

Могилуна Ю.О.

## ВИДЫ АКЦИЙ ПРАВА, ПРЕДОСТАВЛЯЕМЫЕ РАЗЛИЧНЫМИ ВИДАМИ АКЦИЙ

Yu.O. Mogilina

## TYPES OF SHARES THE RIGHTS GRANTED TO DIFFERENT TYPES OF STOCK

УДК:347/25-9

*В настоящей статье автором описана история возникновения акции в системе ценных бумаг.*

*In the present article, the author describes history of stock emergence in the system of securities.*

Одним из основных и наиболее распространенным и универсальным критерием классификации акций является деление акций на документарные и бездокументарные. Первыми в России бездокументарными ценными бумагами стали акции и облигации, существовавшие в виде записи на счетах с момента утверждения Положения «О выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР». В Кыргызской Республике бездокументарными ценными бумагами стали в первую очередь облигации, а затем акции. Впрочем, сфера бездокументарных ценных бумаг в Кыргызской Республике и в настоящее время, за редким исключением, ограничена именными акциями и облигациями. Нет особых оснований предполагать, что эта сфера в будущем расширится, но остается фактом, что сегодня бездокументарному режиму подчиняется подавляющая масса инструментов фондового рынка. В соответствии со статьей 22 Закона Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» все акции в Кыргызской Республике выпускаются исключительно в бездокументарной форме. В результате введения данной нормы, деление акций на документарные и бездокументарные стало носить исключительно теоретический характер. Бездокументарные акции имеют как поклонников, так и яростных противников, правовая природа бездокументарных акций не до конца изучена, но в настоящее время сложились предпосылки для более детального и всестороннего изучения этого вида акций и для поиска решения, способного в конечном итоге выработать современную теорию ценных бумаг.

По характеру функционирования на рынке ценных бумаг акции подразделяются на именные и предъявительские. Именные акции выписываются на имя определенного владельца, а данные о владельце регистрируются в специальном реестре акционерного общества. Акционером в этом случае признается лишь тот владелец, о котором в книге имеется соответствующая запись с указанием времени и количества приобретенных акций. Несомненным достоинством именных акций является постоянная возможность контроля процесса движения акционерного капитала и концентрации бумаг в руках отдельных акционеров. Вместе с тем, именные акции обладают невысокой ликвидностью на вторичном рынке ценных бумаг, поскольку их перерегистрация на имя нового владельца в значительной степени усложняет процесс их обращения.

Акции на предъявителя допускают свободную куплю-продажу на вторичном рынке без необходимости регистрации где-либо нового владельца. В силу этого они свободно обращаются на фондовом рынке. Именные и предъявительские акции отличаются так же тем, что, как правило, первые выпускаются крупного достоинства, а предъявительские - обычно относительно небольшого номинала, что так же определено их характером обращения на фондовом рынке.

В соответствие с нормами действующего законодательства Кыргызской Республики являются именными, в связи с этим указанная классификация также носит исключительно теоретический характер.

По характеру стимулирования выделяют дивидендные, социальные и товарные акции, а по способу образования: прямые, то есть выкупленные за денежные средства или имущественные вклады, и обратные, образовывавшиеся при распределении части имущества, прибыли, амортизационных или иных фондов предприятий между их создателями наделении последних статусом акционера<sup>1</sup>. Классификации подобного рода представляются не совсем точными. В первом случае все акции следует признавать дивидендными, поскольку право на дивиденд - одно из основных прав акционера. Можно лишь говорить о различной форме выплаты дивидендов: в виде денежных средств, товаров, акций. Так что такое деление уместно для дивидендов, утверждаемых общим собранием акционеров, а не для акций. Во втором случае специфика источника образования никак не влияет на характеристику акции. Акции одного вида, даже приобретенные различными способами, дают своим владельцам одинаковые права и не отличаются друг от друга.

