

Е.Б. Сердюк

# АКЦИОНЕРНЫЕ ОБЩЕСТВА И АКЦИОНЕРЫ: КОРПОРАТИВНЫЕ И ОБЯЗАТЕЛЬСТВЕННЫЕ ПРАВООТНОШЕНИЯ

*УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ*

Юриспруденция

Елена Сердюк

**Акционерные общества и  
акционеры: корпоративные  
и обязательственные  
правоотношения. Учебное пособие**

«Юриспруденция»

2005

УДК 334  
ББК 67.404

**Сердюк Е. Б.**

Акционерные общества и акционеры: корпоративные и  
обязательственные правоотношения. Учебное пособие /  
Е. Б. Сердюк — «Юриспруденция», 2005

Учебное пособие представляет собой научное исследование правоотношений, возникающих между акционерными обществами и акционерами. В исследовании предлагаются новые научные понятия, развивающие представление о динамике рассматриваемых правоотношений, их классификация, раскрывается сущность корпоративных правоотношений, выявляются характерные для указанных правоотношений особенности, выдвигаются новые суждения по дискуссионным вопросам, а также предложения по совершенствованию действующего законодательства. Издание рассчитано, прежде всего, на специалистов в области акционерного права. Вместе с тем оно будет полезно акционерам и руководителям акционерных обществ, студентам, аспирантам и преподавателям юридических вузов.

УДК 334  
ББК 67.404

© Сердюк Е. Б., 2005  
© Юриспруденция, 2005

## Содержание

Введение	6
Глава 1. Общая характеристика правоотношений, возникающих между акционерными обществами и акционерами	7
§ 1. Возникновение правоотношений между акционерными обществами и их участниками. Акция как комплекс корпоративных и обязательственных прав акционера	7
Конец ознакомительного фрагмента.	19

**Е.Б. Сердюк**  
**Акционерные общества и акционеры.**  
**Корпоративные и обязательственные**  
**правоотношения: учебное пособие**

© Сердюк Е.Б., 2005

© Оформление. ИД «Юриспруденция», 2005

## Введение

*Настоящая монография представляет собой комплексное исследование правоотношений между акционерными обществами и акционерами. Необходимость изучения указанных правоотношений обусловлена их значимостью для акционерной формы предпринимательской деятельности. Ее широкое распространение на практике можно объяснить рядом преимуществ, которыми обладает организационно-правовая форма акционерного общества.*

*Прежде всего, необходимо отметить, что такая форма ведения предпринимательской деятельности позволяет привлекать значительные финансовые ресурсы в уставный капитал акционерного общества. Кроме того, акционерное общество обладает повышенной способностью аккумулировать денежные средства и иное имущество в уставный капитал уже после его формирования путем осуществления дополнительных выпусков акций.*

*При этом для отдельных акционеров очень привлекательной является возможность фактически распоряжаться привлеченными средствами и осуществлять контроль (иногда полный контроль) за деятельностью общества, владея определенным пакетом акций. Сам же акционер несет ограниченную ответственность по долгам общества в пределах стоимости его акций.*

*Кроме того, помимо участия в управлении обществом, нередко определяющим образом, к факторам, способствующим участию в акционерных обществах, относится возможность получения дивидендов по акциям. Акции, к тому же, как правило, обладают достаточной ликвидностью, что обуславливает легкость для акционеров выхода из общества. В случае же увеличения их курсовой стоимости, совершение сделок по отчуждению акций может являться дополнительным источником дохода.*

*Однако указанные факторы, обуславливая широкое распространение акционерных обществ как формы ведения предпринимательской деятельности, привлекают и недобросовестных лиц, стремящихся к различного рода злоупотреблениям с целью извлечения прибыли из учреждения акционерных обществ. Как известно, именно в форме акционерных обществ функционировали так называемые финансовые пирамиды, повлекшие обман множества акционеров. Поэтому правовое регулирование создания и деятельности акционерных обществ нуждается в детальной регламентации, направленной на недопущение подобных ситуаций.*

*В последние годы прослеживается четкая тенденция к совершенствованию законодательства об акционерных обществах, и это позволяет надеяться, что правовой механизм осуществления прав акционеров получит свое дальнейшее развитие.*

*В содержание исследуемых отношений входят важнейшие права акционеров: право на участие в общем собрании, на получение дивиденда, ликвидационной квоты, право на информацию, на контроль за деятельностью акционерного общества и другие.*

*Таким образом, в рамках исследуемых отношений происходят взаимодействие акционерных обществ и их участников, реализация важнейших прав акционеров, вытекающих из их участия в акционерных обществах.*

*Научная новизна представленного исследования проявляется во введении новых научных понятий, развивающих представление о динамике правоотношений между акционерными обществами и акционерами, о сущности корпоративных правоотношений, в классификации правоотношений, возникающих между акционерными обществами и акционерами, в выявлении присущих указанным правоотношениям особенностей, в выдвигении новых суждений по дискуссионным вопросам, а также предложений по совершенствованию действующего законодательства.*

## **Глава 1. Общая характеристика правоотношений, возникающих между акционерными обществами и акционерами**

### **§ 1. Возникновение правоотношений между акционерными обществами и их участниками. Акция как комплекс корпоративных и обязательственных прав акционера**

Федеральный Закон от 22 апреля 1996 г. 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее Закон «О рынке ценных бумаг») в ст. 2 определяет акцию как эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Таким образом, законодатель понимает под акцией ценную бумагу и комплекс прав.

