

Правовая природа и особенности сделок при размещении эмиссионных ценных бумаг



Клинова Е.А.

кандидат юридических наук,
директор «Информационно-аналитического центра
«Эксперт», г. Казань

В настоящее время отсутствуют комплексные исследования по вопросам размещения эмиссионных ценных бумаг. В литературе было высказано несколько точек зрения относительно природы размещения ценных бумаг, однако они разнятся и касаются в основном лишь отдельных способов размещения эмиссионных ценных бумаг. В настоящей статье исследуется юридическая природа сделок, лежащих в основе размещения ценных бумаг, характерные черты и особенности таких сделок.

Законодательное определение размещения эмиссионных ценных бумаг установлено статьей 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», где под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок. Согласно п. 2.5.1 Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (утв. Приказом ФСФР России от 16 марта 2005 № 05-4/пз-н) размещение эмиссионных ценных бумаг включает в себя:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;
- внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг) либо по счетам депо первых владельцев в депозитории, осуществляющем централизованное хранение документарных облигаций с обязательным централизованным хранением (в случае размещения документарных облигаций с обязательным централизованным хранением);
- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам (в случае размещения документарных облигаций без обязательного централизованного хранения).

Наряду с законодательным определением размещения эмиссионных ценных бумаг, А. Ю. Синенко дает свою трактовку данного правового явления как совокупности гражданско-правовых сделок, совершение и исполнение которых влечет возникновение права собственности (иных вещных прав) на эмиссионные ценные бумаги у первых приобретателей. При этом он указывает на некорректность законодательного определения, которое в качестве основного признака размещения ценных бумаг устанавливает их отчуждение. «Отчуждение ценных бумаг, переход прав собственности на них является только результатом совершения гражданско-правовых сделок. Именно совершение сделок есть основание (первопричина) отчуждения ценных бумаг первым приобретателям и должно иметь ключевое значение в легальном определении понятия «размещение ценных бумаг» [17].

Действительно, размещение эмиссионных ценных бумаг предполагает не только факт совершения сделки, но и иные юридические факты, которые в совокупности приводят к желаемому результату – переходу права на ценную бумагу. Однако, на наш взгляд, законодательное определение размещения ценных бумаг достаточно содержательно и лаконично.

Задачей любого определения является точное отграничение определяемого понятия от всех других понятий по содержанию и объему. Определение размещения ценных бумаг, данное ФЗ «О рынке ценных бумаг», отражает существенные признаки, по которым размещение эмиссионных ценных бумаг отграничивается от иных сделок, в том числе и с эмиссионными ценными бумагами. В то же время использование термина «отчуждение» не переносит акцент с самой сделки на юридический факт, с которым связывают переход права – внесение записи по лицевому счету приобретателя в реестре владельцев именных ценных бумаг.

Безусловно, основной содержательный элемент размещения – гражданско-правовая сделка. Предметом сделок являются действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение и прекращение гражданских прав и обязанностей. Для определения размещения ценных бумаг существенное значение имеет именно факт совершения сделок, направленных на переход абсолютных прав на ценные бумаги.

Также нами обращается внимание, что законодатель некорректно указывает на заключение (курсив наш – Е. К.) гражданско-правовых сделок при размещении эмиссионных ценных бумаг, также, впрочем, как и при обращении ценных бумаг. Размещение и обращение ценных бумаг осуществляется не только на основании заключенных договоров, но и посредством односторонних сделок. К последним, в частности, относится распределение дополнительных акций среди акционеров. Употребление термина «заключение» не характерно для односторонних сделок. На это также обращает внимание Г.В. Цепов [18]. Термин «совершение» используется в главе 9 ГК РФ «Сделки» в тех случаях, когда законодатель говорит о сделках вообще, независимо от вида сделки.

В то же время судебные органы порой приходят к другому выводу. Например, по одному из дел, рассмотренных ФАС Поволжского округа, суд кассационной инстанции указал, что п. 2 ст. 5 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» запрещает совершение владельцу ценных бумаг любых сделок с принадлежащими ему ценными бумагами до их полной оплаты

и регистрации отчета об итогах выпуска, но не запрещает заключение договора. По мнению суда, сделка с акциями совершается в момент внесения соответствующей записи в реестре акционеров после заключения соответствующего договора с акциями. Заключение договора купли-продажи акций не является совершением сделки купли-продажи акций [14].