Во Франции разграничивают акции капитала и пользовательские акции. Последние не дают права их владельцу на получение части имущества акционерного общества при его ликвидации.<sup>2</sup>

**В зависимости от объема прав, которые возникают при приобретении акции, различают обыкновенные (простые) и привилегированные акции.** Акционерные общества выпускают два данных основных вида акций. Основные отличия между этими видами акций заключаются в характере получения дохода и участия в управлении акционерным обществом.

<sup>1</sup> Гайдучкий П.И. Организация акционерных к паевых обществ. Киев, 1992. С. 35.

<sup>2</sup> Мурзин Д.В. Ценные бумаги - бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг. - М.: Изд-во «Статут», 1998. - С. 67.

Держатели обыкновенных акций являются совладельцами компании и поставщиками ее первоначального капитала. Обыкновенная (простая) акция дает ее владельцу право голоса при решении вопросов на собрании акционеров и участвует в распределении чистой прибыли после пополнения резервов и выплат дивидендов по привилегированным акциям, а в случае ликвидации общества - на получение доли имущества, пропорционально количеству акций, которыми владеет акционер. Размер получаемого по ней дохода непосредственно зависит от результатов работы общества и ничем другим не гарантирован. При процветании акционерного общества они выигрывают от роста капитала, (цена акций растет) и притока дивидендов. Перспектива многократного увеличения небольших вложений привлекает огромное количество инвесторов к обыкновенным акциям. Но в случае неудачной деятельности компании держатели простых акций могут потерять свои капиталы. Эта двойная перспектива позволяет понять, почему капитал, вложенный в обыкновенные акции, называют рискованным капиталом.

Владелец обыкновенных акций оказывается на последнем месте, когда речь заходит о претензиях на активы и прибыли компании. Дивиденд по обыкновенным акциям по решению совета директоров может быть резко сокращен или не выплачен вовсе. Кроме того, владельцы префакций и облигаций часто требуют, чтобы выплата дивидендов на обыкновенные акции не вела к сокращению рабочего капитала.

Каждая простая акция общества предоставляет акционеру - ее владельцу одинаковый объем прав. Акционер, владеющий простой именной акцией имеет следующие имущественные права и неимущественные:

- а) получать часть прибыли (дивиденды) от деятельности общества;
- б) получать часть имущества общества в случае его ликвидации;
- в) завещать все акции или часть их гражданам, юридическим лицам, государству или органам местного самоуправления;
- г) продавать или иным способом передавать акции либо их часть в собственность другим гражданам или юридическим лицам с учетом особенностей, установленных Законом Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» для закрытых акционерных обществ;
- д) передавать акции либо их часть в залог или в доверительное управление другим гражданам или юридическим лицам;
- е) в соответствии с уставом общества приобретать выпускаемые акционерным обществом акции в преимущественном порядке.
- ж) участвовать в управлении делами акционерного общества в порядке, определенном Законом Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» и уставом общества;
- з) участвовать в собраниях акционеров с правом голоса;
- и) вносить предложения для включения в повестку дня общего собрания акционеров;
- к) защищать в судебном порядке свои права;

л) оспаривать принятые обществом решения в течение одного года с момента вынесения решения;

м) оспаривать в судебном порядке действительность эмиссии и/или процедуры, связанной с эмиссией, в течение двух месяцев с момента государственной регистрации уполномоченным государственным органом Кыргызской Республики, регулирующим рынок ценных бумаг, выпуска акций;

н) получать информацию о деятельности общества в порядке, предусмотренном Законом Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» и уставом акционерного общества.

В ст. 2 Закона Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» эмиссионная ценная бумага определена как ценная бумага, закрепляющая совокупность имущественных и неимущественных прав и характеризующаяся одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных формы и порядка, размещается выпусками, имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги. Это определение противоречит Гражданскому Кодексу Кыргызской Республики, так как он не упоминает о закреплении ценной бумагой еще и неимущественных прав. Согласно п. 1 ст. 37 ГК КР ценная бумага может удостоверяет только имущественные права, а среди прав акционера можно найти права неимущественного характера, например, право на получение информации о деятельности общества, право голоса на общих собраниях акционеров.

