Акция как корпоративная ценная бумага

Г. Н. Шевченко

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» определяет акцию как эмиссионную ценную бумагу, закрепляющую права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации (ст. 2).

Акция — единственная корпоративная ценная бумага в российском законодательстве, удостоверяющая право членства в акционерном обществе. Выпуск акций, как видно из самого их названия, может осуществляться только акционерными обществами, которые таким образом формируют свой уставный капитал. «Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами» (ст. 25 ФЗ «Об акционерных обществах»). В любой корпорации, под которой понимается добровольное объединение физических и (или) юридических лиц, организованное на началах членства их участников[1], у участников традиционно имеется триада правомочий: право на участие в управлении делами общества, право на получение прибыли и право на получение ликвидационной квоты, но только в акционерных обществах, являющихся объединением капиталов с широким и постоянно обновляющимся кругом участников, эти права получили закрепление в ценной бумаге — акции и тем самым приобрели свойство оборотоспособности в упрощенном порядке. Эти права, предоставляемые акцией, являются тем минимумом, который не зависит от количества акций (доли в уставном капитале). Однако существует прямая зависимость между количеством акций, принадлежащих акционеру (доля в уставном капитале), и объемом принадлежащих прав: чем больше пакет акций (выше доля в уставном капитале), тем значительнее объем принадлежащих прав.

Традиционное определение ценной бумаги, содержащееся в ГК РФ, указывает, что ценная бумага удостоверяет имущественные права, однако акция, как корпоративная ценная бумага, наряду с имущественными предоставляет и иные права: право на участие в управлении акционерным обществом, право на получение информации о деятельности акционерного общества и другие права, которые нельзя отнести к имущественным. Вопрос о правовой природе этих прав не получил однозначного решения в юридической литературе.

Сто лет назад Г. Ф. Шершеневич отмечал, что «в материальном значении, как право участия в предприятии, акция составляет необходимый момент в акционерном товариществе. В свою очередь, это право участия выражается в троякой форме: а) участие в разделе прибыли, даваемой предприятием; б) участие в разделе имущества товарищества при ликвидации его дела; в) участие в управлении делами товарищества. Два первых правомочия имущественного характера, третье — личного»[2].

Попытки объяснить юридическую природу удостоверяемых акцией

Шевченко Галина Николаевна — доцент кафедры гражданского права Юридического института Дальневосточного госуниверситета, кандидат юридических наук, докторант.

[1] См.: Гражданское право. Т. I / Под ред. *Е. А. Суханова.* М., 2000. С. 180—181.

[2] *Шершеневич Г. Ф.* Курс торгового права. СПб., 1908. Т. I. С. 414.

прав предпринимаются и в настоящее время.

Так, Д. В. Ломакин отмечает, что «среди прав акционера можно найти права неимущественного характера, например, право на получение информации о деятельности общества, право голоса на общих собраниях акционеров. Неимущественные права тесно связаны с имущественными правами акционера, которые являются основными, образуют с ними единый комплекс — право членства, которое в целом носит имущественный характер». И далее он указывает, что «собственник акции как ценной бумаги — это не обладатель разрозненных прав, поскольку отдельные права могут быть переданы им другим лицам, а субъект акционерного правоотношения, под которым понимается юридическая связь... выражающаяся в наличии у акционеров субъективных прав, синтезированных в едином праве членства...»[3].

В. Б. Чуваков полагает, что удостоверенное акцией отношение между акционером и акционерным обществом не является по своей природе обязательственным правоотношением, поскольку обязательства призваны опосредовать исключительно имущественные отношения. Между тем, по мнению этого автора, в момент приобретения права на акцию акционеру еще не принадлежат какие-либо имущественные права в отношении акционерного общества. Для их возникновения требуется наличие дополнительных юридических фактов или их составов. «С момента приобретения права на акцию у ее держателя возникают только некоторые неимущественные права по отношению к обществу (право на получение информации о деятельности общества, право на участие в управлении делами общества и другие). Но эти права, носящие корпоративный характер, не являются обязательственными правами. Сказанное позволяет утверждать, что акция воплощает в себе не обязательственное субъективное право, а право членства в корпорации»[4].