На наш взгляд, сделка совершается в момент волеизъявления одного лица (односторонние сделки) либо в момент согласования волеизъявления двух или нескольких лиц (многосторонние сделки) в установленной форме. При условии законодательно установленного запрета на совершение любых сделок с ценными бумагами недопустимо заключение договора с акциями, который влечет за собой возникновение прав и обязанностей, а также ответственность за неисполнение обязанностей. Кроме того, вопрос о моменте совершения сделки с ценными бумагами на вторичном рынке уже исследовался ВАС РФ применительно к налоговому законодательству. Дата совершения сделки была приравнена к дате подписания договора [15].

С учетом изложенного, на наш взгляд, необходимо внести изменение в определение размещения эмиссионных ценных бумаг, под которым надлежит понимать отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом их первым владельцам на основании совершенных гражданско-правовых сделок.

В основе любого размещения ценных бумаг лежит гражданско-правовая сделка. Статья 153 ГК РФ определяет сделку как действие граждан и юридических лиц, направленное на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. Выпуск и размещение ценных бумаг являются волевыми актами как минимум одного лица – эмитента, которому безразличны правовые последствия осуществляемых действий, т.е. они направлены на достижение конкретного юридического результата.

Гражданско-правовые сделки при размещении эмиссионных ценных бумаг весьма разнообразны. В зависимости от способа размещения ценных бумаг они могут быть направлены на возникновение, изменение и даже прекращение правоотношений. Вид ценной бумаги

может предопределять характер возникающих правоотношений субъектов такой сделки. В свою очередь, наличие и характер правоотношений также не может не оказывать влияние на сделку при размещении эмиссионных ценных бумаг.

Наличие корпоративных отношений и правовое положение эмитента, на наш взгляд, позволяет говорить о корпоративном характере ряда таких сделок (сделок с акциями). Корпоративным сделкам свойственна субординация, наряду с юридическим равенством сторон. Как указывает Д.В. Ломакин, «объединение отдельных лиц влечет за собой появление общего корпоративного интереса, иногда отличного от частного интереса отдельного участника корпорации» [7]. Н.В. Козлова пишет, что «главная особенность корпоративной сделки состоит в том, что, будучи совершенной в соответствии с требованиями закона и учредительных документов юридического лица, она может создавать корпоративные права и обязанности для всех участников корпоративного отношения (самого юридического лица, его учредителей (участников) и управляющих) даже в том случае, когда отдельные участники этого корпоративного правоотношения не принимали участия в совершении этой сделки или выступили против нее» [5].

Корпоративные отношения между обществом и акционерами допускают возможность совершения односторонних сделок при размещении ценных бумаг. Односторонние сделки традиционно делятся на односторонне-управомочивающие и односторонне-обязывающие (Б.Б. Черепяхин, С.С. Алексеев [1, 19]). Первые направлены на то, чтобы предоставить какому-либо лицу права; вторые, воздействуя на правовую сферу другого лица, являются обязательными для него. Е.М. Денисевич указывает также на возможность сочетания в одной сделке одностороннего управомочивания и одностороннего обязывания [4].

В отношении односторонних сделок при размещении ценных бумаг высказываются различные мнения. Так, например, А. Глушецкий полагает, что при реорганизации в форме выделения на общество, которое будет зарегистрировано спустя некоторое время, возлагается обязанность совершить односторонне-

уполномочивающие сделки по размещению акций среди тех лиц, которые будут учтены в реестре общества правопреемника на дату государственной регистрации общества-правопреемника [3]. По мнению А.Ю. Синенко, сущности и целям конвертации ценных бумаг наилучшим образом удовлетворяет модель односторонне-управомочивающей сделки. Однако приобретение акционером в собственность акций в сегодняшнем виде фактически имеет признак обязанности и происходит по общему правилу без их согласия, что соответствует модели односторонне-обязывающих сделок» [17]. Последнее, на наш взгляд, ближе к истине, односторонние сделки при размещении ценных бумаг, совершаемые по воле эмитента и являющиеся обязательными для лиц, среди которых осуществляется размещение, соответствуют конструкции односторонне-обязывающей сделки.

