

Лилюкова Оксана Сергеевна
доцент кафедры трудового и предпринимательского права
Юридический институт НИУ «БелГУ»
кандидат юридических наук, доцент
(Россия)

ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ПО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ РФ

Зачастую могут возникнуть ситуации, когда собственник не обладает достаточными юридическими или экономическими знаниями для того, что грамотно управлять своим имуществом с целью извлечения максимальной выгоды. И тогда он прибегает к услугам доверительного управляющего. Основная обязанность доверительного управляющего осуществлять управление имуществом только в интересах выгодоприобретателя (учредителя).

Предметом договора доверительного управления имуществом в соответствии с п.1 ст. 1013 ГК РФ¹ могут быть ценные бумаги, а также права, удостоверенные бездокументарными ценными бумагами. По мнению З.Э. Беневоленской, ценные бумаги – один из наиболее перспективных объектов правоотношения доверительного управления². Ценную бумагу законодатель рассматривает как документ определенной формы с указанием обязательных реквизитов, который удостоверяет определенные имущественные права. Вместе с передачей ценной бумаги происходит передача всех прав, которые данная ценная бумага и удостоверяет.

Опираясь на нормы ГК РФ к числу сторон рассматриваемого договора доверительного управления ценными бумагами относятся учредитель (собственник передаваемого в доверительное управление имущества – кредитор), доверительный управляющий (должник) и в некоторых случаях выгодоприобретатель (бенефициар). Соответственно, учредителем считается лицо, которое осуществляет передачу ценных бумаг или денежных средств в доверительное управление. При этом ни ГК РФ, ни нормы Федерального Закона «О рынке ценных бумаг» не предъявляет каких-либо специальных требований к лицу, являющемуся учредителем доверительного управления. Поэтому по ст. 1014 ГК РФ учредителем доверительного управления может быть любой собственник имущества (российские и иностранные физические

¹ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ (ред. от 05.12.2017 г.) // Собрание законодательства РФ. 1996. № 5. Ст. 410.

² Беневоленская З.Э. Доверительное управление имуществом в сфере предпринимательства. СПб: Юридический центр Пресс, 2002. С. 148.

и юридические лица, Российская Федерация, ее субъекты и муниципальные образования). Следовательно, лица, обладающие ограниченными вещными правами, не могут выступать стороной договора доверительного управления имуществом.

По общему правилу, доверительным управляющим по ст. 1015 ГК РФ может быть индивидуальный предприниматель или коммерческая организация (кроме унитарных предприятий). Однако, если мы обратимся к нормам ФЗ «О рынке ценных бумаг», то по ст. 5 Закона индивидуальные предприниматели не вправе заниматься деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами. В отношении государственных органов и органов местного самоуправления следует отметить, что они не могут быть управляющими по рассматриваемому договору, так как данная деятельность является предпринимательской.

Следует отметить, что по объему правомочий доверительному управляющему предоставляется так называемый общедозволительный режим деятельности, т.е. он вправе совершать любые действия, за исключением тех, которые прямо запрещены законом или договором. Иными словами, управляющий как сторонам по договору компетентен осуществлять любые юридические и фактические действия, но только в интересах выгодоприобретателя как стороны по договору (п. 2 ст. 1012 ГК РФ). Он также вправе осуществлять все правомочия собственника в отношении имущества, переданного в доверительное управление в соответствии с законом или договором (п. 1 ст. 1020 ГК РФ).

Специфика доверительного управления ценными бумагами отражена в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»³. По ст. 5 данного Закона предметом доверительного управления могут быть как ценные бумаги, так и денежные средства, которые будут инвестироваться в ценные бумаги. Объектом доверительного управления также могут быть денежные средства и ценные бумаги, которые будут получены в ходе доверительного управления ценными бумагами. При этом доверительное управление ценными бумагами вправе осуществлять только профессиональные участники рынка ценных бумаг на основании лицензии, выдаваемой Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии.

Права и обязанности доверительного управляющего в каждом конкретном случае закрепляются договором доверительного управления

³ Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (ред. от 31.12.2017 г.) // СЗ РФ. 1996. №17. Ст. 1918.

имуществом. В таком договоре согласно ст. 1016 ГК РФ должны быть указаны:

- перечень объектов имущества, которое передается в доверительное управление;

- полное фирменное наименование юридического лица или имя гражданина, в чьих интересах будет осуществляться управление данным имуществом (т.е. в интересах или учредителя управления или выгодоприобретателя);

- размер и форма вознаграждения управляющему (при условии, что выплата вознаграждения предусмотрена договором и согласована сторонами);

- обязательно указывается срок действия договора (в соответствии с Законом такой срок не может превышать пяти лет);

- перечень прав и обязанностей доверительного управляющего по распоряжению имуществом, которое передается в доверительное управление.

Если эти условия не будут включены в договор, то такой договор доверительного управления будет считаться незаключенным.

