

УДК 347.457

ПРОБЛЕМЫ СОВЕРШЕНСТВОВАНИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ В КОНЦЕПЦИИ РАЗВИТИЯ ГРАЖДАНСКОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА

Е.В. Терентьев

Тверской государственной университет

Раскрываются основные проблемы, связанные с совершенствованием законодательства о ценных бумагах, в рамках Концепции развития гражданского законодательства и предлагаются основные направления их решения.

Ключевые слова: ценные бумаги, концепция, проблема.

В 2008 г. была утверждена Концепция развития гражданского законодательства, которая «не предполагает ни новую кодификацию отечественного гражданского законодательства, ни даже подготовку новой редакции ГК РФ»¹. В то же время некоторые положения Концепции предусматривают создание в ГК РФ новых общих правил: «По существу, они должны быть заново созданы и помещены в ГК РФ: общая часть вещного права; о ценных бумагах и об их обращении»².

Представляется необходимым более подробно остановиться на некоторых вопросах по поводу совершенствования законодательства о ценных бумагах.

Первая проблема – это проблема юридической природы бездокументарных ценных бумаг. Дематериализация ценных бумаг обусловлена объективными потребностями жизни, она позволяет понизить издержки обращения, а также сократить время, необходимое для перехода прав на ценные бумаги. Ряд авторов в настоящее время бездокументарные ценные бумаги таковыми не признают, в то же время не меньшее количество авторов считают, что бездокументарные ценные бумаги имеют право на существование, и, более того, прогнозируют им за ними будущее. Исключение бездокументарных ценных бумаг из круга ценных бумаг теоретически может быть оправдано, если исходить из правила, что ценные бумаги – это вещи, а если нет вещей, то нет и ценных бумаг, однако практически это, как вполне понятно указывается в Проекте Концепции, «может привести к масштабной и коренной ломке значительного массива нормативных

¹ Концепция развития гражданского законодательства РФ // Вестн. Высшего Арбитражного Суда. 2009. № 11. С. 10.

² Там же. С. 13.

актов, имеющих широкое и повседневное применение»³. На наш взгляд, ценные бумаги, как документарные, так и бездокументарные, являются достаточно уникальными объектами гражданского права, которые предназначены для участия в гражданском обороте, при этом обращение закрепленных в них прав должно осуществляться не по правилам уступки требований, а в ином порядке, который бы обеспечил другие, более действенные способы защиты, например вещно-правовые. Поэтому на бездокументарные ценные бумаги практика распространила вещно-правовой режим. Это объясняется тем, что бездокументарные ценные бумаги, как и документарные, по своей юридической природе являются объектами абсолютного права. Но если абсолютное право (право собственности) на документарные ценные бумаги признается всеми, то абсолютное право на бездокументарные ценные бумаги не является бесспорным. В Проекте Концепции содержалось предложение «определить характер прав лица, права которого на бумаги закреплены посредством записей в реестре или на счете депо, как прав абсолютных и подлежащих защите от всех третьих лиц»⁴. В самой Концепции уже отсутствует упоминание о таком праве, но представляется, что разработка и признание подобного абсолютного права необходимы, ибо в ином варианте мы будем вынуждены на бездокументарные ценные бумаги распространять по аналогии режим документарных ценных бумаг с определенными ограничениями, что и предложено в самой Концепции: «Ввиду отсутствия у таких “бумаг” материальной формы применение к ним всего комплекса норм, регулирующих отношения по поводу вещей, вызывает практические затруднения. В связи с этим необходимо закрепить в ГК РФ относительно развернутую систему норм, регулирующих те отношения по поводу бездокументарных ценных бумаг, которые не подпадают под действие общих положений о “классических” ценных бумагах»⁵.

Бездокументарные ценные бумаги в классическом понимании вещами не являются, но они и не являются имущественными правами, а представляют собой определенную идеальную оболочку, скрывающую за собой совокупность таких прав⁶. Это свойство бездокументарных ценных бумаг и предопределяет особенности абсолютного права на них, которое, по нашему мнению, включает в себя юридически обеспеченные возможности лица быть указанным (записанным в книгах субъекта, осуществляющего учет ценных бумаг)

³ Проект Концепции развития законодательства о ценных бумагах и финансовых сделках // Вестн. гражданского права. 2009. № 2. С. 88–89.

⁴ Там же. С. 101.

⁵ Концепция развития гражданского законодательства РФ. С. 82.

⁶ См.: Степанов Д. Современное российское правопонимание ценных бумаг // Журн. рос. права. 2000. № 7. С. 133.

