абз. 2 п. 1 ст. 27.3-1 ФЗ о РЦБ) или совокупность денежных требований (п. 2 ст. 27.3-1 ФЗ о РЦБ), которыми могут обеспечиваться исполнение обязательств по облигациям эмитента одного выпуска или нескольких выпусков. Денежные суммы, полученные от должников, подлежат зачислению залогодателем на залоговый счет, банковские реквизиты которого указываются в решении о выпуске облигаций. Вместе с тем, на залоговый счет зачисляются суммы, указанные в п. 5 ст. 27.3-1 ФЗ о РЦБ. Эмитент вправе использовать вышеназванные денежные суммы для исполнения обязательств по облигациям с залоговым обеспечением, а также приобретать денежные требования без согласия облигационеров, если это предусмотрено условиями выпуска облигаций. Эмитент обязан осуществлять учет денежных требований и денежных сумм, находящихся на залоговом счете, либо поручить ведение такого учета кредитной организации. Следует учитывать, что нормативными актами Банка России может быть установлена возможность залога и иного имущества в качестве обеспечения исполнения обязательств по облигациям. Решением о выпуске облигаций с залоговым обеспечением могут быть предусмотрены порядок и условия замены предмета залога по таким облигациям. Имущество, являющееся предметом залога, а также денежные суммы, причитающиеся залогодателю в связи с таким залогом, могут являться обеспечением исполнения обязательств по облигациям разных выпусков. Необходимо подчеркнуть, что договор залога считается заключенным с момента возникновения у их первого владельца прав на облигации, а письменная форма договора о залоге считается соблюденной.

Согласно ст. 27.4 ФЗ о РЦБ в качестве поручителя по облигациям, обеспеченным поручительством, могут выступать:

- 1) коммерческие организации, стоимость чистых активов которых не меньше размера предоставляемого поручительства;
- 2) государственные корпорации или государственные компании, если предоставление поручительства допускается законом;
- 3) международные финансовые организации, указанные в подп. 3 п. 2 ст. 51.1 ФЗ о РЦБ.

Договор поручительства, которым обеспечивается исполнение обязательств по облигациям, считается заключенным с момента возникновения у их первого владельца прав на такие облигации. При этом письменная форма договора поручительства считается соблюденной. Названный договор должен предусматривать солидарную ответственность поручителя и эмитента за неисполнение или ненадлежащее исполнение эмитентом обязательств, а также срок действия поручительства, который не менее чем на один год должен превышать срок исполнения этих обязательств.

Особенности облигаций, обеспеченных независимой гарантией, государственной или муниципальной гарантией, установлены ст. 27.5 ФЗ о РЦБ. В частности, независимая гарантия:

- 1) не может быть отозвана;

2) ее срок должен не менее чем на шесть месяцев превышать дату погашения облигаций;

3) условия гарантии должны предусматривать, что права требования к гаранту переходят к лицу, к которому переходят права на облигацию;

4) должна предусматривать только солидарную ответственность гаранта и эмитента.

Если независимая гарантия не является банковской гарантией, гарантом по ней вправе выступать коммерческие организации, стоимость чистых активов которых не меньше размера предоставляемой гарантии.

Согласно п. 3 ст. 27.5 ФЗ о РЦБ государственная и муниципальная гарантии по облигациям предоставляются в соответствии с бюджетным законодательством РФ и законодательством РФ о государственных (муниципальных) ценных бумагах.

Особенности эмиссии и обращения государственных (муниципальных) облигаций предусмотрены Бюджетным кодексом РФ (далее – БК). Эмитентом государственных облигаций выступает Правительство РФ либо уполномоченное Правительством РФ Министерство финансов РФ. Эмитентом государственных облигаций субъекта РФ выступает высший исполнительный орган государственной власти субъекта РФ либо финансовый орган субъекта РФ, наделенные законом субъекта РФ правом на осуществление государственных заимствований. Эмитентом муниципальных облигаций выступает местная администрация, наделенная уставом муниципального образования правом на осуществление муниципальных заимствований.

