

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
Федеральное государственное автономное образовательное учреждение  
высшего образования  
«ТЮМЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»  
ИНСТИТУТ ГОСУДАРСТВА И ПРАВА  
КАФЕДРА ТРУДОВОГО ПРАВА И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

Заведующий кафедрой  
доктор юрид.наук, доцент  
*Л.В. Зайцева*

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА  
магистра

«АКЦИЯ КАК КОРПОРАТИВНАЯ ЦЕННАЯ БУМАГА: ОСОБЕННОСТИ  
ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ В РОССИИ»

40.04.01 «Юриспруденция»  
Магистерская программа «Корпоративный юрист»

Выполнила работу  
студентка 3 курса  
заочной формы обучения

Коробкова  
Ольга  
Сергеевна

Научный руководитель  
канд.юрид. наук,  
доцент

Байматов  
Павел  
Николаевич

Рецензент  
Начальник Юридической службы  
АО «НПО РусБИТех»

Калягина  
Маргарита  
Владиславовна

Тюмень  
2020

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ АКЦИИ КАК ЦЕННОЙ БУМАГИ ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ .....	9
1.1 ПОНЯТИЕ, СВОЙСТВА, ВИДЫ АКЦИЙ.....	9
1.2 ПОРЯДОК ЭМИССИИ АКЦИЙ .....	16
ГЛАВА 2. АКЦИОНЕРНАЯ ФОРМА СОБСТВЕННОСТИ .....	22
2.1 ПРАВОВОЙ СТАТУС АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА .....	22
2.2 ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ОТНОШЕНИЯ В АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ ...	26
2.3 ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И ИХ ЗАЩИТА .....	32
ГЛАВА 3. ОСОБЕННОСТИ ПРАВОВОГО РЕЖИМА В РОССИИ .....	38
3.1 ВОПРОСЫ, НЕ НАШЕДШИЕ ОТРАЖЕНИЕ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ..	38
3.2 ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ВНЕСЕНИЮ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО .....	44
3.3 СРАВНЕНИЕ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ АКЦИИ В РОССИИ И ДРУГИХ СТРАНАХ .....	49
ЗАКЛЮЧЕНИЕ .....	66
БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК .....	71

## ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений повлияло на появление новых форм финансовых связей между хозяйствующими субъектами различных организационно правовых форм. Главной составляющей любого цивилизованного рынка является фондовый рынок. Российский рынок ценных бумаг достаточно хорошо развит, подтверждением является высокая вовлеченность в оборот ценных бумаг, рост заинтересованности частных инвесторов к акциям и облигациям, формирование акционерных обществ. С усовершенствованием технологий и связи возможности рынка ценных бумаг расширяются: участники фондового рынка переходят на бездокументарные ценные бумаги, сделки проводятся в Интернете, в электронном виде хранятся реестры вкладчиков.

Наибольшее распространение получают ценные бумаги, отражающие заемное финансирование и вклады через участие в основном капитале компании. Акции наряду с облигациями являются самыми популярными ценными бумагами на российском рынке. Устройство акционерного общества, особенности его функционирования демонстрирует развитый механизм правового регулирования и организации экономики, основанный на объединении капиталов физических лиц, компаний, банков, фондов. Число зарегистрированных юридических лиц, как акционерное общество, растет. В большинстве случаев акционерными обществами являются крупные предприятия. Ввиду нестабильной экономической ситуации в стране корпорации вынуждены искать источники пополнения капитала и для них акции являются основным инструментом привлечения денежных средств, так как выпуск дополнительных акций предполагает увеличение оборотов компании и рост ее доходности.

Акция – это ценная бумага, которая свидетельствует о совершении вклада в компанию и обеспечивает ее владельцу долю в уставном капитале. С покупкой акции лицо приобретает статус, то есть акционер получает ряд имущественных и неимущественных прав. Споры, связанные с защитой прав акционеров, широко

распространены в судебной практике. Нарушение прав акционеров обычно происходит из-за того, что сами акционеры не знают своих прав и возможностей. Российское законодательство устроено так, что в своей деятельности акционерные общества имеют больше проблем, чем организации других организационно-правовым форм.

Практика применения законодательства, регулирующего выпуск акций акционерными обществами, активно развивается, однако есть определенные недостатки, которые требуют более детального изучения и устранения для дальнейшего развития.

Научная новизна диссертационной работы состоит в комплексном и многостороннем подходе к исследованию акции как корпоративной ценной бумаги. Исследованы особенности акции, процесса эмиссии, обращения с позиции реализации прав акционеров, правового статуса акционерного общества. Проведено сравнение правовых положений законодательства о ценных бумагах и акционерных обществах в России и зарубежных странах.

Даже при большом числе исследований, единого мнения о правовой природы акций, их сущности в теории и практике нет. Не все практические вопросы нашли отражение в российском законодательстве о ценных бумагах. Законодательство о ценных бумагах не коррелируется с положениями акционерного законодательства и имеют расхождения. В этой части требуется провести комплексное научное исследование, выявить упущения, ошибки в законодательстве и представить необходимые дополнения, изменения для их устранения. Приведенные выше факты и обстоятельства послужили предпосылками для выбора темы диссертационного исследования и обосновали его актуальность.

Написание настоящей диссертации было невозможно без анализа трудов дореволюционных, советских и современных ученых-правоведов таких, как: А.И. Каминки, Д.И. Мейера, О.С. Иоффе, Е.А. Флейшиц, М.И. Кулагина, В.П. Грибанова, В.В. Долинской, Д.И. Мельников, М.Г. Ионцев, Л.Р. Юлдашбаевой, Д.Ю. Новинский, С. Россол, А.Е. Бутакова, Е.А. Клинова, Ю.С. Поваров. Они

внесли вклад в разработку теории ценных бумаг, изучение особенностей правового положения их видов и гражданско-правового регулирования, а также исследованию истории развития, правовому регулированию создания акционерных обществ и их деятельности в России, сравнению зарубежного и отечественного законодательства, должное внимание уделяли вопросам о правах акционеров и проблемам их защиты.

Цель диссертационной работы заключается в выявлении особенностей правового регулирования акций в России, формировании предложений для его совершенствования.

Задачи диссертационной работы непосредственно связаны с целью исследования и определяются следующим образом:

- раскрыть сущность акций как ценных бумаг, опираясь на нормативно-правовые документы и юридическую литературу;

- проанализировать законодательные нормы, касающиеся рынка ценных бумагах и акционерных обществ;

- изучить арбитражную практику по делам с участием акционерных обществ;

- выяснить какими правами обладает акционер;

- изучить законодательство и практику других развитых государств;

- выявить наличие недостаточно разработанных положений российского законодательства, в части обращения акций;

- разработать предложения по усовершенствованию действующего в России законодательства.

Объектом изучения выступает совокупность правоотношений, возникающих в процессе эмиссии, размещения акций, охраны прав акционеров.

Предметом исследования являются нормы законодательства о ценных бумагах и акционерных обществах.

Для достижения обозначенных целей использовались следующие методы исследования: анализ, синтез, сравнительно-правовой, формально-юридический,

нормативный и иные. При анализе нормативного материала применялись буквальный и логический способы толкования.

Положения на защиту:

1. В результате изучения и анализа Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (далее ФЗ об РЦБ) было выявлено, что законодатель устанавливает одинаковые основания для приостановления выпуска ценных бумаг и признания выпуска эмиссионных ценных бумаг недействительным. В законе встречается три разных термина, употребленные с одинаковым смыслом.

Согласно со ст. 2 ФЗ о РЦБ выпуском ценных бумаг является совокупность ценных бумаг одного эмитента. Можно посчитать некорректным употребление законодателем термина «приостановление выпуска ценных бумаг», так как ни физически, ни юридически не представляется возможным приостановить выпуск совокупности ценных бумаг. Размещение ценных бумаг является этапом процесса эмиссии, поэтому «приостановление размещения ценных бумаг» является частным случаем приостановления выпуска. Если проанализировать последствия приостановления выпуска ценных бумаг, то более разумным и правильным будет использовать «приостановления размещения ценных бумаг». Эмиссия ценных бумаг может быть приостановлена только на этапе размещения ценных бумаг, поэтому, использование законодателем термина «приостановление размещения ценных бумаг» вместе с термином «приостановление эмиссии ценных бумаг» считается неправомерным, и при этом, термин «приостановление размещения ценных бумаг» является более точным.

Предлагается во избежание некорректного толкования нормативно-правовых норм использовать единый термин в данном значении. Формулировки «приостановление выпуска ценных бумаг» и «приостановление эмиссии ценных бумаг» заменить на «приостановление размещения ценных бумаг» в ФЗ о РЦБ: п. 10 ст. 20.1, п. 1, 2, 5 ст. 26, п. 3 ст. 51, п. 10, 11 ст. 51.1.

2. Изучив российское законодательство с точки зрения прав акционеров и их защиты, а также практику разрешения споров, стало ясно, что многие ситуации можно разрешить во внесудебном порядке. Рекомендуется создать в компаниях обязательный орган – комиссия по защите прав акционеров - независимый орган, рассматривающий споры и конфликты между акционерами или акционером и компанией. В состав комиссии предлагается включить представителей из акционеров, директоров, регистратора, ревизионной комиссии и аудитора. Решениям такого органа можно придать статус локального нормативного акта и закрепить в уставе компании.

Таким образом, в Федеральном законе от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020) «Об акционерных обществах» (далее ФЗ об АО) необходимо создать главу XIV «Комиссия по защите прав акционеров». В главу включить: ст. 94 «Комиссия по защите прав акционеров», ст. 95 «Компетенции комиссии по защите прав акционеров», ст. 96 «Избрание членов комиссии по защите прав акционеров», ст. 97 «Решение комиссии по защите прав акционеров», ст. 98 «Ответственность комиссии по защите прав акционеров». «Заключительные положения» сделать главой XV.

3. Программы долевого бонуса для сотрудников по опционной программе по-прежнему не пользуются большой популярностью у российских компаний несмотря на то, что данный инструмент очень востребован среди зарубежных компаний. Программа основана на использовании опционов эмитента сотрудниками компании, они наделяют правом совершить покупку в указанные сроки или при наступлении конкретных обстоятельств. Один из способов подготовить пакет акций к исполнению опционов - создать резервную компанию из собственных акций, обращающихся на рынке. Опыт реализации опционных программ в зарубежных и российских компаниях показал, что, как правило, ожидается, что сотрудники будут участвовать в них не менее 5-7 лет.

На данный момент в соответствии с законодательством компания не может иметь собственные акции на балансе более года, что является значимым ограничением для реализации долгосрочной опционной программы. Не

публичные акционерные общества не вправе выкупать более 10% от уставного капитала. Для современных прогрессирующих компаний зачастую такой доли недостаточно.

Предлагается увеличить возможную долю выкупа обществом до 25%, что будет оптимальной для привлечения требуемых специалистов и избегания рисков злоупотребления со стороны компании, соответствующие изменения должны найти отражение в п. 2 ст. 72 ФЗ об АО.

В п. 3 ст. 72 ФЗ об АО указать, что срок выкупа акций обществом для размещения их среди работников не должен превышать семи лет.

Работа структурирована следующим образом: введение, три главы, заключение и библиографического списка.

Во введении излагается актуальность темы исследования, объект и предмет, цели и задачи исследования, методологическая и теоретическая основы исследования.

В первой главе раскрываются понятие, виды и свойства акций.

Во второй главе рассматриваются имущественные и неимущественные права акционеров, исследуется правоприменительная практика по защите прав.

В третьей главе сформулированы вопросы, не нашедшие отражение в законе.

В заключении сформулированы основные выводы по проведенному исследованию.



# ГЛАВА 1. СУЩНОСТЬ И ЗНАЧЕНИЕ АКЦИИ КАК ЦЕННОЙ БУМАГИ ПО РОССИЙСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ

## 1.1 ПОНЯТИЕ, СВОЙСТВА, ВИДЫ АКЦИЙ

Ценная бумага выступает основным объектом сделок на фондовом рынке. В Гражданском кодексе РФ (далее ГК РФ) ценные бумаги как объекты гражданских прав выделены в отдельную главу и рассматриваются в качестве самостоятельного института. Ценная бумага является денежным платежным документом, не имеющим материальной ценности, но наделяющая ее владельца гарантированными права. Использование ценных бумаг очень удобно, потому что они заменяют настоящие деньги и создают более эффективный оборот на рынке финансов.

Понятия «ценная бумага» является обобщающим, включающие в себя целую группу объектов гражданского права: акция, облигация, коносамент, инвестиционный пай, чек, вексель и иные ценные бумаги. [Камышанова, с. 35] Определение термина «акция» закреплено в ФЗ об РЦБ.

Первоначально, акция – это ценная бумага, которая свидетельствует о совершении вклада в компанию и обеспечивает ее владельцу долю в уставном капитале. Характеризуется акция как эмиссионная, бездокументарная, инвестиционная, долевая, бессрочная ценная бумага. Для раскрытия сущности акции как ценной бумаги необходимо рассмотреть каждый из этих признаков подробнее.

Эмиссионные ценные бумаги отличаются условиями выпуска, которые регламентируются законодательством и учредительными документами. Они размещаются выпусками, закрепляют совокупность прав за их обладателем, не завися от времени их приобретения обладают равным объемом и сроком осуществления прав в рамках одного выпуска. К обязательным реквизитам акции относят наименование акционерного общества, номер, серию, номинальную стоимость, дату выпуска и т.д. Эмиссия акций - процесс многоступенчатый, если смотреть поэтапно: сначала принимается и утверждается решение о создании ценных бумаг, регистрируется издание акций,

потом акции распространяют, регистрируют отчетные документы об итогах их размещения и затем вносят корректировки в устав акционерного общества. Решение о выпуске ценных бумаг протоколируется, всегда фиксируется информация: вид, тип акции, форма издания, форма хранения (индивидуальное/централизованное хранение), первоначальная стоимость, права акционера, объем издания и др.

Акция не имеет вещественной формы, является бездокументарной ценной бумагой. Права акционера на ценную бумагу определяется записью в реестре владельцев ценных бумаг или по счету депо, в случае депонирования ценных бумаг. Акции имеют биржевой курс, который постоянно скачет в зависимости от различных факторов: политических, экономических, культурных изменений в стране и мире. Также в условиях глобализации, участники фондового рынка могут приобрести акции зарубежных компаний. Эти условия показывают, что бездокументарная форма акции облегчает ее обращение, переход прав собственности.

Как уже упоминалось ранее, владелец акции выступает инвестором общества. Для компании выпуск акций позволяет быстро аккумулировать большой капитал, а для вкладчика приобретенные акции становятся дополнительным источником дохода. В этом и выражается инвестиционный признак акции.

Акции относятся к долевым ценным бумагам, так как в результате выпуска акций компания разделяется на небольшие части, которые продают физическим и юридическим лицам. Размер пая определяется количеством принадлежащих его владельцу акций. [Маренков, с. 72]

Ценные бумаги, при выпуске которых дата погашения не обозначена, называют бессрочные. Значит, они существуют вечно либо до момента погашения. Как правило, акции не погашаются акционерным обществом, но у владельца есть право продать акции третьему лицу в любой удобный для него момент и тем самым вернуть потраченные средства. Никакие акции не могут

быть выпущены безвозмездно или для зачета существующих требований к компании.

Вложения в акции можно сравнить с выдачей кредита. Получение держателем акции единовременно или периодически дохода от номинальной стоимости ценной бумаги наделяет ее чертами срочности, возвратности, платности, как и любой кредит. Но акционер не является кредитором, между ними есть отличия, они имеют совершенно разные права и обязанности по отношению к обществу.

Минимальное количество акционеров, которые могут владеть акциями общества, не установлено. Общество может состоять даже только из одного акционера при условии, если ему принадлежат все акции. Также не установлено ограничений по максимальному возможному количеству акционеров. Количество акции и их общая стоимость, принадлежащих одному лицу, может варьироваться, но для непубличным обществ (далее НАО) уставом могут быть введены ограничения.

Акции обладают и иными особенностями, которые отличают их от других видов ценных бумаг и характеризуют акцию как корпоративную ценную бумагу:

1. Выпускаются только акционерными обществами;
2. Является неделимой ценной бумагой;
3. Предоставляют право на участие в деятельности предприятия;
4. Является минимальной частью уставного капитала;
5. Дает право на получение дивидендов, величина которых определяется в зависимости от размера чистой прибыли общества;
6. В случае несостоятельности и ликвидации общества акционеры могут получить только оставшуюся часть активов после оплаты долгов поставщиков, кредиторов;
7. Акционеры несут ограниченную ответственность;
8. Не может размещаться по цене ниже номинальной.

