

УДК 347

DOI: 10.34670/AR.2019.90.9.006

Актуальные вопросы соотношения документарных и бездокументарных ценных бумаг в гражданском праве Российской Федерации

Старчук Сергей Борисович

Преподаватель,
Международный славянский институт,
129085, Российская Федерация, Москва, ул. Годовикова, 9/25;
e-mail: starchuk@mail.ru

Аннотация

В статье рассматриваются актуальные проблемы, возникающие при переходе права на бездокументарные ценные бумаги. Автором описаны основные аспекты возникновения ценной бумаги, приобретения на нее прав и последующего перехода этих прав иным лицам, а также проблемные аспекты соотношения бездокументарных и документарных ценных бумаг в современном гражданском праве. Указывается на то, что в настоящее время законодательство о бездокументарных ценных бумагах существенно изменилось, многие пробелы и неточности законодательства, существовавшие ранее, устранены. Получили законодательное закрепление на уровне Гражданского кодекса РФ само понятие бездокументарных ценных бумаг, порядок перехода прав по бездокументарным ценным бумагам, виды прав, удостоверяемых бездокументарными ценными бумагами, порядок защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг. Законодательство об эмиссионных ценных бумагах постоянно совершенствуется, что, несомненно, должно положительно сказаться на развитии рынка ценных бумаг в целом.

Для цитирования в научных исследованиях

Старчук С.Б. Актуальные вопросы соотношения документарных и бездокументарных ценных бумаг в гражданском праве Российской Федерации // Вопросы российского и международного права. 2019. Том 9. № 9А. С. 37-43. DOI: 10.34670/AR.2019.90.9.006

Ключевые слова

Ценные бумаги, документы, документарные ценные бумаги, бездокументарные ценные бумаги, гражданское право.

Введение

Вопрос о правовом регулировании ценных бумаг, являющийся одним из наиболее актуальных вопросов гражданского права, существует на протяжении длительного времени. Возникновение ценных бумаг было обусловлено необходимостью упрощения экономических потребностей, а именно упрощения оборота различных прав. В настоящее время проблема правовой природы бездокументарных ценных бумаг является наиболее дискуссионной как в научной литературе, так и в практике рассмотрения дел арбитражными судами.

Относительно определения ценной бумаги издавна существуют дискуссии как среди законодателей, так и среди правоведов-цивилистов. Ценная бумага рассматривается с точки зрения внутреннего права, которое заключено в самом документе, т. е. сама ценная бумага не является ценностью. Ценность приобретается именно благодаря праву, выражением которого она является. Таким образом, можно отметить, что сущность ценных бумаг заключается в той внутренней связи, которая существует между документом и реализуемым путем использования этого документа правом [Колесова, Цуканов, 2014, [www](#)].

Основная часть

Законодательство о ценных бумагах претерпело существенные изменения. Это касается прежде всего новой редакции ГК РФ и многочисленных изменений в законодательстве о рынке ценных бумаг. Изменения затронули ценные бумаги в целом, однако основная их часть касается бездокументарных ценных бумаг, на изменениях правового регулирования которых и хотелось бы остановиться более подробно.

ГК РФ окончательно оформил «отрыв» права от материального носителя, законодательно закрепил определение бездокументарной ценной бумаги. По своей сути бездокументарные ценные бумаги как средство фиксации прав являются отражением новых задач по охране интересов лиц, уполномоченных использовать ценные бумаги. Как правило, эти интересы реализуются путем передачи таких прав, оформленных в виде трансферта. В классическом понимании бездокументарные ценные бумаги не являются материальной вещью, они представляют собой «оболочку», которая скрывает за собой внутреннюю совокупность прав [Никифоров, [www](#)].

Бездокументарные ценные бумаги, как и документарные ценные бумаги, предоставляют определенную совокупность прав, которые и являются содержанием ценной бумаги. Эта совокупность прав должна быть неделимой, поскольку ценная бумага должна рассматриваться как минимальная доля от всего выпуска бездокументарных ценных бумаг. Единственным исключением из этого правила, которое можно было бы назвать аксиомой, являются дробные акции, появление которых могут объяснить «только исключительно утилитарные соображения».

Дематериализация ценных бумаг в настоящее время стала основной тенденцией на фондовом рынке, бездокументарные ценные бумаги занимают преобладающее место. Поэтому п. 2 ч. 1 ст. 142 ГК РФ регламентирует бездокументарные ценные бумаги и определяет их как 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 в соответствии со ст. 149 ГК РФ.