В этом же Законе законодателем делается акцент именно на совокупности прав, закрепляемых акциями в частности, и ценными бумагами вообще. Так, в ст. 16 содержится следующая формулировка: «любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной или бездокументарной форме, независимо от их наименования, являются эмиссионными ценными бумагами, если условия их возникновения и обращения соответствуют совокупности признаков эмиссионной ценной бумаги, указанной в статье 2 настоящего Федерального закона». Статья 18 того же Закона носит название: «Форма удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу».

Определение акции, выводимое из смысла п. 1 ст. 2 Федерального Закона от 26 декабря 1995 г. 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (далее – Закон «Об акционерных обществах») также имеет двойственный характер. С одной стороны, под акцией понимается доля, и совокупность этих долей составляет величину уставного капитала акционерного общества. С другой стороны, назначение акции – удостоверить права участников общества (акционеров) по отношению к обществу (причем права обязательственные).

Таким образом, помимо того, что акция является, прежде всего, комплексом прав, затем – ценной бумагой, она также соответствует и доле участия акционера в уставном капитале акционерного общества. Д.В. Ломакин тоже характеризует акцию в трех значениях. Прежде всего, как ценную бумагу, затем как долю в акционерном капитале, отмечая, что именно такие смысловые значения имеет английский термин «share», используемый для обозначения акции. С английского языка слово «share» можно перевести и как доля, и как акция. В США термином «stock» обозначается как весь акционерный капитал в целом, так и его часть, именуемая акцией. Термин «акция» имеет еще одно значение. Часто весь комплекс прав, которым обладал акционер, именовался одним термином «право на участие в обществе» или «акционерное право», причем между этими понятиями и акцией ставился знак равенства. Таким образом, слово «акция» употребляется им также в трех значениях – как ценная бумага, как доля в уставном капитале и как комплекс прав.

При этом, отмечает указанный автор, в акционерных обществах, где отсутствует эмиссия обособленных документов, об акциях можно говорить лишь как о части уставного капитала юридического лица и, с достаточной степенью условности, как о комплексе прав акционера, но не как о бездокументарной ценной бумаге.<sup>1</sup>

Еще ранее Иосифом Брауде<sup>2</sup> и П. Писемским были высказаны сходные взгляды. Указанные ученые определяли акцию через следующую триаду. «Во-первых, под акцией разумеется известная доля участия лица в предприятии; во-вторых, известная доля общественного капитала; в-третьих, документ, свидетельствующий об участии лица в компании».<sup>3</sup>

П.Н. Гуссаковский понимал акцию как определенную долю капитала общества, дающую право лицу, внесшему эту часть общественного капитала, право акционера, то есть право на известное участие в управлении делами акционерного общества и право на получение дивиденда.<sup>4</sup>

По мнению И.Т. Тарасова, «акция есть документ на участие в акционерном предприятии с определенной долей акционерного капитала, дающий определенные права и возлагающий определенные обязанности, составляющие содержание так называемого акционерного права».<sup>5</sup>

Т.В. Кашанина считает, что акция – это ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца на долю в собственных средствах акционерного общества, на получение дохода от его деятельности и, как правило, на участие в управлении этим обществом. Само слово акция (от лат. actio) означает распоряжение, позволение, претензия.<sup>6</sup>

О.В. Белоусов выделяет две характеристики, присущие акции. Во-первых, акция может быть свидетельством того, что лицо является членом акционерного общества. Указанное членство понимается как совокупность прав и обязанностей акционера по отношению к акционерному обществу, а в закрытых акционерных обществах – также прав и обязанностей акционера по отношению к другим акционерам. Во-вторых, акция может обозначать долю участия акционера в акционерном обществе. Так, под разделением уставного капитала акционерного общества на акции понимается прежде всего то, что акция в данном случае выражает долю участия акционера в обществе.<sup>7</sup>

Как точно подметил М.И. Кулагин, сущность акции нельзя раскрыть, сравнивая и выделяя общие черты акций, оставаясь на уровне юридического анализа, так как право не может быть понято из самого себя. Сущность акции может быть раскрыта лишь при анализе экономических отношений, что и проделал К. Маркс. С экономической точки зрения К. Маркс охарактеризовал акцию как титул собственности на прибавочную стоимость.<sup>8</sup> При этом К. Маркс полагал, что стоимость акции «есть всегда капитализированный доход, то есть доход, исчисленный на иллюзорный капитал в соответствии с существующей процентной ставкой ... Они (автор имеет в виду акции) становятся номинальными представителями несуществующего капитала. Ибо действительный капитал существует наряду с ним и, конечно, не переходит в другие руки от того, что эти дубликаты переходят из рук в руки. Они делаются формой капитала, приносящего проценты не только потому, что путем продажи за них можно получить обратно деньги как за капитальные стоимости... Величина их стоимости может повышаться и падать совершенно независимо от движения стоимости действительного капитала, титулом на который они являются».<sup>9</sup>

