

УДК 347.27

ПРОБЛЕМА ЗАЛОГА АКЦИЙ

© М.С. Старкова

Вятский государственный университет

610000, Российская Федерация, г. Киров, ул. Московская, 36

E-mail: ekonomich13@mail.ru

Аннотация. Рассмотрены вопросы залога акций, дано понятие залога акций в целом, рассмотрены причины формирования залога акций, составлен акцент на проблемы залога акций. Проанализированы различия закона Гражданского кодекса Российской Федерации и толкования плана осуществления корпоративных прав для акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью. Рассмотрены примеры из практики. Имущественные и неимущественные права представлены сущностью акции, вследствие чего все сделки с акциями автором рассматриваются именно с данной позиции. Такое утверждение подтверждено практикой сделок, при совершении которых для сторон представляет интерес, прежде всего, формальная сущность акций. На основе проведенного исследования определено самое важное значение для совершения спекулятивных сделок.

Ключевые слова: акция; залог; причины; гражданское право; вещное право

Залог акций представляется перспективным направлением деятельности с ценными бумагами по следующим основаниям:

во-первых, в России с огромной скоростью формируется фондовый рынок со всеми последствиями;

во-вторых, оформление залога акций нуждается в низких затратах и занимает мало времени (перечисленные факторы на практике имеют огромное значение);

в-третьих, часто акции компаний – достаточно ликвидное имущество, при необходимости его можно быстро реализовать. Кроме того, акции – это имущество движимое, и для его реализации не обязательно решение суда (п. 2 ст. 349 Гражданского кодекса РФ) [1].

Можно заметить развитие данного вида залога, и поэтому важно обозначить правовые проблемы, которые с большой вероятностью могут возникнуть на практике.

Ст. 128 Гражданского кодекса РФ (далее – ГК РФ) гласит: «К объектам гражданских прав относятся вещи, включая деньги и ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права...».

Определение ценной бумаги содержится в ст. 142 ГК РФ, устанавливающей, что ценной бумагой является документ, удостоверяющий...имущественные права. При сопоставлении двух указанных норм обнаруживаем их определенное несоответствие: ст. 128 ГК РФ относит ценные бумаги к вещам, в то время как ст. 142 ГК РФ определяет ценные бумаги как документ, фиксирующий содержащиеся в нем имущественные права, но не вещь [1].

Ценная бумага является односторонним контрактом, заключенным в одном экземпляре, в котором одна из сторон может быть изменена без согласия другой стороны. Здесь стоит значительно отметить, что данный контракт – только односторонний, при этом эмитент каждый раз выдает обязательство, а «держатель» в таком контракте – всегда является «кредитором».

Акция, если подходить к ней в таком аспекте, представляет собой документ, оформляющий контракт объединения неких капиталов после покупки определенным акционером денег и в котором одна сторона контракта – акционер – вправе изменяться без согласия другой стороны – эмитента акций [2, с. 190].

Проблема залога акций состоит в том, что ГК РФ не содержит четкого законодательного разделения таких прав, как обязательство – совокупность прав требований, выраженных в ценной бумаге; вещное право на носителя права требования [1].

Совершенно очевидно, что стоимость носителя требования (акции, например, как материальной вещи) гораздо меньше выраженной на этом носителе стоимости права требования (обязательства).

Таким образом, под терминами «ценная бумага» вообще и «акция» в частности следует подразумевать совокупность неких прав требования – как свободно выраженное обязательство, выраженное на каком-либо носителе [3, с. 258].

Залог не случайно позиционируется одним из самых распространенных способов обеспечения обязательств, особенно когда речь идет о значительно бóльших суммах. Он позволяет кредитору-залогодержателю удовлетворить свои притязания за счет стоимости заложенного имущества в первую очередь перед всеми остальными кредиторами.

С появлением новых положений ГК РФ, регулирующих залог акций и доли уставного капитала в хозяйственных обществах, у бизнеса появилось гораздо больше возможностей пользоваться этими конструкциями, при необходимости предоставлять или получать обеспечение обязательства.

Эффективность и удобство залога связаны и с наличием усиленных правовых гарантий, удовлетворяющих требования кредитора. В частности, они заключаются в том, что залог сохраняется даже при отчуждении заложенного имущества. При этом покупатель не может ссылаться на то, что он не знал об обременении при приобретении имущества: это не является основанием для освобождения от перешедших к нему обязанностей залогодателя (Определение Верховного суда Российской Федерации от 10 апреля 2007 г. по делу № 11В07-12, Апелляционное определение Пермского краевого суда от 19 марта 2014 г. по делу № 33-2358).

Залог сохраняется, даже если в отношении должника-залогодателя возбуждено дело о банкротстве и его заложенное имущество внесено в уставные капиталы (передано в собственность) созданных компаний при специальной процедуре замещения активов (ст. 141 Федерального закона от 26 октября 2002 г. № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве)»¹).