В отличие от других ценных бумаг, бездокументарная ценная бумага не обладает никакими реквизитами. Право на бездокументарную ценную бумагу не презентуется, оно реализуется путем включения таких ценных бумаг в реестр. Таким образом, юридическим фактом, на основании которого устанавливается право на ценную бумагу, является запись по лицевому счету в системе ведения реестра или запись по счету депо в депозитарии. Подобная запись является единственным и важным юридическим фактом. Законодатель достаточно жестко связывает факт включения в подобные списки с наличием права на ценную бумагу [Габов, 2010, 33].

Классическим признаком ценных бумаг, в том числе и бездокументарных, признаваемым практически всеми авторами, является то, что они удостоверяют субъективные гражданские права. Вопрос о том, какова природа этих прав, не получил однозначного решения. Ранее действовавшее законодательство указывало, что ценные бумаги удостоверяют имущественные права. Как известно, имущественные права могут быть обязательственными, вещными и исключительными, которые входят в состав интеллектуальных прав и устанавливаются на результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации. Вопрос о том, могут ли ценные бумаги удостоверять вещные права, является спорным, в юридической литературе по этому вопросу высказаны различные мнения. Что касается бездокументарных ценных бумаг, то можно ответить однозначно: на сегодняшний день не существует бездокументарных ценных бумаг, которые бы удостоверяли вещные права, как не существует и ценных бумаг вообще, удостоверяющих исключительные права. Поэтому все бездокументарные ценные бумаги, в соответствии с действующим законодательством, являются обязательственными правами, которые должны быть оборотоспособными, поскольку возможность участвовать в гражданском обороте – главное назначение ценных бумаг.

Что касается правовой природы иных прав, которые могут выражаться в бездокументарных ценных бумагах, то уже сейчас можно также дать однозначный ответ: это корпоративные права, которые наконец-то получили законодательное закрепление (ст. 2 ГК РФ), однако от этого, несмотря на огромное количество работ, посвященных выяснению их природы, не стали более понятными и определенными. В случаях, закрепленных гражданским законодательством, лицо, получившее специальную лицензию, может осуществлять фиксацию прав, которые закрепляются именной или ордерной ценной бумагой, в том числе выраженной и в бездокументарной форме.

Согласно российскому законодательству, бездокументарные ценные бумаги могут быть только именными, поскольку выпуск предъявительских и ордерных бездокументарных ценных бумаг невозможен вообще. Обязанным лицом по бездокументарной ценной бумаге является прежде всего лицо, которое выпустило ценную бумагу, а также лица, которые предоставили обеспечение соответствующего обязательства, что присуще облигациям с обеспечением. Лица, ответственные за исполнение по бездокументарной ценной бумаге, должны быть указаны в решении о выпуске или в ином предусмотренном законом акте лица, выпустившего ценную бумагу (п. 1 ст. 149 ГК РФ).

Управомоченным по ценной бумаге лицом признается лицо, указанное в учетных записях в качестве правообладателя. Учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге, либо лицом, действующим на основании договора с правообладателем или с иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. В настоящее время учет прав по бездокументарным ценным бумагам осуществляют

профессиональные участники рынка ценных бумаг – реестродержатели и депозитарии.

В части отнесения ценной бумаги к объектам гражданских прав следует выделить два варианта: либо исходить из расширительного понимания категории вещи и включить в эту категорию все ценные бумаги, в том числе и бездокументарные, не учитывая при этом способ фиксации соответствующих прав, либо выделить ценные бумаги в особую категорию объектов гражданских прав.

Однако представители бездокументарной концепции выдвигают учение о бестелесных вещах, предлагают определять ценные бумаги как «вещи, лишенные материального субстрата» [Балабин, 2008, [www](#)]. С позиции сторонников этой концепции бездокументарная ценная бумага представляет собой не права и не комплекс этих прав, а вещь особого рода. Эта концепция абстрагируется от бумаги как материального субстрата, отводя ей лишь функциональное, но не существенное значение [Хайбрахманов, 2007, [www](#)].

Таким образом, можно говорить о проблеме соотношения бездокументарных и документарных ценных бумаг. Данные правовые категории, несомненно, имеют общие точки соприкосновения, однако они не являются тождественными.