Акции представляют собой титул собственности на действительный капитал фирмы, свидетельство на получение прибавочной стоимости, которую этот капитал приносит, отражение отношений, связанных с производством и распределением на конкретном предприятии.<sup>10</sup>

Как считает Ю.И. Четверикова, акция выступает в качестве особой формы мобилизации средств. «С ее помощью в наибольшей мере достигается отделение титулов на доход от реального процесса производства. В то же время акция отражает движение реального капитала, фиктивного капитала и процесс присвоения результатов их оборота тем или иным субъектом. Суть акции не в том, что собственник внес определенный пай в предприятие, а в том, что этот пай получает возможность обращения на фондовом рынке, а акционер из владельца денежной



суммы превращается в субъекта контроля над предприятием и в полноценного собственника дохода, который формируется на основе этого пая»<sup>11</sup>.

Из положения ст. 147 Гражданского Кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) следует, что ценная бумага, а значит и акция, удостоверяет обязательственные права, поскольку абз. 1 п. 2 указанной статьи устанавливает, что отказ от исполнения обязательства, удостоверенного ценной бумагой, со ссылкой на отсутствие основания обязательства либо его недействительность не допускается. Абз. 1 п. 1 ст. 2 Закона «Об акционерных обществах» прямо устанавливает, что акция удостоверяет именно обязательственные права участников общества по отношению к обществу.

Статья 307 ГК РФ дает определение обязательства, в соответствии с которым в силу обязательства одно лицо (должник) обязано совершить в пользу другого лица (кредитора) определенное действие, как-то: передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и тому подобное, либо воздержаться от определенного действия, а кредитор имеет право требовать от должника исполнения его обязанности.

И все же многие ученые считают, что по крайней мере часть отношений, возникающих из факта приобретения права собственности на акцию, не строится по модели обязательственных. Так, еще М.М. Агарков в своем фундаментальном труде «Учение о ценных бумагах» указывал, что «права членства составляют существенную часть содержания акции»<sup>12</sup>. Большинство же ученых (например, В.П. Мозолин, Е.А. Крашенинников, Н.И. Мирошникова, А.П. Вершинин, Д.В. Ломакин, Е.А. Суханов, П.В. Степанов) придерживаются той точки зрения, что некоторые отношения, вытекающие из приобретения права собственности на акции, и, соответственно, права, удостоверяемые акциями, являются не обязательственными, а именно корпоративными. Н.И. Мирошникова в связи с этим отмечает, что «акция удостоверяет право членства в корпорации, а не те обязательственные или вещные права, которые могут возникнуть у акционера при наличии соответствующих юридических фактов. Поэтому нет никаких оснований относить акции к числу обязательственно-правовых или вещно-правовых ценных бумаг».<sup>13</sup>

До принятия Гражданского Кодекса РФ в действовавшем Положении «Об акционерных обществах» законодательно было закреплено, что акцией является ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и удостоверяющая право собственности на долю в уставном капитале общества<sup>14</sup>, таким образом, было указано, что акция закрепляет именно вещные права. Однако по своей сути такое определение не соответствовало содержанию прав, удостоверяемых акциями. При этом, как совершенно верно отмечает А.П. Вершинин, в сравнении с документарными ценными бумагами еще дальше от вещно-правового регулирования находится регламентация прав из бездокументарных ценных бумаг. При этом отсутствуют наличные ценные бумаги как объекты вещных прав.<sup>15</sup>

Следует отметить, что, признавая членский характер прав, закрепляемых акцией, он далее противоречит себе, анализируя складывающиеся отношения по обязательственной модели следующим образом. После выдачи ценной бумаги в соответствии с законодательством возникает правоотношение, в котором должнику, то есть лицу, выдавшему ценную бумагу, противостоит кредитор, то есть лицо, управомоченное по ценной бумаге. Изменение прав в отношениях участников гражданского оборота допускается законом, по общему правилу, только по соглашению сторон. Одностороннее изменение условий обязательства не допускается, за исключением случаев, предусмотренных законом (ст. 310 ГК РФ). Например, в силу специфики корпоративных бумаг законодательство предусматривает при определенных условиях возможность действий, влекущих изменение удостоверенных ими прав. Так, например, в результате совершения действий по конвертации, консолидации или дроблению акций изменяются, соответственно, удостоверяемые ими права.<sup>16</sup>

В соответствии со ст. 142 ГК РФ ценная бумага удостоверяет имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении документа ценной бумаги. Не могут быть объектом ценных бумаг личные неимущественные права (на имя, честь и достоинство, деловую репутацию и так далее) и права, неразрывно связанные с личностью. Однако среди прав акционера можно найти права неимущественного характера, например, право на получение информации о деятельности общества.

