

**Нарибемян Арсен Варганович**

Магистрант НАЧОУ ВПО СГА

**Направление:** Юриспруденция

**Магистерская программа:** Гражданское право, семейное право, международное частное право

### **Особенности и проблемы перехода прав на ценные бумаги в РФ**

**Краткая аннотация.** В данной статье рассмотрены вопросы, связанные с проблемами перехода прав на ценные бумаги на уровне их законодательного регулирования. Проанализированы юридические особенности проблемы, обусловленные практикой применения корпоративного законодательства. Выявлены особенности перехода прав на ценные бумаги, как по документарной, так и по бездокументарной форме существования.

**Ключевые слова:** ценные бумаги, рынок ценных бумаг, законодательство, государственное регулирование, права, переход прав, ответственность.

Как известно, природе ценных бумаг свойственен дуализм, что вызывает множество споров, как в литературе, так и на практике. Это относится также к порядку передачи прав, в связи с тем, что различаются между собой понятия «переход прав на ценные бумаги» и «переход прав по ценным бумагам».

Определение порядка перехода прав на ценные бумаги вытекает из особенностей удостоверения прав на ценные бумаги (как документарные, так и бездокументарные). С этой точки зрения можно считать справедливым отнесение к российским ценным бумагам определение американского права, согласно которому метод трансферта зависит от типа ценной бумаги, которая передается [7, с. 756].

Поскольку документарные ценные бумаги считаются наиболее высокооборотными, права на них передаются посредством простого вручения.

Исключением из этого правила является установленный в абз. 1 ст. 29 Закона о рынке ценных бумаг РФ (далее Закон о РЦБ) порядок, согласно которому в случае хранения сертификатов предъявительских документарных ценных бумаг и/или учета прав на такие ценные бумаги в депозитарии право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.

Право на именную бездокументарную ценную бумагу переходит к ее приобретателю с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя, если учет прав на ценные бумаги осуществляется депозитарием, или же с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя, если учет прав на ценные бумаги осуществляется в системе ведения реестра. В случае передачи документарной именной ценной бумаги необходима передача сертификата и внесение приходной записи по лицевому счету приобретателя.

Что касается бездокументарных ценных бумаг, то тут существует проблема установления момента перехода прав на ценные бумаги, которая решена в ст. 29 Закона о РЦБ, которая именуется «Переход прав на ценные бумаги и реализации прав, закрепленных ценными бумагами». Среди некоторых авторов есть мнение о том, что стороны в договоре могут произвольно установить иной момент перехода прав на ценную бумагу, кроме предписанного в ст. 29 Закона о РЦБ, ссылаясь на п. 1 ст. 223 ГК РФ, согласно которому право собственности у приобретателя вещи по договору возникает с момента ее передачи, если иное не предусмотрено законом или договором [6, с. 103]. На наш взгляд, произвольное установление сторонами в договоре иного момента перехода прав на ценные бумаги может привести к нарушению принципа публичной достоверности ценных бумаг. Следовательно переход прав на ценные бумаги может быть осуществлен в установленном законом порядке.

Что касается особенностей передачи прав *по* ценной бумаге (удостоверенных ценной бумагой прав), то согласно п. 1 ст. 142 ГК РФ с передачей ценной

бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. А согласно ст. 29 Закона о РЦБ права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу. Таким образом, можно сказать, что переход прав *на* ценные бумаги и переход прав *по* ценной бумаге совпадают.

Порядок передачи прав не только по именованным и ордерным, но и предъявительским ценным бумагам определен в ст. 146 ГК РФ. Так, для передачи другому лицу прав, удостоверенных ценной бумагой на предъявителя, достаточно вручения ценной бумаги этому лицу. Это соответствует правилу о том, что право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю в момент передачи сертификата приобретателю, если сертификат находится у ее владельца. Право на бумагу в этом случае переходит в момент передачи сертификата и одновременно к приобретателю переходят права по бумаге.

В отношении предъявительских ценных бумаг Х. Брокс считал, что передача права требования происходит путем передачи бумаги, что следует из вещно-правовых правил, следовательно, передача права требования происходит путем передачи права собственности на документ [4, с. 106].

Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на этой ценной бумаге передаточной надписи – индоссамента. Исходя из анализа п. 3 ст. 389 ГК РФ, согласно которому уступка требования по ордерной ценной бумаге совершается путем индоссамента на этой ценной бумаге, можно сказать, что права по ордерной ценной бумаге передаются также в порядке уступки прав в особой форме.

