

Сарвиноз Каримжон

магистрант

*Научный руководитель***Митячкина Екатерина Сергеевна**

канд. юрид. наук, заведующий кафедрой

ФГБОУ ВО «Российский государственный социальный университет»

г. Москва

DOI 10.31483/r-152457

ВИДЫ КОРПОРАТИВНЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

***Аннотация:** статья посвящена исследованию видов корпоративных ценных бумаг – важнейшего инструмента финансирования компаний и привлечения инвестиций. Цель исследования – систематизация и анализ основных видов ценных бумаг для углублённого понимания их правовой природы и экономических функций.*

***Ключевые слова:** ценные бумаги, корпоративные ценные бумаги.*

В соответствии с положениями Федерального закона от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1], к корпоративным ценным бумагам относятся акции и облигации, выпускаемые коммерческими организациями – преимущественно акционерными обществами. Эти ценные бумаги закрепляют за их владельцами определённый комплекс прав, установленных законодательством Российской Федерации.

Акция является эмиссионной ценной бумагой, удостоверяющей право её владельца – акционера – на участие в управлении акционерным обществом, получение части прибыли в виде дивидендов, а также на долю в имуществе общества в случае его ликвидации. Акция представляет собой единственную корпоративную ценную бумагу, закрепляющую право членства в акционерном обществе. Выпуск акций осуществляется исключительно акционерными обществами в целях формирования уставного капитала.

Особенностью акции как правового института является сочетание имущественных и неимущественных прав, образующих так называемое корпоративное право. К имущественным правам относятся право на получение дивидендов и право на часть имущества при ликвидации общества. К неимущественным – право голоса на общем собрании акционеров, право на получение информации о деятельности общества, а также право требовать созыва внеочередного собрания.

По мнению А.Ю. Игнатова, «именно сочетание имущественных и корпоративных прав делает акцию уникальным инструментом корпоративных отношений, где экономический интерес инвестора неразрывно связан с правом участия в управлении» [2]. Именно наличие права голоса обуславливает невозможность выпуска акций на предъявителя в российской правовой системе, поскольку реализация корпоративных прав требует идентификации владельца.

Следует отметить, что сертификат акции не тождествен самой акции: он является лишь документальным подтверждением существования права, но не самим правом. Юридически акция существует в форме записи в реестре акционеров, а сертификат выступает вспомогательным доказательством права собственности. Отсутствие сертификата не лишает лица прав на акции, если факт их приобретения и оплаты подтверждён иным образом. Согласно изменениям в законодательство, с 2019 года выпуск акций в документарной форме запрещён. Все акции учитываются в бездокументарной форме, а права акционеров фиксируются в реестре акционеров.

Как отмечает В.В. Тихомиров, «современная практика учёта акций всё более переходит к бездокументарной форме, что повышает прозрачность рынка и снижает риски утраты прав» [3]. Это подтверждает тенденцию к цифровизации корпоративных отношений и усилению роли реестров акционеров как основного юридического института фиксации прав.

Облигация – это эмиссионная ценная бумага, закрепляющая обязательство эмитента вернуть номинальную стоимость в установленный срок, а также, как

правило, выплачивать проценты (купонный доход). В отличие от акций, облигации не предоставляют права участия в управлении обществом и не удостоверяют долю в уставном капитале. Правовая природа облигаций соответствует обязательству эмитента вернуть номинальную стоимость и выплатить проценты, что находит отражение в положениях статьи 814 Гражданского кодекса Российской Федерации [4].

По мнению Е.А. Марковой, «облигации являются более предсказуемым инструментом для инвесторов, поскольку их доходность фиксирована, а риск ниже по сравнению с акциями, однако они не участвуют в росте капитализации компании» [5]. Это делает облигации привлекательными для консервативных инвесторов и институциональных игроков, таких как пенсионные фонды и страховые компании.