Если следовать правилам формальной логики, из смысла ч. 1 ст. 142 ГК РФ следует, что неимущественные права не удостоверяются акцией. Однако, как подметил Д.В. Ломакин, имущественные права тесно связаны с неимущественными и в целом образуют с ними единый комплекс. Комплекс этот он именует правом членства, которое в целом носит имущественный характер. Собственник акции как ценной бумаги – это не обладатель разрозненных прав, поскольку отдельные права не могут быть переданы им другим лицам.<sup>17</sup>

В связи с вышеизложенным возникает вопрос: а что же порождает комплекс прав акционера? Видимо, факт эмиссии акционерным обществом акции и последующее их размещение само по себе еще не влечет возникновения у их приобретателей прав.

К такому же выводу пришел и М.М. Агарков, отмечавший, что «составление и выдача акции не является необходимым условием для возникновения прав акционера».<sup>18</sup>

На наш взгляд, именно факт приобретения статуса участника в акционерном обществе порождает указанный комплекс прав акционера. А приобретение статуса участника акционерного общества подтверждается внесением соответствующей записи в реестр акционеров общества, содержащей данные о его участниках (акционерах). Внесение же в реестр акционеров возможно только в случае приобретения акций общества. Таким образом, для возникновения права членства (участия) необходим состав юридических фактов: приобретение акции (имеется в виду совершение сделки по переходу права собственности на акции, неважно в какой форме – соглашения о подписке, договора купли-продажи или другой) и внесение данных об акционере в реестр акционеров общества. Без приобретения акции невозможно включение в реестр акционеров, без включения в реестр невозможна реализация каких бы то ни было прав акционерами.

Этот вывод справедлив и для случая учреждения общества. В соответствии с п. 1 ст. 10 Закона «Об акционерных обществах» учредителями общества являются граждане и (или) юридические лица, принявшие решение о его учреждении. На основании абз. 2 п. 2 ст. 25 указанного Закона при учреждении общества все его акции должны быть размещены среди его учредителей. Статья 2 Закона «О рынке ценных бумаг» определяет размещение как отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок. Отчуждение ценных бумаг, в том числе акций, предполагает переход права собственности на них к новым владельцам. Владелец – лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве (ст. 2 того же Закона). Реестр владельцев ценных бумаг (далее – реестр) – это часть системы ведения реестра, представляющая собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и/или с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг (ст. 8 Закона «О рынке ценных бумаг»).

Акционерное общество обязано обеспечить ведение и хранение реестра акционеров общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации с момента государственной регистрации общества (п. 2 ст. 44 Закона «Об акционерных обществах»). Таким образом, с момента государственной регистрации общества должна быть обеспечена возможность идентификации владельцев акций. И именно система ведения реестра владельцев акций позволяет идентифицировать владельцев и является подтверждением обладания ими совокупностью имущественных и неимущественных прав.

После совершения сделки по переходу права собственности на акции приобретатель получает только одно право – право на внесение его в реестр акционеров. Отношение, содержанием которого является право акционера на внесение записи о нем в реестр, является обязательственным по своей природе.

Право на внесение в реестр акционеров весьма важно для приобретения лицом статуса акционера. Его значение трудно переоценить.

До момента внесения записи в реестр акционеров о приобретении акции, лицо, фактически осуществив такое приобретение, лишено возможности реализовать свои права, вытекающие из членства в обществе. Тогда как для статуса акционера значение имеют именно права, которыми он наделяется в силу членства в обществе. Это отмечал еще И.Т. Тарасов, который писал, что «существенный элемент в понятии об акционере составляет не акция, а акционерное право, и подтверждаем это тем простым и ясным фактом, что лица, не произведшие полной оплаты акций, получают не акции, а только временные свидетельства, считаясь, тем не менее, акционерами и пользуясь акционерным правом, между тем как лица, оплатившие сполна свои акции, но не имеющие их в установленном количестве, очень часто не пользуются акционерным правом в полном его объеме; хотя, как указано уже выше, явление это следует отнести к разряду аномальных, но оно и вызвано именно неправильным определением понятия об акционере, отождествляющим акционера с владельцем акций независимо от пользования акционерным правом».<sup>19</sup> Указанный вывод подтверждается и многочисленными судебными прецедентами.

Так, Министерство имущественных отношений Московской области обратилось в Арбитражный суд Московской области с исковым заявлением к ОАО «Хлеб» о признании недействительными решений внеочередного собрания акционеров ОАО «Хлеб» г. Можайск от 03.12.2000 г. и обязании ответчика внести соответствующие изменения, касающиеся статуса истца, в реестр акционеров.

В ходе судебного разбирательства было установлено, что Министерство имущественных отношений Московской области в результате правопреемства стало владельцем 25 % акций ОАО «Хлеб», ранее находившихся у Комитета по управлению имуществом Московской области. В соответствии с требованиями Закона «Об акционерных обществах» истец направил ответчику письмо от 09.11.00 г. ИС-5998, в котором предложил внести соответствующие изменения в реестр акционеров. Ответчиком – держателем реестра в нарушение требований Закона изменения в реестр не внесены, мотивированное определение об отказе во внесении записи истцу не направлено. Не дан им также и ответ на запрос о выдаче выписки из реестра акционеров общества.