в качестве управомоченного на данную ценную бумагу лица; распоряжаться бездокументарными ценными бумагами, а также требовать от других лиц воздерживаться от посягательств на принадлежащие ему права. Таким образом, на наш взгляд, право на бездокументарную ценную бумагу может рассматриваться как особое абсолютное право, построенное на модели права собственности, но не тождественное ему.

Вторая проблема, тесно связана с рассмотренной выше и касается защиты прав владельцев таких ценных бумаг. Действующее законодательство о ценных бумагах исходит из того, что бездокументарные ценные бумаги, как и документарные ценные бумаги, могут принадлежать на праве собственности, что ведет к формальному выводу о возможности применения как вещно-правовых, так и обязательственно-правовых средств защиты прав на них⁷.

Обязательно-правовые средства, как показывает практика, менее эффективны при незаконном списании бездокументарных ценных бумаг. Признание первоначальной сделки недействительной еще не означает, что ущемленные права владельца ценных бумаг будут восстановлены, поскольку не означает недействительности всех последующих сделок. Именно отсутствие эффективных обязательно-правовых средств защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг обусловило на практике применение виндикационного иска в данных отношениях. Но является ли такое средство защиты виндикационным требованием в традиционном смысле слова? Представляется, что нет. При передаче эмиссионных ценных бумаг (а именно они являются, как правило, бездокументарными) посредством трансферта лицо признается их владельцем после совершения трансферта – внесения соответствующей записи в реестр. Поэтому при незаконном списании бездокументарных ценных бумаг требование предъявляется лицом, формально не являющимся владельцем ценных бумаг, не указанным в реестре, т. е. нелегитимированным лицом к лицу, легитимированному в установленном законом порядке. В этом его существенное отличие от виндикационного иска, когда управомоченное лицо – невладеющий собственник – предъявляет требование к неуправомоченному лицу – владеющему несобственнику. Требование собственника, утратившего владение вещью, всегда основывается на титуле, и именно основываясь на этом титуле, он истребует свою вещь у лица, не имеющего прав на эту вещь. При незаконном списании бездокументарных ценных бумаг такого титула у лица, заявляющего требование, нет, поэтому применение виндикационного иска

⁷ Дорошенко О.М. Ценные бумаги: учет и отражение в отчетности // Бухгалтерский. учет. 2009. № 5. С. .27 - 32.

в отношениях с бездокументарными ценными бумагами упречно. Ценные бумаги обладают достаточной спецификой, которая не только не утрачивается, но даже и усиливается при бездокументарной форме их выпуска⁸. Виндикационный иск, сконструированный за многие года до появления самих ценных бумаг, не может учитывать эти особенности. Отсутствие верного средства защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг не означает, что законодательство не должно совершенствоваться и изменяться с учетом условий сегодняшнего дня⁹. «Отрицание виндикационного иска в том виде, как он традиционно понимается в догме права, вовсе не означает невозможность конструирования сходных с ним средств защиты права собственности на ценные бумаги»¹⁰. Поэтому следует только приветствовать положения Концепции, посвященные защите прав владельцев бездокументарных ценных бумаг, в которых учтена существующая в юридической литературе критика применения виндикационного иска: «Ввиду особенностей юридической конструкции бездокументарной ценной бумаги использование виндикационного иска для защиты прав владельца, утратившего право на такую ценную бумагу, нежелательно, поскольку используемые в этом случае защитные механизмы основаны на традиционных представлениях о защите владения вещью»¹¹.

В Концепции также говорится, что «условия удовлетворения этого требования и распределения бремени доказывания должны определяться так же, как и в отношении классических ценных бумаг, с учетом особенностей прав, составляющих содержание бездокументарных ценных бумаг»¹². В юридической литературе предлагались различные варианты юридической конструкции такого требования, которые могут быть взяты за основу¹³.

Создание абсолютно-правового средства судебной защиты прав владельцев бездокументарных ценных бумаг, построенного на принципах виндикационного требования, но учитывающего специфику бездокументарных ценных бумаг, особенности учета и перехода прав на них, позволит более адекватно регулировать такие отношения. В то

⁸ Иванов А.В. Сценарии развития российского рынка ценных бумаг // Пробл. прогнозирования. 2004. №4. С. 136.

⁹ Голякова Е. Ценные бумаги раскрутят экономику: Реальный сектор рассчитывает на развитие финансового рынка // Российская бизнес-газета. 2003. 18 нояб. С. 2.

¹⁰ Степанов Д. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг // Хозяйство и право. 2002. № 5. С. 95.