Необходимо остановиться и на такой проблеме, как защита нарушенных прав владельцев бездокументарных ценных бумаг, поскольку применение судебными органами при незаконном списании ценных бумаг виндикационного иска вызывало многочисленные сложности, так как бездокументарные ценные бумаги нематериальны, а конструкция виндикационного иска основана на концепции владения индивидуально-определенной вещью. Кроме того, при незаконном списании ценных бумаг требование предъявляется лицом, формально не являющимся владельцем ценных бумаг, не указанным в реестре владельцев ценных бумаг, т. е. нелегитимизированным лицом, к лицу, легитимизированному в установленном законом порядке, указанному в реестре владельцев ценных бумаг.

Выявленные особенности бездокументарных ценных бумаг как объекта гражданского оборота представляет большой практический интерес, поэтому исследование правоотношений по передаче прав на бездокументарные ценные бумаги важно для четких ориентиров при определении способов оборота указанных объектов.

Правила защиты нарушенных прав таких правообладателей установлены в ст. 149.3 ГК РФ. 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. Бездокументарные ценные бумаги, удостоверяющие только денежное право требования, а также приобретенные на организованных торгах, независимо от вида удостоверяемого права, не могут быть истребованы от добросовестного приобретателя.

Нетрудно заметить, что иск, предусмотренный ст. 149.3 ГК РФ, построен по аналогии с виндикационным иском, имеется и определенная терминологическая схожесть с текстами ст.ст. 301, 302 ГК РФ. Представляется, что, несмотря на такое сходство, рассматривать иск об истребовании бездокументарных ценных бумаг как виндикационный нельзя: он направлен на истребование не индивидуально-определенной вещи, а бездокументарных ценных бумаг, которые являются не чем иным, как обязательственными и иными правами (ст. 149 ГК РФ); кроме того, такое право предоставляется лицу, хотя и формально названному в законе как «правообладатель», но тем не менее не указанному в реестре владельцев ценных бумаг, т. е. требование заявляется нелегитимизированным лицом к лицу, легитимизированному в установленном законом порядке, в то время как главная особенность традиционного

виндикационного требования заключается в том, что это основанное на титуле требование управомоченного лица – невладеющего собственника к неуправомоченному лицу – владеющему несобственнику.

Заключение

В настоящее время законодательство о бездокументарных ценных бумагах существенно изменилось, многие пробелы и неточности законодательства, существовавшие ранее, устранены. Получили законодательное закрепление на уровне Гражданского кодекса РФ само понятие бездокументарных ценных бумаг, порядок перехода прав по бездокументарным ценным бумагам, виды прав, удостоверяемых бездокументарными ценными бумагами, а также порядок защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг. Законодательство об эмиссионных ценных бумагах постоянно совершенствуется, что, несомненно, должно положительно сказаться на развитии рынка ценных бумаг в целом.

Библиография

1. Балабин М.А. Бездокументарные ценные бумаги: анализ основных научных подходов и законодательства РФ // Сибирский юридический вестник. 2008. № 3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/bezdokumentarnye-tsennye-bumagi-analiz-osnovnyh-nauchnyh-podhodov-i-zakonodatelstva-rf>
2. Габов А.В. Проблемы гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг: автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. М., 2010. 54 с.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): федер. закон Рос. Федерации от 30.11.1994 № 51-ФЗ: принят Гос. Думой Федер. Собр. Рос. Федерации 21.10.1994. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/
4. Колесова Т.С., Цуканов О.В. Ценные бумаги как условие развития и функционирования постиндустриального общества // Вестник Белгородского юридического института МВД России. 2014. № 2-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsennye-bumagi-kak-uslovie-razvitiya-i-funktsionirovaniya-postindustrialnogo-obshchestva>
5. Криволапова Л.В. Переход прав на бездокументарные ценные бумаги // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. 2011. № 32-1. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/perehod-prav-na-bezdokumentarnye-tsennye-bumagi>
6. Никифоров А.Ю. Бездокументарные ценные бумаги. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CMB&n=17695#010465648030517483>
7. Степанов Д. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг // Хозяйство и право. 2002. № 5.
8. Хайбрахманов Р.Р. Понятие ценной бумаги в теории российского гражданского права // История государства и права. 2007. № 7. URL: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=20376#07292654188331658>

Topical issues of the correlation between certificated and uncertificated securities in the civil law of the Russian Federation

Sergei B. Starchuk

Lecturer,
International Slavic Institute,
129085, 9/25 Godovikova st., Moscow, Russian Federation;
e-mail: starchuk@mail.ru