Судом также установлено, что следствием неправомерного бездействия ответчика явилось нарушение прав истца, выразившееся в недопущении его представителя к участию в работе высшего органа управления общества, каковым является общее собрание акционеров. Принимая во внимание, что истец является владельцем 25 % акций общества, его участие в общем собрании могло изменить результаты голосования по принятым на нем вопросам. В связи с этим требования истца были полностью удовлетворены. Дело дошло до Федерального арбитражного суда Московского округа, однако вынесенные по делу ранее судебные акты были оставлены без изменения, а кассационная жалоба ОАО «Хлеб» – без удовлетворения.<sup>20</sup>

Таким образом, именно фактом внесения в реестр акционеров констатируется статус акционера. И именно с момента внесения в реестр акционер приобретает все права, установленные законодательством. Если акционерное общество не зарегистрировано в установленном законом порядке, то для возникновения акционерного правоотношения требуется еще более сложный юридический состав, необходимый для приобретения соответствующего статуса не только акционерами, но и обществом – прохождение процедуры государственной регистрации. В.Ю. Вольф в качестве элементов этого сложного состава выделял следующие юридические факты: подача лицами, желающими стать акционерами, заявления о подписке на акции; принятие этого заявления учредителями; признание акционерного общества состоявшимся.<sup>21</sup>

Акционер имеет право на внесение записи о нем в реестр акционеров и одновременно несет обязанность по предоставлению сведений о себе держателю реестра. Для осуществления этого права акционером общество должно предпринять активные действия – обеспечить ведение и хранение реестра акционеров общества в соответствии с правовыми актами Российской Федерации с момента государственной регистрации общества. Если в обществе более 50 акционеров, то в правоотношения между обществом и его акционером автоматически включается еще один участник – специализированная организация, которая будет заниматься ведением реестра. Если же число акционеров общества действительно значительное, то к участникам может прибавиться еще и трансфер-агент, осуществляющий свою деятельность на основании договора с регистратором.

В реестре регистрируются владельцы и номинальные держатели ценных бумаг (п. 1 ст. 8 Закона «О рынке ценных бумаг»).

Именно на основании данных реестра акционеров общества составляются списки лиц, необходимые для осуществления прав, закрепленных акциями, в частности, списки лиц, имеющих преимущественное право на приобретение дополнительных акций и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции; право на получение дивидендов; право на участие в общем собрании акционеров. Таким образом, становится ясным значение требования ведения реестра акционеров для возможности осуществления акционерами своих прав.

Держатель реестра акционеров несет ответственность за его ведение и хранение перед зарегистрированными в нем лицами. При этом общество, поручившее ведение и хранение реестра акционеров общества регистратору, не освобождается от ответственности за его ведение и хранение. Общество обязано контролировать соблюдение регистратором правил ведения реестра акционеров общества, что должно быть закреплено в договоре между обществом и регистратором.

Рассмотрим правовую природу отношений, складывающихся по поводу права акционера на внесение в реестр. Держатель реестра обязан внести запись об акционере в реестр в порядке, предусмотренном законодательством. Однако это может быть осуществлено только в случае активных действий со стороны акционера по предоставлению о себе информации. Отказ от внесения записи в реестр акционеров общества может быть обжалован акционером в суд. По решению суда держатель реестра акционеров общества обязан внести в указанный реестр соответствующую запись. Как видно, в этом случае отношения подпадают под определение обязательства, сформулированное ст. 307 ГК РФ. Специфика здесь состоит в том, что отношения могут осложняться множественным субъектным составом. Взаимодействие участников складывающихся отношений строится по сложной схеме, основанной на системе их многочисленных взаимных прав и обязанностей.

Так, в соответствии с п. 6.1. Положения «О ведении реестра владельцев именных ценных бумаг» (утв. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 2 октября 1997 г. 27) зарегистрированные в реестре лица обязаны:

– предоставлять регистратору полные и достоверные данные, необходимые для открытия лицевого счета;

- предоставлять регистратору информацию об изменении данных, предусмотренных подп. 3.4.1 п. 3.4 этого же Положения;
- предоставлять регистратору информацию об обременении ценных бумаг обязательствами;
- предоставлять регистратору документы, предусмотренные указанным Положением, для исполнения операций по лицевому счету;
- гарантировать, что в случае передачи ценных бумаг не будут нарушены ограничения, установленные законодательством Российской Федерации или уставом эмитента, или вступившим в законную силу решением суда;
- осуществлять оплату услуг регистратора в соответствии с его прейскурантом.

В случае непредоставления зарегистрированными лицами информации об изменении данных, предусмотренных подп. 3.4.1 п. 3.4 Положения, или предоставления ими неполной или недостоверной информации об изменении указанных данных регистратор не несет ответственности за причиненные в связи с этим убытки. На основании Закона «Об акционерных обществах» не несет убытки и общество (п. 5 ст. 44).

Регистратор в соответствии с разд. 5 вышеуказанного Положения также несет перед эмитентом и зарегистрированным лицом многочисленные обязанности.

