

# Реформа Гражданского кодекса РФ продолжается: эпизод 3

3 июля был официально опубликован очередной федеральный закон, вносящий изменения в Гражданский кодекс РФ ("**Изменения**"). Это уже третий по счету блок изменений, принятых в рамках продолжающейся реформы российского гражданского законодательства. На этот раз изменениям подверглись главным образом нормы о ценных бумагах. Несмотря на масштабность изменений, многие из них не являются новеллами, а кодифицируют подходы, выработанные судами и устоявшуюся бизнес практику, а также синхронизируют общие нормы Гражданского кодекса с нормами специального законодательства. Однако отдельные изменения меняют существующий порядок вещей. Наиболее важные с практической точки зрения изменения описаны в настоящем брифинге.

## Обзор изменений

### Ценные бумаги: общие положения

#### Что считается ценной бумагой

Существующий подход к определению ценной бумаги в целом был сохранен. Ценной бумагой могут считаться только те инструменты, которые названы в таком качестве в законе или признаны таковыми в порядке, установленном законом. Перечень ценных бумаг, поименованных в

Гражданском кодексе ("**ГК РФ**"), дополнен закладной и инвестиционным паем, при этом некоторые разновидности ценных бумаг, не востребованных в обороте, из этого перечня были исключены.

#### Разграничение режимов документарных и бездокументарных ценных бумаг

Одним из ожидаемых изменений стало закрепление в ГК РФ деления ценных бумаг на документарные и бездокументарные. В обновленной классификации объектов гражданских прав документарные

## Обратите внимание

- Вводится комплекс норм для защиты прав акционера, утратившего акции в результате их неправомерного списания с его счета, в том числе условия, при которых такой акционер может оспорить решения собраний акционеров, принятые в период, когда он был неправомерно отстранен от участия в управлении обществом.
- Закрепляется невозможность истребования от добросовестного приобретателя ценных бумаг, приобретенных на бирже, и долговых ценных бумаг.
- Вводится запрет на самостоятельное ведение реестра акционеров эмитентами.
- Устанавливается порядок действий держателя реестра владельцев ценных бумаг в случае утраты реестра.

ценные бумаги отнесены к вещам, а бездокументарные - к иному имуществу.

По общему правилу к бездокументарным ценным бумагам применимы нормы о документарных именных ценных бумагах, в отношении которых осуществляется учет (в реестре или депозитарии). При этом в ГК РФ вводится новый

раздел, целиком посвященный бездокументарным ценным бумагам, предусматривающий особенности их регулирования. В частности, вводятся правила о защите правообладателя бездокументарных ценных бумаг, со счета которого были неправомерно списаны ценные бумаги (по аналогии с нормами о виндикации имущества из чужого незаконного владения), предусматриваются условия, при наличии которых такие ценные бумаги не могут быть истребованы у добросовестного приобретателя.

#### Документарные ценные бумаги

Изменения вносят ясность в вопрос о последствиях несоблюдения требований к форме документарной ценной бумаги: документ, в котором отсутствуют обязательные для соответствующей ценной бумаги реквизиты, хотя и не является ценной бумагой, но сохраняет значение письменного доказательства. Вводятся правила о подлоге и подделке ценной бумаги.

Устанавливаются особенности истребования документарных ценных бумаг из незаконного владения (общие нормы ГК РФ о виндикации будут применяться с учетом этих особенностей). По этим правилам невозможно истребовать у добросовестного приобретателя не только ценные бумаги на предъявителя (как по общим нормам ГК РФ о виндикации), но и ордерные и именные ценные бумаги, удостоверяющие только денежное требование. По мнению разработчиков изменений, права собственника таких ценных бумаг могут быть эффективно защищены посредством возмещения убытков в денежной форме. Также устанавливаются случаи, когда

документарные ценные бумаги могут быть истребованы в любом случае, например, у приобретателя, который способствовал утрате прав законного владельца или знал или должен был знать о наличии прав других лиц на такую ценную бумагу.