Права, удостоверенных именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Передача прав по предъявительским ценным бумагам совпадает с оборотом классических вещей. В случае же с именной ценной бумагой, в случае цессии, по мнению некоторых авторов права из нее цессионарий может истребовать не переданную бумагу как собственник [3, с. 3]. По российскому же законодательству для передачи

права собственности на именную ценную бумагу необходима как передача бумаги, так и уступка прав требования.

Следует отметить, что в этом вопросе существует различие мнений. По мнению Е. Годэмэ, существуют специальные правила для цессии – некоторых видов прав требования. К правам требования, подтверждаемым торговыми документами, применяются следующие упрощенные формы:

а) именные документы цедируются путем передачи, отмечаемой в реестрах предприятия должника;

б) документы «по приказу» передаются посредством индоссамента: кредитор передает документ «приказу» цессионара путем письменной формулы на обратной стороне: «Уплатите приказу №»;

в) документы на предъявителя передаются простым вручением документа [1, с. 470]

Особый порядок цессии применяется и к бездокументарным ценным бумагам, поскольку согласно ст. 149 ГК РФ к бездокументарным ценным бумагам применяются правила о ценных бумагах, если это не противоречит особенностям фиксации. Однако вопрос перехода прав из бездокументарной ценной бумаги, с позиции сторонников точки зрения о невозможности права на право, вызывает множество споров, сводящихся к тому, что право на бездокументарную ценную бумагу не существует, соответственно право на бумагу не передается, а производится лишь передача прав, удостоверенных ценной бумагой. Е.А. Суханов полагает, что уступка требования является единственной сделкой в случае с передачей прав, удостоверенных бездокументарной ценной бумагой. [5, с. 470]

В ст. 454 ГК РФ договор купли-продажи определяется как договор, по которому одна сторона (продавец) обязуется передать вещь (товар) в собственность другой стороне (покупателю), а покупатель обязуется принять этот товар и уплатить за него определенную денежную сумму. Исходя из этого, В.А. Дозорцев считает, что правила о договоре купли-продажи не могут применяться к передаче обязательственных прав и обязанностей от одного

субъекта другому. Отличия уступки требования и перевода долга от купли-продажи связаны именно с нематериальным характером объекта. [2, с. 234]

Мы не согласны с вышеизложенным мнением, исходя из того, что при купле-продаже бездокументарных ценных бумаг, продается совокупность прав, как правило, имущественных прав, а имущественные права также являются объектом гражданских прав. В подтверждение этому можно привести пример по акциям. Владельцу прав на бездокументарную акцию выдается выписка из реестра. Эта выписка является полным отражением записи в реестре. Она не является ценной бумагой и объектом купли-продажи, однако объектом купли-продажи в данном случае является зафиксированная в реестре совокупность прав.

Согласно п. 4 ст. 454 ГК РФ положения о купле-продаже вещей могут применяться к продаже имущественных прав, в том числе и имущественных прав, удостоверенных бездокументарной ценной бумагой. Таким образом, имущественные права и их совокупности, в том числе бездокументарные ценные бумаги, могут быть предметом договоров купли-продажи.

С точки зрения разграничения понятий уступка права требования и купля-продажа прав требования, на наш взгляд, представляет интерес положение ГК РФ о том, что участник общества с ограниченной ответственностью вправе продать или иным образом уступить свою долю в уставном капитале общества или ее часть одному или нескольким участникам данного общества (п. 1 ст. 93 ГК РФ). На наш взгляд, понимание продажи как своего рода уступки доли в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью неверно, поскольку продажа не может считаться видом уступки прав. Это – две различные сделки.

Обобщая вышеизложенное, хотим сказать, что, несмотря на различие мнений в научной литературе, с переходом прав *на* ценную бумагу переходят и права и по ценной бумаге, что вовсе вполне оправданно.

## Литература

1. Годэмэ Е. Общая теория обязательств. М., 1948.
2. Дозорцев В.А. Принципиальные черты права собственности в Гражданском кодексе [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://sudru.com/>
3. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование. М., 2007.
4. Никифоров А.Ю. Бездокументарные ценные бумаги как объекты гражданских правоотношений: Дис. ... канд. юрид. наук.. Томск, 2010.
5. Суханов Е.А. Сравнительное корпоративное право. М., 2014.
6. Brox H. Handelsrecht und Wertpapierrecht. Munchen: C.H. Beck, 1999.
7. Dunfee T.W. et al. Modern Business Law and the Regulatory Environment. N.Y.: McGraw-Hill. 1996

© Бюллетень магистранта 2015 № 1