Обыкновенные акции обладают правом голоса. В связи с распространением практики выпуска нескольких типов обыкновенных акций, дающих различные права и привилегии, возможно классифицировать обыкновенные акции по уровню предоставляемых прав на неограниченное и ограниченные, а последние в свою очередь на:

- неголосующие - не дающие право голоса, хотя и сохраняющие все имущественные права обыкновенных акций;
- подчиненные - дающие право голоса, но в меньшей степени, чем выпущенные тем же акционерным обществом акции другого типа;
- с ограниченным правом голоса – выпускаемые с лимитом на число или долю держателей, могущих голосовать.

В иерархии ценных бумаг привилегированные акции занимают промежуточное положение между облигациями и обыкновенными акциями. Они не дают их держателю права голоса на общем собрании. Исключениями могут являться лишь случаи, когда дивиденды на них не объявлялись определенное число раз. Появление привилегированных акций на рынке ценных бумаг связано со стремлением найти компромисс между желанием привлечь новых инвесторов и нежеланием разводить контроль над предприятием, предоставляя им право голоса. Взамен инвесторам предоставляются определенные привилегии. Держатель данного вида акций имеет преимущество перед держателем обыкновенных акций при

распределении дивидендов и имущества акционерного общества в случае его ликвидации, однако он не имеет такого преимущества перед кредиторами акционерного общества. Владельцам привилегированных акций выплачивается гарантированный доход в виде фиксированных дивидендов. Законом Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» дается многообразие типов привилегированных акций через перечисление прав владельцев таких акций:

- Привилегированная акция с фиксированным размером дивидендов;
- Привилегированная акция с фиксированным размером дивидендов и ликвидационной стоимостью;
- Привилегированная акция с фиксированной ликвидационной стоимостью;
- Кумулятивная привилегированная акция (дивиденд по которой накапливается за определенные периоды и выплачивается позднее;
- Привилегированная акция, конвертируемая в обыкновенную акцию или привилегированную акцию иного типа.)

В иных действующих законодательных актах понятия привилегированная акция не содержится. Действующее законодательство Кыргызской Республики установило пределы выпуска акционерным обществом привилегированных акций: доля таких акций в общем объеме уставного капитала общества не должна превышать 25%. При этом номинальная стоимость привилегированных акций составляет уставный капитал акционерного общества наряду с номинальной стоимостью акций обыкновенных.

Привилегированные акции предоставляют держателю определенные, предусмотренные в уставе, преимущества по сравнению с обыкновенными акциями. Статья 26 Закона Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» гласит, что владельцы привилегированных акций, по которым не определен размер дивиденда имеют право на получение дивидендов наравне с владельцами обыкновенных акций. В отличие от обыкновенных акций нет требования к равной номинальной стоимости всех привилегированных акций. Главное требование заключается в том, что привилегированные акции общества одного типа предоставляют акционерам их владельцам одинаковый объем прав и имеют одинаковую номинальную стоимость, если уставом общества предусмотрены привилегированные акции двух и более типов, то уставом общества должна быть утверждена очередность выплаты дивидендов и ликвидационной стоимости по каждому типу привилегированных акций.

Привилегированные акции предоставляют держателю определенные, предусмотренные в уставе, преимущества по сравнению с обыкновенными акциями. Акционеры - владельцы привилегированных акций участвуют в общем собрании акционеров с правом голоса при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, акционеры - владельцы привилегированных акций приобретают право голоса при решении на общем собрании акционеров вопросов о внесении в устав общества изменений и дополнений, ограничивающих права акционеров – вла-

дельцев привилегированных акций, включая случаи уменьшения размера дивиденда и (или) уменьшения ликвидационной стоимости, выплачиваемых по привилегированным акциям.