Л. Р. Юлдашбаева, различающая имущественные права в широком и узком смысле слова, полагает, что право на участие в управлении акционерным обществом является имущественным правом в широком значении понятия имущественного права, но приходит к выводу, что оно, по всей видимости, не может быть признано таковым в узком значении, то есть с учетом того, может ли это право быть выражено в денежной оценке[5].

А. Ю. Бушев считает, что право акционера на участие в управлении акционерным обществом не относится к имущественным правам, более того, он не признает права участия собственно гражданскими субъективными правами, утверждая, что сами по себе, взятые в отдельности, они не имеют ни имущественной, ни абсолютной личной природы, а служат лишь средством подготовки и организации имущественных отношений, а также обеспечения имущественного интереса акционера[6].

По мнению Е. А. Крашенинникова, содержание акции составляет право членства в корпорации, из которого проистекают многочисленные корпоративные права: право голоса, активное и пассивное избирательное право на занятие должностей в обществе, право вносить

[3] *Ломакин Д. В.* Акционерное правоотношение. М., 1997. С. 69.

[4] *Чуваков В. Б.* Правовая природа ценных бумаг: Дисс. ... канд. юрид. наук. Ярославль, 2004. С. 26.

[5] См.: *Юлдашбаева Л. Р.* Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М., 1999. С. 22—23.

[6] См.: *Бушев А. Ю., Скворцов О. Ю.* Акционерное право. Вопросы теории и судебно-арбитражной практики. М., 1997. С. 94.

предложения и т. д., из чего автор делает заключение, что «акция есть корпоративная ценная бумага»[7]. При этом Е. А. Крашенинников не упоминает ни о каких-либо имущественных правах, предоставляемых акциями.

Полагаем, что право на участие в управлении делами акционерного общества, право на получение информации, не имеющие имущественного характера, следует рассматривать как неимущественные права, связанные с имущественными. Следует согласиться с О. Н. Садиковым в том, что «неимущественные отношения личного характера, сопутствующие имущественным, возникают в деятельности хозяйственных товариществ и обществ, участники которых вправе участвовать в управлении делами товарищества и общества, получать информацию об их деятельности и знакомиться с соответствующей документацией»[8]. При этом их нельзя считать средством подготовки и организации имущественных отношений, они обладают самостоятельной ценностью (порой для акционера они представляют большую ценность, чем имущественные права). По своей отраслевой принадлежности они являются гражданско-правовыми ввиду их тесной связи с имущественными правами и регламентации в рамках единых законов. Любая ценная бумага всегда предоставляет комплекс субъективных гражданских прав, в котором, исходя из природы ценных бумаг, в количественном плане превалируют имущественные права. Но это не означает подчиненного или предварительного характера неимущественных прав, предоставляемых акцией.

Нельзя также принять мнение В. Б. Чувакова, что удостоверенные акцией отношения между акционером и акционерным обществом не являются по своей природе обязательственными[9]. Вопреки его мнению, для реализации любых прав, удостоверенных акцией, — неимущественных, которые он называет правами, носящими корпоративный характер, и имущественных, наличие которых он отрицает, — требуется наступление определенных юридических фактов. Так, для того, чтобы акционер мог реализовать свое право на участие в управлении делами акционерного общества — участвовать в общем собрании акционеров, нужны определенные юридические факты: принятие решения о проведении общего собрания, включение его в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании, и другие. Кроме того, для реализации определенных неимущественных прав, например, права вносить предложения в повестку дня общего собрания, требовать созыва внеочередного общего собрания, необходимо еще и владение определенным количеством акций, позволяющим аккумулировать соответствующий объем прав. Таким образом, следует признать, что для осуществления всех прав, воплощенных в акции, необходимо наступление определенных юридических фактов, предусмотренных в законе. Следует различать права, удостоверяемые акцией, как и любой ценной бумагой, и возможность реализации этих прав. Акция предоставляет определенные имущественные и неимущественные права, для осуществления которых требуется наступление определенных юридических фактов, как правило, нескольких, образующих фактический состав. По выражению В. А. Белова, «юридический факт является той линзой, преломляясь через которую абстрактное юридическое предписание получает применение к конкретной ситуации и позволяет

[7] *Крашенинников Е. А.* Именная акция как ценная бумага // Очерки по торговому праву. Вып. II. Ярославль, 1995. С. 31.

[8] Гражданское право России. Общая часть: Курс лекций / Под ред. *О. Н. Садикова.* М., 2001. С. 25.