Акции могут быть разных типов, видов и классифицироваться по разным основаниям.

По особенностям регистрации выделяют акции на предъявителя и именные. Имя владельца акции на представителя нигде не фиксируется, права на акцию подтверждаются наличием сертификата. В России, согласно ФЗ об АО, все акции общества именные. Акции на представителя теряют свою актуальность, свойства, которые раньше были преимуществами в настоящее время превращаются в ряд недостатков. Во-первых, основной плюс таких акций - это конфиденциальность о ее владельце, при раскрытии информации обществом по требованию других акционеров или государственных органов, банков, она становится мнимой. Во-вторых, из-за простоты передачи сертификата из рук в руки владелец не защищен от потери или кражи своей акции. В-третьих, банки при открытии счета или выдаче кредита могут настаивать на депонировании сертификатов акций на предъявителя у них. Трудность возникает в том, что сертификаты акций уже могут быть задепонированы. В-четвертых, при сборе общего собрания акционеров велика вероятность, что настоящий владелец акции не получит уведомление. По закону оповещение происходит одним из способов: письмом по электронной почте, звонком по номеру телефона, публикацией в печатном издании и на официальном сайте компании. Информация о настоящем акционере может несвоевременно быть передана и получена реестродержателем, либо акционер, не ознакомленный с уставом общества, не будет знать название печатного издания, в котором публикуется оповещение для акционеров. И последнее, в случае принятия решения об открытии филиала компании за границей, в стране, где по законодательству общество должно подтвердить владение акционером доли в данной компании. Акционеру не удастся подтвердить свои права при наличии сертификата акций на предъявителя, потому что там не будет написано его имя.

В зависимости от этапа выпуска в обращение и оплаты акций, эмиссионные ценные бумаги разделяются на объявленные и размещенные. Размещенными называются акции, которые уже приобретены акционерами. При учреждении общества все количество выпущенных акций должно быть

разделено между учредителями, открытая подписка на акции в этот момент не производится. Объявленными акциями является максимальное число акций конкретного вида, которые возможно выпустить в дополнении к уже размещенным. Число объявленных акций отражается в уставе общества или определяется голосованием на общем собрании акционеров. На самом деле общество может ни разу за всю свою деятельность не выпустить установленное количество акций. При следующих выпусках акции, реализованные акционерами по открытой или закрытой подписке, будут считаться размещенными. [Кошель, с. 107-110]

Отсюда вытекает, что по способу выпуска акции могут быть размещены по открытой или закрытой подписке. По открытой подписке размещать акции могут только публичные общества (далее ПАО), такие акции продаются среди неограниченного числа инвесторов и, как правило, с использованием рекламной кампании. Акции, которые размещаются посредством закрытой подписки, эмитируются в форме частного размещения, публикации и регистрации проспекта эмиссии среди ограниченного заранее определенного списка лиц в пределах конкретной суммы. НАО не имеют права проводить открытую подписку на выпущенные ценные бумаги, а его акционеры имеют преимущественное право покупки акций, проданных другими акционерами, что является характерным признаком НАО.

Выпуск акций должен быть зарегистрирован по заявлению эмитента. Если акции не прошли такую процедуру, то они не подлежат размещению. При создании общества акции размещаются до госрегистрации. В остальных случаях совершение любых сделок с ценными бумагами до проведения регистрации выпуска и отчета о результатах, а также до их полной оплаты акционерами, запрещается.

Соответственно, способность свободного обращения акции зависит от того, публичным или непубличным акционерным обществом они были выпущены.

Следующая категория акций: обыкновенные и привилегированные – отражают объем предоставляемых прав акционеру.

Обыкновенная акция предоставляет право участвовать в управлении компанией. Такая акция дает ее владельцу голос в голосовании на общем собрании акционеров.

Преимущественными признаками таких акций является то, что: по ним можно получать более высокие дивиденды в периоды наиболее эффективной деятельности компании; владельцы этих акций имеют возможность напрямую влиять на хозяйственную деятельность путем участия в управлении обществом и принятия решений; их ликвидность на фондовом рынке более высокая, чем привилегированных.

К недостаткам можно отнести: при финансовой нестабильности размер дивидендов меняется; в случае неэффективной деятельности общества дивиденды могут не выплачиваться; при банкротстве и ликвидации акционерного общества акционер рискует потерять инвестированный в них капитал.

Привилегированные акции - это особая разновидность долевых ценных бумаг, владельца которых обладает специальными правами, а также имеет ряд специфических ограничений.

Преимущества привилегированных акций: дают стабильный доход в виде заранее определенного размера дивидендов; выплата дивидендов производится, не завися от итогов хозяйственной деятельности общества.

Недостатки: в периоды эффективной деятельности общества уровень дивидендов может оказаться ниже, чем по обыкновенным акциям; владельцы акций не участвуют в управлении обществом; дивидендный доход по акциям почти не увязан с темпами инфляции в стране; эти акции менее ликвидны, чем обыкновенные.

Привилегированные акции, в отличие от обыкновенных, имеют два типа: конвертируемые и кумулятивные. Кумулятивные накапливают дивидендный долг в течение срока, предусмотренного уставом, и дают право

голоса до момента полной выплаты дивидендов. Голосование по конвертируемым привилегированным акциям проводится на общем собрании акционеров до выплаты дивидендов компании.

В таблице 1 можно увидеть сравнительный анализ обыкновенных и привилегированных акции, за критерии оценки приняты ключевые свойства акций.

Таблица 1

Сравнение обыкновенных и привилегированных акций

№	Критерий сравнения	Обыкновенные акции	Привилегированные акции
1	Участие в голосовании общего собрания акционеров	Акционер имеет право голоса	Акционер не имеет право голоса, если иное не предусмотрено в уставе. Если дивиденды не выплачиваются, акции дадут право голоса.
2	Получения дивидендов	Размер дивидендов не фиксируется заранее, выплачивается после выплаты дивидендов по привилегированным акциям	Размер дивидендов фиксирован, выплачивается до выплаты дивидендов по обыкновенным акциям. Дивиденды могут фиксироваться не только по номиналу, но и по показателям экономической деятельности предприятия
3	Преимущество права на покупку акций новых эмиссий	Обеспечивается	Решение принимает эмитент
4	Получение имущества после ликвидации АО	Право на получение имущества общества реализуется после удовлетворения требований кредиторов и держателей привилегированных акций	Право на получение имущества общества реализации после удовлетворения требований кредиторов

№	Критерий сравнения	Обыкновенные акции	Привилегированные акции
5	Получение информации об АО	Информация об АО предоставляется акционеру в соответствии с ФЗ	Информация об АО предоставляется акционеру в соответствии с ФЗ

Номинальная стоимость всех обыкновенных акций компании должна быть одинаковой. В уставе компании содержится информация о количестве и номинальной стоимости выпущенных акций. Номинальная стоимость привилегированных акций одного типа, вне зависимости от времени их выпуска, и объем предоставляемых прав должны быть равными. Стоит отметить, что остальные эмиссионные ценные бумаги обладают одинаковым объемом и сроками осуществления прав только в пределах одного выпуска. Накопленная номинальная стоимость акций составляет уставный капитал.

Можно сформулировать развернутое определение акции: эмиссионная, бездокументарная ценная бумага, закрепленная за конкретным лицом, подтверждающая внесение им средств на цели развития акционерного общества, обеспечивающая его долю в уставном капитале и наделяющие правом управлять хозяйственной деятельностью, а так же другие права и возможности в зависимости от вида акции. Основная классификация акций по российскому законодательству: обыкновенные или привилегированные. Определяющей чертой акционерного общества является ее юридическая независимость от акционеров, которым она принадлежит. Акционерное общество создается учредителями (физическими и юридическими лицами), действующими на основании учредительного договора (требуется письменная форма), который определяет порядок их совместной деятельности для создания общества, размер уставного капитала.

## 1.2 ПОРЯДОК ЭМИССИИ АКЦИЙ

Прежде чем ценные бумаги попадают в оборот, они должны пройти ряд процедур. Совокупность таких процедур называется эмиссия ценных бумаг.



Основная цель эмиссии, которую преследует, в данном случае, юридическое лицо, получение инвестиций.

Общества выпускают акции при учреждении, преобразовании в акционерное общество, слиянии или поглощении нескольких компаний, а также для привлечения инвестиций. Решение о выпуске (дополнительном выпуске) акций требует согласование собранием акционеров или советом директоров в соответствии с уставом.

Если общество выпускает акции на стадии своего формирования или акции определенного вида выпускаются впервые, то такая эмиссия называется первичной. Вторичная эмиссия - это процесс, когда общество по мере увеличения оборотов своей деятельности издает любой вид акций имеющихся у собственников компании во второй или во все последующие разы. При такой процедуре общее число выпущенных акций не меняется, возрастает лишь их доля в свободном обращении.

Другой вариант привлечения стороннего финансовая является дополнительная эмиссия. Этот способ не во всем хорош для компании. При дополнительной эмиссии увеличивается количество акций на рынке, что ведет к снижению котировок акций и уменьшению дивидендов акционера. Впоследствии компания теряет привлекательность для инвесторов, снижается капитализация компании.

Эмиссия акций - процесс многоступенчатый, если смотреть поэтапно: сначала принимается и утверждается решение о создании ценных бумаг, регистрируется издание акций, потом акции распространяют, регистрируются отчетные документы об итогах их размещения и затем вносятся корректировки в устав акционерного общества. Решение о выпуске ценных бумаг протоколируется, в протоколе всегда фиксируется информация: вид, тип акции, форма издания, форма хранения (индивидуальное/централизованное хранение), первоначальная стоимость, права акционера, объем издания и др. Отсюда вытекает, что в зависимости от способа первичного размещения акции бывают размещенные по открытой или закрытой подписке. Размещать акции по

открытой подписке могут только публичные общества, такие акции продаются среди неограниченного числа инвесторов и, как правило, с использованием рекламной кампании. Акции, которые размещаются посредством закрытой подписке, эмитируются в форме частного размещения, публикации и регистрации проспекта эмиссии среди ограниченного списка лиц в пределах конкретной суммы.

В случае нарушения этой последовательности выпуск акций будет считаться несостоявшимся.

В постановлении Арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 7 апреля 2017 г. по делу № А53-20162/2016 Банк приостановил эмиссию дополнительного выпуска акций компании по причине нарушения норм ст. 25 ФЗ о РЦБ и ст. 23 Положения Банка России от 11.08.201 №428-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг». Получив проспект о выпуске акций Банк выяснил, что общество уведомило акционеров о возможности осуществления ими преимущественного права после начала срока их размещения, что является нарушением порядка выпуска ценных бумаг (ст. 41 ФЗ об АО).

В соответствии с законодательством, регистрировать выпуск акций может Банк России или регистратор, а государственную регистрацию отчета об итогах выпуска – только Банк России.

На практике много случаев, когда эмитенты размещают выпущенные акции до их госрегистрации.

В деле № А08-4822/2009-19, где акционер подал иск требуя признать ничтожным договор купли-продажи на акции по причине того, что выпуск акций не прошел государственную регистрацию. Суд посчитал заявление правомерным (Постановлением Федерального арбитражного суда Центрального округа от 04.05.2010 г. по делу № А08-4822/2009-19). В соответствии с законодательством

выпуск акций требуется регистрировать. Если акции не прошли такую процедуру, то они не подлежат размещению. При создании общества акции размещаются до госрегистрации. Совершение любых сделок с ценными бумагами, до проведения регистрации выпуска и отчета о результатах, а также до их полной оплаты, запрещается.

Дело проанализировано на основании Постановления Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 20 октября 2008 г. № Ф08-6226/2008. Общество в соответствии с требованиями закона подало заявку на государственную регистрацию дополнительного выпуска акций. После отправки этого заявления, но до государственной регистрации, акции были проданы физическим лицам.

Кассационный суд решил, что сделка с акциями в данном случае признаны недействительными. Как пояснил районный суд, в силу ФЗ о РЦБ эмитент может размещать ценные бумаги только после государственной регистрации их выпуска. До госрегистрации эмиссионные ценные бумаги могут быть размещены только в двух случаях: при создании или реорганизации юридического лица в форме выделения, слияния, разделения и преобразования. Сделки с акциями, совершенные до их госрегистрации, считаются недействительными.

Следующее рассматриваемое дело тоже подтверждает, что нельзя распоряжаться незарегистрированными акциями (Постановление Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 21 июня 2005 г. по делу № А55-15626/04-38).

В данном деле акционерное общество не согласилось с тем, что договор, в соответствии с которым лицо передало нежилое помещение в уставный капитал общества, а последнее передало ему в счет него акции, был признан недействительным.

Федеральный окружной суд подтвердил то, что оспариваемое соглашение обоснованно было признано недействительным. Согласно ст. 27 ФЗ об РЦБ обращение эмиссионных ценных бумаг не допускается до совершения их полной

оплаты и государственной регистрации отчета об итогах их выпуска. Под обращением ценных бумаг понимается их покупка, продажа, а также иные действия, предусмотренные законом. В связи с этим общество не имело права производить какие-либо действия по передаче акций, не прошедших госрегистрацию. Таким образом, оспариваемая сделка является ничтожной (ст. 168 ГК РФ).

В случае размещения акций по подписке процедура эмиссии сопровождается составлением и регистрацией проспекта ценных бумаг. Проспект представляет собой документ, который подробно раскрывает информацию об акционерном обществе: об эмитенте (история создания и развитие, данные о государственной регистрации), сведения о банковских счетах, об аудите, структура общества (органы управления, акционеры, сотрудники), данные о финансово – хозяйственной деятельности, бухгалтерская отчетность, крупные сделки и сделки с заинтересованностью, сведения о размещении ценных бумагах. В некоторых ситуациях, предусмотренных законом, проспект может быть зарегистрирован после государственной регистрации итогового отчета. При создании общества данный порядок может быть изменен, в таких случаях государственная регистрация акций проводится одновременно с государственной регистрацией отчета об итогах выпуска.

Можно выделить следующие принципы правового регулирования эмиссии и размещения инвестиционных ценных бумаг, в том числе акций:

- 1) прежде чем принять решение о выпуске акций, необходимо определить цель привлечения средств, спрогнозировать денежные потоки компании, понять, из какой выручки будут выплачиваться дивиденды, это принцип адресности и обоснованности выпуска. Соблюдение принципа адресности и обоснованности выпуска позволит рационально и оптимально использовать привлеченные инвестиции;

2) принцип обеспечения интересов инвесторов заключается в требовании законодательства к эмитенту, общество должно заранее определить вид и сумму выпуска акций;

3) в соответствии с принципом доступности и прозрачности информации продвижение эмиссионных ценных бумаг должно осуществляться с помощью рекламной кампании, средств массовой информации, общественных публичных изданий, публичных изданий для реализации полномочий и защиты интересов акционеров, привлечения новых инвесторов, формирования выгодного для компании эмитента общественного мнения;

4) принцип единства требований к порядку выпуска, форме и содержанию ценных бумаг. [Принципы регулирования..., с. 60]

Проводиться эмиссия акций может тремя способами:

1) Способ распределения акций среди акционеров применяется при формировании общества или увеличении уставного капитала общества. Договор купли-продажи в данном случае не подписывается. Но по нормам ГК РФ акционеры не могут быть освобождены от обязанности оплаты акций. Данный способ также используют для облигаций, которые затем конвертируются в акции;

2) При размещении по открытой или закрытой подписке заключается договор купли-продажи и на его основании акции переходят в собственность инвестора;

Процесс конвертации подразумевает распространение конкретного типа акций с их заменой на другие, если эта возможность предусмотрена уставом общества или в случае реорганизации общества. По законодательству конвертация применяется только для привилегированных акций, конвертация обыкновенных акции в привилегированные акции или облигации запрещается производить.

Определения самого понятия «конвертация» в законодательстве о ценных бумагах нет. В научной литературе есть разные определения: «путем конвертации лицо приобретает права собственности на размещенные ценные

бумаги при отчуждении права собственности на ранее размещенные ценные бумаги» [Эмиссионные ценные бумаги..., с. 78]; «способ размещения нового выпуска путем аннулирования прежнего выпуска ценных бумаг» [Синенко, с. 138]; «размещение нового выпуска акций с одновременным погашением всех ранее размещенных акций другого выпуска» [Бабаев, с. 2]. Следует, что в конвертации могут участвовать только лица, которые до ее осуществления обладали правами собственности на уже размещенные ценные бумаги. Главным признаком является, что при размещении других акций права на прежние погашаются.

