

Информация об авторе

Баганова Светлана Владимировна – старший преподаватель кафедры гражданского права и процесса, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Россия, e-mail: lechos@mail.ru.

Author

Baganova Svetlana V. – Senior Lecturer of Civil Law and Procedure Department, Baikal State University, Irkutsk, Russia, e-mail: lechos@mail.ru.

УДК 347

Г. А. Вакулина

АКЦИИ, ЭМИТИРУЕМЫЕ В ВИДЕ ЦИФРОВЫХ ФИНАНСОВЫХ АКТИВОВ

Доклад посвящен анализу правового режима и юридической природы акций, эмитируемых в виде цифровых финансовых активов, приводится их сравнение с бездокументарными акциями. Сделан вывод о том, что акции в виде цифровых финансовых активов отличаются от бездокументарных акций способом удостоверяемых прав, осуществление которых допускается посредством использования компьютерных технологий в рамках информационной системы.

Ключевые слова: акции; цифровые финансовые активы; цифровые права; бездокументарные ценные бумаги; информационная система; оператор информационной системы.

G. A. Vakulina

SHARES ISSUED AS DIGITAL FINANCIAL ASSETS

The report is devoted to the analysis of the legal regime and the legal nature of shares issued in the form of digital financial assets, their comparison with non-documentary shares is given. It is concluded that shares in the form of digital financial assets differ from non-documentary shares in the way of certifiable rights, the exercise of which is allowed through the use of computer technologies within the information system.

Keywords: shares; digital financial assets; digital rights; undocumented securities; information system; information system operator.

С 01.01.2021 г. акции непубличного акционерного общества могут быть эмитированы в виде цифровых финансовых активов (далее – ЦФА) с учетом особенностей и условий, определенных ФЗ от 31.07.2020 г. № 259 «О цифровых финансовых активах,

цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ»¹ (далее – ФЗ о ЦФА). Названный закон упрощает порядок привлечения инвестиций непубличными акционерными обществами. Согласно п. 2 ст. 1 ФЗ о ЦФА цифровыми финансовыми активами признаются цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске ЦФА.

Из этого определения следует, что такие цифровые права охватывают, во-первых, обязательственные («денежные») права, во-вторых, корпоративные права, закрепленные эмиссионными ценными бумагами, т. е. два вида объектов гражданского оборота, тем самым представляя собой даже не особую форму обязательственных и (или) корпоративных прав, а лишь общее собирательное понятие для некоторых (определенных этим законом) имущественных прав, – пишет Е. А. Суханов [1, с. 23].

Особенность непубличных акционерных обществ, выпускающих акции в виде ЦФА, состоит в том, что они создаются как цифровые общества и являются таковыми до момента прекращения деятельности. Вместе с тем такие общества не вправе эмитировать акции и иные эмиссионные ценные бумаги в бездокументарной форме в силу прямого указания закона. Требования к содержанию решения непубличного акционерного общества о выпуске акций в виде ЦФА предусмотрены ст. 3 ФЗ о ЦФА, которое, кроме прочих сведений, должно содержать указание на вид и объем прав, удостоверяемых такими акциями. Банк России вправе устанавливать дополнительные требования к названному документу, составляемому в электронной форме и подписываемому усиленной квалифицированной подписью. Согласно п. 3 ст. 13 ФЗ о ЦФА эмиссия акций в виде ЦФА подчиняется правилам ст. 19 ФЗ «О рынке ценных бумаг» с особенностями, предусмотренными данным пунктом, а именно: регистрация выпуска акций в виде ЦФА осуществляется оператором информационной системы в соответствии с ее правилами. Им же осуществляется учет прав на акции, эмитируемых в

¹ О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ : ФЗ РФ от 31.07. 2020 г. № 259-ФЗ // СЗ РФ. 2020. № 31, ч. 1. Ст. 5018.

виде ЦФА посредством ведения лицевого счета (счета депо) ЦФА. В качестве оператора может выступать кредитная организация, депозитарий или организатор торговли. Закон предъявляет к оператору информационной системы следующие требования: личным законом такого юридического лица должно быть российское право и необходимость включения в реестр операторов информационных систем, а также наличие лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра на рынке ценных бумаг. Ответственность оператора информационной системы предусмотрена ст. 9 ФЗ № 259. Он обязан возместить убытки, возникшие вследствие утраты информации об обладателях ЦФА, об объеме ЦФА, принадлежащих им; предоставления недостоверной информации об информационной системе ее пользователям, а также нарушения правил ее работы либо требований законодательства.