Пунктами 3,4 статьи 26 Закона Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» предусмотрены основания приобретения привилегированной акцией права голоса на общем собрании акционеров:

- В силу закона при решении вопросов о реорганизации и ликвидации общества, при решении вопросов, затрагивающих права владельцев привилегированных акций;
- Случай невыполнения обществом своей обязанности по выплате дивиденда по привилегированным акциям, когда привилегированные акции наделяются правом голоса по всем вопросам компетенции общего собрания вплоть до полной или частичной выплаты дивидендов;
- В отношении привилегированных акций, конвертируемых в обыкновенные.

Привилегированная акция с фиксированной ликвидационной стоимостью предоставляет своему владельцу весьма слабые гарантии на получение этой гарантированной стоимости. Юридическая природа такой акции любопытна: по сути своей она приближается к облигации. С одной стороны, облигационер имеет явные преимущества перед акционером – владельцем привилегированной акции с фиксированной ликвидационной стоимостью: его требования будут удовлетворены на две очереди раньше; преимущества акционера заключаются в том, что помимо получения ликвидационной стоимости он имеет право претендовать и на часть другого имущества, распределяемого среди кредиторов самой последней очереди.<sup>3</sup>

Держатели некумулятивных привилегированных акций теряют дивиденды за любой период, по окончании которого совет директоров акционерного общества не объявит их выплату.

Привилегированные акции с долей участия дают их держателям право на получение дополнительных дивидендов, если дивиденды по обыкновенным акциям превышают объявленную сумму.

Привилегированные акции, которые могут быть обременены на установленное количество обыкновенных акций по оговоренной ставке, называются конвертируемыми привилегированными акциями. В Российской Федерации такие акции были выпущены впервые в 1992 году Славянским перестраховочным обществом.

Выделяются привилегированные акции с корректируемой ставкой дивидендов. Дивиденды по этим акциям корректируются на основе учета динамики процентных ставок по краткосрочным государственным бумагам.

На практике более большие дивиденды выплачиваются обычно по простым акциям, поскольку увеличение прибыли корпорации не сказывается, как

<sup>3</sup> Андрущенко В.И., Костикова Е.В. Книга акционера для чтения и принятия решений. - М.: БЕК, 1994.-С. 87.

правило, на размере дивидендов по привилегированным акциям.

Причина появления привилегированных акций заключалась в том, что акционерные общества всегда стремились аккумулировать как можно больше денежных средств, оставляя вкладчикам минимальную возможность лично участвовать в управлении. Выпуск привилегированных акций позволял получать денежные средства и не допускать посторонних людей к участию в формировании стратегии и тактики предпринимательской деятельности акционерного общества. Впервые привилегированные акции были выпущены английской акционерной компанией Great Northern Railway 7 июня 1849 г. Само понятие привилегированной акции появляется несколько позже в Англии и Германии. С тех пор само существование акций такого вида многими учеными считается аномалией и подвергается критике. Часто встречается неприятие к данному виду акций. И.Т. Тарасов, например, писал, что привилегированные акции не соответствуют сущности акционерного общества. Г.Ф. Шершеневич утверждал, что привилегированные акции в значительной степени искажают истинное значение акции.<sup>4</sup> Известный итальянский юрист, профессор Санторо Пассарелли утверждал, что безголосые акции позволяют полностью уничтожить слабо развивающийся механизм контроля рядовых акционеров за деятельностью акционерного общества. Негативное отношение к таким акциям можно найти и в современной экономической и правовой литературе.

Подавляющее большинство авторов ставит знак тождества между облигациями и привилегированными акциями, особенно когда предусмотрен выкуп последних акционерным обществом. Владелец безголосой акции практически ничем не отличается от обыкновенного кредитора общества. Отсутствие личного участия приводит к тому, что он не может осуществлять своими действиями права по отношению к обществу, например, право на дивиденд. Владелец привилегированной акции как классический кредитор вправе требовать лишь определенного поведения от должника - акционерного общества в связи выплатой последним заранее зафиксированной денежной суммы. Собственник привилегированной акции обладает обязательственными правами требования к юридическому лицу. Если и можно назвать такие отношения акционерными, то только с непременным употреблением термина «квази». Тот факт, что в редких случаях владельцы привилегированных акций имеют право голоса, например, при рассмотрении общим собранием акционеров вопроса о реорганизации и ликвидации общества, ни в какой степени не ставит под сомнение квази членский характер их отношений с акционерным обществом.