Как уже упоминалось ранее, владелец акции является инвестором общества. Выпуск акций позволяет компании быстро аккумулировать большой капитал, а для вкладчика приобретенные акции становятся дополнительным источником дохода. В этом и выражается инвестиционный признак акции. Эмиссионные ценные бумаги отличаются условиями выпуска, которые регламентируются законодательством и учредительными документами. Они размещаются выпусками, закрепляют совокупность прав за их обладателем, не завися от времени их приобретения обладают равным объемом прав и сроком их осуществления в рамках одного выпуска. К обязательным реквизитам акции относят наименование акционерного общества, номер, серию, номинальную стоимость, дату выпуска и т.д.

## ГЛАВА 2. АКЦИОНЕРНАЯ ФОРМА СОБСТВЕННОСТИ

### 2.1 ПРАВОВОЙ СТАТУС АКЦИОНЕРНОГО ОБЩЕСТВА

Правовой статус общества, прежде всего, определяется статусом хозяйствующего общества. Ст. 66 ГК РФ понятию «хозяйствующее общество» дает два отличительных признака: коммерческая организация и уставный капитал разделен на доли - вклады участников. Целью, результатом коммерческой деятельности всегда является получение прибыли, отсюда следует, что акционерное общество имеет коммерческую природу.

Вопрос о правовом положении акционерного общества регулируется п. 3 ст. 96 ГК РФ. Налоговом кодексе (далее НК РФ) и Трудовом кодексе (далее ТК РФ) определяют правовой статус акционерного общества в налоговых и трудовых правоотношениях. Правовой статус определяет положение субъекта права, обозначенное его нормами, в том числе права и обязанности. [Актуальные проблем..., с. 52] При том, что понятие правового положения в законодательстве употребляется довольно часто, содержание данной категории четко не определено.

Приобретение статуса акционера связано с покупкой акций общества. Вопрос о моменте приобретения гражданско-правового статуса остается проблемным для его присвоения акционеру. Гражданско-правовой статус - это определенное правовое состояние, элементами которого являются: правоспособность, дееспособность, деликтоспособность и др. [Устюгова, с. 36] В акционерном праве важным является наличие всех этих признаков для присвоения физическим и юридическим лицам правового статуса акционера. Ст. 29 ФЗ о РЦБ предусмотрен момент приобретения права на акцию в следующих случаях: когда данные о получателе отражены в реестре записями на лицевых счетах владельца или у депозитария, который занимается записями по счетам депо владельца.

Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 1 марта 2010 г. подтверждает, что договор купли-продажи акций не является свидетельством о переходе права собственности на них.

Физическое лицо посчитало, что стало обладателем выгод от приобретения акций по договору купли-продажи, и на основании этого подало иск к ОАО с требованием обязать внести соответствующие записи в реестр владельцев ценных бумаг.

Суд федерального округа оставил без удовлетворения акты нижестоящих инстанций. При этом сделал следующие примечания, владелец бездокументарных ценных бумаг признается таковым на основании записи в

системе ведения реестра. Право на зарегистрированные ценные бумаги возникает с момента, когда они были списаны со счета владельца и зачислены на новый счет. Таким образом, приобретатель становится владельцем ценных бумаг только в том случае, если соответствующий факт зафиксирован в реестре общества.

Можно сделать вывод, что присвоение статуса акционера не происходит автоматически после приобретения ценных бумаг. Акционером становится только зарегистрированное лицо, то есть акционер получает имущественные и неимущественные права только после внесения реестродержателем данных о нем в реестр общества.

Примером, где акционер подал иск требуя признать ничтожным договор купли-продажи на акции является дело № А08-4822/2009-19. Суд посчитал поданное заявление правомерным (Постановлением Федерального арбитражного суда Центрального округа от 04.05.2010 г. по делу № А08-4822/2009-19).

Главным аргументом ответчика были комментарии Пленума ВАС РФ от 17.12.2009 № 90. Суд их не принял, так как в постановлении указывается, что невыполнение законных требований о регистрации выпуска акций в установленный законом срок не является основанием для признания сделок недействительными после этой даты. На что суд разъяснил, что указанные пояснения касаются акций, которые размещены до вступления в силу ФЗ о РЦБ, то есть до 25.04.1996, а в данном случае спорные акции были выпущены в 2000 г. при учреждении общества.

Таким образом, на момент оспариваемой сделки компания уже должна была зарегистрировать выпущенные ценные бумаги, в противном случае законных оснований для перехода прав на акции нет. Выпуск акций требуется регистрировать, если акции не прошли такую процедуру, то они не подлежат размещению. Совершение любых сделок с ценными бумагами, до проведения регистрации выпуска и отчета о результатах, а также до их полной оплаты,



запрещается. Выписка из реестра компании считается доказательством владения ценной бумагой. Данная выписка выдается регистратором на конкретную дату и содержит данные обо всех акциях компании.

Правовой статус акционерного обществ выражается в его характерных признаках:

1. Общество имеет обособленное имущество. Несет ответственность всем принадлежащим ему имуществом, при этом не отвечает по обязательствам акционера;
2. Регистрируется как юридическое лицо;
3. Создается без ограничения срока деятельности;
4. Вправе открывать банковские счета в России и других странах;
5. К обязательных реквизитам относится наименование, печать, место нахождения.

Современные акционерные общества представляют собой концентрацию крупных капиталов, а не множества мелких как это было первоначально заложено при появлении данной организационной формы. Это способствует изменению юридической природы самой акции. Теперь акции выпускаются как бездокументарные ценные бумаги, и миноритарии взаимодействуют не с обществом, а банком, реестродержателем, брокером.

Законодательством строго закреплено, что ценная бумага – это документ. В связи с тем, что акция имеет бездокументарную форму, возникает проблема определения ее правовой природы. Получается, что самого документа, который можно предъявить, не существует, таким образом, можно считать, что акция не выступает объектом вещного права. В сделке с бездокументарными ценными бумагами не происходит обращения к получателю. ГК РФ установлено, что ценные бумаги, без исключений, попадают под категорию движимого имущества. В ГК РФ сказано, что сделка совершается только при обращении к лицу, которое официально совершает записи прав. То есть фиксация прав осуществляется при внесении записи. Размещение эмиссионных ценных бумаг

является отчуждением права и, так как первоначальное право приобретается без отчуждения, его можно отнести к производному приобретению. [Юлдашбаев, с. 64] Путем отчуждения право приобретается, если оно переходит от одного лица к другому. Следовательно, лицо, отчуждающее размещаемые ценные бумаги, то есть эмитент, должен быть их первым владельцем.

## 2.2 ИМУЩЕСТВЕННЫЕ ОТНОШЕНИЯ В АКЦИОНЕРНОМ ОБЩЕСТВЕ

Основным признаком юридического лица, в том числе акционерного общества, является его имущественная обособленность. Акционерному обществу на праве собственности принадлежит имущество, сформированное из вкладов акционеров, а также произведенное и приобретенное в процессе его деятельности, которым оно отвечает по своим обязательствам. Имущественные отношения между участниками гражданского оборота в случае возникновения, осуществления и прекращения права собственности и иных имущественных прав, исключения прав на результаты интеллектуальной деятельности. Имущественные правоотношения возникают при совершении сделки, заключении договора или возникновения иного обязательства. Акционеры не обладают правом собственности на имущество общества, лишь имеют обязательственные права. В собственности акционера имеются только ценные бумаги, которыми он в праве владеть, пользоваться и распоряжаться. Таким образом, единственным и самостоятельным собственником имущества является само общество.

Адвокат М.Г. Ионцев в своей монографии предложил классификацию имущественных отношений в акционерных обществах.

1. Имущественные отношения связаны с особенностями организационно - правовой формы акционерного общества. Наиболее типичными примерами из этой группы являются основные юридические факты, которые происходят только при определенных условиях и только в акционерных обществах.

2. Правовые отношения акционерного общества, признанного по своему правовому статусу участником гражданско-правовых сделок. Акционерное общество является полноценным субъектом права, который может заключать сделки, причинять вред, отвечать по своим обязательствам, защищать свои права в суде и т. п.

3. Юридические обязательства компании, соответствующие административно-правовым, налоговым, трудовым и другим отношениям.

Основным правом для владельцев всех акций является получение дивидендов. Стоит отметить, что принятие решения о выплате дивидендов для общества – это право, а не его обязанность. У акционера право на получение дивидендов появляется только после объявления собранием акционеров об их выплате, затем отмена решения не допускается, так как это уже будет нарушением прав акционеров.

В п. 4 ст. 43 ФЗ об АО приведены обстоятельства, при которых компания не может выплачивать объявленные дивиденды по акциям. Постановление Пленума ВАС РФ от 18.11.2003 № 19 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» поясняет, что после прекращения действия обстоятельств, препятствующих выплате дивидендов, права акционеров должны быть реализованы.

Примером разрешения такой ситуации может являться дело № А25-814/06-4, где суд первой инстанции на момент подачи искового заявления установил наличие признаков банкротства у общества (ответчика). После принятия судебного решения судом первой инстанции финансовое состояние компании не изменилось, поэтому кассационная жалоба истца осталась без удовлетворения.

Лицо, не получившее объявленных дивидендов по каким-либо причинам (п. 9 ст. 42 ФЗ об АО), для решения проблемы в судебном порядке должен подать иск о взыскании дивидендов с непосредственной ссылкой на п. 1 ст. 42 ФЗ об АО. Несоблюдение срока выплаты объявленных дивидендов и (или) неполная

выплата являются основанием для взыскания с общества процентов за использование чужих денежных средств за период просрочки по ст. 395 ГК РФ. Кроме этого, за воспрепятствование реализации прав, подтвержденных наличием ценных бумаг, может быть наложен административный штраф (ст. 15.20 КоАП РФ).

Ст. 31 ФЗ об АО устанавливает, что в случае ликвидации компании акционеры, владельцы акций общества, обладают правом на получение части имущества. Положения, указанные в ФЗ об АО, не соответствуют положениям ст. 67 ГК РФ, где указано, что участник хозяйственного общества обладает правом на получение части имущества, оставшегося после возмещения долгов перед кредиторами, или его стоимости. Поэтому в данном случае правильнее опираться на ГК РФ. В какой форме осуществлять распределение оставшейся части имущества решается общим собранием акционеров. Владельцы как привилегированных, так и обыкновенных акций могут претендовать на получение части имущества ликвидируемой компании.

Решение вопроса о распределении имущества принимается акционерами на основании предложений ликвидационной комиссии. Согласно правилам, сначала производятся выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены обществом у его участников по их требованию, затем производятся выплаты по начисленным, но не выплаченным дивидендам, в свою очередь, владельцам привилегированных акций, в последнюю очередь имущество распределяется между владельцами обыкновенных акций.

Выплаты производятся пропорционально доле акционера в капитале компании, поэтому выплачиваемые суммы могут отличаться от номинальной стоимости акции. В случае, если акционер внес не полную стоимость акций, то ему возвращаются сумма, которую он оплатил. Если имущества общества не хватает для исполнения обязанностей перед кредиторами, такие акционеры должны внести недоплаченную часть за акции, и они уже не могут претендовать на получение части имущества. Вопрос о моменте приобретения гражданско-

правового статуса остается проблемным для его присвоения акционеру. Гражданско-правовой статус - это определенное правовое состояние, элементами которого являются: правоспособность, дееспособность, деликтоспособность и др. В акционерном праве важным является наличие всех этих признаков для присвоения физическим и юридическим лицам правового статуса акционера.

Акционерному обществу на праве собственности принадлежит имущество, сформированное из вкладов акционеров, а также произведенное и приобретенное в процессе его деятельности. Общество отвечает всем имуществом по своим обязательствам. Имущественные правоотношения возникают при совершении сделки, заключении договора или возникновении иного обязательства. Акционеры не обладают правом собственности на имущество общества, лишь имеют обязательственные права. В собственности акционера имеются только ценные бумаги, которыми он вправе владеть, пользоваться и распоряжаться.

Акционер имеет право требовать выкупа своих акций. В этих случаях обратный выкуп акций - это способ защиты от реальной возможности наступления события, которое принесет негативные последствия для акционера. Общество обязано заявить, что имеет право требовать выкупа принадлежащих ему акций, а также цену и порядок выкупа.

Компании осуществляют обратный выкуп акций по разным причинам: уменьшение уставного капитала, по требованию акционеров, реорганизация общества или изменение устава, принудительный выкуп оставшихся акций при аккумуляции 95% в собственности одного акционера. ФЗ об АО определяет круг лиц, имеющих право требовать обратного выкупа миноритарных акций. Лицо вправе направить в акционерное общество требование о приобретении акций у миноритарных акционеров в течение шести месяцев с момента истечения срока добровольного или обязательного принятия оферты на покупку всех ценных бумаг акционерного общества. Представляется, что право

мажоритарных акционеров на обязательный выкуп акций, если это не противоречит действующему законодательству, безусловно, ущемляет права и интересы миноритарных акционеров. Как бы странно это ни казалось, в действительности это неправда. В случае, если у одного из акционеров будет достаточно большое количество акций, акции компании могут потерять ликвидность. При этом другие акционеры теряют возможность продать свои акции по выгодной цене. Такая процедура направлена на осуществление жесткого контроля над ценами и условиями выкупа акций, которые должны обеспечивать наиболее выгодные условия для миноритарных акционеров. Законодатель предоставляет миноритарному акционеру право требовать выкупа принадлежащих ему ценных бумаг. Такое требование направляется мажоритарному акционеру, получившему право выкупа оставшихся акций открытого акционерного общества в связи с тем, что он уже приобрел более 95% акций ПАО.

Общество реализует это обязательство, включая представление информации в сообщении о проведении общего собрания. Законодатель устанавливает порог, ниже которого выкуп акций устанавливать нельзя, то есть ниже рыночной стоимости, которая определяется независимым оценщиком в результате действий компании, которые привели к появлению требований к праву оценки и выкупа акций.

В случае, если акционер понес убытки по вине общества, он в праве подать иск в гражданском порядке. Акционерное общество и органы управления могут быть привлечены к гражданской, административной, уголовной ответственности в зависимости от характера нарушения. Руководители компании отвечают за убытки, при доказательстве их недобросовестности при выполнении должностных функций. Если установлена виновность группы лиц, они отвечают солидарно. Участники совета директоров или общего собрания акционеров, не участвовавшие в голосовании или голосовавшие против решения, из-за которого общество или акционер понесли убытки, не должны нести ответственность.

Лицо, одобрявшее недобросовестные действия членов органов управления, считается виновным. [Шиткина, с. 34-35]

Например, в соответствии с Постановлением ФАС Волго-Вятского округа от 11.07.2008 по делу № А17-4924/2007 акционерное общество обратилось в суд с требованием о взыскании убытков с директора по причине того, что тот единолично принимал решения о выплате материальной помощи в крупных размерах. Директор действительно действовал без одобрения наблюдательного совета и во время нестабильного финансового положения общества. Суд учел все обстоятельства дела и взыскал убытки с руководителя компании согласившись с тем, что его действия были не правомерны.

Другое дело (Постановление ФАС Волго-Вятского округа от 08.09.2011 по делу № А11-4908/2009), где исполняющий обязанности генерального директора выплатил 2,5 млн руб. из бюджета компании настоящему генеральному директору, пока последний находился в отпуске. При разбирательстве дела выяснилось, что генеральный директор обратился с заявлением о выплате материальной помощи в связи с трудным финансовым и материальным положением. Решение совета директоров не было представлено ответчиком. Исходя из выше сказанного, суд сделал вывод, что сотрудник, исполняющий обязанности директора, нарушил положения ТК РФ и устава общества, и он должен возместить убытки.

В следующей ситуации (Постановление ФАС Центрального округа от 24.08.2010 по делу № А54-5466/2009-С14) директор (ответчик) как единоличный исполнительный орган повысил оклады должностным лицам общества. Суд первой инстанции отказал в удовлетворении иска, посчитав, что действия ответчика не нарушают требования законодательства и устава общества. Также в документах дела суд не обнаружил доказательства того, что обществом были понесены убытки. Суд кассационной инстанции принял иное решение и признал его вину.

