

законодательство, создаваться новое о ценных бумагах, в том числе непосредственно указанные в статье 143 ГК РФ. Пока же формирование и современное функционирование российского рынка ценных бумаг отстает от элементарных требований действительно эффективного и позитивного законодательства. Недоработки и ошибки в законодательстве для сферы оборота ценных бумаг влекут подчас аферы и мошенничество, а также порождают конфликты и споры. Возникает объективная потребность в четком и грамотном правовом оформлении отношений, связанных с выпуском и оборотом ценных бумаг.

*В.В. Авдеев*

## **О СОВЕРШЕНСТВОВАНИЮ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О ЦЕННЫХ БУМАГАХ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ**

В настоящее время, учитывая динамичные изменения экономических отношений, востребования в связи с этим все большего числа фондовых инструментов — ценных бумаг — сложилась необходимость в уделении особого внимания к несовершенству законодательства о ценных бумагах.

Основой правового регулирования рынка ценных бумаг в настоящее время являются Гражданский кодекс Республики Беларусь и Закон “О ценных бумагах и фондовых биржах” от 12.03.1992 № 1512 с последующими изменениями и дополнениями. Вместе с тем, в сегодняшней действительности в этих нормативных актах имеет место ряд недостатков или неразработанности под них норм другого законодательства. В этой связи можно привести следующие примеры:

1. Закон Республики Беларусь “О ценных бумагах и фондовых биржах” не соответствует сегодня по своему содержанию названию.

Закон “О ценных бумагах и фондовых биржах” регулирует профессиональную деятельность, деятельность фондовой биржи, порядок выпуска и обращения акций и облигаций, т.е. предметом регулирования данного Закона являются не все виды ценных бумаг, как можно понять из названия, а лишь эмиссионные ценные бумаги — акции и облигации. Таким образом, название целесообразно было бы заменить.

2. В сложившейся экономической ситуации необходимо пересмотреть вопрос обязательных реквизитов акции (п. 2 ст. 3 Закона “О ценных бумагах и фондовых биржах”).

С появлением бездокументарных ценных бумаг, учитывая на се-

годняшний день допускаемую форму их учета, соблюдать депозитариями реквизиты ценной бумаги, указанные в данной статье Закона, а именно серию и номер, не представляется возможным. Экономические реформы, интеграция в мировую экономику требуют увеличения числа бездокументарных ценных бумаг (акций) и преобладания их над документарными. Обращение бездокументарных ценных бумаг уже сейчас остро требует регламентации законодательством.

3. Нерешен вопрос о несоответствии организационной правовой формы фондовой биржи с ее отмеченной в п.2 ст. 27 Закона “О ценных бумагах и фондовых биржах” некоммерческой сущностью: деятельность фондовой биржи не преследует целей получения прибыли. Конечно же, в соответствии с п. 3 ст. 46 Гражданского кодекса можно утверждать о возможности создания биржи как некоммерческой организации в форме ОАО, однако возникает вопрос о акциях такой организации — их правового содержания.

Согласно с п.1 вышеназванной статьи кодекса закреплено, что некоммерческая организация не распределяет полученную прибыль между участниками. Из этого вытекает, что данное акционерное общество не может выпускать простые акции, т.к. исходя из существа данной ценной бумаги это сразу же отрицало бы возможность осуществления права акционера на получение части прибыли общества в виде дивиденда, закрепленное в п. 1 ст.3 Закона “О ценных бумагах и фондовых биржах”, а выпуск одних привилегированных акций, не предоставляющих право управления, представляется абсурдным.

4. Размышляя о правах акционера, необходимо отметить, что в результате приватизационных процессов в Республике Беларусь появился особый класс “XIII работников” предприятия, что приводит к конфликту управленческих интересов. Работник, являясь акционером, в порядке реализации права из ценной бумаги, осуществляя функцию управления, может осуществлять принятие решений о приеме-увольнении администрации, но и администрация в свою очередь вправе влиять в порядке, определяемом трудовым законодательством на прием-увольнение “акционера-работника”. Правовая регуляция этих специфических отношений не проводится.

Специфика проводимой приватизации повлекла появление огромной массы “мелких” акционеров-работников предприятий, а значит снизила их функции реального управления, поставив в зависимость их от администрации, что позволило влиять администрации на работников в корыстных целях.