Изменения вводят в ГК РФ кодекс концепцию "обездвиженных ценных бумаг" - ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, но не участвующих в обороте в материальной форме вследствие передачи их на хранение в депозитарий. Эта концепция отражает суть документарных ценных бумаг с обязательным централизованным хранением<sup>1</sup>, чья природа с точки зрения общих норм ГК РФ о ценных бумаг до настоящего времени была не ясна.

К обездвиженным документарным ценным бумагам применяются некоторые правила о бездокументарных ценных бумагах. В частности, переход прав на обездвиженные ценные бумаги и истребование таких ценных бумаг из чужого незаконного владения, в том числе от добросовестного приобретателя, осуществляется по правилам о бездокументарных ценных бумагах.

<sup>1</sup> В такой форме выпускаются биржевые облигации, государственные и муниципальные облигации, а также корпоративные облигации российских хозяйственных обществ, которые по сложившейся традиции выпускаются преимущественно в виде документарных ценных бумаг на предъявителя с обязательным централизованным хранением.

#### Бездокументарные ценные бумаги

В новом разделе ГК РФ, посвященном бездокументарным ценным бумагам, во многом дублируются действующие нормы об эмиссионных ценных бумагах, установленные в законодательстве о ценных бумагах. Однако некоторые положения меняют существующее регулирование.

#### Учет прав

Изменения устанавливают, что учет прав на бездокументарные ценные бумаги может осуществляться только двумя лицами: (а) независимым регистратором, действующим по поручению эмитента или (б) депозитарием, действующим на основании договора с владельцем ценных бумаг.

Согласно переходным положениям в течение одного года после вступления в силу Изменений все эмитенты, самостоятельно ведущие реестры бездокументарных ценных бумаг (в том числе реестры акционеров), должны будут передать их независимому регистратору.<sup>2</sup>

<sup>2</sup> Данное изменение фактически затронет только непубличные акционерные общества с числом акционеров 50 и менее, которые согласно действующему законодательству вправе вести реестр самостоятельно. В компаниях с более чем 50 акционерами, а также в акционерных обществах, обязанных раскрывать информацию по ст. 30 Закона о рынке ценных бумаг, независимо от числа акционеров, уже сейчас ведение реестра может осуществлять только регистратор.

Данное нововведение не должно привести к изменению порядка ведения реестра и совершения операций в нем, поскольку уже сейчас эмитенты и регистраторы осуществляют ведение реестра в соответствии с одними и теми же правилами, утвержденными регулятором рынка ценных бумаг.

### **Переход права собственности**

Как и сейчас, передача прав на бездокументарные ценные бумаги приобретателю будет осуществляться посредством списания ценных бумаг со счета продавца и зачисления их на счет покупателя. По общему правилу основанием для совершения записи в реестре, как и прежде, будет являться распоряжение продавца. Изменения дополнительно предусматривают, что иные основания и условия списания ценных бумаг и их зачисления, в том числе возможность списания ценных бумаг со счета лица, совершившего отчуждение, без представления его распоряжения, могут быть предусмотрены законом или договором владельца ценных бумаг с лицом, осуществляющим учет прав на бездокументарные ценные бумаги (например, депозитарием).

Вводятся четкие правила на случай уклонения продавца от проведения операции в реестре в нарушение заключенного с покупателем договора. В такой ситуации покупатель вправе обратиться в суд с требованием о внесении записей о переходе прав на ценные бумаги на условиях, определенных договором купли-продажи. Вводятся также правила о приоритете заявленных в суд требований при наличии конкурирующих требований.

### **Защита правообладателя ценных бумаг в случае их неправомерного списания со счета**

Изменения устанавливают в качестве общего правила безусловное право лица, со счета которого были неправомерно списаны ценные бумаги требовать от лица, на счет которого эти ценные бумаги были зачислены, возврата такого же количества этих ценных бумаг.