Имущественные правоотношения возникают при совершении сделки, заключении договора или возникновении иного обязательства. Акционеры не обладают правом собственности на имущество общества, лишь имеют обязательственные права. В собственности акционера имеются только ценные бумаги, которыми он в праве владеть, пользоваться и распоряжаться. Таким образом, единственным и самостоятельным собственником имущества является само общество. Общество не имеет обязанности произвести платеж в обмен на предъявленную акцию, а акционер, таким образом, не имеет по отношению к компании права требования. [Иоффе, с. 62]

### 2.3 ПРАВА АКЦИОНЕРОВ И ИХ ЗАЩИТА

В зависимости от степени защищенности законом права собственников акционерного общества разделяются на неотъемлемые и отъемлемые. Неотъемлемыми правами акционер наделен по закону. Акционер не может быть лишен этих прав в соответствии с уставом общества или по решению его органов управления. Устав акционерного общества может расширить границы прав акционера, предоставляемые ему законом, но не может их уменьшить или урезать.

Право на защиту можно рассматривать как элемент субъективного права. В основном значении, то есть как одно из правомочий самого субъективного гражданского права, оно выражает возможность применения принудительных мер против правонарушителя. [Грибанов, с. 481]

Из совокупности прав, предоставляемых акционерам, стоит выделить право влиять на руководство компании, то есть участвовать в общем собрании акционеров (ст. ст. 31 - 32 ФЗ об АО), а также избираться и быть избранным в состав других управляющих и контрольных органов общества (ст. ст. 66 - 69 ФЗ об АО). Законом обозначены условия, при которых акционер может оспорить в суде решение общего собрания (п.7 ст. 49 ФЗ об АО) и совета директоров общества (п. 6 ст. 68 ФЗ об АО). Это право не может быть ограничено или



приостановлено по решению должностных лиц акционерного общества, так как реализация органами акционерного общества управленческой деятельности является необходимостью.

Из основных правомочий, определяющих право акционера на участие в общем собрании, можно выделить: право формирования повестки; голосование по вопросам компетенции общего собрания; получать информацию о дате и месте проведения собрания, а также об результатах голосования; в судебном порядке обжаловать решение общего собрания акционеров, в соответствии с законодательством; ознакомление с перечнем лиц, участвующих в общем собрании акционеров. [Винновой, с. 17]

Голосующие акции дают право голоса на общем собрании акционеров. Владелец обыкновенной акции всегда имеет это право, акционер с привилегированной акцией может участвовать в голосовании лишь при решении вопросов, которые ограничивают их права:

- регистрация или ликвидация общества;
- изменения или дополнения устава общества;
- невыплата или неполная выплата дивидендов по таким акциям.

Уставом общества может быть предусмотрено, что владелец привилегированной акции может иметь право голоса.

Как участие в общем собрании, участие в голосовании акционер может принять лично или опосредованно, либо посредством выдачи доверенности своему представителю или номинальному держателю, либо заочно. В настоящее время разрешено и активно используется акционерами голосования в электронной форме.

Внеочередное общее собрание может быть созвано по инициативе совета акционера или группы компаний. На момент предъявления требования о созыве акционер должен владеть 10% или более голосующих акций компании. В Законе ограничений по количеству обращений в общество не указано. В Постановлении Федерального арбитражного суда Московского округа от 25.03.2009 г. № КГ-

А40/1852-09 иск общества суд оставил без удовлетворения, поскольку нарушений прав истца не выявлено и подтверждения о возникновении убытков у общества не предоставлены, а требование акционера о проведении внеочередного собрания несколько раз за год не является противоправным действием.

В деле № А19-14434/09 акционер оспаривает решение внеочередного общего собрания акционеров, по причине ненадлежащего уведомления о его проведении.

Суды двух инстанций отклонили требование посчитав, что со стороны общества нарушения нет, так как извещение о собрании было опубликовано в региональной газете. Районный суд не согласился с этим выводом и объяснил. Согласно ФЗ об АО лицо, включенное в список, имеет право участвовать в собрании, быть уведомленным об этом путем публикации в печатных СМИ, если такая возможность определена уставом. В уставе фиксируется конкретное издательство, где публикуется информация для акционеров.

При этом в уставе компании только оговаривалось, что общее собрание созывается путем размещения информации о нем в местных СМИ, но конкретный орган печати не определен. Следовательно участники могут быть уведомлены только заказным письмом, так как устав не предусматривает другого способа отправки этого сообщения. Вывод о том, что в уставе может быть указано конкретное печатное издание для публикации сообщений о проведении общего собрания, основывается на неверном толковании положений закона.

Акционер может подать иск с требованием провести внеочередное общее собрание акционеров, если в срок, установленный п. 6 ст. 55 ФЗ об АО, совет директоров не принял решение или решил отказать в требовании (п. 8 ст. 55 ФЗ об АО). Законные поводы для отказа перечислены в аб. 2 п. 6 ст. 55 ФЗ об АО. На практике наиболее частой причиной для отказа является несоблюдение процедуры подачи требования, даже когда оно допущено

владельцами контрольного пакета акций (Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 28.07.2009 г. № 3607/09).

В большинстве случаев акционерное общество является крупным бизнесом, его учредители стремятся привлечь больше людей для участия в своем капитале. Таким образом, акционеров много и для реализации своих имущественных и неимущественных прав каждый имеет право на получение необходимой информации о деятельности компании. При этом общество обязано предоставить акционерам и членам совета директоров необходимую информацию, например, документы, подтверждающие право собственности общества на имущество, находящееся на его балансе, документы финансовой отчетности, предоставляемые в государственные налоговые и статистические органы.

Доступ к бухгалтерским документам и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеет только акционер или группы акционеров, имеющие в совокупности не меньше 10% голосующих акций общества. Экономического смысла в раскрытии всей информации о деятельности общества лицам, мнения которых ни на что не влияет, нет, поэтому объем информации, которую акционер может получить, напрямую зависит от количества его акций (в ст. 91 ФЗ об АО).

Из данной нормы можно заметить неравноправное отношение к мажоритариям и миноритариям. Что делать акционерам, которые хотят получить доступ к более полной информации об обществе, а объем их акций не достигает 25%? Один из возможных вариантов – объединение акционеров в группы, формально посредством акционерного соглашения, корпоративного договора для долгосрочного сотрудничества или разово для получения документов. [Бутова, с. 49]

Наиболее распространенные варианты обоснования:

- намерение о продаже пакета акций;

- необходимость провести анализ финансово-хозяйственной деятельности общества;

- подготовка к общему собранию;

- проверка законности и экономической целесообразности принимаемых компанией решений для оценки изменения стоимости акций.

Если добросовестному акционеру будет отказано из-за отсутствия разумной цели, общество можно обвинить в злоупотреблениях и привлечь к административной ответственности.

Остается не ясным, как понять кому можно предоставлять информацию об обществе, а кому нет. Наличие следующих факторов может указывать на злой умысел акционера:

- недавно приобретенный пакет акций;

- большой объем и избыточность запрашиваемой документации;

- информация в запрашиваемых документах не соответствует заявленной деловой цели;

- запрос отмененных, аннулированных, недействительных документов.

Еще одна важная обязанность собрания акционеров как управленческого органа организации заключается в согласовании крупных сделок (п. 1 ст. 79 ФЗ об АО). Понятие крупной сделки раскрыто в п. 1 ст. 78 ФЗ об АО. Если крупная сделка была проведена без согласования общего собрания или совета директоров, акционер вправе подать заявление о признании сделки ничтожной (ст. 173.1 ГК РФ).

Также акционер вправе оспорить сделки с заинтересованностью. Для осуществления таких сделок закон не требует согласования (п. 83 ФЗ об АО), но общество обязано информировать участников органов управления о заинтересованности в планируемых сделках (п. 1.1 ст. 81 ФЗ об АО). Бывают сделки, которые являются крупными и с заинтересованностью одновременно. Пленум Верховного суда разъяснил, совет директоров должен рассмотреть и

одобрить сделку как крупную, а собрание акционеров - в части заинтересованности. [Новинский, 18]

При подаче искового заявления о признании ничтожной сделки с заинтересованностью или крупной сделки нужно убедиться, что срок исковой давности не истек, он рассчитывается согласно п. 2 ст. 181 ГК РФ.

В деле № А32-12399/2009 спустя 2 года после подписания договора займа в 2007 году акционер подал на общество иск о признания его недействительным. Истец утверждал, что ему стало известно об обстоятельствах, подтверждающих, что сделка ничтожна, в 2009 году и срок исковой давности еще не прошел. Суды отклонили иск, сославшись на то, что акционер мог узнать об оспариваемой сделке при подготовке к годовому собранию акционером, когда общество обязано было всем участникам предоставлять на рассмотрение годовые отчеты. Небрежность или незнание акционера на тот момент о своих обязанностях и правах не может повлиять на срок исковой давности.

Споры, связанные с защитой прав акционеров, широко распространены в судебной практике. Нарушение прав акционеров обычно происходит из-за того, что сами акционеры не знают своих прав и возможностей. Нарушений прав акционеров происходит вследствие неправомерных действий руководства акционерных обществ.

Защита прав акционеров может осуществляться как в судебном, так и внесудебном порядке. Осуществить защиту своих прав в судебном порядке акционер может путем подачи искового заявления. В соответствии с действующим процессуальным законодательством в России дела по хозяйственным спорам между акционером и обществом рассматриваются Арбитражным судом. Судебное разбирательство проводится по месту нахождения общества (по юридическому адресу акционерного общества, указанному в его уставе). В действительности акционеры не имеют ограничений для обращения в суд для защиты своих прав. Внесудебная форма защиты прав включает в себя административный способ и внутрикорпоративный, основанный

на внутрикорпоративных актах, учредительных документах. Субъектами внутрикорпоративной защиты являются представители органов управления разного уровня (исполнительный орган, общее собрание, аудитор, ревизионная комиссия). В компаниях необходимо наличие единого независимого органа, который будет рассматривать споры и конфликты между акционером и компанией.

## ГЛАВА 3. ОСОБЕННОСТИ ПРАВОВОГО РЕЖИМА В РОССИИ

### 3.1 ВОПРОСЫ, НЕ НАШЕДШИЕ ОТРАЖЕНИЕ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

Сегодня потенциал российских ценных бумаг используется далеко не полностью. Рынок мог бы работать активнее, привлечь в экономику страны гораздо больше средств отечественных и зарубежных инвесторов. Во многом этому препятствует незавершенность процесса законодательного обеспечения фондового рынка. Рассмотрим вопросы регулирования обращения акций, не отраженные в законодательстве страны.

Начать стоит с определения «корпоративная ценная бумага». В ГК РФ представлено определение понятию корпорация, а что такое «корпоративная ценная бумага» и какие виды ценных бумаг к ним относятся в законодательстве отсутствует, можно только логически выявить.

В научной литературе единого подхода единого подхода к определению тоже нет. Одни авторы относят к корпоративным ценным бумагам только избранные эмиссионные бумаги [Понятие и виды..., с. 56], другие корпоративными признают все эмиссионные бумаги, выпускаемые корпорациями [Решетина, с. 40], третьи под корпоративной бумагой признают любую ценную бумагу, выпускаемую юридическим лицом [Корпоративные ценные бумаги ..., с. 174], четвертые к данной категории ценных бумаг относят только акцию [Мелькумянц, с. 69]. Для устранения спорных вопросов есть необходимость, в ФЗ о РЦБ закрепить единственное верное толкование.

ФЗ об РЦБ устанавливает одинаковые основания для приостановления выпуска ценных бумаг и признания выпуска эмиссионных ценных бумаг

недействительным. Получается, что в законе используются три разных термина с одинаковым смыслом: «приостановление выпуска ценных бумаг», «приостановление эмиссии ценных бумаг» и «приостановление размещения ценных бумаг».

Использование законодателем термина «приостановление выпуска ценных бумаг» можно считать некорректным. Согласно со ст. 2 ФЗ о РЦБ выпуском ценных бумаг является совокупность ценных бумаг одного эмитента. Ни физически, ни юридически не представляется возможным приостановить выпуск совокупности ценных бумаг. В данном случае ошибка со стороны законодателя является терминологической.

Размещение ценных бумаг - лишь один из этапов эмиссии. Приостановление размещения ценных бумаг является частным случаем приостановления выпуска. Если проанализировать последствия того, что приостановление выпуска ценных бумаг было бы более разумным и правильным для использования, то более разумным и правильным было бы использование «приостановления размещения ценных бумаг».

Как было сказано ранее, действующее законодательство не содержит определения понятия конвертации ценных бумаг. ФЗ об АО раскрывает только вопрос о порядке конвертации ценных бумаг в акции.

Говоря о правах акционера, которые он приобретает вместе с акцией, на практике зачастую появляется вопрос, ответа на который в законодательстве нет: имеет ли акционер право оспорить решение общего собрания акционеров (совета директоров) при том, что на момент подписания он не был его участником?

Суд придерживается позиции, что, если оспаривающий в момент принятия решения не участвовал в собрании акционеров, то под категорию лиц «не принимал участие в голосовании» и «голосовал против решения» он не попадает, поэтому он не может являться уполномоченным на предъявление таких требований. [Россол, №12] Так в Постановлении Президиума ВАС РФ от 03.07.2007 № 1115/07 по делу № А76-3844/2006-16-131 суд потребовал истца подтвердить, что он являлся акционером общества на момент, когда состоялось

общее собрание. Если ответ на возникший вопрос зафиксировать как норму права, число споров и исковых требований сократится.

Возможна ситуация, когда лицо, которое было акционером на момент проведения собрания и участвовало в нем, продает свои акции, затем через некоторое время выкупает их. Может ли он после этого обратиться в суд с иском о признании недействительными решений общего собрания акционеров? В случае отклонения иска решение суда обычно оправдывается потерей акционерами права обжаловать решение собрания вместе с отчуждением его акций. Но права на обжалование решений не происходит одновременно с покупкой акций, поэтому, когда акционер выкупает акции и выкупает их обратно, никто не нарушал его права.

Ранее упоминалось о крупных сделках и об особенностях их одобрения. В делах об оспаривании крупных сделок для ответчика спасением может стать ссылка на то, что сделка была заключена в рамках обычной хозяйственной деятельности компании, но разграничит два вида сделок порой сложно. Понятие обычной хозяйственной деятельности в законе не раскрывается, поэтому следует рассмотреть используемые трактовки на практике.

По мнению кандидата юридических наук и судьи А.А. Маковской, «хозяйственные операции - операции, позволяющие поддерживать деятельность акционерного общества в роли юридического лица, а также операции, направленные на установление, изменение или прекращение прав и обязанностей общества» [Маковская, с.55]. Суды придерживаются такой же позиции: «сделка, заключенная в ходе обычной хозяйственной деятельности, осуществление текущей жизни компании как юридического лица» (Постановление ФАС Уральского округа от 14 мая 2007 г. № Ф09-3474/07-С4 по делу № А50-13550/2006-Г26). Таким образом, сделки обычной хозяйственной деятельности компании нельзя отнести к крупным сделкам.

Акционер вправе оспорить сделки с заинтересованностью. Для осуществления таких сделок закон не требует согласования (п. 83 ФЗ об АО), но общество обязано информировать участников органов управления о



заинтересованности в планируемых сделках (п. 1.1 ст. 81 ФЗ об АО). Бывают сделки, которые являются крупными и с заинтересованностью одновременно. Пленум Верховного суда разъяснил, совет директоров должен рассмотреть и одобрить сделку как крупную, а собрание акционеров - в части заинтересованности.

Денежная оценка имущества, внесенного в зачет оплаты акций при учреждении общества, осуществляется по соглашению между учредителями (п. 3 ст. 34 ФЗ об АО). Решение должно быть принято ими единогласно (п. 3 ст. 9 ФЗ об АО). Законодательство об акциях не предусматривает, что в случае ненадлежащей оценки учредители несут ответственность.

Нормативные акты устанавливает ряд негативных правовых последствий отсутствия государственной регистрации акций, в случае привлечения денежных средств граждан и юридических лиц путем продажи им акций и других ценных бумаг, выпуск которых признан незаконным (п. 3 статьи 835 ГК РФ). Нормы Гражданского кодекса предусматривают тяжкие последствия для эмитента, налагая на него особые меры гражданской ответственности.