ГК РФ закрепляет два основных принципа осуществления государственных займов – полную добровольность приобретения облигаций и запрет государству-эмитенту изменять условия выпущенного в обращение займа (п. 2 и 4 ст. 817 ГК РФ). Эти же правила распространяются на муниципальные займы (п. 5 ст. 817 ГК РФ). Согласно ст. 114 БК предельные объемы размещения государственных (муниципальных) облигаций устанавливаются их эмитентом в соответствии с верхними пределами государственного внутреннего и внешнего долга, муниципального долга, установленными законом в соответствующем бюджете. К документам, сопровождающим эмиссию государственных или муниципальных облигаций, относятся генеральные условия эмиссии и обращения, условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных облигаций, а также решение эмитента об эмиссии отдельного выпуска. Условия эмиссии облигаций РФ подлежат государственной регистрации в порядке, установленном для государственной регистрации нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти. Условия эмиссии облигаций субъекта РФ или муниципальных ценных бумаг подлежат государственной регистрации в Министерстве финансов РФ.

Государственные (муниципальные) облигации могут быть эмитированы в документарной или бездокументарной форме. В случае выпуска государственных (муниципальных) ценных бумаг в документарной форме с обязательным централизованным их хранением в глобальном сертификате указывается наименование депозитария, которому эмитентом передается на хранение этот

сертификат. Необходимо отметить, что по именованным государственным и муниципальным ценным бумагам реестр их владельцев эмитентом не ведется. В соответствии с п. 1 ст. 121.4 БК обязательства РФ, субъекта РФ и муниципального образования, возникшие в результате эмиссии облигаций, составляющие внутренний долг и удостоверяющие право на получение доходов в денежной форме или погашение в денежной форме, подлежат оплате в валюте РФ. Обязательства РФ, субъекта РФ, возникшие в результате эмиссии облигаций, составляющие внешний долг и удостоверяющие право на получение доходов в денежной форме, подлежат оплате в иностранной валюте (п. 4 ст. 121.4 БК). В случаях, предусмотренных Генеральными условиями и условиями эмиссии и обращения государственных (муниципальных) облигаций, эмитент имеет право осуществлять страхование ответственности за исполнение обязательств по указанным ценным бумагам в соответствии с гражданским законодательством. Условия такого договора страхования должны содержаться в решении о выпуске облигаций. Обязательства, возникшие в результате эмиссии государственных (муниципальных) облигаций, могут быть гарантированы публично-правовым образованием. Порядок предоставления и исполнения государственных (муниципальных) гарантий регулируется бюджетным законодательством. В БК им посвящены ст. 115–117. Порядок погашения эмитентом своих обязательств по государственным (муниципальным) облигациям предусмотрен нормами БК, регламентирующими порядок обслуживания государственного (муниципального) долга. В силу п. 1 ст. 119 БК под обслуживанием государственного (муниципального) долга понимаются операции по выплате доходов по государственным и муниципальным долговым обязательствам в виде процентов по ним и (или) дисконта, осуществляемые за счет средств соответствующего бюджета. Агентами по обслуживанию долговых обязательств, а также их размещению, выкупу, обмену и погашению являются Банк России (генеральный агент), кредитные организации, а также иные специализированные финансовые организации.

#### Облигации юридических лиц

Согласно ст. 27.5-4 ФЗ о РЦБ эмиссия облигации коммерческой организацией допускается после полной оплаты ее уставного капитала, складочного капитала, паевого фонда, уставного фонда (внесение членами крестьянского (фермерского) хозяйства в полном объеме имущественных вкладов). В силу п. 3 ст. 5 ФЗ о защите прав и законных интересов эмиссия облигаций и иных ценных бумаг некоммерческими организациями допускается только в случаях, предусмотренных федеральными законами и иными нормативными правовыми актами, при наличии обеспечения, определенного указанными актами.