[9] См.: *Чуваков В. Б.* Указ. соч. С. 25.

определить содержание конкретного частноправового отношения»[10].

Кроме того, нельзя забывать о двуединой природе ценных бумаг, когда различаются права на ценную бумагу и права, удостоверенные ценной бумагой. Для возникновения права на акцию, как на ценную бумагу, достаточно факта ее приобретения в соответствии с положениями закона: в порядке размещения, на основании гражданско-правовых договоров, при наследовании и т. д.

Для осуществления прав, удостоверенных акцией, дополнительно требуются определенные юридические факты, о которых говорилось выше. Но во всех случаях особенностью акции как ценной бумаги, удостоверяющей право членства в корпорации, является то, что предоставляемые ею имущественные и неимущественные права тесно связаны, переплетены между собой, что позволяет сделать вывод о том, что акция предоставляет своеобразный комплекс прав — право членства в корпорации, корпоративное право. Признавая допустимость выделения корпоративных ценных бумаг, следует отметить условность такого выделения, поскольку корпоративные права в целом, по своей сути, тяготеют к имущественным правам.

Особенностью акций как корпоративных ценных бумаг, закрепляющих право участия в делах акционерного общества, является предоставляемая ими возможность, при наличии определенного их количества, оказывать влияние на осуществление акционерным обществом предпринимательской и иной деятельности. Аккумулирование определенного количества акций и соответственно прав, предоставляемых ими, приводит к качественным изменениям правового статуса их владельца. Кроме традиционной триады правомочий такие акции предоставляют и иные права, позволяющие определять деятельность акционерного общества, а в ряде случаев и контролировать ее. Причем, чем большим количеством акций владеет акционер, тем больше объем его прав, соответствующий его доле в уставном капитале. Принадлежащий таким акционерам корпоративный контроль, проявляющийся в двух тесно связанных между собой правомочиях: возможности избирать менеджеров юридического лица и влиять на распоряжение юридическим лицом его имуществом, в юридической литературе рассматривается как самостоятельная имущественная ценность, принадлежащая отдельным акционерам, наравне с акциями, рассматриваемыми как разновидность имущества[11].

Акция, как и любая ценная бумага, удостоверяет комплекс прав, но не может закреплять обязанности акционера по отношению к обществу, как иногда отмечается в юридической литературе[12]. Так, например, Д. И. Дедов отмечает, что участие в обществе опосредовано совокупностью прав и обязанностей, удостоверенных акцией[13].

Действительно, акционерное законодательство содержит указание на определенные обязанности акционера: обязанность по оплате акций, обязанность не разглашать конфиденциальную информацию о деятельности общества.

Однако, как верно отмечает Д. В. Ломакин, обязанность акционера по оплате акций не обусловлена тем, что у него есть статус акционера. Она вытекает из договора купли-продажи акций. «Только здесь покупка акций — основание не только для возникновения права

[10] *Белов В. А.* Гражданское право. Общая часть. М., 2002. С. 188.

[11] См.: *Степанов Д.* Корпоративные споры и реформа процессуального законодательства // Вестник ВАС РФ. 2004. № 2. С. 125.

[12] См.: *Тарасов И. Т.* Учение об акционерных компаниях. М., 2000. С. 41; *Дедов Д. И.* Дробные акции // Законодательство. 2003. № 9. С. 56.

[13] См.: *Дедов Д. И.* Указ. соч. С. 54.

собственности, но и одно из оснований возникновения у лица статуса акционера... Поэтому более правильно говорить о том, что оплатить акции обязан не акционер, а их покупатель»[14]. Действительно, стать акционером можно и не оплачивая акции, например, получив их в порядке наследования или по договору дарения. Д. В. Ломакин также прав в том, что обязанность сохранения конфиденциальной информации о деятельности общества не связана с наличием у лица статуса акционера, а обуславливается иными факторами, например, служебным положением обладателя сведений[15]. Поэтому традиционное правило о том, что ценная бумага удостоверяет права, но не обязанности, действует и в отношении такой специфической ценной бумаги, как акция.

Акции по российскому законодательству должны иметь номинальную стоимость. Пункт 1 ст. 25 ФЗ «Об акционерных обществах» устанавливает, что уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. При этом номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой. Каждая обыкновенная акция предоставляет своему владельцу одинаковый объем прав, поэтому вызывает удивление мнение Д. И. Дедова о том, что «равенство прав на одну акцию предусматривается только в пределах одного выпуска», и потому, как он считает, в акционерном обществе одновременно могут быть акции разных выпусков различной номинальной стоимости[16].