Учет и обращение акций в виде ЦФА возможны только посредством внесения записей (или их изменений) в информационную систему на основе распределенного реестра (не централизованного реестра), а также в иные информационные реестры. Записи об акциях в виде ЦФА вносятся по распоряжению лица, осуществляющего их эмиссию, владельца акции, а также иных лиц.

Как видим, для акций, эмитируемых в виде ЦФА, предусмотрен правовой режим аналогичный правовому режиму, предусмотренному для бездокументарных акций. Общими для названных форм акций является следующие правила: во-первых, необходимость учета прав на них, осуществляемого путем внесения соответствующих записей по лицевому счету (счету депо), открываемых держателями реестра и депозитариями, или лицевому (счету депо) ЦФА, открываемых операторами, в информационную систему (п. 2 ст. 149 ГК РФ¹; п. 1 ст. 4 ФЗ о ЦФА); переход прав приравнивается к моменту внесения записи по счету или в информационную систему (п. 2 ст. 149.2 ГК РФ; п. 5 ст. 4 ФЗ о ЦФА); в-третьих, предусмотрены специальные способы защиты нарушенных прав правообладателей названных акций (ст. 149.3 ГК РФ; ст. 9 ФЗ о ЦФА); в-четвертых, предусмотрено наличие номинального держателя на счете которого учитываются права на акции (ст. 8.3 ФЗ о

¹ Гражданский кодекс РФ. Часть 1 : ФЗ РФ от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ // СЗ РФ. 1994. № 32. Ст. 3301.

РЦБ¹; п. 4 ст. 2 ФЗ о ЦФА); в-пятых, денежные средства, поступающие в оплату бездокументарных акций при учреждении общества должны аккумулироваться на корреспондентском счете, а акций в виде ЦФА – на номинальном счете (ст. 5.1 ФЗ о ЦФА).

Таким образом, акция в виде ЦФА отличается от бездокументарной акции способом удостоверения предоставляемых ею прав, а именно: посредством записи по счету в информационной системе. Обладателем акции в виде ЦФА признается лицо, которое включено в реестр информационной системы и имеющее к ней доступ посредством обладания уникальным кодом. Такой уникальный код позволяет получать информацию об акциях в виде ЦФА, осуществлять права по ним, а также распоряжаться путем использования информационной системы. Необходимо также отметить, что в отношении владельцев эмиссионных ценных бумаг законодательство предусматривает следующие меры охраны: равенство их прав в пределах одного выпуска (подп. 1 ст. 1 ФЗ о РЦБ) и, следовательно, определенный порядок исполнения обязательств эмитентом; необходимость регистрации проспекта эмиссионных ценных бумаг (ст. 22 ФЗ о РЦБ) и раскрытия информации (ст. 30 ФЗ о РЦБ); запрет на совершение сделок, влекущих переход права собственности на эмиссионные ценные бумаги до регистрации их выпуска (ст. 27.6 ФЗ о РЦБ). Однако в отношении акций, эмитируемых в виде ЦФА, названные требования не предусмотрены. В связи с этим представляется целесообразным распространить их и акции в виде ЦФА.

Как отмечает Ж. Ю. Юзефович, основное отличие в правовом режиме бездокументарных акций и акций в виде ЦФА заключается в создании новой, отличной от существующей, системы учета прав, предполагающей отсутствие посредника при передаче таких акций [2, с. 41].

В юридической литературе отсутствует единство взглядов на правовую природу акций, эмитируемых в виде ЦФА. О. М. Шевченко объясняет это тем, что толкование норм российского законодательства не позволяет однозначно ответить на этот вопрос, поскольку в ст. 142 ГК РФ акции без каких-либо оговорок названы ценными бумагами, ст. 25 ФЗ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» предусматривает, что все акции общества яв-

¹ О рынке ценных бумаг : ФЗ РФ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ // СЗ РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.