Статья 27.5-7 ФЗ о РЦБ предусматривает возможность эмиссии облигаций без определения срока погашения, которые могут быть размещены только среди юридических лиц, являющихся квалифицированными инвесторами. Эмитентами таких облигаций могут быть организации, соответствующие требованиям п. 1 ст. 27.5-1 ФЗ о РЦБ. В частности, такая организация должна осуществлять свою деятельность не менее пяти лет, в течение которых должны от-

существовать случаи существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям, ей должен быть присвоен кредитный рейтинг, соответствующий наивысшему уровню по национальной рейтинговой шкале для РФ. Решение о выпуске облигаций принимается общим собранием участников (акционеров) большинством в 95 % голосов.

Решение о выпуске названных облигаций может предусматривать право эмитента отказаться в одностороннем порядке от выплаты процентов по таким облигациям. Владельцы облигаций без срока погашения не вправе предъявлять требования о досрочном погашении таких облигаций (п. 5 ст. 27.5-7 ФЗ о РЦБ).

Статья 27.1-1 закрепляет правовой режим структурных облигаций, предусматривающих право их владельца на получение выплат по облигациям в зависимости от наступления или не наступления одного или нескольких обстоятельств, предусмотренных абз. 2 подп. 23 п. 1 ст. 2 ФЗ о РЦБ. К таким обстоятельствам относятся изменение цен на товары, уровня инфляции, неисполнение обязательств юридическими лицами, государствами или муниципальными образованияами своих обязанностей (за исключением договора поручительства и договора страхования) и др. Если от наступления или не наступления названных обстоятельств зависит только размер дохода (цена размещения и (или) размер процента) по облигациям, такие облигации не являются структурными. Размер выплат по структурной облигации может быть меньше ее номинальной стоимости. Выплаты могут осуществляться денежными средствами и иным имуществом.

Структурная облигация не может предусматривать право на ее досрочное погашение по усмотрению эмитента. Однако возможно погашение таких облигаций досрочно при наличии обстоятельств, не зависящих от воли эмитента. Одной из особенностей структурных облигаций является то, что они предназначены для квалифицированных инвесторов. При приобретении структурных облигаций физическим лицом, не имеющим статуса квалифицированного инвестора, эмитент обязан вернуть ему денежные средства, полученные в оплату таких облигаций в течение 7 дней с даты получения уведомления о расторжении договора купли-продажи структурных облигаций. Право физического лица на расторжение договора и возврата денежной суммы может быть реализовано в течение 10 дней с даты заключения договора купли-продажи названных облигаций.

В качестве эмитента структурных облигаций могут выступать только кредитные организации, брокеры, дилеры и специализированные финансовые общества, которые в соответствии с целями и предметом их деятельности вправе осуществлять эмиссию структурных облигаций. Решение о выпуске структурных облигаций должно содержать сведения, указанные в ст. 17 и п. 3 ст. 27.1-1 ФЗ о РЦБ.

Коммерческие банки в целях увеличения уставного капитала могут прибегать к размещению субординированных облигаций. Их преимущества по сравнению с размещением дополнительных акций состоят в следующем:

а) отсутствует необходимость уменьшения уставного капитала при погашении субординированных облигаций;

- б) владельцы субординированных облигаций не имеют права голоса на общем собрании участников банка (даже в случае невыплаты дохода по ним);
- в) высокая оборотоспособность указанных облигаций.

Денежные средства, привлекаемые банком от размещения субординированных облигаций, могут включаться в расчет величины как добавочного, так и дополнительного капитала. В этом случае они должны соответствовать требованиям ст. 25.1 Закона о банках и банковской деятельности. Владелец облигаций субординированного займа несет риск убытков банка на условиях и в порядке, которые предусмотрены условиями выпуска облигаций. При ликвидации банка, в том числе в случае несостоятельности кредитной организации, требования по субординированным облигациям удовлетворяются после удовлетворения всех иных кредиторов, но до осуществления выплат учредителем.