Представляется, что Д. И. Дедов допускает смешение понятия акций и более общего понятия эмиссионных ценных бумаг. Акции, являясь видом эмиссионных ценных бумаг, имеют все их признаки, но это не исключает наличие у них определенных особенностей, одна из которых состоит в том, что, поскольку уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, то «**номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой**» (п. 1 ст. 25 ФЗ «Об акционерных обществах») вне зависимости от времени их выпуска. В то же время другие эмиссионные ценные бумаги имеют равные объем и сроки осуществления прав только внутри одного выпуска.

Являясь эмиссионными ценными бумагами и, соответственно, обладая всеми их признаками, акции и облигации существенно отличаются друг от друга по своей юридической природе. Четкое разграничение этих ценных бумаг провел Г. Ф. Шершеневич, указавший, что «1. Облигация является долговым обязательством, а обладатель ее — кредитором общества, тогда как акция предоставляет право на участие в предприятии, а обладатель ее — хозяин последнего. 2. Облигация дает право на определенный процент, акция — на дивиденд, величина которого зависит от размера чистой прибыли. 3. При ликвидации или несостоятельности товарищества облигация дает ее обладателю право удовлетворения из имущества предприятия, тогда как акционеры могут рассчитывать лишь на остатки по оплате всех долгов предприятия»[17].

Кроме этих сущностных отличий акций и облигаций их разграничение можно провести и по иным основаниям. Акция — ценная бумага, которая может выпускаться только акционерными обществами, круг эмитентов облигаций гораздо шире: это все коммерческие юридические лица, публично-правовые образования. Облигация — срочная

[14] *Ломакин Д. В.* Изменения в акционерном законе и вопросы охраны прав акционеров // Законодательство. 2002. № 11. С. 51.

[15] См.: Там же. С. 50.

[16] См.: *Дедов Д. И.* Указ. соч. С. 54—55.

[17] *Шершеневич Г. Ф.* Указ. соч. С. 419.

ценная бумага, по истечении установленного срока она подлежит погашению. Акция не имеет ограниченного срока существования, ее «жизнь», как правило, равна сроку существования самого акционерного общества. Акция — это минимальная часть уставного капитала, облигация же — часть облигационного займа. Номинал для облигации имеет важное значение, поскольку именно по отношению к номиналу выплачиваются проценты, для акций номинальная стоимость не является обязательным требованием (однако в настоящее время по российскому законодательству все акции должны иметь номинальную стоимость). Акция не может размещаться по цене ниже номинальной, для облигаций такого правила нет: они могут размещаться с дисконтом (ниже номинальной стоимости). Выплата дивидендов по акциям осуществляется из чистой прибыли общества (прибыли после налогообложения). Проценты по облигациям должны выплачиваться и при отсутствии прибыли, даже в случае убыточности общества за счет специального фонда или имущества, предоставленного в обеспечение исполнения обязательства по облигациям. Неспособность осуществить выплату процентов по облигациям или погасить стоимость облигаций в установленный срок признается дефолтом и влечет для эмитента неблагоприятные последствия.

Акционеры — владельцы обыкновенных акций общества согласно ч. 2 ст. 31 ФЗ «Об акционерных обществах» могут участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, а также имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества — право на получение части его имущества. Рассмотрим предоставляемые акцией права более подробно. Первым из них является право на участие в управлении акционерным обществом, которое, как уже отмечалось, носит неимущественный характер, но тесно связано с имущественными правами, что обусловлено характером деятельности акционерного общества — коммерческой организации, преследующей цель извлечения прибыли. Особенностью права на участие в управлении акционерным обществом как неимущественного является отсутствие неразрывной связи с личностью управомоченного субъекта, что позволяет передавать это право другим субъектам. В то же время, как верно отмечает Д. В. Ломакин, «передача неимущественных прав сопровождается их увязкой с имущественными правами и без этого невозможна»[18].

Право на участие в управлении корпорацией предоставляется участникам всех корпораций, но только в акционерных обществах, являющихся объединением капиталов, это право, как и другие корпоративные права, получило закрепление в ценной бумаге — акции.