¹¹ Концепция развития гражданского законодательства РФ // Вестник Высшего Арбитражного Суда. 2009. № 11. С. 83

¹² Там же.

¹³ См.: напр.: Шевченко Г. Н. Проблемы гражданско-правового регулирования эмиссионных ценных бумаг: дис... д-ра юр. наук. Владивосток, 2006. С. 308–315.

же время подобное средство защиты не должно противоречить постулатам гражданского права.

Третья проблема, которую также представляется необходимым осветить, касается обращения именных ценных бумаг. В соответствии с п. 2 ст. 146 ГК РФ права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Однако именные ценные бумаги, в отличие от обыкновенных именных ценных бумаг (ректа-бумаг), не могут передаваться в порядке цессии¹⁴, поскольку, как совершенно верно подметил Д. Степанов, подобная передача не согласуется ни с природой таких ценных бумаг, ни со спецификой прав, заключенных в этих ценных бумагах¹⁵.

М.М. Агарков писал, что законодательство «не знает каких-либо положений, которые служили бы основанием для распространения на трансферт по заявлению отчуждателя положений, установленных в ГК РФ для цессии»¹⁶. Поэтому положение Концепции, предусматривающее необходимость отразить в ст. 146 ГК РФ «такой способ передачи прав на именные ценные бумаги, как трансферт по счетам (книгам) должника, что делает необходимым включение в ГК РФ норм, посвященных общему регулированию передачи (трансферта) ценной бумаги как способа создания легитимного держателя бумаги»¹⁷, весьма своевременно и актуально. Следует обратить внимание на то, что трансферт по заявлению отчуждателя ценен тем, что упрощает отношения по передаче ценных бумаг, поскольку каждая передача прав на именную ценную бумагу находит свое закрепление в реестре владельцев именных ценных бумаг, благодаря чему такие бумаги и обладают признаком публичной достоверности.

Совершенствование гражданского законодательства, посвященного ценным бумагам, однозначно необходимо, оно затрагивает гораздо больший круг проблем, чем те, которые рассмотрены в данной работе, но представляется, что без разрешения обозначенных проблем учения о ценных бумагах мы не сможем создать эффективную систему законодательства в этой области.

¹⁴ См.: Крашенинников Е. А. Именная акция как ценная бумага // Очерки по торговому праву. Ярославль, 1995. Вып. 2. С. 8.

¹⁵ См.: Степанов Д. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг // Хозяйство и право. 2002. № 5. С. 76–77

¹⁶ Агарков М. М. Учение о ценных бумагах. М., 1994. С. 315.

¹⁷ Концепция развития гражданского законодательства РФ. С. 82.

Список литературы

1. Агарков М. М. Учение о ценных бумагах. М., 1994.
2. Голякова Е. Ценные бумаги раскрутят экономику: Реальный сектор рассчитывает на развитие финансового рынка // Российская бизнес-газета. 2003. 18 нояб. С. 2.
3. Дорошенко О.М. Ценные бумаги: учет и отражение в отчетности // Бухгалтерский. учет. 2009. № 5. С. 27–32.
4. Иванов А.В. Сценарии развития российского рынка ценных бумаг // Проблемы прогнозирования. 2004. №4. С. 136–139.
5. Концепция развития гражданского законодательства РФ // Вестник Высшего Арбитражного Суда. 2009. № 11. С. 10 – 127.
6. Крашенинников Е. А. Именная акция как ценная бумага // Очерки по торговому праву. Ярославль,. 1995. Вып. 2. С. 3 – 11.
7. Проект Концепции развития законодательства о ценных бумагах и финансовых сделках // Вестн. гражданского права. 2009. № 2. С. 88–89.
8. Степанов Д. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг // Хозяйство и право. 2002. № 5. С. 76 – 102.
9. Степанов Д. Современное российское правопонимание ценных бумаг // Журн. рос. права. 2000. № 7. С. 125 – 138.
10. Шевченко Г. Н. Проблемы гражданско-правового регулирования эмиссионных ценных бумаг: дис... д-ра юр. наук. Владивосток, 2006.

PROBLEMS OF IMPROVING THE SECURITIES LAWS IN THE CONCEPT OF CIVIL LAW

E.V. Terentev

Tver State University

Reveals the major problems associated with the improvement of the securities laws, under the concept of civil law, and suggests guidelines to address them.

Keywords: securities, concept, problem.

Об авторе:

ТЕРЕНТЬЕВ Егор Васильевич – студент III курса юридического факультета Тверского государственного университета, e-mail: terentevgor@ya.ru; 170100, г. Тверь, ул. Желябова, 33.