Размещение эмиссионных ценных бумаг также может осуществляться на основании двусторонних сделок. Таковыми, в частности, являются подписка и приобретение акций при учреждении акционерного общества. Чаще всего в юридической литературе высказывается мнение, что размещение эмиссионных ценных бумаг посредством подписки осуществляется путем заключения договоров купли-продажи и мены, в зависимости от способа оплаты ценных бумаг [7].

По договору купли-продажи одна сторона (продавец) обязуется передать вещь (товар) в собственность другой стороне (покупателю), а покупатель обязуется принять этот товар и уплатить за него определенную денежную сумму (статья 454 ГК РФ). Исходя из статей 128, 455 ГК РФ товаром по договору купли-продажи могут быть любые вещи, отвечающие правилам оборотоспособности, включая ценные бумаги. О возможности заключения договоров купли-продажи ценных бумаг напрямую говорится в пункте 2 статьи 454 ГК РФ.

Тем не менее, вопрос о допустимости применения конструкции договора купли-продажи ценных бумаг в настоящее время остается дискуссионным, особенно, применительно к бездокументарным ценным бумагам. Поскольку последние, по мнению большинства авторов, не относятся к категории вещей, то они

не могут отчуждаться на основании договора купли-продажи. Следовательно, размещение ценных бумаг в документарной и бездокументарной формах должно осуществляться посредством разных договорных конструкций. Так, например, Л.Р. Юлдашбаева считает, что понятие купля-продажа ценных бумаг применимо лишь к документарным ценным бумагам. Бездокументарная же ценная бумага, представляющая собой совокупность имущественных прав, может являться предметом договора купли-продажи весьма условно, а закон лишь приравнивает куплю-продажу бездокументарных ценных бумаг к купле-продаже товаров (вещей) [20]. И напротив, по мнению Е.Н. Решетиной, при первичном размещении осуществляются сделки купли-продажи эмиссионных ценных бумаг. Переход прав происходит в порядке трансферта, а не цессии, выступает юридическим последствием факта заключения договора купли-продажи ценных бумаг и совершается во исполнение последнего [16].

Думается, что установление единообразного подхода к размещению документарных и бездокументарных ценных бумаг необходимо. Конструкции договоров купли-продажи, мены, дарения универсальны, а их употребление прочно закрепилось в законодательстве и на практике. Они могут быть использованы применительно к любому виду имущества: вещам, имущественным правам. Конструкция договора купли-продажи свидетельствует о возмездном отчуждении имущества, дарение - о безвозмездном, а мена - о встречном предоставлении другого имущества (неденежных средств). оборот ценных бумаг, в том числе бездокументарных, также может регламентироваться нормами ГК РФ о купле-продаже и дарении.

Переход права собственности не должен являться определяющим для договоров купли-продажи, т.к. характеризует куплю продажу вещей, но не имущественных прав. В.В. Витрянский в связи с этим отмечает, что «всякая возмездная уступка имущественных прав (цессия) является продажей этих прав, а правила, регулирующие переход прав кредитора, и в частности уступку требования (ст. 382-390 ГК РФ), отражают содержание и

характер соответствующих имущественных прав, а поэтому подлежат приоритетному (по отношению к общим положениям о купле-продаже товаров) применению» [2].

Гораздо сложнее с позиции договора купли-продажи объяснить, что в результате размещения ценных бумаг в имущественной сфере эмитента (как отчуждателя ценных бумаг - продавца) не происходит уменьшения имущества. Вряд ли можно утверждать, что акции, находящиеся на эмиссионном счете эмитента, являются его имуществом.

Без сомнений, рассматривать сделку по размещению ценных бумаг, а особенно бездокументарных ценных бумаг, как разновидность договора купли-продажи можно с большой долей условности. Слишком специфичен объект такого договора, неясен правовой статус его субъектов, и далеко не все правовые нормы, регламентирующие институт купли-продажи, применимы к размещению ценных бумаг. Но вместе с тем, договор купли-продажи, являясь наиболее универсальной формой товарно-денежного обмена, распространяется на все виды обязательств по отчуждению имущества. Он широко применяется в гражданском обороте, в том числе при размещении ценных бумаг, и удобен для субъектов гражданского права, а потому, на наш взгляд, целесообразно использование выработанной конструкции договора купли-продажи при размещении ценных бумаг, в частности, таким способом, как подписка. Многие авторы, говоря об условности подобной характеристики договора по размещению ценных бумаг, тем не менее, употребляют понятие «купля-продажа» применительно к возмездному размещению ценных бумаг. Как указывает В.С. Мельников, в развитии отечественного учения о сделках выявлены две закономерности: первая – дифференциация отдельных правовых норм, регулирующих сделки с учетом специфики их объектов и особенностей механизма совершения (в частности, сделки с ценными бумагами), вторая – унификация этих норм, стремление к упрощению правового регулирования сделок независимо от их особенностей [11].