Практика применения законодательных норм, обязывающих акционеров возвращать приобретенные акции только на том основании, что выпуск этих акций не прошел государственную регистрацию, является неконституционным. В п. 3 ст. 55 Конституции РФ, обозначены (а в п.2 ст. 1 ГК дословно повторены) шесть причин, согласно которым, законодатель имеет право ограничивать чьи-либо гражданские права и нарушать охраняемые законы.

Необходимо учитывать интересы акционеров в таких случаях, как, например, когда, при отсутствии государственной регистрации приобретенных акционеры ценных бумаг, удовлетворены наличием этих ценных бумаг. Кроме того, акционеры могут приобретать акции, прошедшие государственную регистрацию, которая может быть оспорена и признана недействительной по причинам, не зависящим от акционеров.

Право акционеров подавать эти иски в арбитражный суд основывается на ст. 13 ГК РФ, положения ФЗ об АО и ст. 22 АПК РФ по экономическим спорам,

требование о признании недействительными актов государственных и иных органов, не соответствующих нормативным актам и нарушающих права и законные интересы организаций и граждан.

Акционерное общество создается учредителями (физическими и юридическими лицами), действующими на основании учредительного договора (требуется письменная форма), который определяет порядок их совместной деятельности для создания общества, размер уставного капитала. Никакие акции не могут быть выпущены безвозмездно или для зачета существующих требований к компании. Накопленная номинальная стоимость акций составляет уставный капитал. Минимальные капитальные вложения. Согласно п. 3 ст. 34 ФЗ об АО денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций при учреждении общества, определяется соглашением между учредителями. Решение должно быть принято ими единогласно (п. 3 ст. 9). Исходя из этого, имеет смысл привлекать учредителей к ответственности за ненадлежащую оценку. Однако в случае включения в уставный капитал общества неденежных вкладов участники общества и независимый оценщик при недостаточности имущества общества солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам в размере превышения стоимости неденежных вкладов в течение трех лет с даты государственной регистрации общества или изменения устава общества (ст. 15 ФЗ об ООО), акционерное законодательство на этот счет не содержит никаких указаний. Причем единственным указанием на ответственность учредителя является положение ст. 10 ФЗ об АО, устанавливающий, что учредители общества несут солидарную ответственность по обязательствам, при создании акционерного общества и общества до государственной регистрации этого общества.

В случае нарушения эмитентом или регистрирующим органом законодательства о выпуске ценных бумаг исковое заявление о признании их выпуска недействительным может быть подано государственным органом в соответствии с законодательством или лицом, чьи права и законные интересы были нарушены.

В России не так широко распространено использовать опционные программы для мотивации сотрудников и для привлечения средств в капитал, как за рубежом. В настоящий момент в законодательстве имеются препятствия для полного внедрения этого инструмента. По сути, такое вознаграждение предполагает выполнение установленных задач для достижения определенного уровня программы при условии достижения компанией целевых результатов (например, достижение определенных цен на акции, выход компании на биржу, увеличение выручки, получение необходимого дохода). Сотрудник может получить акции по цене, установленной в начале их реализации, в долгосрочной перспективе. На протяжении всего срока действия программы компания остается собственником ценных бумаг.

Следует отметить, что действующее российское законодательство не определяет методов правового регулирования таких опционных программ, что, с одной стороны, предоставляет достаточную свободу для развития условий, а с другой стороны, компания осторожно подходит к выбору механизмов реализации таких программ.

Механизм программы основан на использовании опционов эмитента сотрудниками компании. В соответствии с ФЗ об РЦБ опцион эмитента представляет собой ценную бумагу, которая обеспечивает право, но не обязанность ее владельца совершить покупку в указанные сроки и при наступлении обстоятельств, указанных в данной ценной бумаге, для конкретной ценной бумаги количество акций эмитента такого опциона по цене, указанной в опционе эмитента.

Для реализации опционной программы в компания может применяться два способа. Первый - сделать дополнительный выпуск акций, тут следует отметить участие акционерного капитала компании.

Еще один способ подготовить пакет акций к исполнению опционов - создать резервную компанию из собственных акций, обращающихся на рынке. При этом следует учитывать, что в соответствии с действующим законом

компания не может иметь собственные акции на балансе более года. На практике ограничение обходится путем передачи акций во владение дочерней компании.

### 3.2 ПРЕДЛОЖЕНИЯ ПО ВНЕСЕНИЮ ИЗМЕНЕНИЙ В ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО

Для решения обозначенных проблем правового режима в стране, требуется внести изменения и дополнить некоторые нормы права.

1. В ст. 2 ФЗ о РЦБ добавить, определение корпоративной ценной бумаги, которое может звучать следующим образом - это эмиссионная ценная бумага, выпускаемая только корпорациями (корпоративными юридическими лицами), фиксирующая право на участие в управлении хозяйственной деятельностью корпорации и иные корпоративные права имущественного и неимущественного характера.

2. Эмиссия ценных бумаг может быть приостановлена только на этапе размещения эмиссионных ценных бумаг, поэтому, использование законодателем термина «приостановление размещения ценных бумаг» вместе с термином «приостановление эмиссии ценных бумаг» является неправомерным, и при этом, термин «приостановление размещения ценных бумаг» является более точным.

Формулировки «приостановление выпуска ценных бумаг» и «приостановление выпуска ценных бумаг» заменить на «приостановление размещения ценных бумаг» в ФЗ о РЦБ и исключить из употребления в иных нормативно-правовых актах, привести к единообразию.

3. В научной литературе есть разные определения конвертации: «как приобретение права собственности на размещенные ценные бумаги при отчуждении права собственности на ранее размещенные ценные бумаги» или «с одновременным погашением всех ранее размещенных акций другого выпуска». В ФЗ об АО добавить определение «конвертация ценных бумаг». Конвертация ценных бумаг - это размещение эмиссионных ценных бумаг, при котором размещенные эмиссионные ценные бумаги обмениваются на ранее размещенные

эмиссионные ценные бумаги с аннулированием последней. При присоединении акционерных обществ возможна конвертация в уже размещенные ценные бумаги.

4. К вопросу о праве оспаривания решения собрания акционеров и совета директоров в ФЗ о АО добавить пункты: «Акционеры, указанные в п.7 ст. 49 Закона (п.6 ст.68 Закона), имеют право на обжалование в суде решение общего собрания акционеров (совета директоров), если являются таковыми и с даты проведения собрания акционеров (совета директоров) до даты подачи искового заявления и завершения судебного дела. Право на обжалование передаче не подлежит».

5. Для разграничения различных видов сделок в главу IX ГК РФ закрепить определение понятия «сделки обычной хозяйственной деятельности» как сделки, которая заключается при осуществлении обычной хозяйственной деятельности и направлена на поддержание текущей жизнедеятельности общества как юридического лица.

6. Признание незаконным выпуска ценных бумаг, не прошедших государственную регистрацию, должно производиться законом в принудительном порядке автоматически по двум причинам.

Во-первых, автоматическая процедура применения санкций может быть предусмотрена только в относительно простых ситуациях, когда в рамках закона возможно однозначно зафиксировать юридические факты и правовые последствия. Размещение ценных бумаг, выпуск которых не зарегистрирован, это как раз такая относительно простая правовая ситуация, при которой не требуется создания специальных юридических процедур для подтверждения этого факта.

Во-вторых, такой подход создает возможность для разрешения возникшей юридической ситуации без обращения в суд, на уровне самих участников правоотношений.

Выходом из сложившейся ситуации может стать законодательное закрепление оспаривания сделок с незарегистрированными акциями, и только

при условии, что вопрос о признании их недействительными был инициирован самими владельцами акций. Эмитент незарегистрированных акций и их приобретатель, знавшие о незаконности операций с такими акциями не имеют право оспаривать сделки.

До внесения изменений в законодательство следует квалифицировать сделки с незарегистрированными акциями по ст. 178 ГК «Недействительность сделки, совершенной под влиянием заблуждения». Данная статья учитывает, что сделка, совершенная под влиянием существенного заблуждения, может быть признана судом недействительной на основании иска со стороны, действовавшей под влиянием заблуждения. Согласно ч. 2 п. 1 ст. 178 ГК существенно уменьшены возможности использования по прямому назначению: акционер (добросовестный владелец акций), думает, что имеет акции, прошедшие государственную регистрацию; в результате приобретения акций, не прошедших данную процедуру, он не имеет гарантированного осуществления удостоверенных ими прав.

7. Представляет необходимым ввести солидарную ответственность учредителей за такое нарушение, дав право предъявлять соответствующие требования как самому акционерному обществу, так и его акционерам. Предлагается дополнить ФЗ об АО соответствующей нормой аналогичной норме в ФЗ об ООО.

Например, законодательство об обществах с ограниченной ответственностью гласит, что при внесении неденежных вкладов в уставный капитал участники общества и независимый оценщик при недостаточности имущества общества солидарно несут субсидиарную ответственность по его обязательствам в размер завышения (ст. 15 ФЗ об ООО).

8. На деле акционеры не имеют ограничений для обращения в суд для защиты своих прав. Однако сложившаяся тенденция - первичное обращение акционеров для разрешения спора в административном порядке бывает достаточно для восстановления их нарушенных прав. Предлагается создать независимый орган, рассматривающий споры и конфликты между акционером и компанией или

акционерами, мы рекомендуем создать в компаниях обязательный орган - комиссию по защите прав акционеров. Такие комиссии необходимо формировать из представителей акционеров, директоров, регистратора, ревизионной комиссии и аудитора. Решениям такого органа можно придать статус локального нормативного акта и закрепить в уставе компании.

9. Акции могут приобретаться не только при осуществлении вклада в уставный капитал компании, менеджер компании, сотрудники фирмы могут без оплаты акции получить долю как вознаграждение за труд. [Мейер, с. 520]

Опыт реализации опционных программ в зарубежных и российских компаниях показывает, что участие в них предусматривает, как правило, срок не менее 5-7 лет. Необходимо в ФЗ об АО внести изменения в право владения своими акциями, долями в их уставном капитале на срок не более 7 лет с даты их приобретения. Например, через несколько лет после начала такой программы работник может выкупить определенное количество акций работодателя по фиксированной цене. Срок, в течение которого акции, приобретенные обществом для их последующего размещения среди работников общества, привлеченных специалистов, членов коллегиального исполнительного органа общества, физических лиц, осуществляющих функции единоличного исполнительного органа общества, должны быть реализованы обществом, определяется решением, которым устанавливаются условия и порядок реализации таких акций, но не может составлять более семи лет с даты приобретения акций обществом. Переход прав по таким договорам не допускается.

Компания является собственником таких акций, они не предоставляют их владельцу право голоса, они не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Если акции не были реализованы обществом в срок, общее собрание акционеров должно принять решение об уменьшении уставного капитала путем погашения акций. Погашение акций может быть выполнено двумя способами: сокращение количества ценных бумаг, выпущенных

обществом; уменьшение номинальной стоимости акции при сохранении общего количества в обороте.

При использовании опционов эмитента в качестве правового механизма реализации опционной программы следует учитывать требования законодательства по определению их размещения и преобразованию в программу. В соответствии с ФЗ о РЦБ опционы эмитента размещаются по стоимости, посредством размещения опционов эмитента по подписке, которая не может быть ниже номинальной стоимости акций, в которые может быть конвертирован опцион этого эмитента. Решение о выпуске опционов должно включать в себя цену указанных предложений или порядок определения таких значений в виде формулы с переменными.

Предоставление участникам выкупа акций по истечению срока, определенного условиями опционной программы, по рыночной цене на момент начала реализации программы является обычной практикой. Некоторые компании продают акции менеджменту компании со значительной скидкой по отношению к рыночной цене или даже передают их бесплатно за любые достижения. Таким образом, диапазон цены выкупа акций по опционной программе достаточно широк.

При использовании опционов эмитента компании могут быть приобретены участниками только на возмездной основе, а цена их приобретения, которая состоит из двух составляющих: 1) цена опциона эмитента не может быть ниже номинальной стоимости акции, права приобретения предоставляются по опциону эмитента; текущая цена оплачивается при размещении опциона; 2) цена покупки акции, указанная в опционе эмитента и уплачиваемая при конвертации опциона эмитента в акции.

Для непубличных обществ предлагается увеличить предельный размер доли в уставном капитале, которая может принадлежать обществу для целей реализации работникам, привлеченным специалистам и членам органов управления, до 25%. Сейчас акционерное общество не вправе выкупать собственные акции, если в обращении остается менее 90 процентов от уставного



капитала общества. При этом для малых и средних высокотехнологичных компаний десяти процентов уставного капитала зачастую недостаточно для выдачи опционов на участие в уставном капитале привлекаемым специалистам особенно в первые годы работы таких организаций. Как показывает практика, оптимальным предельным размером соответствующей доли, при котором не создается существенных рисков злоупотреблений со стороны общества, является 25% уставного капитала.

Преимущество предложения опционов в том, что сотрудник получает долю в капитале, которая может вырасти в цене, хотя ему, возможно, придется подождать некоторое время до завершения периода перехода прав. В этом случае это форма отсроченной компенсации, если налоговое законодательство страны не засчитывает ее как доход за текущий год.

Это также является преимуществом для компании, поскольку он может улучшить компенсационный пакет при низких начальных затратах и больше вовлекает сотрудника в работу компании. Это также помогает обеспечить приверженность сотрудника до конца периода перехода прав.

Все перечисленные выше предложения позволят усовершенствовать законодательство России в регулировании рынка ценных бумаг и акционерных обществ.

### 3.3 СРАВНЕНИЕ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ АКЦИИ В РОССИИ И ДРУГИХ СТРАНАХ

В целях развития российского законодательства представляется полезным использовать опыт других стран. Этому может оказать содействие сравнительное исследование законов об акционерных обществах США, Великобритании, Германии, Китай.

Акции зарубежных корпораций имеют похожую сущность с российскими ценными бумагами и одновременно обладают значительными различиями. Термины, используемые для обозначения акционерного общества как юридического лица, отличаются.

В США выпуск и оборот ценных бумаг регулируется следующими нормативными актами: «Закон о ценных бумагах» от 1933 г. и «Закон о торговле ценными бумагами» от 1934 г., ст. 8 «Единообразного коммерческого кодекса США», посвященная ценным бумагам и финансовым активам, а также Законы о корпорациях Штатов, постановления Комиссии по ценным бумагам и биржам. Полномочия Комиссии по ценным бумагам не сопоставимы с полномочиями других административных органов. В момент резких колебаний на фондовом рынке комиссия имеет право приостанавливать торги.

В современном американском праве понятие акции является важным элементом законодательства США о корпорациях. В контексте корпоративного права акция представляет собой долю в корпорации, представленной сертификатом на акции, в котором указывается количество акций, выпущенных при выпуске. [Шамраев, с. 164] Акции обычно являются личной собственностью акционера, дивиденды по ним облагаются налогом. По Закону о корпорациях штата Делавэр, каждая компания является частной собственностью государства и может быть отчуждена. Правовая природа признана как: «Сущностью самой природы корпорации являются принципы, установленные нашим законодательством, где собственностью акционера выступают акции корпорации». Акции могут быть свободно проданы акционерами в любое время любому лицу и по цене, которая может быть получена за них. В то же время некоторые авторы рассматривают акции как собственность, а сертификаты акций как ценные бумаги, считая, что акционеры владеют бумагой, но не собственностью. Сертификаты акций являются символом собственности так же, как депозитные записи в сберегательной книжке служат доказательством права собственности вкладчика на сумму денег, которую он вложил.

Существует два вида акций обыкновенные (общие) и привилегированные (предпочтительные). Держатели обыкновенных акций имеют права, выражающие возможность участвовать в управлении компанией, голосовать по вопросам избрания лиц на должность директоров и другим важным вопросам,

участвовать в распределении дивидендов и распределении имущества оставшегося после ликвидации юридического лица.

Как и в российском законодательстве в США понятие привилегированных акций, подразумевает, что владельцы таких акций, в определенных условиях, имеют преимущества перед владельцами обыкновенных акций. Например, при решении о выплате дивидендов владельцы привилегированных акций первыми получают дивиденды, при чем по таким акциям процентная сумма дивидендов определена заранее.

Владельцы участвующих привилегированных акций обладают правом затем участвовать в распределении дивидендов по обыкновенным акциям, то есть владельцы этих акций получают доход два раза, владельцы не участвующих акций такой возможности не имеют. Владельцы привилегированных акций могут голосовать на общем собрании акционером только если были нарушены права акционера, не выплачены объявленные дивиденды. Также уставом компании может быть установлено право общества на выкуп привилегированных акций, даже без согласия владельцев привилегированных акций.