В частности, регистратор обязан:

- осуществлять открытие лицевых счетов и исполнять операции по лицевым счетам в порядке и сроки, предусмотренные указанным Положением;
- предоставлять информацию из реестра в порядке, установленном Положением;
- в течение времени, установленного правилами ведения реестра, но не менее чем 4 часа каждый рабочий день недели (включая обособленные подразделения регистратора) обеспечивать эмитенту, зарегистрированным лицам, уполномоченным представителям возможность предоставления распоряжений и получения информации из реестра;
- по распоряжению эмитента или лиц, имеющих на это право в соответствии с законодательством Российской Федерации, предоставлять им список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров;
- информировать зарегистрированных лиц по их запросам о правах, закрепленных ценными бумагами, и о способах и порядке осуществления этих прав и т. д.

Ввиду важности рассматриваемых отношений для функционирования общества и осуществления прав акционеров за нарушения в этой сфере предусмотрена даже административная ответственность, установленная Кодексом Российской Федерации об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 г. 195-ФЗ (далее – КоАП РФ). Так, ст. 15.22 КоАП РФ устанавливает ответственность за нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг, ст. 15.23 – за уклонение от передачи регистратору ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Таким образом, для осуществления прав акционеру совершенно не нужно предъявлять ценную бумагу, достаточно лишь его идентификации по реестру акционеров. Сходные выводы были сделаны М.М. Агарковым. «В тех случаях, когда осуществление права по именной бумаге не ведет ни к полному, ни к частичному погашению права, оно может иметь место без предъявления каждый раз самой бумаги. Так, при осуществлении акционером, владеющим именной акцией, права участия в общем собрании акционеров нет надобности в предъявлении акции. Запись в акционерной книге является достаточной легитимацией. ... В тех случаях, когда это требуется уставом, предъявление акции приобретателем должно быть сделано за определенный срок до общего собрания».<sup>22</sup>

П. Писемский также отмечал, что «для понятия об акционерной компании вовсе не существенно, чтобы компания выпускала документы; право участия может доказываться запискою имени акционера в книгах компании, где и отмечаются все переходы права».<sup>23</sup>

Полученный вывод тем более подтверждает, что отношения, возникающие между обществом и акционерами, порождаются уже описанным выше сложным юридическим составом.

Невозможно согласиться с мнением О.В. Белоусова, который считает, что членство в акционерном обществе возникает у учредителя из устава при условии подписки на акции и частичного внесения вклада в уставный капитал общества в порядке, установленном уставом общества. До регистрации акционер, являясь членом акционерного общества, вправе уступить членство (а следовательно, и свои членские права) другому лицу, поскольку членство в акционерном обществе возникает вследствие его приобретения, а не вследствие регистрации. По мнению автора, распоряжение членскими правами не зависит от регистрации, а вот реализация членских прав ставится в зависимость от внесения в реестр акционеров необходимых записей о приобретении акционером членства в данном акционерном обществе.<sup>24</sup>

В связи со сделанным выводом о сложном фактическом составе, порождающем комплекс прав акционера, возникает следующий вопрос: поскольку реестр ведется только для владельцев именных акций, то владельцы акций на предъявителя не обладают комплексом прав акционера?

Ответ на поставленный вопрос содержится в самом определении акций на предъявителя. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя – ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца (ст. 2 Закона «О рынке ценных бумаг»).

Общепринятым является разделение акций на именные и предъявительские. По мнению И.Т. Тарасова, то свойство именной акции, что она может быть отчуждаема только посредством указания в регистре компании на произведенное отчуждение с занесением имени нового владельца в регистр «до того существенно, что, собственно говоря, на нем только и основано все различие между именными и предъявительскими акциями, так что именные акции, если только они отчуждаемы без регистрации посредством простой бланковой надписи, теряют свое значение как именных акций, хотя бы на них была сделана надпись имени владельца их, и они по обращаемости своей могут быть тогда приравнены к предъявительским акциям, как это и видно из практики акционерного дела».<sup>25</sup>

Акции на предъявителя не соответствуют концепции акционерного общества в том виде как она понимается современным законодателем, поскольку не позволяют идентифицировать своего владельца иначе, как по предъявлении документарной ценной бумаги. В закрытых акционерных обществах их эмиссия вообще невозможна, так как противоречит принципу обеспечения ограниченного и избранного состава акционеров закрытого общества. Акции на предъявителя во всех случаях осложняют деятельность общества, которое вынуждено выпускать их сертификаты, заботиться о защите их от подделки; кроме того, для таких акций предусмотрен специальный порядок восстановления прав по ним в случае их утраты владельцем.

Закон «Об акционерных обществах» специально подчеркивает, что все акции акционерного общества являются именными (п. 2 ст. 25). Хотя Закон «О рынке ценных бумаг» и содержит в ст. 16 положение о том, что эмиссионные ценные бумаги, к которым относятся и акции, могут быть именными или на предъявителя, но в ст. 2 прямо указано, что акция является именной ценной бумагой. Именной ценной бумагой является также и опцион эмитента. Предъявительские акции существуют за рубежом, но не в России, и выпускаются в документарной форме.

Отсутствие документа ценной бумаги характерно для бездокументарной формы бумаг. Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг – это такая форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо (ст. 2 Закона «О рынке ценных бумаг»).