Выпуск облигаций осуществляется в именной форме. Согласно Федеральному закону №225-ФЗ от 26 июля 2019 года [6], с 1 сентября 2020 года запрещён выпуск новых ценных бумаг на предъявителя, включая облигации. Существующие предъявительские облигации могут обращаться до момента погашения, однако новые выпуски допускаются исключительно в именной форме. Сертификат на предъявительскую облигацию может удостоверить право на одну или несколько облигаций, но с 2020 года выпуск новых предъявительских облигаций запрещён. В настоящее время все облигации учитываются в бездокументарной форме, а сертификат (если он был выпущен ранее) служит лишь доказательством владения [6].

Конвертируемые облигации представляют собой разновидность облигаций, которые предоставляют инвестору право обменять долговое обязательство на акции эмитента в установленный срок и на определённых условиях. Конвертация осуществляется на условиях, предусмотренных решением о выпуске, и может быть как обязательной, так и добровольной для инвестора. Такие ценные бумаги сочетают признаки долговых и долевого инструментов, что расширяет их инвестиционную привлекательность. Как отмечает И.А. Кузнецов, «конвертируемые

облигации позволяют эмитенту привлекать капитал на более выгодных условиях, поскольку инвесторы соглашаются на более низкий купон в обмен на потенциальный рост стоимости акций» [7].

Опционы не относятся к категории ценных бумаг в соответствии с законодательством Российской Федерации. Тем не менее, они широко используются в корпоративной практике как производные финансовые инструменты, базирующиеся на акциях. Опцион предоставляет его владельцу право, но не обязанность, приобрести или продать определённое количество акций по заранее установленной цене в течение определённого периода или в конкретный момент времени. Опционы могут использоваться как инструмент стимулирования менеджмента (например, *stock options*), а также как средство хеджирования рисков или спекулятивных операций.

Как подчёркивает Л.Н. Романова, «опционы играют ключевую роль в системе мотивации топ-менеджеров, поскольку их интересы напрямую связаны с ростом рыночной стоимости акций компании» [8]. Однако, по её мнению, чрезмерное использование опционов может стимулировать краткосрочные спекулятивные действия в ущерб долгосрочной стратегии.

Таким образом, акции и облигации являются основными видами корпоративных ценных бумаг, каждая из которых отвечает определённым финансовым и правовым функциям. Акции обеспечивают долгосрочное привлечение капитала и формирование корпоративного управления, тогда как облигации позволяют привлекать заемные средства с фиксированными условиями возврата. Опционы, хотя и не относятся к категории ценных бумаг, играют важную роль в корпоративной стратегии и инвестиционной деятельности.

Выбор структуры выпускаемых ценных бумаг оказывает существенное влияние на финансовую устойчивость компании, стоимость капитала и распределение прав между участниками. Комплексное понимание правовой природы и экономических функций различных видов ценных бумаг способствует эффективному управлению корпоративными финансами и оптимизации инвестиционной привлекательности компании. Дальнейшее исследование механизмов эмиссии,

обращения и регулирования корпоративных ценных бумаг позволит углубить теоретическую базу и совершенствовать практические подходы в области корпоративного финансирования.

Список литературы

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апр. 1996 г. №39-ФЗ // Собрание законодательства РФ.
2. Игнатов А.Ю. Правовая природа акции в современном корпоративном праве / А.Ю. Игнатов // Журнал российского права. – 2020. – №4. – С. 112–125.
3. Тихомиров В.В. Учёт и обращение ценных бумаг в бездокументарной форме / В.В. Тихомиров // Финансовое право. – 2019. – №7. – С. 33–40.
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): Федер. закон от 26 янв. 1996 г. №14-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – №5. – Ст. 410 (в ред. от 26.07.2019), ст. 814.
5. Маркова Е.А. Инвестиционные качества корпоративных облигаций / Е.А. Маркова // Вестник Финансового университета. – 2021. – №3. – С. 88–97.
6. Федеральный закон от 26 июля 2019 г. №225 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях совершенствования регулирования отношений в сфере финансовых рынков» // Собрание законодательства РФ. – 2019. – №31. – Ст. 4785.
7. Кузнецов И.А. Конвертируемые облигации как инструмент привлечения капитала / И.А. Кузнецов // Корпоративные финансы. – 2022. – №1. – С. 45–54.
8. Романова Л.Н. Опционы на акции в системе мотивации менеджмента / Л.Н. Романова // Управление персоналом. – 2020. – №5. – С. 67–75.