Однако по сравнению с кредиторами общества владельцы привилегированных акций занимают особое положение. Взносы владельцев привилегированных акций образуют уставный капитал общества, денежные средства, полученные от облигационеров,

составляют заемный капитал. Право на ликвидационную квоту может быть осуществлено владельцами привилегированных акций после удовлетворения требований остальных кредиторов, по очередности они опережают лишь обладателей обыкновенных акций общества. Но, несмотря на данные отличия, владельцы привилегированных акций все равно не перестают быть кредиторами общества. Существование привилегированных акций не соответствует акционерной форме предпринимательской деятельности. Если бы все акции, выпускаемые акционерным обществом, были бы привилегированными, то эмитент перестал бы функционировать как акционерное общество в традиционном понимании этого термина. Именно с этим связаны ограничения выпуск привилегированных акций в жодательстве различных стран.

Немаловажное значение для инвесторов имеют условия обращения привилегированных акций. Большинство преференциальных акций имеют свойство кумуляции дивидендов. Это означает, что невыплаченные дивиденды накапливаются в так называемых ариях. Некоторые инвесторы будут скупать преференциальные акции, рассчитывая на улучшение финансового положения предприятия и плату дивидендов. Если такой расчет оправдывается, арии получают те, кто владеет префакциями на момент объявления дивидендов. Ничего не получают кто владел ими раньше. Проценты на арии не начисляются.<sup>5</sup>

Держателям некумулятивных преференциальных акций дивиденды выплачиваются по объявлению совета директоров. В случае необъявления дивидендов арии не начисляются, и держатели кумулятивных префакций не могут рассчитывать на компенсацию, когда выплата возобновляется.

**Преференциальные акции подразделяются на возвратные и невозвратные.** Возвратность удобна для компаний, но не для инвесторов, возвратные префакции предусматривают выплату премии своего рода компенсации за возможный выкуп преференциальных акций, к неудовольствию держателя. Многие возвратные преференциальные акции выпускаются с условием, что будет создан выкупной фонд. В этом случае компания погашает ежегодно через скупку на открытом рынке определенное число акций. С точки зрения инвесторов, выкупной фонд является достоинством выпуска. Заключается это в том, что если цена акции упадет до или ниже цены, заявленной при выпуске, компания сделает все возможное, чтобы выкупить определенное их число, что стабилизирует рынок ценных бумаг. Иногда при выпуске привилегированных акций применяется отложенный фонд. Каждый год компания откладывает определенный процент чистой прибыли или фиксированную сумму для погашения выпуска на протяжении ряда лет. В отличие от выкупного фонда, он расходуется и в том случае, если цены префакций на рынке выше заранее оговоренной величины. В этом случае корпорация выкупает

<sup>4</sup> Шершеневич Г.Ф. Учебник торгового права. - МЛ: Юридическая литература, 1967. - С. 421.

<sup>5</sup> Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). - М.: «Статут», 1999. - С. 99.

акции у держателей по фиксированной цене, к их неудовольствию. Существование выкупного и отложенного фондов означает, что с каждым годом число обращающихся префакций уменьшается. Невозвратные префакции не могут быть погашены до тех пор, пока существует корпорация. Это выгодно инвестору, но не выгодно эмитенту, так как часть капитала замораживается на весь период существования компании.

Преференциальные акции обеспечены богатыми средствами для защиты. Чтобы защищать держателей префакций, компания может усложнить те обстоятельства, при которых выплачиваются дивиденды держателям обычных акций. Это достигается с помощью пункта о рабочем капитале, который гласит, что выплата дивидендов на обычные акции не должна серьезно ослабить финансовое положение компании. Допускаются также ограничения на выпуск префакций, являющихся старшими по отношению к префакциям выпущенным ранее и находящимся в обращении.