Сама идея о возможности осуществления прав, удостоверяемых ценной бумагой, без предъявления последней, что позволило говорить о бездокументарных ценных бумагах, была заимствована из английского и американского законодательств, которыми закреплен особый оборотный документ – negotiable instrument.

Правда, от использования такого заимствования предостерегал еще М.М. Агарков, писавший, что понятие оборотного документа «... не может быть использовано при догматической разработке континентального европейского права, а также и советского права».<sup>26</sup>

По мнению Д.В. Ломакина, бездокументарные ценные бумаги следует даже рассматривать в качестве нового правового института, поскольку не существует оснований использовать для обозначения новой формы фиксации прав акционеров давно сложившегося правового института ценных бумаг. Как уже отмечалось, он считает, что в акционерных обществах, где отсутствует эмиссия обособленных документов, об акциях нельзя говорить как о бездокументарных ценных бумагах.<sup>27</sup>

Е.А. Суханов считает, что на бездокументарные акции не могут переноситься свойства вещей, такие акции не могут являться объектами вещного права, а являются лишь особым способом фиксации прав акционеров. К такой «безбумажной» форме фиксации прав могут, по его мнению, применяться некоторые правила о ценных бумагах, если это не противоречит существу дела; приравнивать «запись на счете» к ценной бумаге или тем более отождествлять их правовой режим невозможно.<sup>28</sup> Думается, что с автором следует согласиться в том, что ценные бумаги в бездокументарной форме действительно имеют значительные отличия от бумаг документарных и не все положения Гражданского Кодекса РФ, применяемые к последним, можно распространить и на бездокументарные бумаги.

Следует отметить, что хотя правовой режим указанной формы ценных бумаг и имеет свои специфические особенности, тем не менее, существование такой формы вполне естественно и обусловлено тем фактом, что само по себе приобретение акции еще не позволяет осуществлять все права участника общества и предъявление акции не требуется для осуществления его прав. Именно на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо устанавливается ее владелец и объем его прав. Еще И.Т. Тарасов считал, что вполне успешно «сама выдача именных акций могла бы быть заменена регистрацией».<sup>29</sup> Кроме того, использование такой формы фиксации прав акционеров удобно хотя бы потому, что обществу не требуется осуществлять дорогостоящую процедуру выпуска сертификатов акций. Этим и объясняется тот факт, что подавляющее большинство российских акционерных обществ эмитируют акции именно в бездокументарной форме.

Законом «Об акционерных обществах» предусмотрены две категории акций – обыкновенные и привилегированные. В основе отнесения акций к определенной категории или типу лежит общий объем прав, закрепляемых этими акциями. Акционерное общество обязательно должно эмитировать обыкновенные акции и не обязано эмитировать привилегированные. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой. Кроме того, в соответствии с п. 1 ст. 31 Закона «Об акционерных обществах» каждая обыкновенная акция общества предоставляет акционеру – ее владельцу – одинаковый объем прав. Из этого следует, что по российскому законодательству общество не может выпускать обыкновенные акции различных типов, в то время как Закон предусматривает возможность размещения нескольких типов привилегированных акций (п. 2 ст. 25 Закона «Об акционерных обществах»). За рубежом возможно размещение обществами обыкновенных акций, закрепляющих различный объем прав акционеров. Исходя из этого, указанные акции можно подразделить на следующие: неголосующие (такие, которые не дают права голоса, но при этом все имущественные права акционеров сохраняются); подчиненные (дающие право голоса, но в

меньшей степени в расчете на одну акцию, чем выпущенные тем же обществом акции другого типа); с ограниченным правом голоса (выпускаемые с ограничением числа держателей, могущих голосовать).

Акционеры – владельцы обыкновенных акций общества могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества – право на получение части его имущества (п. 2 ст. 31 Закона «Об акционерных обществах»).

Таким образом, законодательно закреплены три права акционеров: право на участие в общем собрании с правом голоса по всем вопросам его компетенции; право на получение дивидендов; право на получение части имущества общества в случае его ликвидации.

Пункт 3 той же ст. 31 направлен на сохранение статуса акционеров – владельцев обыкновенных акций и размера уставного капитала общества: конвертация обыкновенных акций в привилегированные акции, облигации и иные ценные бумаги не допускается.

В соответствии со ст. 32 Закона «Об акционерных обществах» акционеры – владельцы привилегированных акций общества не имеют права голоса на общем собрании акционеров за исключением случаев, когда на собрании решаются вопросы о реорганизации и ликвидации общества, внесении в устав изменений и дополнений, ограничивающих права этих акционеров. Кроме того, владельцы привилегированных акций имеют право на получение дивиденда и, как правило, ликвидационной стоимости.

В уставе общества должны быть определены размер дивиденда и (или) стоимость, выплачиваемая при ликвидации общества (ликвидационная стоимость) по привилегированным акциям каждого типа. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость определяются в твердой денежной сумме или в процентах к номинальной стоимости привилегированных акций. Размер дивиденда и ликвидационная стоимость по привилегированным акциям также считаются определенными, если уставом общества установлен порядок их определения. Владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда, имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций (п. 2 ст. 32 Закона «Об акционерных обществах»).