Объем прав и обязанностей доверительного управляющего ценными бумагами является существенным условием любого договора доверительного управления ценными бумагами. И если в договоре не отражены полномочия доверительного управляющего, то такой договор также должен признаваться незаключенным.

Теперь рассмотрим объем правомочий учредителя доверительного управления:

1. Он имеет право контролировать деятельностью управляющего – проверять, исполняются ли последним условия договора доверительного управления. При этом учредитель не вправе влиять на ход осуществляемой оперативно-хозяйственной деятельности по управлению ценными бумагами. Исходя из данного правомочия учредитель имеет право запрашивать всю необходимую ему информацию (в том числе бухгалтерские отчеты и другие сведения) от управляющего относительно его деятельности по управлению ценными бумагами в сроки, которые предусмотрены договором, либо в разумные сроки – если они не прописаны в договоре;

2. Он имеет право на получение всех доходов (дивидендов), которые управляющий смог получить в ходе доверительного управления ценными бумагами учредителя;

3. Учредитель имеет право в одностороннем порядке отказаться от исполнения договора доверительного управления в любое время и по любым

причинам. В этом случае учредитель обязан оплатить управляющему обусловленное ранее вознаграждение.

Он обязан:

4. Помимо уплаты вознаграждения учредитель должен компенсировать управляющему все расходы, которые возникли в ходе доверительного управления ценными бумагами. Чтобы упростить порядок расчетов сторон по договору, управляющий может самостоятельно удерживать сумму вознаграждения и расходов из полученных доходов, если это будет прописано в договоре;

5. Также учредитель должен предоставить управляющему всю информацию (например, документацию), которая необходима ему для эффективного управления ценными бумагами.

При заключении сделок по управлению ценными бумагами, управляющий всегда должен информировать другую сторону сделки, что он действует в роли управляющего. На практике могут возникать ситуации, когда один управляющий одновременно представляет интересы нескольких учредителей. В такой ситуации главное, чтобы действия управляющего в интересах одного клиента не нанесли ущерб интересам другого клиента, в противном случае управляющий будет обязан возместить причиненный ущерб (убытки) в соответствии с нормами ГК РФ.

К числу обязанностей управляющего следует отнести и контроль за сохранностью переданных ему ценных бумаг, в том числе и недопущение их обесценивания. Поэтому доверительный управляющий обязан в случае изменения котировок ценных бумаг на фондовой бирже в сторону уменьшения, осуществить все необходимые меры по стабилизации ситуации на рынке ценных бумаг и поддержанию курса;

В соответствии с Порядком осуществления деятельности по управлению ценными бумагами⁴, управляющий может заниматься доверительным управлением следующими объектами имущества:

- ценными бумагами (как эмиссионными, так и не эмиссионными), в том числе теми, которые были получены управляющим в ходе управления ценными бумагами;

- любыми денежными средствами, в т.ч. денежные средства в иностранной валюте, которые должны быть вложены в ценные бумаги.

Так как в обороте у управляющего может находиться достаточно большое количества имущества (как собственное, так и переданное ему в

⁴ Положение о единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего, утв. Банком России 03.08.2015 г. № 482-П // Вестник Банка России. 2015. № 117.

доверительное управление), то он обязан в обязательном порядке обособлять имущества учредителя доверительного управления. Для этих целей управляющий обязан вести отдельный самостоятельный учет по управляемым ценным бумагам и отражать все операции по данным ценным бумагам на отдельном балансе.

В Гражданском Кодексе РФ указано, что управляющий имеет право на получение вознаграждения и возмещение понесенных расходов, так как деятельность по управлению имуществом является предпринимательской и профессиональной.

По общему правилу управляющий осуществляет доверительное управление имуществом (и в частности ценными бумагами) лично. Так, по мнению С.Е. Кухаренок, закон исходит из личного характера доверительного управления. Поэтому он, в частности, устанавливает, что передача доверительным управляющим своих полномочий третьему лицу в принципе не допускается⁵. Но в определенных случаях доверительный управляющий в соответствии с п. 2 ст. 1021 ГК РФ может поручить третьему лицу совершить от своего имени действия по управлению имуществом. Такое третье лицо законодатель называет поверенным.

В юридической литературе специалисты уделяют внимание возможности передачи в доверительное управление средств инвестирования в ценные бумаги. В соответствии с Положением о единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, под средствами инвестирования в ценные бумаги понимаются денежные средства, которые находятся в собственности учредителя и которые передаются им доверительному управляющему в целях инвестирования в ценные бумаги.

Таким образом, деятельность по доверительному управлению ценными бумагами является профессиональной, систематической и самостоятельной (т.е. управляющий сам определяет, какие действия лучше совершить с точки зрения интересов учредителя управления), направленной на наиболее эффективное использование переданных в управление ценных бумаг в документарной и бездокументарной форме выпуска.

⁵ Кухаренок С.Е. Доверительное управление имуществом в механизме правового регулирования. СПб, 2000. С. 88.