Существует несколько типов преференциальных акций.<sup>6</sup>

■ Прямые префакции - префакции с обычными привилегиями в отношении активов и дивидендов. Они могут предусматривать все или некоторые из перечисленных выше условий выпуска.

■ Конвертируемые префакции можно обменять на обыкновенные акции по заранее определенной цене и в определенные промежутки времени. Условия конверсии оговариваются при выпуске акций. Конверсионная цена обычно устанавливается с небольшим (10-15%) превышением над текущей рыночной ценой обычных акций с тем, чтобы избежать преждевременной конверсии. Большинство префакций возвратно, что дает компании возможность навязать конверсию, когда рыночная цена префакции начинает превышать выкупную цену. В этом случае компания назначает погашение конвертируемых преференциальных акций по цене выкупа, и держатели вынуждены обменивать префакции, стремясь реализовать выгоду от разницы в ценах. Предпочтительно для инвесторов, чтобы конверсионная привилегия действовала не менее 3-х лет. При выкупе конвертируемых префакций следует учитывать ряд условий. Конверсия имеет смысл тогда, когда рыночная цена обыкновенных акций повышается над конверсионной в период действия этой привилегии.

■ Ретреликтивные преференциальные акции представляют собой ценные бумаги, которые при определенных условиях могут быть предъявлены держателем эмитенту при подготовке выпуска. Держатель ретреликтивных префакций оповещает об этом компанию заблаговременно (примерно за один месяц). Компания устанавливает определенный срок действия привилегии изъятия, и, если срок истекает, они становятся прямыми префакциями,

■ Преференциальные акции с плавающим дивидендом или переменным курсом называются так потому, что величина дивиденда закрепляется к процентной ставке какого-либо банка. Если процент растет, то растут и платежи по ним и наоборот.

■ Префакции с правом участия дают их владельцу право на участие в прибыли (получение дополнительных дивидендов сверх обычно устанавливаемых в виде твердого процента на вложенный капитал) и на участие в управлении (голосовании на общем собрании акционеров). Как правило, эти акции выпускаются для определенной части акционеров, обладающих соответствующей долей акционерного капитала.

■ Преференциальные акции с ордерами дают их держателю право купить определенное число обыкновенных акций и тем самым повысить ликвидность выпуска. Иногда ордера легко отделимы от префакций и могут быть проданы частями или целиком при сохранении префакции. При этом корпорации выгодно обуславливать выдачу ордеров определенными сроками, что удерживает их владельцев от их продажи до определенного срока.

■ Существует еще один тип префакций – префакции с оплатой в иностранной валюте. Основная причина выпуска таких акций - колебание валютного курса. Если иностранная валюта дорожает относительно национальной валюты, то держатели выигрывают; если же дешевеет, то держатели проигрывают.

**Классификацию акций можно проводить так же по характеру обращения на фондовом рынке.** Это, прежде всего, «акции в обращении», т.е. акции эмитента, которые постоянно находятся в обращении на фондовом рынке, и «портфельные акции», т.е. которые находятся во владении корпораций, их выпустивших.

По характеру обращения на фондовой бирже различают зарегистрированные и **незарегистрированные акции**. К первым относятся акции имеющие листинг и котирующиеся (т.е. выпущенные к обращению) на бирже. Вторые находятся вне биржевого оборота, они продаются и покупаются, минуя биржу.

Вне зависимости от вида, любая акция является ценной бумагой, удостоверяющей комплекс прав акционера в отношении акционерного общества, т.е. наличие акционерного правоотношения. Акция удостоверяет именно комплекс прав, членство в акционерном обществе, а не отдельные права акционера. В этом комплексе прав, удостоверяемых акцией, немущественные права тесно связаны с имущественными правами акционера, которые являются основными, образуют с ним единый комплекс – право членства, которое в целом носит имущественный характер. Владелец акции - это не обладатель разрозненных прав, поскольку тогда каждое отдельное право может быть передано им другим лицам, а субъект акционерного правоотношения, под которым понимается юридическая связь, возникающая в момент государственной регистрации акционерного общества на основе норм и свободного соглашения между участниками имущественного отношения, каковыми выступают само общество, акционеры,

<sup>6</sup> Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). - М.: «Статус», 1999.-С. 101.