Рассматривая природу сделок при размещении эмиссионных ценных бумаг, необходимо

выделить характерные черты и особенности таких сделок.

Характеризуя момент перехода ценных бумаг от эмитента к их приобретателям, законодатель употребил такой термин, как отчуждение. Под отчуждением в праве традиционно понимается передача имущества в собственность другого лица, что присуще для одного из наиболее распространенных видов договора в хозяйственном обороте - договора купли-продажи. Однако, как указывают О.Г. Ломидзе и Э.Ю. Ломидзе, отчуждение – во всех случаях отчуждение права, в том числе, если речь идет о купле-продаже вещи. Отчуждение имущества невозможно без отчуждения права – причем неважно, о каком имуществе идет речь. Отчуждение означает утрату возможности осуществлять в отношении объекта правомерное поведение, опираясь на субъективное гражданское право [6]. Следовательно, размещение ценных бумаг сопряжено с переходом абсолютного права на ценные бумаги от одного лица (эмитента) другому (первому владельцу).

В качестве объекта субъективного гражданского права при размещении фигурирует эмиссионная ценная бумага, что свидетельствует о возможности массового привлечения инвестиций. Однако нельзя не заметить специфичность эмиссионной ценной бумаги как объекта при ее размещении. Вряд ли можно утверждать, что ценные бумаги как объекты гражданских прав возникают в момент государственной регистрации их выпуска. Ведь свою главную функцию – удостоверение прав, закрепленных ценной бумагой, они начинают выполнять только с момента их приобретения первыми владельцами. Весь комплекс прав владельца ценной бумаги получит лишь после государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг (ценные бумаги приобретают оборотоспособность, т.к. их владельцу предоставляется право распоряжения ценными бумагами). Следовательно, при размещении речь идет о «постепенном» вводе в оборот ценной бумаги.

Особенность, позволяющая отграничить сделки при размещении от иных сделок с эмиссионными ценными бумагами, заключается в особом субъектном составе таких сделок: с

одной стороны выступает эмитент, с другой – первые владельцы ценных бумаг. Особый субъектный состав, а именно наличие первого владельца, свидетельствует о том, что размещаемые ценные бумаги становятся объектом оборота впервые. По этой причине не может быть отнесена к размещению ценных бумаг реализация эмитентом выкупленных или приобретенных им акций или конвертация акций присоединяемого акционерного общества в акции, выкупленные/приобретенные акционерным обществом, к которому осуществляется присоединение.

Дискуссионным является вопрос о правовом положении эмитента при размещении эмиссионных ценных бумаг. Поскольку второй участник сделки называется первым владельцем, то логически следует, что эмиссионные ценные бумаги до их приобретения первыми владельцами ранее не принадлежали другому лицу. Эмиссию можно рассматривать как процесс создания объекта гражданских прав – эмиссионных ценных бумаг. Акту распоряжения эмитентом ценными бумагами предшествует процедура, в результате которой создается объект сделки.

Как отмечает О.Г. Ломидзе, до момента выдачи (размещения) ценной бумаги, удостоверяющей требования к выдающему (выпускающему) ее лицу, эти требования еще не принадлежат конкретному кредитору. Однако закрепление данных требований в документе, призванном участвовать в обороте в качестве ценной бумаги, либо иная их фиксация в данном качестве позволяет эмитенту распоряжаться ими, в частности путем размещения (выдачи) ценных бумаг за встречное денежное или иное предоставление. Грань между установлением права на вновь возникший объект и правонаделением здесь наиболее прозрачна, поскольку эмитент, по сути, распоряжается правами требования к самому себе [8].

А.А. Маковская по этому поводу указывает, что «сделку по размещению обществом эмиссионных ценных бумаг трудно квалифицировать как сделку по отчуждению обществом этих бумаг. Ведь само акционерное общество не является собственником размещаемых им эмиссионных ценных бумаг и, следовательно,

не может «отчуждать» их первым владельцам (приобретателям)» [10].