Облигациям субординированного займа присущи следующие отличительные черты:

- а) они предназначены для квалифицированных инвесторов;
- б) номинальная стоимость облигаций не может быть менее 10 млн рублей;
- в) срок погашения облигаций может быть не установлен, однако их погашение возможно, но не ранее чем через пять лет с даты включения Банком России денежных средств от размещения субординированных облигаций в состав источников капитала кредитной организации и только при условии получения предварительного согласия Банка России на такое погашение;
- г) денежные средства, внесенные за облигации, возвращаются эмитентом посредством уплаты номинальной стоимости облигации либо предоставления иного имущественного эквивалента в срок, предусмотренный условиями выпуска;
- д) условия выпуска облигаций субординированного займа могут содержать условие о праве кредитной организации отказаться в одностороннем порядке от уплаты процентов по ним, реализация указанного права не влечет за собой возникновения финансовых санкций (п. 3 ст. 25.1 Закона о банках и банковской деятельности);
- е) проценты и условия их пересмотра по облигациям не должны существенно отличаться от среднего уровня процентов по аналогичным облигациям в момент их размещения, величина процентов не может отклоняться более чем на 20 % в сторону повышения от среднего уровня процентов, установленных по аналогичным долговым обязательствам.

Эмиссия субординированных облигаций должна соответствовать требованиям ФЗ о РЦБ об эмиссии ценных бумаг, с особенностями, предусмотренными ст. 25.1 Закона о банках и банковской деятельности, ст. 27.5-7 ФЗ о РЦБ и правилами Банка России. Эмитентом названных облигаций являются кредитные организации, которые могут размещать их в рамках программы облигаций, в том числе бессрочной. Условия выпуска облигаций должны содержать положения о невозможности внесения изменений без согласования с Банком России. Досрочное погашение субординированных облигаций возможно только по усмотрению эмитента с согласия Банка России. При несостоятельности (банкротстве) эмитента облигаций требования облигационеров удовлетворяются после удовлетворения требований всех иных кредиторов.

## 11. Контролирующие лица. Аффилированные лица

Понятие контролирующих лиц содержится в ст. 53.1 ГК, ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», ст. 61.10 ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)» и других актах. ГК предусматривает два критерия, позволяющих отнести лицо к категории контролирующих.

Первый критерий: лицо может давать указания директору, членам коллегиального исполнительного органа. Второй критерий: лицо может иным образом контролировать действия юридического лица. В отношении второго критерия законодатель не предусматривает, по каким признакам следует определять наличие у лица возможности контролировать действия юридического лица, что вызывает затруднения при рассмотрении дел о взыскании убытков с контролирующих лиц. В связи с этим суды обращаются к разъяснениям Пленума Верховного Суда РФ, данным в постановлении от 21.12.2017 г. № 53 «О некоторых вопросах, связанных с привлечением контролирующих должника лиц к ответственности при банкротстве», когда рассматривают иски в порядке п. 3 ст. 53.1 ГК. Судебной практикой выделено четыре категории лиц, которые фактически имеют контроль над юридическим лицом. Во-первых, это лица, которые имеют прямо или косвенно 50 % долей (акций) в уставном капитале и активно участвуют в управлении текущей деятельностью общества. Во-вторых, лицо, которое фактически руководит юридическим лицом, но формально не обладает полномочиями руководителя (теневой директор, скрытый бенефициар осуществляют руководство юридическим лицом через номинальных участников, доверенных лиц). Суды при этом оценивают степень фактической вовлеченности лица в процесс управления. Например, насколько сильно лицо влияет на принятие существенных решений. Судебной практикой сформировано шесть основных признаков в поведении лица, которые свидетельствуют о наличии контроля:

- 1) регулярное направление указаний и инструкций сотрудникам организации;
- 2) проведение совещаний, собраний по вопросам текущей деятельности юридического лица;
- 3) проведение систематических проверок результатов хозяйственной деятельности, в том числе данных бухгалтерской отчетности;
- 4) участие в переговорах с третьими лицами от имени юридического лица под видом его официального лица;
- 5) позиционирование в качестве реального директора, в том числе в СМИ;
- 6) наличие доступа к управлению банковскими счетами, например, через системы электронного банкинга.