третьи лица, не являющиеся акционерами, и выражающаяся в наличии у акционеров субъективных прав, синтезированных в едином праве членства, а также в наличии у акционерного общества и третьих лиц юридических обязанностей по отношению к акционерам, корреспондирующих этому праву.

Иногда на практике возникает вопрос о субъекте права собственности на имущество, вносимое в уставный капитал акционерного общества, а так же имущество, приобретенное в ходе деятельности акционерного общества. Акции отнюдь не дают акционеру права ни владеть, ни пользоваться, ни распоряжаться имуществом, внесенным им в качестве оплаты акций, как и имуществом общества, соответствующим процентной доле имеющихся у лица акций. Все имущество, переданное на баланс акционерного общества находится в собственности общества. Имущественная собственность акционерного общества обезличена, ею распоряжаются все акционеры. Если имущество акционерного общества умножилось в несколько раз, то не может идти речи о предъявлении прав на владение, пользование, распоряжение приобретенным имуществом или его частью любым из акционеров, каким бы пакетом акций он ни обладал. Если в акционерном обществе присутствует всего один акционер, именно он будет принимать решения по любому вопросу, связанному с деятельностью акционерного общества, однако он должен действовать от лица общества с соблюдением предусмотренных законом ограничений, требований бухгалтерского учета и налогового законодательства, установленных для коммерческих организаций. Коммерческие и некоммерческие организации, кроме государственных и муниципальных предприятий, а так же учреждений, финансируемых собственником, являются собственниками имущества, переданного им в качестве вкладов (взносов) их учредителями (участниками, членами), а так же имущества, приобретенного этими юридическими лицами по иным основаниям. Существует исключение из данного правила: оно применяется в том случае, если в качестве вклада в уставный капитал было передано не само имущество, а право владения и пользования соответствующим имуществом.

В настоящее время существует большое количество критериев классификации акций. Необходимо отметить тот факт, что видовое разнообразие акций основано на различии в содержании комплекса имущественных и неимущественных прав, предоставляемых владельцам различными видами акций. Существующее видовое разнообразие позволяет учесть права и законные интересы с одной стороны владельцев акций, а с другой акционерного общества - эмитента акций на основе баланса и взаимных выгод.

В результате развития учения о ценных бумагах, а также совершенствования обращения акций на первичном и вторичном рынках некоторые виды акций утратили свое практическое применение, другие же виды, наоборот, приобрели широкое практическое использование. При этом, основной проблемой является необходимость изменения несоответствующего законодательства, которое не в полной мере учитывает произошедшие изменения и не отражает правовую природу и особенности в частности бездокументарных акций. То есть, если в соответствии с одной нормой возможен выпуск и обращение исключительно именных бездокументарных акций, то и остальные нормы действующего законодательства должны быть приведены в соответствие и, соответственно, регламентировать выпуск и обращение именных бездокументарных акций.

**Рецензент** - В отношении удостоверяемых акцией прав можно сказать, что различные виды акций удостоверяют различный объем прав акционера по отношению к акционерному обществу.

Объем прав акционера фактически зависит от доли уставного капитала, которой Он владеет. Объем прав, закрепленных за каждой категорией и каждым видом акций, определяется действующим законодательством Кыргызской Республики и уставом акционерного общества. Основной проблемой в настоящий момент является необходимость устранения несоответствия норм о видах прав, закрепляемых эмиссионными ценными бумагами, к которым относится акция, приведенных в Гражданском кодексе Кыргызской Республики и Законе Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг».

<sup>7</sup> Мурзин Д.В. Ценные бумаги - бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг. - М.: Издательство «Статус». 1998. - С. 56.

**Рецензент: к.ю.н. Умурзакова А.К.**