В юридической литературе отмечалось, что субъективное право на участие в управлении акционерным обществом, предоставляемое акцией, имеет сложную структуру и включает в себя несколько самостоятельных правомочий: право требовать созыва годового собрания акционеров; возможность участия как в подготовке проведения общего собрания акционеров, так и самого участия в нем; право голоса на общем собрании; правомочие быть избранным в орган управления обществом[19].

Право голоса предоставляется владельцу акции только при условии ее полной оплаты. В соответствии с законодательством неполная оплата акций возможна лишь при их размещении в порядке учреждения акционерного общества, когда первые 50 процентов акций,

[18] *Ломакин Д. В.* Акционерное правоотношение. М., 1997. С. 119.

[19] См.: Там же. С. 121—135.

распределенных при его учреждении, должны быть оплачены в течение трех месяцев, а остальные — в течение года с момента государственной регистрации общества. Как уже отмечалось выше, обязанность произвести оплату акций в установленные сроки не определяется их содержанием, не обусловлена спецификой статуса акционера, а проистекает из возмездных договоров, в результате заключения которых акционер и приобретает акции. Неисполнение обязанности по оплате акций является существенным нарушением условий договора, влекущим за собой такое последствие, как переход акций в собственность акционерного общества. Кроме того, в договоре о создании общества может быть предусмотрена ответственность в виде взыскания неустойки (штрафа, пени) за неисполнение обязанности по оплате акций.

Акции, перешедшие к обществу, не предоставляют право голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такое положение вещей можно объяснить тем, что у акционерного общества — эмитента есть только право на акцию как на ценную бумагу, но нет и не может быть прав, предоставляемых акцией, поскольку происходит совпадение в одном лице управомоченного и обязанного субъекта. При отчуждении акции, а они должны быть реализованы не позднее одного года после их приобретения обществом, акции предоставляют своему владельцу, кроме прав на саму бумагу, весь комплекс прав, удостоверяемый ими.

С правом на участие в управлении акционерным обществом тесно связано другое неимущественное право — право на получение информации о деятельности общества, которое позволяет акционеру наиболее полно реализовывать и защищать иные права, предоставляемые акцией. Следует отметить, что право на получение информации о деятельности корпорации является неотъемлемым правом любого члена корпорации, однако только в акционерных обществах оно трансформировалось и получило закрепление как одно из прав, предоставляемых ценной бумагой — акцией. Кроме того, для акционерных обществ, прежде всего открытых, в которых «членство» в корпорации, подразумевающее тесное личное и иное сотрудничество, преобразовалось в «участие», целиком зависящее лишь от имущественного вклада, установлено публичное ведение дел, состоящее в обязательной ежегодной публикации для всеобщего сведения годового отчета, бухгалтерского баланса, счета прибылей и убытков, списка аффилированных лиц и других сведений.

Кроме общедоступной информации акционеры могут получить дополнительные сведения об акционерном обществе, которые можно подразделить на две группы. Первая из них — это информация, равнодоступная всем акционерам. Так, общество обязано обеспечить акционерам доступ к документам, предусмотренным п. 1 ст. 89 ФЗ «Об акционерных обществах». Вторую группу составляют сведения, предоставляемые отдельным акционерам по их инициативе. Например, лицо может получить информацию о его включении в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании.

Определенная информация может предоставляться акционерам, обладающим соответствующим пакетом акций и тем самым способным оказать влияние на деятельность акционерного общества. Сюда можно отнести право акционеров, обладающих не менее чем одним процентом голосов, знакомиться со списком лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров (п. 4 ст. 51 ФЗ «Об акционерных обществах»); право доступа к документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют

акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 процентов голосующих акций общества (п. 1 ст. 91 ФЗ «Об акционерных обществах»).

В юридической литературе отмечалось, что в содержание права на информацию входят два основных правомочия: право требовать от корпорации определенной информации; право на защиту, обеспечивающее возможность обращения в суд в случае неисполнения корпорацией (акционерным обществом) указанной обязанности[20].

Следующее право, предоставляемое акцией, — это право на получение чистой прибыли акционерного общества в виде дивидендов.