В-третьих, на наличие фактического контроля указывает совершение сотрудником или представителем сделки от имени общества. Таким образом, если лицо не входит в круг руководителей, но совершает от имени юридического лица сделки, оказавшие существенное влияние на экономическую или юридическую судьбу корпорации, оно признается судом контролирующим (сделки, которые повлекли банкротство или ликвидацию). В данном случае суды привлекают к солидарной ответственности как лицо, которое совершило сделку от

имени корпорации, так и лицо, которое содействовало ее совершению (например, директора и его заместителя).

В-четвертых, лицо, которое извлекло выгоду из недобросовестных действий директора и иных лиц. Как правило, руководитель или иное лицо совершает недобросовестные действия с целью обогатиться за счет компании. Поэтому часто контрагентом по невыгодной для компании сделке становится лицо, которое так или иначе связано с руководителем или контролирующим лицом. В связи с этим Верховным судом сформирована презумпция, в силу которой лицо признается контролирующим, пока не докажет обратное. Например, суд выявил, что незаконному участнику общества были подконтрольны компании, на счета которых по его указанию переводили деньги без каких-либо реальных хозяйственных отношений. Это стало одним из обстоятельств, чтобы признать за таким участником статус контролирующего лица.

Согласно ст. 53.2 ГК в случаях, если ГК или другой закон ставит наступление правовых последствий в зависимость от наличия между лицами отношений связанности (аффилированности), наличие или отсутствие таких отношений определяется в соответствии с законом.

Целью данной нормы является легализация понятия «аффилированность». Аффилированность подразумевает общность экономических отношений сторон. Эта общность предполагает два фактора. Первый – стороны осведомлены о действиях друг друга и их последствиях. Второй – между аффилированными лицами могут возникнуть отношения на условиях, которые невозможны или неприемлемы для других лиц. Например, корпорации занижают или завышают цену сделки, выдают заем на льготных условиях, долго не истребуют долг, создают искусственную задолженность. Основаниями возникновения аффилированности или причиной зависимости одного самостоятельного субъекта предпринимательской деятельности от другого могут быть различного рода отношения. Во-первых, имущественные, основанные на преобладающем участии в уставном капитале хозяйственного общества. Во-вторых, договорные, основанные на наличии договорных обязательств, позволяющих одной стороне определять условия ведения предпринимательской деятельности другой стороной (например, договор доверительного управления имуществом). В-третьих, организационно-управленческие, в частности, основанные на участии физических лиц в органах управления юридических лиц. В-четвертых, родственные. Понятие аффилированных лиц содержится в ст. 4 Закона РСФСР «О конкуренции и ограничении монополитической деятельности на товарных рынках» от 22.03.1991 г. № 948-1. В ней дается общее определение аффилированного лица, а затем оно уточняется применительно к аффилированным лицам юридических и физических лиц.

Аффилированные лица – физические и юридические лица, способные оказывать влияние на деятельность юридических и (или) физических лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность. Аффилированными лицами юридического лица являются:

– член его совета директоров (наблюдательного совета) или иного коллегиального органа управления, член его коллегиального исполнительного органа

на, а также лица, осуществляющие полномочия его единоличного исполнительного органа;

– лица, которые имеют право распоряжаться более чем 20 % общего количества голосов, приходящихся на акции (вклады, долги), составляющие уставный (складочный) капитал данного юридического лица;

– юридическое лицо, в котором данное юридическое лицо имеет право распоряжаться более чем 20 % общего количества голосов, приходящихся на акции (вклады, доли), составляющие уставный (складочный) капитал данного юридического лица;

– если юридическое лицо является участником финансово-промышленной группы, к его аффилированным лицам также относятся члены советов директоров (наблюдательных советов) или иных коллегиальных органов управления, коллегиальных исполнительных органов участников финансово-промышленной группы, а также лица, осуществляющие полномочия единоличных исполнительных органов участников финансово-промышленной группы.