На наш взгляд, особый статус эмитента при размещении именных ценных бумаг, объем его правомочий в отношении собственных ценных бумаг не могут исключать возможность применения конструкции договора купли-продажи для характеристики сделки при размещении ценных бумаг, в частности подписки. Эмитент не является собственником размещаемых ценных бумаг, однако в силу особенностей создания эмитентом такого объекта гражданских прав, как эмиссионная ценная бумага возможность ее отчуждения эмитентом не противоречит закону.

Круг лиц – первых владельцев ценных бумаг определяется способом размещения ценных бумаг. К примеру, при распределении акций среди акционеров состав первых владельцев ограничен списком акционеров общества по состоянию на определенную дату. При открытой подписке какие-либо ограничения в отношении потенциальных приобретателей размещаемых ценных бумаг обычно не устанавливаются.

Субъектный состав гражданского правоотношения характеризуется равенством участников такого отношения. Что касается статуса субъектов эмиссионного правоотношения, то, несмотря на юридическое равенство участников, по ряду причин эмитенты и профессиональные участники имеют фактические преимущества перед инвесторами в силу их более высокой профессиональной квалификации. Именно поэтому законодательство о рынке ценных бумаг, в первую очередь, призвано всесторонне защищать права и интересы инвесторов.

По общему правилу для действительности сделки необходимо, чтобы ее содержание соответствовало закону и иным правовым актам. Содержание сделок, совершаемых при размещении ценных бумаг, должно соответствовать также решению о выпуске ценных бумаг. Решением о выпуске ценных бумаг является документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой. Решение о выпуске ценных бумаг должно содержать порядок и условия размещения ценных бумаг, цену размещения или

порядок ее определения, круг потенциальных приобретателей ценных бумаг, условия оплаты и ряд других условий совершаемых сделок. При государственной регистрации выпуска ценных бумаг регистрирующий орган осуществляет проверку соответствия содержания решения о выпуске ценных бумаг действующему законодательству и делает на нем отметку о государственной регистрации.

Условия сделок при размещении ценных бумаг определяются эмитентом преимущественно в одностороннем порядке. Договоры по размещению ценных бумаг в основном являются договорами присоединения. Нарушение условий размещения, предусмотренных решением о выпуске ценных бумаг, влечет за собой отказ в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг. В таком случае выпуск признается несостоявшимся, а его государственная регистрация аннулируется. Поскольку действующее законодательство не допускает возможности отступления от условий зарегистрированного решения о выпуске ценных бумаг, сделка, совершенная на иных условиях, является ничтожной.

В эмиссионных правоотношениях законодательством также устанавливается особая процедура – признание выпуска недействительным/несостоявшимся, что влечет за собой аннулирование государственной регистрации выпуска, а также изъятие из обращения ценных бумаг данного выпуска и возвращение владельцам таких ценных бумаг денежных средств (другого имущества), полученных эмитентом в счет оплаты ценных бумаг. Поскольку после признания выпуска ценных бумаг недействительным/несостоявшимся ценная бумага как объект перестает существовать, сделки по размещению ценных бумаг, а также все последующие сделки с такими ценными бумагами являются недействительными (ничтожными). Так, в одном из постановлений Президиума ВАС РФ такие сделки были признаны недействительными, т.к. незаконно выпущенные акции не могли быть предметом сделок [13]. Стоит также отметить, что сделка по размещению ценных бумаг может быть оспорена в самостоятельном порядке без разрешения вопроса о действительности выпуска ценных бумаг [12].

Условие о предмете является необходимым и существенным для любого вида сделки, как одно-, так и двусторонней. Определяя предмет сделки, необходимо указать, какие ценные бумаги подлежат передаче: вид, категорию (тип) ценных бумаг, наименование эмитента, а также номер государственной регистрации выпуска ценных бумаг и их номинальную стоимость.

При возмездном размещении ценных бумаг на основании двусторонних сделок-договоров существенное значение также приобретает условие о цене сделки. Обычно цена не является существенным условием договора. Однако законодательство о ценных бумагах придает существенное значение вопросу оплаты. Положение о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг предусматривает цену сделки как обязательный элемент передаточного распоряжения, следовательно, в ряде случаев без согласования этого условия передача ценных бумаг невозможна.