Привилегированными акции называются потому, что уставом общества для их владельцев устанавливаются определенные привилегии по сравнению с обыкновенными акциями. Так, по этим акциям могут устанавливаться повышенный размер дивиденда, возможность приобретения дополнительно размещаемых акций и другие условия. Кроме того, в соответствии со ст. 23 Закона «Об акционерных обществах» определенная уставом ликвидационная стоимость по привилегированным акциям выплачивается перед распределением имущества ликвидируемого акционерного общества между владельцами обыкновенных акций.

Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25 % от уставного капитала общества. Эта норма, как совершенно верно указывают В.П. Мозолин и А.П. Юденков, направлена на обеспечение получения дивидендов собственниками обыкновенных акций и препятствует возникновению такой ситуации, при которой меньшинство владельцев обыкновенных акций управляло бы обществом, уставный капитал которого был сформирован из номинальной стоимости привилегированных акций, владельцы которых по общему правилу не обладают правом голоса на общем собрании акционеров.<sup>30</sup>

Д.В. Ломакин выдвинул позицию, что существование привилегированных акций не соответствует акционерной форме предпринимательской деятельности. Если бы все акции, выпускаемые эмитентом, были привилегированными, то эмитент перестал бы функционировать как акционерное общество в традиционном понимании этого термина. Владелец обыкновенных акций является членом акционерного общества, а владелец привилегированных акций – его кредитором.<sup>31</sup>



Думается все же, что отличие между кредитором и владельцем привилегированных акций можно провести по критерию возвратности предоставляемых в заем средств. Владельцам привилегированных акций, в отличие от кредиторов, общество не возвращает их вклады в оплату акций. Они составляют уставный капитал общества, а не заемный, как отмечает и сам автор изложенной точки зрения. Владельцы привилегированных акций также акционеры общества, но имеющие усеченный комплекс прав по сравнению с владельцами обыкновенных акций.

Привилегированные акции в России получили законодательное закрепление гораздо позже, чем обыкновенные. До революции, по свидетельству П.А. Руднева, русское законодательство «в общих положениях не знало привилегированных акций, хотя в отдельных акционерных уставах этот вид акций предусматривался».<sup>32</sup>

По способу образования акции могут быть подразделены на прямые – те, за которые внесен денежный или имущественный вклад держателями, и обратные – оплата которых была произведена в результате распределения части имущества, прибыли, амортизации или других фондов между их создателями и надления последних статусом акционеров. По сложившейся практике обратные акции закрепляют за их держателями усеченный объем прав в части получения имущества общества после его ликвидации.<sup>33</sup>

По такому критерию как способ оплаты акции традиционно подразделяются на акции капитала и акции промышленные. Оплата промышленных акций производится личными услугами обществу, а не денежными средствами. И.Т. Тарасов отмечал, что «многие придают промышленным акциям еще то отличительное свойство, что будто бы они не имеют значения документа на долю акционерного капитала, а только документа на право участия в прибылях компании, вследствие чего нередко промышленные акции заменяются так называемыми акциями пользования, или пользовательскими акциями...»<sup>34</sup>

Действующий Гражданский Кодекс РФ не допускает такой возможности оплаты акций общества путем оказания обществу услуг. В соответствии со ст. 99 ГК РФ и ст. 25 Закона «Об акционерных обществах» уставный капитал общества определяет минимальный размер имущества общества, гарантирующего интересы его кредиторов. В состав этого имущества услуги входить не могут.

По возможности отзыва выпустившим их акционерным обществом привилегированные акции делятся на возвратные и невозвратные. Акционерные общества, выпустившие возвратные акции, часто резервируют за собой право «отозвать» их путем выкупа. Невозвратные привилегированные акции не подлежат погашению, пока существует выпустившее их акционерное общество.<sup>35</sup>

Ретрекативные привилегированные акции дают право держателям погасить их в определенный момент по предусмотренной цене. Держатель ретрекативных акций может в установленный срок потребовать от общества их выкупа. Эти акции становятся прямыми привилегированными акциями, если срок изъятия истекает.<sup>36</sup>

Федеральным Законом от 28 декабря 2002 г. 185-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг» и о внесении дополнения в Федеральный Закон «О некоммерческих организациях» введен новый вид эмиссионной ценной бумаги – опцион эмитента. Опцион эмитента – 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 цене, определенной в опционе эмитента. Опцион эмитента является именной ценной бумагой. Таким образом, опцион стал законодательно закрепленной альтернативой акций с ордерами. Однако если акции с ордерами могли быть только привилегированными и давали своему держателю право купить определенное число обыкновенных акций, то опцион может быть размещен среди дер-

жателей не только привилегированных, но и обыкновенных акций. Иногда ордера бывают отделены от привилегированных акций и могут быть проданы частями или целиком при сохранении привилегированных акций. С точки зрения инвесторов, привилегированные акции с ордерами представляют собой две ценные бумаги, каждую из которых можно хранить или продать отдельно.<sup>37</sup>

## **Конец ознакомительного фрагмента.**

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.