Аффилированными лицами физического лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность, являются лица, принадлежащие к той группе лиц, к которой принадлежит данное физическое лицо; юридическое лицо, в котором данное физическое лицо имеет право распоряжаться более чем 20 % общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции либо составляющие уставный или складочный капитал, вклады, доли данного юридического лица.

Понятие группа лиц раскрывается в ст. 9 ФЗ от 26.07.2006 г. № 135 «О защите конкуренции». Это совокупность физических лиц и (или) юридических лиц, соответствующих одному или нескольким признакам, указанным в п. 1 ст. 9 названного закона:

1) хозяйственное общество (товарищество, хозяйственное партнерство) и физическое лицо или юридическое лицо, если такое физическое лицо или такое юридическое лицо имеет в силу своего участия в этом хозяйственном обществе (товариществе, хозяйственном партнерстве) либо в соответствии с полномочиями, полученными, в том числе на основании письменного соглашения, от других лиц, более чем пятьдесят процентов общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции (доли) в уставном (складочном) капитале этого хозяйственного общества (товарищества, хозяйственного партнерства);

2) юридическое лицо и осуществляющие функции единоличного исполнительного органа этого юридического лица, физическое лицо или юридическое лицо;

3) хозяйственное общество (товарищество, хозяйственное партнерство) и физическое лицо или юридическое лицо, если такое физическое лицо или такое юридическое лицо на основании учредительных документов этого хозяйственного общества (товарищества, хозяйственного партнерства) или заключенного с этим хозяйственным обществом (товариществом, хозяйственным партнерством) договора вправе давать этому хозяйственному обществу (товариществу, хозяйственному партнерству) обязательные для исполнения указания;

4) юридические лица, в которых более чем пятьдесят процентов количественного состава коллегиального исполнительного органа и (или) совета ди-



ректоров (наблюдательного совета, совета фонда) составляют одни и те же физические лица;

5) хозяйственное общество (хозяйственное партнерство) и физическое лицо или юридическое лицо, если по предложению такого физического лица или такого юридического лица назначен или избран единоличный исполнительный орган этого хозяйственного общества (хозяйственного партнерства);

б) хозяйственное общество и физическое лицо или юридическое лицо, если по предложению такого физического лица или такого юридического лица избрано более чем пятьдесят процентов количественного состава коллегиального исполнительного органа либо совета директоров (наблюдательного совета) этого хозяйственного общества;

7) физическое лицо, его супруг, родители (в том числе усыновители), дети (в том числе усыновленные), полнородные и неполнородные братья и сестры;

8) лица, каждое из которых по какому-либо из указанных в пп. 1–7 настоящей части признаку входит в группу с одним и тем же лицом, а также другие лица, входящие с любым из таких лиц в группу по какому-либо из указанных в пп. 1–7 настоящей части признаку;

9) хозяйственное общество (товарищество, хозяйственное партнерство), физические лица и (или) юридические лица, которые по какому-либо из указанных в пп. 1–8 настоящей части признаков входят в группу лиц, если такие лица в силу своего совместного участия в этом хозяйственном обществе (товариществе, хозяйственном партнерстве) или в соответствии с полномочиями, полученными от других лиц, имеют более чем пятьдесят процентов общего количества голосов, приходящихся на голосующие акции (доли) в уставном (складочном) капитале этого хозяйственного общества (товарищества, хозяйственного партнерства).

При характеристике сделан упор на отношения управления (через участие в органах управления, их формировании, владение определенным пакетом акций), брачно-семейные отношения.