Обязанность выплачивать дивиденды у акционерного общества возникает только после принятия решения об их выплате (объявлении дивидендов). До этого у акционерного общества существует лишь право на выплату дивидендов. Д. В. Ломакин высказал мнение, что право на дивиденд существует у акционеров и до объявления дивидендов, но только это право особого рода — членское право, корпоративное право на дивиденд, требовать принудительного осуществления которого нельзя. Впоследствии, после объявления дивидендов, это право переходит в одноименное обязательственное право, исполнения которого можно требовать в судебном порядке. Только потому, что акционер имеет корпоративное право на дивиденд, впоследствии он может приобрести обязательственное право, то есть кредиторское право на дивиденд производно от корпоративного права на дивиденд[21]. По нашему мнению, право на получение дивидендов у акционера (и, соответственно, обязанность акционерного общества по выплате дивидендов) возникает при наличии сложного фактического состава, последним юридическим фактом которого является принятие общим собранием акционеров решения о выплате дивидендов. Следует согласиться с А. Ю. Бушевым в том, что имущественные права возникают у акционера с приобретением акций, однако «осуществление... права из акции возможно не ранее его оформления и окончательного уточнения условий имущественного обязательства между акционером и обществом, что, в частности, достигается в связи с наступлением необходимых юридических фактов — принятие решения о выплате дивиденда, о ликвидации общества и т. д.»[22].

При решении вопроса о выплате дивидендов происходит столкновение интересов акционеров, вкладывающих средства в общество с расчетом на получение прибыли и потому заинтересованных в ее использовании для выплаты дивидендов, и интересов акционерного общества, заинтересованного в развитии производства и, следовательно, не в распределении прибыли между акционерами, а в оставлении ее у общества. Вследствие этого законодатель и установил, что принятие решения о выплате дивидендов является правом акционерного общества, а не его обязанностью. Объявление дивидендов отнесено к компетенции общего собрания, однако здесь велика роль и совета директоров (наблюдательного совета), который представляет общему собранию акционеров рекомендации по определению размера дивидендов и порядка их выплаты. Разрабатывая такие рекомендации, совет директоров должен учитывать реальные условия деятельности и возможности общества. Общее собрание при принятии решения о вы-

[20] См.: *Шабунова И.* Юридическая природа и содержание права участника акционерного общества на управление и информацию // Хозяйство и право. 2003. № 4. С. 106.

[21] См.: *Ломакин Д. В.* Акционерное правоотношение. С. 64—65.

[22] Коммерческое право. Ч. 1 / Под ред. *В. Ф. Попондопуло* и *В. Ф. Яковлевой*. М., 2002. С. 246.

плате дивидендов не может превысить их размер, предложенный советом директоров. Если акционерное общество не принимает решения о выплате дивидендов, то у акционеров нет права требовать их выплаты в судебном порядке даже при наличии у общества прибыли[23].

При отсутствии решения об объявлении дивидендов общество не вправе их выплачивать, а акционеры требовать их выплаты. Объявленные же дивиденды подлежат выплате в срок, определенный уставом общества или решением общего собрания. Если уставом такой срок не определен, то он не должен превышать 60 дней. «В случае невыплаты объявленных дивидендов в установленный срок акционер вправе обратиться с иском в суд о взыскании с общества причитающейся ему суммы дивидендов, а также процентов за просрочку исполнения денежного обязательства на основании статьи 395 Гражданского кодекса Российской Федерации»[24].

Список лиц, имеющих право получения годовых дивидендов, определяется на дату составления списка участников годового общего собрания акционеров. Таким образом, в случае отчуждения акций после составления такого списка к приобретателю акций не переходит право на получение дивиденда, что противоречит общему правилу ГК РФ, предусматривающему одновременный переход к приобретателю и права на ценную бумагу, и прав из бумаги, а также переход к приобретателю всех прав, удостоверяемых ценными бумагами, в совокупности.

Лица, имеющие право на дивиденд, имеют право на одинаковый размер дивиденда на акцию, независимо от того, полный или неполный финансовый год они владели акциями. Российское акционерное законодательство, как это и принято в мировой практике, исходит из того, что акционер является членом акционерного общества, а не его кредитором, поэтому для определения размера дивидендов не имеет никакого значения тот факт, с какого времени и как долго лицо владеет акцией.