Abstract

The article aims to study the topical problems arising in the event of the transfer of the right to uncertificated securities in the Russian Federation. The author of the article makes an attempt to describe the main aspects of the emergence of securities, the acquisition of rights to them and the subsequent transfer of these rights to other persons, as well as some problematic aspects of the correlation between uncertificated and certificated securities in modern civil law. The article points out that the legislation of the Russian Federation on uncertificated securities has changed significantly, many gaps and inaccuracies in the legislation that existed before have been eliminated. There is legislative consolidation the concept of uncertificated securities, the procedure for the transfer of rights to uncertificated securities, the types of rights certified by uncertificated securities, the procedure for protecting the rights of owners of uncertificated securities in the Civil Code of the Russian Federation. Having carried out an analysis of the current legislation of the Russian Federation on securities and scientific literature on the issue, the author concludes that the legislation on equity securities is constantly being improved, which, undoubtedly, should have a positive impact on the development of the securities market as a whole.

For citation

Starchuk S.B. (2019) Aktual'nye voprosy sootnosheniya dokumentarnykh i bezdokumentarnykh tsennykh bumag v grazhdanskom prave Rossiiskoi Federatsii [Topical issues of the correlation between certificated and uncertificated securities in the civil law of the Russian Federation]. *Voprosy rossiiskogo i mezhdunarodnogo prava* [Matters of Russian and International Law], 9 (9A), pp. 37-43. DOI: 10.34670/AR.2019.90.9.006

Keywords

Securities, documents, certificated securities, uncertificated securities, civil law.

References

1. Balabin M.A. (2008) Bezdokumentarnye tsennye bumagi: analiz osnovnykh nauchnykh podkhodov i zakonodatel'stva RF [Uncertificated securities: analysis of the main scientific approaches and the legislation of the Russian Federation]. *Sibirskii yuridicheskii vestnik* [Siberian law bulletin], 3. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/bezdokumentarnye-tsennye-bumagi-analiz-osnovnyh-nauchnyh-podkhodov-i-zakonodatelstva-rf> [Accessed 20/08/19].
2. Gabov A.V. (2010) *Problemy grazhdansko-pravovogo regulirovaniya otnoshenii na rynke tsennykh bumag*. Doct. Diss. Abstract [Problems of civil law regulation of relations in the securities market. Doct. Diss. Abstract]. Moscow.
3. *Grazhdanskii kodeks Rossiiskoi Federatsii (chast' pervaya): feder. zakon Ros. Federatsii ot 30.11.1994 № 51-FZ: prinyat Gos. Dumoi Feder. Sobr. Ros. Federatsii 21.10.1994* [Civil Code of the Russian Federation (Part 1): Federal Law of the Russian Federation No. 51-FZ of November 30, 1994]. Available at: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ [Accessed 20/08/19].
4. Khaibrakhmanov R.R. (2007) Ponyatie tsennoi bumagi v teorii rossiiskogo grazhdanskogo prava [The concept of securities in the theory of Russian civil law]. *Istoriya gosudarstva i prava* [History of state and law], 7. Available at: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CJI&n=20376#07292654188331658> [Accessed 20/08/19].
5. Kolesova T.S., Tsukanov O.V. (2014) Tsennye bumagi kak uslovie razvitiya i funktsionirovaniya postindustrial'nogo obshchestva [Securities as a condition for the development and functioning of a post-industrial society]. *Vestnik Belgorodskogo yuridicheskogo instituta MVD Rossii* [Bulletin of Belgorod Law Institute of the Ministry of Internal Affairs of the Russian Federation], 2-1. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/tsennye-bumagi-kak-uslovie-razvitiya-i-funktsionirovaniya-postindustrialnogo-obshchestva> [Accessed 20/08/19].
6. Krivolapova L.V. (2011) Perekhod prav na bezdokumentarnye tsennye bumagi [The transfer of rights to uncertificated securities]. *Izvestiya Orenburgskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta* [Bulletin of Orenburg State Agrarian University], 32-1. Available at: <https://cyberleninka.ru/article/n/perehod-prav-na-bezdokumentarnye-tsennye-bumagi>

[Accessed 20/08/19].

7. Nikiforov A.Yu. *Bezdokumentarnye tsennye bumagi* [Uncertificated securities]. Available at: <http://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=CMB&n=17695#010465648030517483> [Accessed 20/08/19].
8. Stepanov D. (2002) Voprosy teorii i praktiki emissionnykh tsennykh bumag [Issues of theory and practice of equity securities]. *Khozyaistvo i pravo* [Business and law], 5.