Несмотря на то, что замещение активов происходит исключительно с согласия залогодержателя, наличие такого согласия не влечет прекращения права залога. В этом случае имущество передается от должника к другим лицам, обремененным залогом (постановление Президиума Высшего арбитражного суда Российской Федерации от 25 марта 2014 г. № 18749/13 по делу № А40-173901/2012).

В практике известны случаи, когда залогодержатель добивался восстановления права залога на имущество, даже если в случае после продажи его раздробили на некоторое количество объектов и распродали по частям. Первоочередный предмет залога был видоизменен вследствие совершения указанных действий. Залогодержатель вопреки всему вправе требовать восстановления права залога на все образованные объекты. Связано это с тем, что законом для сохранения силы залога не требуется внесения изменений в части описания предмета залога и его оценки, а также регистрации таких изменений для недвижимого имущества (постановление Федеральной антимонопольной службы Московского округа от 2 октября 2013 г. по делу № А40-148453/2012).

При оформлении залога прав участников общества (ст. 358.15 ГК РФ) нужно уделить особое внимание конкретным моментам. Залог прав акционера (участника) представляет собой залог принадлежащих акционеру акций (доли в уставном капитале) этого общества. Данная

¹ О несостоятельности (банкротстве): федеральный закон от 26.10.2002 г. № 127-ФЗ (действ. ред. с учетом измен. и доп.) // СЗ РФ. 2002. № 43. Ст. 4190.

возможность присутствует только в акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью: залог прав участников (учредителей) иных юридических лиц не допускается (п. 1 ст. 358.15 ГК РФ). Залог возможен в отношении полного пакета акций (всех долей) компании, также и в отношении их части – законом не предусмотрено каких-либо ограничений [1].

Сообразно, в незаложенной части залогодатель закрепляет за собой всю полноту свойственных ему корпоративных прав в отношении компании. В договоре залога обязаны быть означены предмет залога (акции или доли в обществе с указанием его ОГРН и ИНН), существо, срок исполнения обязательства и величина, обеспечиваемая залогом (например, обязательство по возврату через год с даты выдачи кредита в размере 1 млн руб. по договору об открытии кредитной линии).

Согласовать условия, относящиеся к основному обязательству, есть возможность более простым способом – сделать в договоре залога отсылку к договору, из которого возникло или возникнет в будущем обеспечиваемое обязательство (п. 1 ст. 339 ГК РФ). При залоге долей в уставном капитале общества с ограниченной ответственностью необходимо соблюдать требования Федерального закона от 8 февраля 1998 г. № 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» (далее – Закон № 14-ФЗ). В частности, в залог можно передать долю или ее часть иному участнику общества или с согласия общего собрания участников третьему лицу, но при условии, что это не запрещено уставом общества².

Такое правило обращено на соблюдение прав других собственников компании. Решение по данному вопросу принимает общее собрание участников большинством голосов, если большее количество голосов не предусмотрено уставом общества (например, единогласное одобрение или наличие квалифицированного большинства), при этом голос самого залогодателя не учитывается (п. 1 ст. 22 Закона № 14-ФЗ)³.

Закон различно толкует план осуществления корпоративных прав для акционерных обществ (далее – АО) и обществ с ограниченной ответственностью (далее – ООО). В каждом из случаев действует диспозитивное правило, которое позволяет предусмотреть иной план применения прав договором по сравнению с общим правилом, установлен-

² Об обществах с ограниченной ответственностью: федеральный закон от 08.02.1998 г. № 14-ФЗ (действ. ред. с учетом измен. и доп.) // СЗ РФ. 1998. № 7. Ст. 785.

³ Там же.

ным законом. Данное общее правило для АО и ООО различается: по умолчанию при залоге акций корпоративные права осуществляет залогодатель, то есть акционер, а при залоге долей в ООО – залогодержатель (п. 2 ст. 358.15 ГК РФ) [1].

Возможность передачи залогодателем-акционером залогодержателю прав на участие в собраниях акционеров допускалась и встречалась в практике даже до принятия поправок в ГК РФ о залоге корпоративных прав при условии, что это было прямо предусмотрено договором залога (Определение Высшего арбитражного суда Российской Федерации от 20.03.2009 г. № ВАС-3038/09 по делу № А21-7628/2007). Различие только в том, что ранее залогодержатель участвовал не от собственного имени, а от имени залогодателя-акционера. Участники гражданского оборота имеют право применять не только залог акций и долей, но и другие варианты обеспечения исполнения обязательств. Например, использовать систему договора обеспечительной купле-продажи, которая имеет преимущества перед залогом. В действующем законодательстве РФ данная конструкция не предусмотрена, но допустимость ее применения не исключается (принцип свободы договора – ст. 421 ГК РФ). При обеспечительной купле-продаже доля отчуждается с условием о ее обратном выкупе.

Задачей сделки является не отнятие доли, а предоставление заемных финансовых средств. Передача права собственности на долю имеет обеспечительный характер: при невыполнении обязательства по обратному выкупу доли и возврату заемных средств доля, пребывающая в собственности у предоставившего заемные средства лица, остается за ним. Он имеет полное право распорядиться ею по своему личному усмотрению.