Изменения отдельно регламентируют ситуацию, когда незаконно списанные ценные бумаги были конвертированы в другие ценные бумаги, тем самым устраняя пробел в регулировании, который использовали недобросовестные участники гражданского оборота с целью затруднить истребование правообладателем незаконно списанных ценных бумаг. Согласно Изменениям в случае конвертации истребуемых ценных бумаг в другие ценные бумаги, лицо, являвшееся правообладателем на момент незаконного списания ценных бумаг, вправе истребовать те ценные бумаги, в которые были конвертированы ценные бумаги, неправомерно списанные с его счета.

Также предусматривается, что если ценные бумаги, аналогичные тем, которые были неправомерно списаны, могут быть приобретены на организованных торгах, то правообладатель вправе по своему выбору либо потребовать от лиц, несущих перед ним ответственность за причиненные этим убытки, приобретения таких же ценных бумаг за их счет либо приобрести их самостоятельно и потребовать возмещения всех понесенных для их приобретения расходов.

### **Защита добросовестного приобретателя**

Для защиты добросовестного приобретателя на рынках капитала Изменения вводят правило о невозможности истребования от добросовестного приобретателя долговых ценных бумаг, а также любых ценных бумаг, приобретенных на организованных торгах. Примечательно, что в последнем случае законодатель умышленно или по упущению использовал очень широкую формулировку и не ограничил режим биржевых торгов, в котором могут быть приобретены ценные бумаги с тем, чтобы на них распространялось правило о защите добросовестного приобретателя, режимом анонимной безадресной торговли.

Вместе с тем, вводится правило, что если ценные бумаги были приобретены безвозмездно у лица, которое не имело права их отчуждать, то правообладатель может истребовать их во всех случаях.

### **Последствия истребования бездокументарных ценных бумаг**

Изменения прямо устанавливают, что при определенных условиях лицо, незаконно лишившееся принадлежавших ему ценных бумаг, после восстановления владения этими ценными бумагами, вправе оспорить решение собрания, принятое при участии в нем незаконного владельца<sup>3</sup>.

<sup>3</sup> До сих пор этот вопрос не был законодательно урегулирован, а судебная практика была противоречивой,

Установлен специальный срок исковой давности для оспаривания решения по такому основанию – три месяца со дня, когда лицо, имеющее право на ценную бумагу, узнало или должно было узнать о неправомерном списании ценных бумаг с его счета, но не позднее одного года со дня принятия решения собрания. При этом суд при принятии решения может учесть негативные последствия для интересов кредиторов или иных заинтересованных лиц и оставить решение собрания в силе.

#### **Последствия утраты учетных записей, удостоверяющих права на бездокументарные ценные бумаги**

Вводятся общие правила на случай утраты реестра владельцев ценных бумаг, в том числе необходимость опубликования регистратором информации об утрате реестра в средствах массовой информации и порядок доведения информации о восстановлении данных реестра до третьих лиц. Права на ценные бумаги, которые учитывались в утраченном реестре, восстанавливаются через суд.

#### **Другие изменения**

##### **Единый недвижимый комплекс**

В ГК РФ кодекс вводится понятие единого недвижимого комплекса как совокупности объединенных единым назначением объектов недвижимости, выступающих в

обороте в качестве одной недвижимой вещи. Закреплены следующие уже устоявшиеся на практике критерии для признания объединенных единым назначением недвижимых вещей единым недвижимым комплексом:

- неразрывная физическая или технологическая связь объектов недвижимости (по этому критерию статус единого недвижимого комплекса может быть признан за линейными объектами, такими как трубопроводы, линии связи, электроснабжения, инженерные сети, железные дороги и др.) и
- расположение объектов недвижимости на одном земельном участке.

При этом для возникновения единого недвижимого комплекса в качестве самостоятельного объекта гражданского оборота в каждом случае необходима государственная регистрация права собственности на совокупность объектов, входящих в его состав, в качестве одного объекта недвижимости.