Гражданский кодекс Республики Беларусь имеет много сходных позиций с аналогичным Кодексом Российской Федерации, но, отмечая специфическое формирование отечественного законодательства, можно отметить:

5. В целях упрощения правоприменения в Гражданском кодексе следовало бы более четко определить понятия бездокументарной и документарной ценной бумаги. Представляется не лишним провести и другую более детальную классификацию ценных бумаг. Гражданский кодекс уже оперирует такими понятиями, как бездокументарные, ордерные, именные, предъявительские ценные бумаги, что позволяет более четко регулировать соответствующие отношения и делить в практическом применении законодательство о ценных бумагах на блоки, так, например, внесение понятия эмиссионных ценных бумаг в Гражданский кодекс упростило бы выделение и эмиссионных ценных бумаг в отдельный блок регулирования.

6. В статьях Кодекса необходимо четко разграничить права, предоставляемых ценной бумагой, права на ценную бумагу и порядок передачи этих прав. В Кодексе не указывается однозначно на то, что передача прав, предоставляемых ценной бумагой, происходит только с передачей права на ценную бумагу. Вместе с тем, существует норма, закрепляющая, что с передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности. В результате может фактически допускаться ситуация, когда передача права на ценную бумагу будет невозможна в силу того, что право, предоставляемое ценной бумагой, отчуждено (например, собственник права из ценной бумаги не желает его отчуждать или его местонахождение не известно), иначе это нарушало бы право собственности приобретателя права из ценной бумаги, кроме того собственник данного права может попасть в ситуацию невозможности его отчуждения из-за невозможности предъявления ценной бумаги в соответствии с требованиями п.1 ст.143 Гражданского кодекса (например, местонахождение владельца ценной бумаги неизвестно).

7. Ценные бумаги закрытого акционерного общества с нововведениями Кодекса стали более доступны для третьих лиц, так норма п. 5 ст. 97 Кодекса установила возможность при отказе от преимущественного права покупки акций акционерами ЗАО и недостижения соглашения между акционерами или обществом и акционером-продавцом, отчуждения ценных бумаг любому третьему лицу. В силу того, что не введен признак “разумности” цены, это может приводить к ситуациям, когда предлагаемая цена акционером-продавцом будет необоснованно завышаться, в результате чего возникает возможность нарушения принципа “закрытости общества”.

Кроме того, в п.5 ст. 97 Гражданского кодекса предусматривается преимущественное право покупки акций продаваемых акционерами этого общества, но это право не оговорено при безвозмездном отчуждении. Неурегулированность данного вопроса повлечет к серии закамуфлированных под дарение сделок по купле продаже и введением в общество, возможно, нежелательных лиц. С установле-

нием государством необходимой квоты (на сегодняшний день еще не введена) численности участников ЗАО появится возможность преодоления котируемого числа недобросовестным акционером и принуждения им к преобразованию ЗАО в общество без принципа закрытости.

8. Несовершенной с позиции вопросов обращения ценных бумаг выглядит ст. 225 Гражданского кодекса в п. 1, которой устанавливается, что передачей признается вручение вещи приобретателю, а вещь считается врученной приобретателю с момента ее фактического поступления во владение приобретателя или указанного им лица. В ст. 143 Кодекса содержится норма закрепляющая, что с передачей ценной бумаги переходят все права в совокупности, т.е. это не обособленное наделение ордерных и именных ценных бумаг свойствами предъявительской.

9. В п. 2 абз. 2 ст. 227 Кодекса необходимо учесть специфику отношений по брошенным акциям (принадлежащих на праве собственности юридическим лицам и впоследствии ликвидированным) как движимого имущества, которое может находиться на хранении в установленном законодательством случаях в специальных организациях, осуществляющих учет и хранение ценных бумаг (депозитариях). Такие ценные бумаги поступают в собственность лица, вступившего во владение ими, если по заявлению этого лица они признаны судом безхозяйными. Однако такие организации, владеющие вещью, не могут иметь в собственности данные ценные бумаги (ст. 4 Закона Республики Беларусь "О депозитарной деятельности и центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь" от 9 июля 1999г. № 280).

Таким образом, по заявлению депозитария ценные бумаги могут быть признаны судом безхозяйными, но поступить в собственность не могут. Целесообразно было бы определить в законодательстве процессуальные вопросы передачи таких ценных бумаг или их аннулирования.

*А.В. Каравай*

## **НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ИСПОЛНЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ**

1. В условиях функционирования современных экономических отношений деньги являются основным инструментом реализации товаров, работ, услуг. Подобное значение денег поддерживается и государством, которое устанавливает ряд мер по вытеснению из