Такая сделка сокращает издержки кредитора. При неисполнении обязательств со стороны должника кредитор получает возмещение из приобретенной в собственность доли, не нуждаясь в ее продаже с публичных торгов, и угодение своих условий к должнику за счет ее стоимости, как это было бы в случае с залогом. Все вышеизложенное указывает четко на то, что предметом каждой сделки с акциями является определенная общность прав, удостоверенных данными ценными бумагами. Несмотря на то, что ст. 128 ГК РФ относит к объектам прав и ценные бумаги, и имущественные права, в любой из сделок для стороны в обязательстве, особенно стороны, покупающей ценные бумаги, в первую очередь важен момент обладания пользования правами, удостоверенными такой ценной бумагой. Не взирая на отождествление в

разных законодательных актах ценных бумаг (и в частности акций) с имуществом, годится все же соизмерять такие нормы со ст. 142 ГК РФ и с сущностью сделки.

Необходимо отметить, что во многих ситуациях (например, как при обращении на фондовом рынке) сделки с акциями несут только формальный характер и на уровне сознания участвующих в таких сделках воспринимаются как сделки с имуществом. В таких сделках ввиду их многочисленности и скорости заключения сторонами главной целью является коммерческая выгода, получаемая в результате спекулятивных игр на курсе акций.

Самое важное значение для совершения спекулятивных сделок имеет только первое осмысление акции, имеющей два понимания: формальное – когда акция равняется в сознании с имуществом, и основное – когда она выступает как комплексность определенных прав. В остальных сделках (например, при залоге) основное преимущественное значение имеет совокупность прав.

Сущность акции в первую очередь составляют имущественные и неимущественные права, вследствие чего все сделки с акциями целесообразно рассматривать конкретно с данной позиции. Это общее правило. Те же сделки, при совершении которых для сторон представляет интерес, прежде всего, формальная сущность акций, лишь подтверждают его.

Список литературы

1. *Хабаров Е.* Залог акций – дело перспективное. URL: <https://www.lawmix.ru/cont/4832> (дата обращения: 10.01.2017).
2. *Грибов А.Ю.* Деньги и ценные бумаги: сущность и правовой режим. М.: РИОР, 2006.
3. *Маковская А.А.* Залог денежных средств и ценных бумаг. М.: Юридическая литература, 2014.

Поступила в редакцию 19.03.2017 г.

Принята в печать 23.05.2017 г.

Информация об авторе

Старкова Маргарита Сергеевна – магистрант по направлению подготовки «Актуальные проблемы теории и практики правового регулирования в современном российском государстве» юридического факультета Вятского государственного университета, г. Киров, Российская Федерация, e-mail: ekonomich13@mail.ru

Для цитирования

Старкова М.С. Проблема залога акций // Актуальные проблемы государства и права. 2017. Т. 1. № 1. С. 70-77.

UDC 347.27

THE PROBLEM OF THE PLEDGE OF SHARES

© M.S. Starkova

Vyatka State University

36 Moskovskaya St., Kirov, Russian Federation, 610000

E-mail: ekonomich13@mail.ru

Abstract. The issues of pledge of shares are discussed, the definition of a pledge of shares in general is given, the reasons of formation of pledge of shares are considered, and the emphasis on problems of pledge of shares is made. The differences of the law of the Civil Code of the Russian Federation and interpretation plan for the implementation of corporate rights to joint-stock companies and limited liability companies are analysed. The examples from practice are given. Property and non-property rights are the essence of the shares, so all stock trades must be viewed from this position. The argument is confirmed by the practice of transactions when formal nature of the shares is the most important part of such transactions. On the basis of the research the most important meaning to perform speculative transactions is determined.

Key words: share; pledge; reasons; civil law; property law

References

1. Khabarov E. *Zalog aktsiy – delo perspektivnoe* [The pledge of shares – perspective business]. (In Russian). Available at: <https://www.lawmix.ru/comm/4832> (accessed 10.01.2017).
2. Gribov A.Y. *Den'gi i tsennye bumagi: sushchnost' i pravovoy rezhim* [Money and Securities: the Nature and Legal Regime]. Moscow, RIOR Publ., 2006. (In Russian).
3. Makovskaya A.A. *Zalog denezhnykh sredstv i tsennykh bumag* [The Pledge of Money Resources and Securities]. Moscow, "Yuridicheskaya literatura" Publ., 2014. (In Russian).

Received 19 March 2017

Accepted 23 May 2017

Information about the author

Starkova Margarita Sergeevna – Master’s Degree Student on Training Direction “Actual Problems of the Theory and Practice of Legal Regulation in the Modern Russian State” of Law Faculty of Vyatka State University, Kirov, Russian Federation, e-mail: ekonomich13@mail.ru

For citation

Starkova M.S. Problema zaloga aktsiy [The problem of the pledge of shares]. *Aktual'nye problemy gosudarstva i prava – Current Issues of the State and Law*, 2017, vol. 1, no. 1, pp. 70-77. (In Russian).