Привилегированные акции бывают кумулятивными и некумулятивными, участвующими и не участвующими. Привилегированные акции конвертируются в обыкновенные акции, а привилегированные акции одного типа - в привилегированные акции другого типа.

Права акционеров могут быть ограничены, изменены или отменены. Однако акционеры не могут нести финансовую ответственность, превышающую сумму, невыплаченную по их акциям. Устав компании может закреплять определенные права, так что, например, определенный процент акционеров должен проголосовать за изменение права. Закрепленные положения в уставе компании могут быть изменены с согласия всех акционеров компании.

Подписчики на акции, до учреждения корпорации заключают соглашение. В момент подписания соглашения акции должны быть оплачены в полном

объеме, если соглашением не установлен иной срок. Подписки на акции до регистрации не могут быть отозваны в течение шести месяцев, если иное не указано в соглашении или если все подписчики не согласны сделать это. Получается, что обязательства подписчиков на акции возникают еще до основания корпорации.

Акции имеют как документарную форму, типа сертификат акции, так и бездокументарную.

Если принятие решения о выпуске акций устав не относит к компетенции общего собрания акционеров, оно осуществляется советом директоров. По решению совета директоров акции могут быть оплачены деньгами, имуществом, оказанием услуг и т.д. Совет директоров должен установить приемлемую цену акции.

Уставом корпорации, соглашением между акционерами или внутренними регламентами могут быть наложены ограничения на отчуждение акций и регистрацию перехода прав. На акции, выпущенные до принятия такого решения, ограничения не могут быть наложены. Ограничения имеют силу для третьего лица только в том случае, если они учтены в сертификате акции, или об этом сделано заявление. Рассмотрим с какой целью накладываются указанные ограничения:

- предложить корпорации или акционерам выкупить предлагаемые отчужденные акции;
- истребовать одобрения корпорации, владельцев акций или других лиц на отчуждение акций;
- запретить отчуждение акций, в пользу определенных лиц или группы лиц.

Законодательством США предусмотрено, что общество может выкупить собственные акции. Корпорации США представляют своим работникам или акционерам общества опционы, по которым получатель обладает правом приобретения акций корпорации в определенное время и по заранее установленной цене. Опционы на акции сотрудников - это разновидность компенсации акционерным капиталом, предоставляемой компаниями своим

сотрудникам и руководителям. Вместо того, чтобы предоставлять акции напрямую, компания вместо этого предлагает производные опционы на акции. Существует два вида опционов. Одни дают сотруднику право покупать акции компании по указанной цене в течение ограниченного периода времени и называются опционы колл (call option). Если сотрудник заинтересован в том, чтобы продать акции по фиксированной цене, он должен приобрести опцион пут (put option). Опцион пут защищает ценные бумаги от снижения их стоимости. Условия владения и использования опцион прописываются для сотрудника в опционном соглашении.

Опционы на акции существует два основных типа:

1. Опционы на поощрительные акции, также известные как установленные законом или квалифицированные опционы, обычно предлагаются только ключевым сотрудникам и высшему руководству. Во многих случаях они получают льготный налоговый режим, поскольку они рассматривают прибыль от таких вариантов как долгосрочный прирост капитала.

2. Неквалифицированные опционы на акции могут быть предоставлены сотрудникам на всех уровнях компании, а также членам совета директоров и консультантам. Также известные как не установленные опционы на акции, прибыль по ним считается обычным доходом и облагается налогом.

Многие компании используют планы опционов на акции сотрудников для компенсации, удержания и привлечения сотрудников. Эти планы представляют собой контракты между компанией и ее сотрудниками, которые дают сотрудникам право покупать определенное количество акций компании по фиксированной цене в течение определенного периода времени. Фиксированная цена часто называется ценой предоставления или исполнения. Сотрудники, которым предоставлены опционы на акции, надеются получить прибыль, реализуя свои опционы на покупку акций по цене исполнения, когда акции торгуются по цене выше цены исполнения. Преимущество предложения опционов в том, что сотрудник получает долю в капитале, которая может вырасти в цене, хотя ему, возможно, придется подождать некоторое время до

завершения периода перехода прав. В этом случае это форма отсроченной компенсации, если налоговое законодательство страны не засчитывает ее как доход за текущий год.

По американскому стилю опцион может быть исполнен в любое время владения с момента покупки. Также выделяют европейский стиль, по которому опцион может быть реализован только по истечении срока действия опциона. По азиатскому стилю опцион исполняется по средневзвешенной цене за весь период действия опциона.

В США унитарный совет директоров, избираемый акционерами и наделенный фидуциарными обязанностями, отвечает за надзор за бизнесом и иными делами корпорации. Директора занимаются вопросами корпоративной стратегии, дивидендами, привлечения капитала. Таким образом, модель США ориентирована на совет директоров, дает им широкие полномочия по вынесению своих деловых суждений по большинству вопросов и, следовательно, по законодательству штатов нет необходимости добиваться одобрения акционеров. Одобрение акционеров обычно требуется для утверждения вопросов, решение которых в их компетенции: о поправках в уставе, слиянии или продаже большей части активов.

Собрание акционеров обычно проводится ежегодно, акционеры имеют право созывать внеочередное собрание акционеров. Правление устанавливает повестку дня, включающая обязательные и необязательные вопросы, типичным вопросом для ежегодного созыва будет выбор директоров и внешнего аудитора, необязательный, например, повышение заработной платы. Акционеры имеют права посещать собрание очно, по доверенности или онлайн. Каждое собрание имеет дату, заранее установленную советом директоров, и только лица имеющие акции на эту дату могут голосовать. Предварительное уведомление о собрании вместе с повесткой должны быть направлены акционерам в установленный законом срок.

По характеру корпоративной фирмы акционеры не несут ответственности за действия или бездействия корпорации, не имеют обязательств перед другими

акционерами или компанией. Корпорации не позволяет акционерам нести личную ответственность по корпоративным долгам.

Законодательством США акции могут быть приобретены самой корпорацией, в таком случае они не аннулируются, но голоса по ним не считаются.

В Германии рынок ценных бумаг регулируется рядом нормативно-правовых актов: Законом о торговле ценными бумагами 1998 г., Законом о фондовых биржах 2007 г., Законом об инвестициях 2003 г., Законом о хранении и приобретении ценных бумаг 1995 г. и другими, а также постановления Министерства финансов и Федерального управления по надзору за финансовыми услугами.

Акции, которые выпускаются акционерными обществами, состоят из сертификата и купонного листа на дивиденды с возобновляемыми купонами. [Хрони, с. 2] Держатель или владелец акции, называемый акционером, владеет частью акционерного капитала компании, которая указывается либо в процентах от общего акционерного капитала, либо в виде номинальной стоимости, указанной в сертификате акции.

Основные права акционеров включают: право присутствовать на годовом общем собрании, право на получение доли от прибыли компании, право подписки на новые акции, право требовать информацию, право на долю доходов от ликвидации.

Акции классифицируются в соответствии с различными критериями, такими как способ разделения основного капитала, взаимозаменяемость акций или тип прав, предоставляемых акциями:

- акции с номинальной стоимостью по сравнению с акциями без номинальной стоимости;
- акции на предъявителя по сравнению с именными акциями (или именными акциями с ограниченной возможностью передачи);
- обыкновенные акции по сравнению с привилегированными.

Акционерное общество может выпускать как обыкновенные, так и привилегированные акции; однако доля в уставном капитале, приходящаяся на привилегированные акции, не является долей в уставном капитале. Обыкновенные и привилегированные акции компании торгуются на бирже отдельно. Поскольку они не обладают правом голоса, они обычно получают более низкую оценку, чем обыкновенные акции.

Специальные права, предоставляемые привилегированным акциям, обычно включают более крупный дивиденд. Кроме того, привилегированные акции могут быть кумулятивными.

При размещении акций посредством обычного увеличения капитала существующие акционеры немецких акционерных корпораций обычно имеют право подписки (право преимущественной покупки) пропорционально их доле в текущем акционерном капитале. Однако при определенных обстоятельствах преимущественное право покупки может быть ограничено или исключено в решении об увеличении капитала.

В Германии по закону акционерное общество должно иметь три административных органа:

1. Исполнительный совет управляет акционерной корпорацией, представляя ее как в суде, так и за его пределами.

2. Наиболее важными задачами наблюдательного совета являются назначение и увольнение членов исполнительного совета, проверка финансовой отчетности и управленческого отчета, а также на годовом общем собрании информирование акционеров о событиях, произошедших в компании в течение финансового года.

3. Годовое общее собрание состоит из акционеров компании. Оно избирает представителя акционеров в состав наблюдательного совета, принимает решения о применении прибыли и выплате дивидендов, а также предоставляет полномочия исполнительному и наблюдательному совету.

В Германии общее собрание обычно созывает правление. Акционеры также могут созвать общее собрание, если они хотят, чтобы определенные



вопросы были одобрены акционерами. Правление устанавливает повестку дня, включающая обязательные и необязательные вопросы, типичным вопросом для ежегодного созыва будет выбор директоров и внешнего аудитора, необязательный, например, повышение заработной платы. Акционеры также могут созвать общее собрание, если они хотят, чтобы определенные вопросы были одобрены акционерами. Основные права акционеров включают: право присутствовать на годовом общем собрании, право на получение доли от прибыли компании, право подписки на новые акции, право требовать информацию, право на долю доходов от ликвидации.

Решения на общем собрании принимаются простым большинством присутствующих голосов. Это особенно относится к стандартным решениям, например, об утверждении дивидендов, увольнении руководства и наблюдательного совета, избрании представителей акционеров в наблюдательный совет и выборы аудитора. Устав компании или председатель общего собрания, которым обычно является председатель наблюдательного совета, определяется методом голосования.

Акции на представителя теряют свою актуальность, признаки, которые раньше были преимуществами превращаются в настоящее время в ряд недостатков. Во-первых, основной плюс таких акций – это конфиденциальность о владельце, при раскрытии информации обществом по требованию других акционеров или государственных органов, банков, она становится мнимой. Во-вторых, из-за простоты передачи сертификата из рук в руки владелец не защищен от потери или кражи. В-третьих, банки при открытии счета или выдаче кредита могут настаивать на депонировании сертификатов акций на предъявителя у них. Трудность возникает в том, что сертификаты на акции могут уже быть задепонированы. В-четвертых, при сборе общего собрания акционеров велика вероятность, что настоящий владелец акции не получит уведомление. По закону оповещение происходит одним из способов: письмом по электронной почте, звонком по номеру телефона, публикацией в печатном издании и на официальном сайте компании. И последнее, в случае принятия решения об

открытии филиала компании за границей, в стране, где по законодательству общество должно подтвердить владение акционером данной компанией. Акционеру не удастся подтвердить свои права при сертификате акций на предъявителя, потому что там не написано его имя.

Как участие в общем собрании, участие в голосовании акционер может принять лично или опосредованно, либо посредством выдачи доверенности своему представителю или номинальному держателю, либо заочно. В настоящее время разрешено и активно используется акционерами голосование в электронной форме.

В большинстве случаев акционерное общество является крупным бизнесом, его учредители стремятся привлечь больше людей для участия в своем капитале. Таким образом, акционеров много и необходимой для реализации своих имущественных и неимущественных прав каждый имеет право на получение информации о деятельности компании. При этом общество обязано предоставить акционерам и членам совета директоров необходимую информацию, например, документы финансовой отчетности, предоставляемые в государственные налоговые и статистические органы.

Законы большинства стран наделяют миноритариев правом получать информацию о компании, знакомиться со списком акционеров компании и инициировать независимые проверки деятельности органов управления компании, в России эти права ограничены требованиями законодательства. По закону других стран интересы миноритариев в участии в управлении акционерным обществом больше защищены по сравнению с законодательством Российской Федерации. В других странах участников совета директоров может стать как физическое, так и юридическое лицо.

Закон Великобритании о финансовых услугах и рынках 2000 года является основным законодательным актом, регулирующим предложение ценных бумаг в Великобритании.

В Законе не содержится разделения на публичные и непубличные компании. Все компании, вправе предлагать свои акции для открытой продажи, при этом они не обязаны регистрировать свой проспект в реестре компаний.

Закон о компаниях дает определение понятию акция - это доля акционера в компании, измеряемая денежной суммой, для целей ответственности, в первую очередь, и интереса во втором, но также состоящая из ряда взаимных договоренностей, заключенных всеми акционерами. В Законе о компаниях слово «акционер» встречается редко, вместо этого «участник». Любой может стать участником компании по соглашению с другими участниками новой или существующей компании. Несмотря на это акционеры обычно являются единственными участниками и обычно обладают монополией на права управления. [Хрони, с. 5] Таким образом, Великобритания является юрисдикцией, поддерживающей интересы акционеров, по сравнению со своими европейскими и американскими аналогами. акционеры имеют обязательное право снимать директоров простым большинством, когда в Германии или США директора могут быть смещены только по «уважительной причине».

В отечественной и зарубежной практике исторически сложилось одинаковое представление о сущности акции как ценной бумаге. Основным типом акций, обычно выпускаемых компанией, является обыкновенная акция. Права на акции изложены в уставе компании (устав) и обычно дают акционерам право: на дивиденды, участие в собраниях компании, оплату при ликвидации компании.

Компании также выпускают привилегированные акции, которые обычно предоставляют держателю преимущественные права на получение дивидендов и при ликвидации, но с ограниченными правами голоса. Акции могут быть погашенными или невозвратными. Еще они могут быть конвертируемыми в другие классы акций или отсроченными, то есть они не дают право на получение дивидендов ни на определенный период, ни до тех пор, пока не будут выполнены определенные условия. Преимущества привилегированных акций: дают стабильный доход в виде заранее определенного размера дивидендов; выплата

дивидендов производится, не завися от итогов хозяйственной деятельности общества.

Существует два основных типа дивидендов: окончательные дивиденды и промежуточные дивиденды. Как следует из названия, окончательные дивиденды выплачиваются один раз в год и рассчитываются после составления годовой отчетности компании. Как правило, окончательные дивиденды объявляются акционерами (в случае публичной компании, как правило, на годовом общем собрании компании) по рекомендации совета директоров. Дивиденды могут выплачиваться только наличными.

Акционеры обычно имеют одинаковые основные права независимо от того, является ли компания частной или публичной. Права акционеров зависят от прав, закрепленных за их акциями в соответствии с уставом компании. Разные акционеры могут пользоваться разными правами, и это обычно обеспечивается компанией, имеющей разные классы акций. Такие права обычно предусмотрены в статьях компании. Количество акций различных классов, которые может иметь компания, не ограничено.

Права акционеров могут быть ограничены, изменены или отменены. Однако акционеры не могут нести финансовую ответственность, превышающую сумму, невыплаченную по их акциям. Устав компании может закреплять определенные права, так что, например, определенный процент акционеров должен проголосовать за изменение права. Закрепленные положения в уставе компании могут быть изменены с согласия всех акционеров компании.

Варианты прав обычно предусмотрены в уставе компании, хотя они могут быть включены в акционерное соглашение, если изменение применяется только между двумя или более акционерами. При размещении акций посредством обычного увеличения капитала существующие акционеры немецких акционерных корпораций обычно имеют право подписки (право преимущественной покупки) пропорционально их доле в текущем акционерном капитале. Однако при определенных обстоятельствах преимущественное право

покупки может быть ограничено или исключено в решении об увеличении капитала на три четверти уставного капитала представлено на общем собрании. акционеры или их представители физически присутствуют на общем собрании.

Способы формирования уставного капитала аналогичны известным российскому законодательству: путем открытой подписки на акции и путем распределения акций между учредителями.

Публичные компании должны проводить годовые собрания каждые шесть месяцев, начиная со дня, следующего за датой их бухгалтерского учета. Непубличным компаниям не обязательно проводить годовое общее собрание акционеров, хотя они могут это сделать. Вопросы, которые могут обсуждаться на собрании акционеров, либо изложены в уставе компании, либо иным образом согласованы акционерами.

Закон о компаниях 2006 г. не запрещает компании проводить собрания с помощью электронных средств. Непубличные компании могут принимать письменные решения, чтобы избежать необходимости в очном собрании (письменное решение). Акционеры указывают свое согласие, подписывая и возвращая его компании. Решение считается принятым при достижении необходимого порога голосования. Процедура письменного разрешения споров обычно работает только в случае небольших частных компаний с относительно небольшим количеством акционеров. Акционер или группа акционеров, представляющие не менее 5% прав голоса, могут потребовать от директоров компании созвать общее собрание.