ляются бездокументарными и одновременно устанавливает, что акции непубличного акционерного общества могут быть выпущены в виде ЦФА; глава 7 ГК РФ устанавливает различный правовой режим для документарных и бездокументарных ценных бумаг, закрепив тем самым их деление на два вида, третьей разновидности – тех, которые являются цифровыми правами, – не выделяется [3, с. 76–77]. Автор устанавливает тройственность в определении правовой природы акций, эмитируемых в виде ЦФА: они одновременно могут быть отнесены и к ценным бумагам, и к цифровым правам, и из них вытекает комплекс прав акционера. В действительности, считает О. М. Шевченко, акция, в том числе цифровая, представляет собой охраняемую законом совокупность прав, удостоверяемых посредством записей в информационной платформе, и предлагает включить акции в самостоятельную категорию объектов гражданских прав под названием «инвестиционный финансовый инструмент», что позволит избежать искусственного нагромождения терминов, таких как «бездокументарные ценные бумаги» и «цифровые права» [Там же, с. 79–80].

В. А. Лаптев допускает возможность отнесения акций в виде цифровых финансовых активов одновременно к бездокументарным ценным бумагам и к цифровым правам [4, с. 70]. По мнению А. Ю. Чурилова, ЦФА – это лишь иная форма существования бездокументарных ценных бумаг, которая в настоящее время не отличается от них настолько кардинальным образом, чтобы такие различия были достаточны для признания их новым объектом прав [5, с. 51–52]. Е. А. Суханов, анализируя гражданско-правовую природу «цифрового имущества», подчеркивает, что предусмотренные в отношении акций, выпускаемых в виде ЦФА, правила не влияют на юридическую природу регулируемых отношений и на содержание соответствующим им имущественных прав («цифровых прав»). Фактически «цифровые финансовые активы» получили правовой режим «бездокументарных ценных бумаг», являющихся особой (электронной или цифровой) формой фиксации некоторых имущественных прав [1, с. 23]. В. А. Садков под термином «ЦФА» считает необходимым понимать новый способ фиксации принадлежности и объема некоторых уже известных гражданскому праву обязательственных и корпоративных прав гражданского оборота посредством использования цифровых технологий распределенного реестра и функционирования информационных систем в которых

осуществляется дистанционное взаимодействие контрагентов, а не оригинальную группу объектов гражданских прав [6, с. 11].

Таким образом, преобладающее число авторов сходятся во мнении, что в отношении акций, эмитированных в виде ЦФА, законодатель предусмотрел особый способ фиксации прав, осуществление таких прав возможно лишь с помощью специальных компьютерных технологий в пределах информационных систем. Изложенное позволяет заключить, что акции в виде ЦФА не являются новым объектом гражданских прав, а представляют собой цифровую форму фиксации прав акционеров. Представляется, что отношения, связанные с функционированием акций, эмитируемых в виде цифровых финансовых активов, должны регламентироваться как нормами о бездокументарных ценных бумагах, так и положениями ФЗ о ЦФА.

Список использованной литературы

1. Суханов Е. А. О гражданско-правовой природе «цифрового имущества» / Е. А. Суханов // Вестник гражданского права. – 2021. – № 6. – С. 7–29.
2. Юзефович Ж. Ю. Проблемы способов защиты гражданских прав в свете развития цифровых правоотношений / Ж. Ю. Юзефович // Юрист. – 2020. – № 12. – С. 40–45.
3. Шевченко О. М. Правовая природа акций, выпускаемых в виде цифровых финансовых активов / О. М. Шевченко // Предпринимательское право. – 2022. – № 1. – С. 75–80.
4. Цифровая экономика: концептуальные основы правового регулирования бизнеса в России : монография / отв. ред. В. А. Лаптев, О. А. Тарасенко. – Москва : Проспект, 2020. – 488 с.
5. Чурилов А. Ю. Критический анализ основных положений Федерального Закона о цифровых финансовых активах / А. Ю. Чурилов // Хозяйство и право. – 2021. – № 1. – С. 44–52.
6. Садков В. А. Цифровые финансовые активы как объекты гражданских прав и их оборот : дис. ... канд. юрид. наук : 12.00.03 / В. А. Садков. – Волгоград, 2022. – 211 с.

Информация об авторе

Вакулина Галина Анатольевна – кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры гражданского права и процесса, Байкальский государственный университет, г. Иркутск, Россия, e-mail: vakulinag@icloud.com.

Author

Vakulina Galina A. – PhD in Law, Associate Professor, Associate Professor of Civil Law and Procedure Department, Baikal State University, Irkutsk, Russia, e-mail: vakulinag@icloud.com.