По общему правилу договор купли-продажи может быть заключен в отношении будущих товаров, т.е. в отношении тех товаров, которые будут созданы или приобретены продавцом в дальнейшем. Это характерно для так называемых обязательственных сделок. Сделка считается действительной, если в момент ее совершения продавец не владеет вещью, но существует возможность исполнить обязательство по передаче вещи в будущем. В указанном случае ничтожным будет только обязательство с невозможным предметом.

В отношении эмиссионных ценных бумаг действует иное правило: эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после государственной регистрации их выпуска. Любые сделки с ценными бумагами, выпуск которых не прошел государственную регистрацию, будь то размещение ценных бумаг либо их обращение на вторичном рынке, признаются ничтожными на основании ст. 168 ГК РФ как противоречащие закону. Как видно, для сделок с эмиссионными ценными бумагами характерно наличие особого контроля со стороны государства. Процедура совершения сделок с эмиссионными ценными бумагами достаточно четко регламентирована законодательством.

Таким образом, сделки при размещении эмиссионных ценных бумаг различны по своей правовой природе. Они могут быть как одно-, так и двусторонними. Для таких сделок характерны особенности субъектного состава, объекта и содержания.

Литература:

1. Алексеев, С.С. Односторонние сделки в механизме гражданско-правового регулирования // Антология уральской цивилистики. 1925-1989: Сб. ст. М.: Статут, 2001. С.59.
2. Витрянский, В.В. Договор купли-продажи // Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Книга вторая: Договоры о передаче имущества. М.: Статут, 2003. Гл. 1. С.17.
3. Глушецкий, А. Неопознанные объекты корпоративного права // Экономика и жизнь-Юрист. 2005. № 19. С.6.
4. Денисевич, Е.М. Односторонние сделки в гражданском праве РФ: понятие, виды и значение: автореф. дис... кандидат. юрид. наук. Екатеринбург, 2004. С.19.
5. Козлова, Н.В. Правосубъектность юридического лица // Законодательство. 2003. № 12. С.13.
6. Ломакин, Д.В. Корпоративные отношения и предмет гражданского правового регулирования // Законодательство. 2004. № 5. С.62.
7. Ломакин, Д.В. Подписка на акции: прошлое и настоящее // Законодательство. 1999. № 6. С.37.
8. Ломидзе, О.Г. Правонаделение в гражданском законодательстве России. СПб.: Юридический центр Пресс, 2003. С.39.
9. Ломидзе, О.Г., Ломидзе, Э.Ю. Формирование основания договорного отчуждения и значение *causa* как цели правоателя // Вестник Высшего Арбитражного Суда. 2004. № 11. С.141.
10. Маковская, А. Сделки по размещению эмиссионных ценных бумаг как крупные сделки и сделки, в совершении которых имеется заинтересованность // Хозяйство и право. 2004. № 7. С.40.
11. Мельников, В.С. Теоретические проблемы правового регулирования сделок (по современному гражданскому законодательству РФ): автореф. дис... д-ра юрид. наук. М., 2003. С.7.
12. Постановление Президиума ВАС РФ от 23 сентября 2003 г. № 4665/03 // Вестник ВАС РФ. 2004. № 2.

13. Постановление Президиума ВАС РФ от 5 сентября 2006 года № 4375/06 // Вестник ВАС РФ. 2006. № 12.
14. Постановление ФАС Поволжского округа от 7 июля 2005 г. № А65-19042/04-СГ1-5 // СПС Гарант: [Электронный ресурс].
15. Решение ВАС РФ от 9 ноября 2004 года № 8971/04 «О признании приказа МНС России от 27.10.03 № ВГ-3-02/569 соответствующим налоговому кодексу РФ» // Вестник ВАС РФ. 2005. № 1.
16. Решетина, Е.Н. Правовая природа сделок при дополнительном выпуске акций и облигаций // Хозяйство и право. 2004. № 2. С.69-71.
17. Синенко, А.Ю. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: правовое регулирование, теория и практика. М.: Статут, 2002. С.93.
18. Цепов, Г.В. Акционерные общества: теория и практика: учеб. пособие. М.: Проспект, 2006. С. 139.
19. Черепяхин, Б.Б. Правопреемство по советскому гражданскому праву. Госюриздат, 1962. С.29-32;
20. Юлдашбаева, Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М.: Статут, 1999. С.142.