Акции могут свободно передаваться, если иное не предусмотрено уставом компании. Частные компании могут вводить ограничения на передачу акций. Такие ограничения часто предусматривают, что акции должны быть предложены существующим акционерам до их передачи третьим лицам. Устав частной компании может также предусматривать, что директора могут отказать в регистрации передачи акций лицам, которых они не одобряют.

Непубличные компании могут вводить ограничения на передачу акций. Такие ограничения часто предусматривают, что акции должны быть

предложены существующим акционерам до их передачи третьим лицам. Устав частной компании может также предусматривать, что директора могут отказать в регистрации передачи акций лицам, которых они не одобряют.

В Китайской Народной Республике основными документом в сфере обращения ценных бумаг являются Закон КНР «О ценных бумагах» 1998 г. и Закон «О компаниях» 1993 г., регулирующий деятельность акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью.

На китайском рынке ценных бумаг торгуются несколько типов акций, в зависимости от ориентации на любого инвестора. Тип «А» выпускается в национальной валюте отечественными компаниями. Акции «В» выпускаются иностранными физическими и юридическими лицами, резидентами Тайваня, Макао, Гонконга, а также гражданами Китая, проживающими за рубежом. Есть акции, которые выпускаются только на Гонконгской фондовой бирже, это тип «Н». Они выпускаются с участием иностранного капитала и регистрируются в Китае.

Привилегированные акции китайским законодательством не предусмотрены. На рынке ценных бумаг торгуются только бездокументарные обыкновенные акции номинальной стоимостью 1 юань.

Согласно китайскому законодательству, только акционерные общества могут выпускать акции. Согласно действующему законодательству КНР, существует два типа акций: обыкновенные акции и привилегированные акции.

Общие права акционеров следующие:

- присутствовать на собраниях акционеров и голосовать на них.
- иметь право на выплату дивидендов.
- изучать и снимать копии устава компании, протоколов собраний акционеров, решений совета директоров, решений наблюдательного совета и финансовой отчетности.
- запросить проверку бухгалтерских книг компании в законных целях.
- получить долю от ликвидационной выручки.

Права акционеров предусмотрены в уставе, а иногда и в акционерном соглашении, в котором акционеры соглашаются, как они будут голосовать по определенным вопросам.

Владельцы привилегированных акций имеют преимущество перед держателями обыкновенных акций при выплате дивидендов и ликвидационной прибыли, но ограничены в других правах, таких как участие в управлении компанией:

1. Держатели привилегированных акций сначала имеют право на выплату дивидендов по согласованной ставке до выплаты дивидендов держателям обыкновенных акций, а затем имеют право участвовать в распределении дивидендов вместе с держателями обыкновенных акций.

2. Прежде чем какое-либо распределение средств от ликвидации может быть произведено среди держателей обыкновенных акций, держатели привилегированных акций имеют право получить ликвидационную стоимость своих привилегированных акций на акцию и все невыплаченные накопленные дивиденды.

3. Держатели привилегированных акций могут присутствовать на общем собрании акционеров и осуществлять право голоса по вопросам, которые могут быть напрямую связаны с их интересами или оказывать на них существенное влияние (например, пересмотр устава по привилегированным акциям, уменьшение уставного капитала компании более чем на 10% одновременно или кумулятивно, слияние, разделение и роспуск компании или изменение корпоративной формы, выпуск привилегированных акций или другие обстоятельства, указанные в уставе).

Основным правом для владельцев всех акций является получение дивидендов. Стоит отметить, что принятие решения о выплате дивидендов для общества – это право, а не обязанность. У акционера право на получение дивидендов появляется только после объявления собранием акционеров об их выплате, затем отмена решения не допускается, так как это уже будет нарушением прав акционеров.

Для выпуска ценных бумаг компания отвечает следующим требованиям: наличие устава в соответствии с действующим законодательством и административными положениями; уставный капитал компании должен соответствовать нормам Закона КНР «О ценных бумагах»; соблюдение компанией принципа кредитоспособности; чистые активы компании должны быть не менее 0,2 млрд юаней; за последние три года акционеры должны иметь возможность получать доход; руководитель и менеджер компании должны быть квалифицированными топ-менеджерами на этом рынке; в компании должна быть единая система управления рисками и внутреннего контроля.

Права акционеров предусмотрены в уставе, а иногда и в акционерном соглашении, в котором акционеры соглашаются, как они будут голосовать по определенным вопросам. Вне обычного годового (общего) собрания акционеров компания может проводить промежуточные собрания акционеров в течение двух месяцев после наступления любого из следующих событий:

- 1) Количество директоров меньше установленного законом кворума или двух третей числа, указанного в уставе компании.
- 2) Сумма невозмещенных убытков компании составляет одну треть от общего оплаченного капитала.
- 3) По запросу любого акционера, который индивидуально (или коллективно) владеет не менее 10% акций компании.
- 4) Совет директоров считает необходимым созвать общее собрание акционеров.
- 5) Наблюдательный совет предлагает созвать общее собрание акционеров.
- 6) Любые другие мероприятия, предусмотренные уставом компании.

Вопросы, которые могут обсуждаться на промежуточном собрании акционеров, либо изложены в уставе компании, либо иным образом согласованы акционерами. Закон о компаниях КНР требует, чтобы вопросы, подлежащие обсуждению на таком промежуточном собрании, доводились до сведения всех акционеров не менее чем за 15 дней до собрания. Важно отметить, что любой



акционер, который индивидуально (или коллективно) владеет не менее 3% акций компании, может подать предварительное предложение и представить его совету директоров в письменной форме за десять дней до общего собрания акционеров.

Проанализировав правовые нормы китайского законодательства, следует отметить, что фондовый рынок страны имеет высокий уровень развитости, но в то же время государственное регулирование остается малоэффективным. Очевидна неэффективность регистрации ценных бумаг и надзора со стороны Комиссии по регулированию ценных бумаг, особенно в случае задержек с регистрацией выпусков. Комиссия по регулированию ценных бумаг вынуждена ограничивать возможности размещения, но при этом не принимает принципиальных решений по изменению структуры первичного рынка. Правовое регулирование рынка ценных бумаг Китая частично аналогично правовому режиму в России.

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В результате диссертационной работы проведено комплексное изучение и анализ темы и ее проблематики. Свидетельством этого является достижение поставленной цели и выполнение определенных задач:

- выделены характерные юридические свойства и классификации акций по основаниям, базирующихся на различных критериях;
- изучен процесс эмиссии акций;
- выполнен научный анализ правового статуса акций;
- проведен анализ судебной практики и правовой базы по спорам о защите прав акционеров;
- выявлены проблемы законодательной регламентации акций как корпоративных ценных бумаг, а также охраны прав акционеров;
- изучена практика и законодательство зарубежных стран: США, Великобритания, Германия, Китай;
- разработаны предложения по совершенствованию российского законодательства.

В ходе исследования представляла интерес не только теоретическая, но и практическая направленность работы. Этот аспект объясняется тем, что практика выпуска акций акционерными обществами часто сталкивается с проблемами, требующими четкого регулирования, что, в свою очередь, может быть достигнуто путем теоретического анализа. Изучив теоретические и практические вопросы правового регулирования акций, научной литературы, сделаны определенные выводы и предложены рекомендации по совершенствованию законодательства, которые будут быть полезными как для ученых-юристов и практиков.

Первое, с чем пришлось столкнуться в процессе исследования, это отсутствие определения «корпоративная ценная бумага» в законодательстве и единого подхода в научной литературе. Главным признаком акции как корпоративной ценной бумаги является то, что правом на выпуск акции имеют

только акционерные общества. Как эмиссионная ценная бумага, акция соответствует всем критериям: размещается в выпусках, обеспечивает совокупность имущественных и неимущественных прав, имеет одинаковый объем и сроки реализации прав в рамках одного выпуска. Так, акция - эмиссионная, бездокументарная ценная бумага, закрепленная за конкретным лицом, подтверждающая внесение им средств на цели развития акционерного общества, обеспечивающая его долю в уставном капитале и наделяющие правом управлять хозяйственной деятельностью, а так же другие права и возможности в зависимости от вида акции.

Выпускать акции общество может при учреждении, преобразовании компании в акционерное общество, слиянии или поглощении нескольких компаний, важной целью эмиссии является привлечения дополнительных инвестиций.

Процедура эмиссии является наиболее распространенным и основным методом выпуска ценных бумаг, который имеет свою сложность. Законодатель не установил случаев проверки информации, предоставленной эмитентом регистрирующему органу, который проверяет права будущих приобретений акций. В судебной практике выявлены проблемы, когда эмитент досрочно размещает акций на рынке ценных бумаг или некорректно заполняет и регистрирует проспект эмиссии.

Изучение сделок при размещении акций на рынке показывает, что пока нет единого мнения о правовой природе акций. Действующее российское законодательство предусматривает различные способы размещения ценных бумаг, достаточно жестко регламентируя их порядок, однако правовая природа отдельных сделок по размещению эмиссионных ценных бумаг практически не изучена, что приводит к пробелам и противоречиям в правовом регулировании. Сложности в основном связаны с тем, что передача доли при ее размещении осуществляется практически одновременно с появлением самой ценной бумаги. Правовой статус акционера присваивается с приобретением акции, выпущенной

обществом. Гражданско-правовой статус самого акционерного общества, как любого юридического лица выражается в правах и обязанностях, признанных законом.

Исследовав правовые аспекты защиты прав собственников при совершении сделок с акциями, как системы мер, направленной на преодоление дисбаланса прав и законных интересов его участников, возникающего на рынке ценных бумаг, важно отметить, что доказательством права собственности на ценную бумагу считается не факт ее приобретения, а наличие данных о владельце в реестре общества.

Интерес акционера может выражаться через его действия в рамках надлежащих ему прав, также через деятельность самого общества или других акционеров. В таких условиях неизбежно возникновение конфликта между отдельными акционерами, либо между акционером и обществом.

В судебной практике широко распространены споры, связанные с защитой прав акционеров. Нарушение прав акционеров обычно происходит из-за того, что сами акционеры не знают своих прав и возможностей. Как правило нарушение прав акционеров происходит вследствие неправомерных действий руководства акционерных обществ, в лице совета директоров (наблюдательного совета) и исполнительных органов общества. Знание принадлежащих акционеру прав позволит ему избежать обмана со стороны общества, других акционеров, а также в случае возникновения спора отстоять свои права.

В зависимости от степени защищенности законом права собственников акционерного общества разделяются на неотъемлемые и отъемлемые. Неотъемлемыми правами акционер наделен по закону. Акционер не может быть лишен этих прав в соответствии с уставом общества или по решению его органов управления. Устав акционерного общества может расширить границы прав акционера, предоставляемые ему законом, но не может их уменьшить или урезать. Осуществляться защита прав акционеров может в судебном и внесудебном порядке. Защиту своих прав акционер может осуществить в

судебном порядке путем подачи искового заявления. Дела по хозяйственным спорам по иску акционера рассматриваются Арбитражным судом.

В отечественной и зарубежной практике исторически сложилось одинаковое представление о сущности акции как ценной бумаги. При этом термины, используемые для обозначения акционерного общества, различаются. Способы формирования уставного капитала в других странах аналогичны российскому законодательству: путем открытой подписки на акции и путем распределения акций среди ограниченного круга лиц, учредителями общества. Виды акций, обыкновенные и привилегированные выпускаются во всех странах, попавших в выборку, кроме Китая. Права, предоставляемые акционерам, также различаются в зависимости от вида акций.

Большая часть судебной практики в области коммерческого права в Китае либо зародилась совсем недавно, либо только развивается. Нет установленного прецедентного права, отсутствуют юридическая литература, столь известные в западном мире, и чаще всего законы не применяются единообразно по всей стране.

По закону других стран интересы миноритариев на участие в управлении акционерным обществом больше защищены по сравнению с законодательством Российской Федерации. Законодательство большинства стран наделяет миноритариев правом получать информацию о компании, знакомиться со списком акционеров компании и инициировать независимые проверки деятельности органов управления компании, в России эти права ограничены требованиями законодательства. В других странах участником совета директоров может стать как физическое, так и юридическое лицо. Таким образом, акции зарубежных корпораций имеют похожую сущность с российскими ценными бумагами и одновременно существуют значительные различия.

Практика применения законодательства, регулирующего выпуск акций акционерными обществами, активно развивается, однако есть определенные недостатки, которые требуют устранения для дальнейшего развития.

Выбранная тема исследования достаточно объемная и определенно интересная. В ходе анализа различных вопросов было выявлено наличие пробелов в законодательном регулировании выпуска акций акционерными обществами. Скорейшее приведение в соответствие всех законодательных актов, исправление выявленных недостатков в законах в сфере регулирования выпуска акций акционерным обществом, отвечает не только интересам всего хозяйственного оборота, но и интересам акционеров, инвесторов и самих акционерных обществ. Основные недостатки правового регулирования рынка ценных бумаг - это его отставание от развития фондового рынка как экономического института. На современном этапе необходимо обновить законодательство, регулируемый рынок ценных бумаг и деятельность акционерных обществ.

Реализация закона напрямую зависит от содержания нормативно - правовых норм, которые должны быть изложены четко и ясно, не допуская двусмысленного толкования, чтобы не вызвать противоречий и коллизий в законе. Возникновение пробелов и коллизий в правовых нормах приводит к тому, что у субъектов эмиссионных правоотношений появляется возможность для злоупотреблений.

Таким образом, на основе комплексного изучения научной литературы, правовой практики и нормативно-правовых документов о рынке ценных бумаг и акционерных обществах сделаны интересные выводы, которые могут быть полезны для различных исследований, преподавания лекционных курсов. Дальнейшие исследования, проводимые на основе данной работы, будут способствовать повышению научной разработанности, и соответственно развитию законодательства, регулирующего правоотношения в области акционерного права.

## БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

### Нормативные акты, утратившие силу

1. Приказ ФСФР России от 04.07.2013 № 13-55/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» // Собрание законодательства Российской Федерации (далее – СОБРАНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА). 2011. № 20. 2488 с.

2. Положения Банка России от 11.08.2014 № 428-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2014, № 30, 4219 с.

### Нормативные правовые акты

3. Конституция Российской Федерации принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Собрание законодательства РФ, 2020. № 31. Ст. 4398.

4. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30.11.1994 № 51-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1994. № 32. Ст. 3301. Часть вторая от 26.01.1996 № 14-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1996. № 5. 410 с.

5. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24.07.2002 № 95-ФЗ // СОБРАНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА. 2002. № 30. 3012 с.

6. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 №195-ФЗ с изм. от 24 апреля 2020 г. // Собрание законодательства РФ. 2002. №1. 1 с.

7. Трудовой кодекс Российской Федерации от 30.12.2001 №197-ФЗ с изм. от 24.04.2020 // Собрание законодательства РФ. 2002. №1. 3 с.

8. Налоговый кодекс РФ (ч.1); ФЗ от 31.07.1998 г. №146-ФЗ // Собрание законодательства РФ. 1998. №31. 3824 с.