Акционерное законодательство устанавливает требование о соблюдении очередности при выплате дивидендов. Прежде всего право на получение дивидендов имеют владельцы привилегированных акций различных типов, размер дивиденда по которым определен в уставе в соответствии с предусмотренной в нем же очередностью. И только после выплаты дивидендов владельцам таких привилегированных акций право на их получение приобретают владельцы обыкновенных акций и владельцы привилегированных акций, размер дивиденда по которым не определен.

В литературе уже отмечалось, что анализ норм, регулирующих порядок выплаты дивидендов по привилегированным акциям, позволяет сделать вывод, что объем предоставляемых их владельцам гарантий на получение фиксированных доходов постепенно снижается[25]. В настоящее время преимущества по привилегированным акциям заключаются лишь в очередности получения дивидендов и в определении их фиксированного размера в уставе. Каких-либо иных

[23] Законодательство США предоставляет акционерам право требовать в судебном порядке выплаты дивидендов при наличии прибыли у общества, а также налагать санкции на компании, проводящие политику неумеренного аккумулирования прибыли. См.: *Метелева Ю.* Право акционера на дивиденд // Хозяйство и право. 1998. № 7. С. 45.

[24] Пункт 16 постановления Высшего Арбитражного Суда РФ от 18 ноября 2003 г. № 19 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» // Вестник ВАС РФ. 2004. № 1.

[25] См. подробнее: *Шапкина Г. С.* Новое в российском акционерном законодательстве. Изменения и дополнения Федерального закона «Об акционерных обществах». М., 2002. С. 69—70.

преимуществ привилегированные акции не предоставляют, поскольку закон разрешает невыплату дивидендов по ним и при наличии у общества достаточной прибыли. Представляется, что такое развитие законодательства вряд ли можно признать обоснованным, поскольку смысл привилегированных акций как раз и заключается в том, чтобы гарантировать выплату фиксированных дивидендов их владельцам, иначе встает закономерный вопрос о целесообразности существования таких акций.

Определенным стимулом к выплате дивидендов по привилегированным акциям является правило о том, что акционеры — владельцы привилегированных акций, размер дивиденда по которым определен в уставе, имеют право участвовать в общем собрании с правом голоса по всем вопросам его компетенции, начиная с собрания, следующего за годовым общим собранием акционеров, на котором, независимо от причин, не было принято решение о выплате дивидендов или было принято решение о неполной выплате дивидендов. Владельцы привилегированных акций обладают правом голоса до выплаты дивидендов в полном размере. Таким образом, привилегированные акции, по которым производится выплата дивидендов, не предоставляют права голоса; привилегированные акции, по которым не были выплачены дивиденды, взамен предоставляют право голоса на общем собрании. Такое положение вполне разумно, поскольку в ином случае привилегированные акции вообще не предоставляли бы никаких прав и тем самым утратили бы характер ценной бумаги[26].

В случае незаконной выплаты дивидендов, повлекшей убытки для акционерного общества, члены совета директоров, члены исполнительного органа общества, управляющая компания могут быть привлечены к ответственности в соответствии со ст. 71 ФЗ «Об акционерных обществах», а если выплата дивидендов привела к банкротству общества — то в соответствии со ст. 56 ГК РФ.

Наконец, акция предоставляет право на получение ликвидационной квоты — части имущества акционерного общества при его ликвидации. Право на получение ликвидационной квоты у акционеров возникает после утверждения общим собранием акционеров по согласованию с государственным регистрирующим органом ликвидационного баланса. Очередность распределения имущества ликвидируемого общества между акционерами определяется в соответствии со ст. 23 ФЗ «Об акционерных обществах». Д. В. Ломакин отмечал, что право на ликвидационную квоту имеет определенное сходство с правом на дивиденд[27]. Сходство между этими правами носит только внешний характер, по существу же они различны. Получение ликвидационной квоты означает, что акционером осуществлено последнее право, предоставляемое акцией, вследствие чего прекращается отношение акционера с акционерным обществом, которое находится в процессе ликвидации. В рамках регулятивного правоотношения акционер уже не может требовать осуществления каких-либо прав.

Законодательство об эмиссионных ценных бумагах, прежде всего об акциях, активно развивается. В то же время многие вопросы, связанные с понятием акций, их эмиссией и обращением, нуждаются в теоретическом исследовании.

[26] Правом на ликвидационную квоту можно воспользоваться только в особом случае — при ликвидации акционерного общества.

[27] См.: *Ломакин Д. В.* Акционерное правоотношение. С. 118—119.