Понятия «аффилированные лица» и группа лиц соотносятся как общее к частному, поскольку лица могут быть признаны аффилированными по иным критериям, а не только в связи с принадлежностью к группе лиц.

Отличие аффилированных лиц и группы лиц заключается в степени экономического контроля: для признания лица аффилированным достаточно наличия менее тесных взаимосвязей, чем для установления группы лиц.

Аффилированность может быть двусторонней и односторонней. При двусторонней аффилированности двое или несколько лиц имеют взаимное влияние друг на друга. Например, отношения между родственниками (родители – дети) имеют двусторонне-аффилированный характер. В отношениях односторонней аффилированности способность оказывать влияние принадлежит одному лицу. Например, отношения между юридическим лицом, входящим в финансово-промышленную группу, и органами управления финансово-промышленной группы соответствуют признакам односторонней аффилированности.

Аффилированность лиц может быть простой и сложной. Простая аффилированность возникает между лицами, которые непосредственно имеют влия-

ние друг на друга. Например, отношения между юридическим лицом и членами его органов управления (членами совета директоров, членами коллегиального исполнительного органа, единоличным исполнительным органом). Сложная аффилированность возникает в случае, когда связь между двумя лицами осуществляется через общее для них третье лицо. Например, отношения между двумя дочерними хозяйственными обществами, имеющими общее для них основное общество.

Аффилированность устанавливают в спорах, где нужно доказать осведомленность лица в отношении каких-то обстоятельств, контроль одного над другим либо поставить под сомнение обоснованность или реальность отношений между лицами. К таким делам относят пять споров.

1. Об оспаривании сделок. В частности, по мотиву их мнимости и притворности, совершения сделки директором во вред интересам общества, подозрительных сделок и сделок с предпочтением.

2. Об истребовании имущества из чужого незаконного владения, в которых определяют добросовестность или недобросовестность конечного приобретателя вещи.

3. Об установлении требований кредиторов в рамках дела о банкротстве. Например, чтобы выявить корпоративную природу займов, перераспределить бремя доказывания по требованиям аффилированных с должником кредиторов.

4. О привлечении к субсидиарной ответственности контролирующих лиц должника.

5. О доначислении налогов или привлечении к налоговой ответственности в связи с извлечением необоснованной налоговой выгоды.

Действующее корпоративное законодательство предусматривает обязанность хозяйственных обществ хранить списки своих аффилированных лиц (п. 2 ст. 89 ФЗ об АО; п. 2 ст. 50 ФЗ об ООО). Вместе с тем, акционерные общества обязаны раскрывать сведения о своих аффилированных лицах (ст. 92, 93 ФЗ об АО). Акционерные общества, осуществляющие публичное размещение облигаций и иных ценных бумаг, обязаны раскрывать информацию об аффилированных лицах в форме списка аффилированных лиц в порядке, предусмотренном Положением Банка России «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» от 27.03.2020 г. № 714-П (гл. 64). Нарушение перечисленных обязанностей влечет применение мер административной ответственности (ст. 15.19 КоАП РФ).

Закон возлагает обязанности и на самих аффилированных лиц. Они обязаны соблюдать определенный порядок приобретения более 30 % акций ПАО (гл. 11.1 ФЗ об АО), уведомить в письменной форме акционерное общество о принадлежащих им акциях общества с указанием их количества и категорий (типов) не позднее 10 дней с даты приобретения акций (п. 2 ст. 93 ФЗ об АО). Если в результате непредставления по вине аффилированного лица указанной информации или несвоевременного ее представления обществу причинен имущественный ущерб, аффилированное лицо несет ответственность перед обществом в размере причиненного ущерба.

Учебное издание

**Вакулина** Галина Анатольевна

## **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Практикум

Редактор *А. А. Трошина*

Подписано в пользование 15.06.21.

Издательский дом Байкальского государственного университета.  
664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11.

<http://bgu.ru>.