9. Единообразный торговый кодекс США: Пер. с англ. / Рук-ль ред. Дозорцев В.Л.; Серия: Современное зарубежное и международное частное право. М.: Международный центр финансово-экономического развития, 1996. 427 с.
10. Об акционерных обществах: Федеральный закон (далее – ФЗ) от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ с изм. на 31.07.2020 // Собрание законодательства РФ. 1996. № 1. 1 с.
11. О рынке ценных бумаг: ФЗ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ с изм. на 31.07.2020 // СОБРАНИЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА РФ. - 1996. №17. 1918 с.
12. О несостоятельности (банкротстве): ФЗ от 26.10.2002 г. №127-ФЗ с изм. на 31.07.2020 // Собрание законодательства РФ. 2002. №43. 4190 с.
13. Об инвестиционных фондах: ФЗ от 29.11.2001 г. №156-ФЗ с изм. на 20.07.2020// Собрание законодательства РФ. 2001. №49. 4562 с.
14. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): ФЗ от 10.07.2002 г. №86-ФЗ с изм. на 20.07.2020 // Собрание законодательства РФ. 2002. №28. 2790 с.
15. О государственной регистрации юридических лиц и индивидуальных предпринимателей: ФЗ от 08.08.2001 г. №129-ФЗ с изм. на 31.07.2020 // Собрание законодательства РФ. 2001. №33 (ч.1). 3431 с.
16. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: ФЗ от 05.03.1999 г. №46-ФЗ с изм. на 01.04.2020 // Собрание законодательства РФ. 1999 г. №10. 1163 с.
17. Об обществах с ограниченной ответственностью: ФЗ от 08.02.1998 г. №14-ФЗ с изм. на 31.07.2020 // Собрание законодательства РФ. 1998. №7. 785 с.
18. Securities Exchange Act of 1934 of the United States. URL: <https://www.govinfo.gov/> (дата обращения: 26.09.2020)
19. Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom. URL: [https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/pdfs/ukpga\\_20000008\\_en.pdf](https://www.legislation.gov.uk/ukpga/2000/8/pdfs/ukpga_20000008_en.pdf) (дата обращения: 26.09.2020)



20. Securities Act of 1933 of the United States. URL: <https://www.govinfo.gov/> (дата обращения: 15.10.2020)

21. Положение Банка России от 16.11.2018 N 660-П «Об общих собраниях акционеров» (Зарегистрировано в Минюсте России 09.01.2019 № 53262) // СПС «КонсультантПлюс». Режим доступа: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения 10.03.2020)

22. О некоторых вопросах, связанных с размещением акций при реорганизации: Письмо ФКЦБ от 17.04.2000 г. №ИК-04/1872 // Вестник ФКЦБ. 2000. №4.

23. Об участии юридических лиц в совете директоров: Письмо ФКЦБ от 31.03.2000 г. № ИК-04/1608// Вестник ФКЦБ. 2000. №4.

24. Постановление Пленума ВС и Пленума ВАС от 01.07.1996 № 6/8 «О некоторых вопросах, связанных с применением части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» // Специальное приложение к Вестнику ВАС. 2005. № 12.

25. Постановление Пленума ВАС от 18.11.2003 № 19 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» // Специальное приложение к Вестнику ВАС. 2005. № 12.

26. О применении пункта 3 статьи 94 Федерального закона «Об акционерных обществах»: Постановление Пленумов Верховного Суда РФ и ВАС РФ от 05.02.1998 г. №4/2 // Вестник ВАС РФ. 1998. №4.

27. Постановление Пленума ВС от 23.06.2015 № 25 «О применении судами некоторых положений раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» // Бюллетень ВС. 2015. № 8.

28. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 27.12.2016 № 62 "О некоторых вопросах применения судами положений Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации и Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации о приказном производстве"

29. Постановление Конституционного Суда Российской Федерации (далее – КС) от 18.07.2003 № 14-П «По делу о проверке конституционности

положений статьи 35 Федерального закона «Об акционерных обществах», статей 61 и 99 Гражданского кодекса Российской Федерации, статьи 31 Налогового кодекса Российской Федерации и статьи 14 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в связи с жалобами гражданина А.Б. Борисова, ЗАО «Медиа-Мост» и ЗАО «Московская Независимая Вещательная Корпорация» // Вестник КС. 2003. № 5.

#### Научная литература

30. Акопджанян А. С. Проблема защиты прав миноритарных акционеров по российскому и англо-американскому праву // Экономика. Право. Общество, 2017. № 1 (9). С. 47-54.

31. Асаул А.Н., Войнаренко М.П., Пономарева Н.А., Фалтинский Р.А. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний. Под ред. д.э.н., профессора А.Н. Асаула. СПб: АНО «ИПЭВ», 2008. 288 с.

32. Бабаев, А. Конвертация акций при реорганизации // Экономика и жизнь- Юрист. 2001. № 25-26. С. 2-3.

33. Булдакова Е.В. Некоторые особенности правового режима финансовых инструментов в отдельных зарубежных странах // Бизнес, менеджмент и право, 2012. №2 (12). С. 30-33

34. Бутакова А.Е. Неприменение судом решения органа общества, принятого с нарушением законов или иных правовых актов, как способ защиты корпоративных прав // Таврический научный обозреватель, 2017. №4 (21) Часть 2. С. 48 -51

35. Вакулина Г.А. О подходах к определению рынка ценных бумаг (правовой аспект) // Современные проблемы науки и образования, 2008. № 10. URL: <http://www.science-education.ru/> (дата обращения: 01.08.2020)

36. Дудченко А.Ю. К вопросу о понятии «Обычной хозяйственной деятельности» в корпоративном законодательстве // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета, 2013. №92 (08). С. 1306-1320

37. Еремичев, И. А. Корпоративное право: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности «Юриспруденция» / И. А. Еремичев; под ред. И. А. Еремичева, Е. А. Павлова. - 3-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА : Закон и право, 2012. 439 с.
38. Игнатов И., Филимошин П. Эмиссионные ценные бумаги. Практика и нормативные документы. М. : Акционер, 2000. 208 с.
39. Ионцев М. Г. Акционерные общества: правовые основы. Имущественные отношения. Управление и контроль. Защита прав акционеров. М. : «Ось-89», 2006. 416 с.
40. Иоффе О.С. Избранные труды по гражданскому праву. Из истории цивилистической мысли. Гражданское правоотношение. Критика теории "хозяйственного права". М.: Статут, 2000. 777 с.
41. Кабалин А.Ю., Акционерное право. Учебник / Долинская В.В.; Отв. ред.: Кабалкин А.Ю. М.: Юрид. лит., 1997. 352 с.
42. Камышанова А.Е. Проблема определения понятия ценной бумаги в гражданском праве // Юрист - Правоведъ, 2011. № 4. С. 35-37.
43. Клинова Е.А. Понятие конвертации эмиссионных ценных бумаг// Вестник экономики, права и социологии, 2007. №2. С. 88-91.
44. Кошель Д.Е. Содержание понятия и классификация акций на современном этапе // Вестник Омского университета. Серия «Право», 2010. 4 (25). С.106-117.
45. Краснова Н. С. Проблемы правовой природы и юридической квалификации бездокументарных ценных бумаг // Сибирский юридический вестник, 2012. №1 (56). С. 63- 65.
46. Кулагин М.И. Избранные труды по акционерному и торговому праву // Науч. ред.: Ем В.С.. - 2-е изд., испр. М.: Статут, 2004. 363 с.
47. Левчук А.О. Сравнительно-правовой анализ рынка ценных бумаг в России и Китае // ГлаголЪ правосудия, 2019. №2(20). С. 74-76

48. Ли В.И., Токмакова Л.А. Понятие и виды корпоративных ценных бумаг // Труды СГУ. Гуманитарные науки: Юриспруденция. Образование. Философия. Искусствоведение. М.: Изд-во СГУ, 2006. Вып. 103. С. 54-62.
49. Маковская А.А. Крупные сделки и порядок их одобрения акционерным обществом // Хозяйство и право, издательство [б.и.] (М.), 2013. № 5. С. 46-61
50. Маренков Н.Л. Ценные бумаги. М.: МЭФИ, 2005. 72 с.
51. Мейер Д.И. Русское гражданское право (в 2-х ч. Часть 2). По исправленному и дополненному 8-му изд., 1902. М.: Статут (в серии "Классика российской цивилистики"), 1997. 455 с.
52. Мелькумянц А.В. Корпоративное право: конспект лекций. Ростов н/Д: Феникс, 2007. 285 с.
53. Новинский Д.Ю. Одобрение крупных сделок акционерами и участниками обществ: где возможны нарушения // Юридический справочник руководителя, 2008. №07. С. 55. URL: <https://delo-press.ru/> (дата обращения: 09.11.2020)
54. Павлюк А.В. К вопросу о понятии акционерного общества в российском праве // Административное и муниципальное право. 2015. № 1. С. 8-18
55. Поваров Ю. С. Акционерное право России: учеб. для студ. вузов, обуч. по спец. 030501 021100) «Юриспруденция (магистр)» / Ю. С. Поваров. - 2-е изд., перераб. и доп. Москва: Юрайт, 2012. 705 с.
56. Ратушный М.В. Особенности правового регулирования договора купли-продажи акций: практический аспект // Гражданское право – Судебная практика в сфере имущественных отношений, 2017. №9 (192). С. 45-52.
57. Решетина Е.Н. Понятие ценной бумаги в Российской Федерации и понятие корпоративной эмиссионной ценной бумаги // Юрист. М.: Юрист, 2013. № 18. С. 39-46.

58. Россол С. Процедура запроса и предоставления документов АО // Юридический справочник руководителя 2019. №12. URL: <https://delo-press.ru/> (дата обращения: 14.10.2020)

59. Савин К.С. Публичное размещение акций как способ привлечения инвестиций // Журнал российская правда - Трибуна молодого ученого, 2007. №10. С.115-120

60. Симаева Е.П., Дементьева Т.В. Принципы регулирования эмиссии и размещения акций // Вестн. Волгогр. гос. ун-та. Сер. 5, Юриспруд. - 2013. - № 1 (18). С. 58-60

61. Синенко, А. Ю. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: правовое регулирование, теория и практика. М.: Статут, 2002. 138 с.

62. Тихомирова М.Ю., Комментарий к Федеральному закону об акционерных обществах/ под общ. ред. М.Ю. Тихомирова. М.: 1998., С. 140 - 147.

63. Устюгова Ю.Ю. Момент приобретения гражданско-правового статуса акционера // Вопросы науки и образования, 2019. №13(60). С. 34-38

64. Фомина О.Н. Гражданско-правовая ответственность участников корпоративных отношений/ О.Н. Фомина. - (Корпоративное право) // Хозяйство и право. 2015. № 4. С. 67-74.

65. Хрони К.О. Понятие акции как ценной бумаги в законодательстве различных государств// Право и современные государства , 2013. №1. 9 с. URL: <https://cyberleninka.ru/> (дата обращения: 09.08.2020)

66. Шагиева Р.В., Долганова И.В., Ефимова О.В. Актуальные проблемы гражданского права. Учебник для магистратуры. / Под ред. Р.В. Шагиевой. М.: Юстиция. 2018. 380 с.

67. Шамраев А.В. Международное и зарубежное финансовое регулирование: институты, сделки, инфраструктура. В 2 ч. Ч. 2. М. : КНОРУС : ЦИПСИР, 2014 . 640 с.

68. Шевченко Г.Н. Акция как корпоративная ценная бумага //Журнал российского права. 2005. №1. С. 37-46

69. Шиткина И. Ответственность в корпоративных правоотношениях/ И. Шиткина. - (Корпоративное право): Ответственность участника (акционера) хозяйственного общества: Ответственность хозяйственного общества: Имущественная ответственность членов органов управления хозяйственных обществ // Хозяйство и право. 2015. № 6. С.14-40.

70. Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М.: Статут. 1999. 133 с.

#### Диссертации и авторефераты на соискание ученой степени

71. Адамович Г.Л. Обеспечение интересов меньшинства акционеров в праве России и стран Европейского Союза: автореф. дис... канд. юрид. наук. Москва, 2002. 137 с.

72. Айнетдинов Р.Х. Производные ценные бумаги в гражданском праве России: автореф. дис... канд. юрид. наук. Москва, 2013. 227 с.

73. Асташкина Е.Ю. Гражданско-правовые способы защиты прав акционеров в России: автореф. дис... док. юрид. наук. Москва, 2003. 191 с.

74. Богустов А.А. Ценные бумаги как объекты прав в гражданском праве стран - участников СНГ: сравнительно-правовой анализ: дис...канд. юрид. наук., Москва, 2012. 204 с.

75. Бутина И.Н. Акции как ценные бумаги и гражданско-правовая защита прав и законных интересов их владельцев: дис...канд. юрид. наук. Москва, 2007. 208 с.

76. Винновой С.Н. Правовое регулирование деятельности акционерных обществ в советской России (1922-1927гг.): Автореф. дис... канд. юрид. наук. Ставрополь. 2001. 22 с.

77. Грибанов В.П. Основные проблемы осуществления и защиты гражданских прав: автореф. дис. на соиск. учен. степ. доктора юрид. наук. Москва, 1970. 28 с.

78. Долинская В.В. Основные положения и тенденции акционерного права: автореф. дис... канд. юрид. наук. Москва, 2006. 669 с.

79. Копылов Д.Г. Правовое регулирование приобретения обществом размещенных акций: автореф. дис... док. юрид. наук. Москва, 2019. 240 с.

80. Кудачкин А. Л. Корпорация в США и акционерное общество в России: сравнительно-правовой анализ: дис. канд. юрид. наук. Москва. 2007. 25 с.

81. Мельников Д.И. Акция как эмиссионная ценная бумага: автореф. дис...канд. юрид. наук. Москва. 2006. 206 с.

82. Почежерцева З.А. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: частноправовые и публично-правовые начала: дис...канд. юрид. наук. Екатеринбург. 2013. 204 с.

83. Сагайдачная К.Н. Правовое регулирование выпуска акций акционерными обществами: автореф. дис... док. юрид. наук. Москва, 2007. 196 с.

84. Фомина О.Н. Правовое положение предпринимательской корпорации в США и акционерного общества в Российской Федерации: сравнительно-правовой анализ: автореф. дис... канд. юрид. наук. Москва, 2010. 181 с.

#### Материалы судебной практики

85. Информационное письмо Президиума ВАС РФ «Обзор практики разрешения споров по сделкам, связанным с размещением и обращением акций» от 21.04.1998г. №33 // «Вестник ВАС РФ» (1998, № 6).

86. Постановление Федерального арбитражного суда Центрального округа от 4 июня 2010 г. по делу № А08-4822/2009-19. URL: <https://www.garant.ru/> (дата обращения: 04.04.2020)

87. Постановление Федерального арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 22 апреля 2010 г. по делу № А19-14434/09. URL: <http://www.garant.ru/> (дата обращения: 03.06.2020)

88. Решение Арбитражного суда Брянской области от 31 октября 2017 г. по делу № А09-1665/2017. URL: <https://sudact.ru/> (дата обращения: 25.05.2020)

89. Постановление Федерального арбитражного суда Западно-Сибирского округа от 3 июня 2003 г. N Ф04/2362-428/А03-2003. URL: <http://www.garant.ru/> (дата обращения: 25.05.2020)
90. Постановлением Федерального арбитражного суда Центрального округа от 04.05.2010 г. по делу № А08-4822/2009-19 URL: <https://www.garant.ru/> (дата обращения: 04.04.2020)
91. Постановлении Федерального арбитражного суда Московского округа от 25.03.2009 г. № КГ-А40/1852-09 URL: <http://www.alppp.ru/> (дата обращения: 30.01.2020)
92. Постановление Федерального арбитражного суда Восточно-Сибирского округа от 22 апреля 2010 г. по делу № А19-14434/09 URL: <http://www.alppp.ru/> (дата обращения: 29.01.2020)
93. Постановление Президиума Высшего Арбитражного Суда РФ от 28.07.2009 г. № 3607/09 URL: <http://www.garant.ru/> (дата обращения: 30.10.2020)
94. Постановление ФАС Уральского округа от 14 мая 2007 г. № Ф09-3474/07-С4 по делу № А50-13550/2006-Г26 URL: <http://www.garant.ru/> (дата обращения: 05.10.2020)
95. Постановлении Президиума ВАС РФ от 03.07.2007 № 1115/07 по делу № А76-3844/2006-16-131 URL: <http://www.szrf.ru/> (дата обращения: 07.10.2020)
96. Постановление Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 15.02.2010 г. по делу № А32-12399/2009 URL: <https://www.garant.ru/> (дата обращения: 21.09.2020)
97. Постановление Арбитражного суда кассационной инстанции г. Краснодар от 10.07.2007 г. по делу № А25-814/06-4 URL: <https://fassko.arbitr.ru/> (дата обращения: 16.11.2020)
98. Постановление Федерального арбитражного суда Поволжского округа от 21 июня 2005 г. № А55-15626\04-38 URL: <http://base.garant.ru/> (дата обращения: 18.04.2020)



99. Постановления Федерального арбитражного суда Северо-Кавказского округа от 20 октября 2008 г. № Ф08-6226/2008 URL: <https://www.garant.ru/> (дата обращения: 24.04.2020)

100. Постановлением ФАС Волго-Вятского округа от 11.07.2008 по делу № А17-4924/2007 URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 13.06.2020)

101. Постановление ФАС Центрального округа от 24.08.2010 по делу № А54-5466/2009-С14 URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 02.08.2020)

102. Постановление ФАС Волго-Вятского округа от 08.09.2011 по делу № А11-4908/2009 URL: <http://www.consultant.ru/> (дата обращения: 15.03.2020)