##### **Принадлежность плодов, продукции и доходов от использования вещи**

Изменения меняют общее правило о принадлежности плодов, продукции и доходов от использования вещи. Действующая редакция Гражданского кодекса признает право на плоды за лицом, в чьем пользовании находится имущество. Согласно Изменениям плоды, полученные в результате использования вещи, по общему правилу будут принадлежать не пользователю, а собственнику вещи (независимо от того, в чьем пользовании находится вещь).

Данное правило будет применяться, если иное не установлено законом, иными правовыми актами или договором или не вытекает из существа отношений.

По нашему мнению, договоров аренды и договоров лизинга это новое правило не коснется, поскольку для них по-прежнему будет действовать правило о принадлежности плодов, продукции и доходов, полученных в результате использования арендованного имущества, лицу, в чьем пользовании находится это имущество.

#### **Вступление в силу и переходные положения**

Изменения вступают в силу с 1 октября 2013 года. Все эмитенты, самостоятельно ведущие реестры бездокументарных ценных бумаг, в течение одного года после вступления закона в силу должны будут передать ведение реестра независимому регистратору.

Изменения восполняют существующие пробелы в регулировании объектов гражданских прав, однако на данный момент трудно однозначно сказать, как они будут применяться на практике. Некоторую ясность в данный вопрос могли бы внести разъяснения Высшего арбитражного суда РФ, однако пока не известно будут ли они даны и если да, то как скоро. Более того, некоторые из вводимых Изменениями положений необходимо рассматривать во взаимосвязи с изменениями, которые предполагается внести в главу Гражданского кодекса о вещных правах. Однако на сегодняшний день окончательный проект этих изменений еще не готов.

---

несмотря на Постановление Президиума ВАС РФ от 05.09.2006 г. № 4375/06, в котором суд признал за акционером, восстановившим право на утраченные помимо воли акции, право на оспаривание корпоративных решений, принятых в его отсутствие.

## Авторы



**Тамер Амара**  
Партнер

T: +7 495 725 6449  
E: tamer.amara  
@cliffordchance.com



**Александр Аничкин**  
Партнер

T: +7 495 258 5089  
E: alexander.anichkin  
@cliffordchance.com



**Марина Кизенкова**  
Юрист

+7 495 725 6401  
E: marina.kizenkova  
@cliffordchance.com



**Элла Омельченко**  
Советник

T: +7 495 258 5054  
E: ella.omelchenko  
@cliffordchance.com



**Юлия Прудникова**  
Юрист

T: +7 495 660 8022  
E: yulia.prudnikova  
@cliffordchance.com



**Евгений Соловьев**  
Советник

+7 495 725 6420  
E: evgeny.soloviev  
@cliffordchance.com

В данном обзоре для клиентов рассматриваются не все аспекты и разделы, касающиеся данной темы. Назначением данного обзора для клиентов не является предоставление консультирования юридического или иного характера.

[www.cliffordchance.com](http://www.cliffordchance.com)

Клиффорд Чанс, Ул. Гашека 6, 125047 Москва, Россия  
© Клиффорд Чанс 2013  
Клиффорд Чанс СНГ Лимитед

---

Абу-Даби ■ Амстердам ■ Бангкок ■ Барселона ■ Пекин ■ Брюссель ■ Бухарест ■ Касабланка ■ Доха ■ Дубай ■ Дюссельдорф ■ Франкфурт ■ Гонконг ■ Стамбул ■ Киев ■ Лондон ■ Люксембург ■ Мадрид ■ Милан ■ Москва ■ Мюнхен ■ Нью-Йорк ■ Париж ■ Перт ■ Прага ■ Эр-Рияд\* ■ Рим ■ Сан-Пауло ■ Сеул ■ Шанхай ■ Сингапур ■ Сидней ■ Токио ■ Варшава ■ Вашингтон

\*Clifford Chance имеет договор о сотрудничестве с Al-Jadaan & Partners Law Firm в Эр-Рияде