

циональной организованной преступностью можно определить следующие направления международного сотрудничества: 1) признание «отмывания» преступных доходов уголовно наказуемым деянием; 2) ограничение банковской тайны; 3) правило «знай своего клиента»; 4) выявление подозрительных операций и подача сведений о них; 5) совершенствование регулирования деятельности предприятий или профессиональных групп по финансовым операциям.

Д.И. Михайлов

ГГУ им. Ф. Скорины (Гомель)

НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ЗАЩИТЫ ПРАВ ИНВЕСТОРА, ПРИБРЕТАЮЩЕГО АКЦИИ ПО ДОГОВОРУ КУПЛИ-ПРОДАЖИ

Результативность инвестиционной деятельности, в случае ее осуществления посредством приобретения акций акционерных обществ, в значительной степени определяется достоверностью информации, раскрываемой акционерным обществом в соответствии с законодательством. Одной из причин утраты инвестиционного капитала, вкладываемого в акции, может быть сокрытие факта экономической несостоятельности (банкротства) акционерного общества — эмитента соответствующих акций.

Сокрытие банкротства как негативное экономико-правовое явление способствует ущемлению прав и законных интересов многих категорий субъектов, в частности инвесторов, которые приобретали акции экономически несостоятельных акционерных обществ в период с момента возникновения фактической устойчивой неплатежеспособности соответствующих эмитентов до раскрытия факта их экономической несостоятельности.

Толкование норм действующего законодательства позволяет сделать вывод о том, что утрата инвестиционного капитала по причине сокрытия банкротства эмитентом акций является результатом предпринимательского риска инвестора и, как следствие, правовые средства защиты его законных интересов не предусматриваются. Однако при наличии у инвестора возможности доказывания факта заведомой осведомленности продавца акций о сокрытии банкротства акционерным обществом представляется целесообразным применение следующих способов (средств) правовой защиты:

1. Расторжение договора купли-продажи акций по требованию инвестора на основании решения суда. Применение данного способа возможно только при наличии существенного нарушения условий данного договора со стороны продавца акций. В качестве такового может рассматриваться непредоставление продавцом принадлежности к предмету договора купли-продажи акций в нарушение требований п. 2 ст. 426 Гражданского кодекса Республики Беларусь (далее — ГК). При этом

следует отметить, что нормами законодательства не конкретизируется является ли принадлежностью к предмету договора информация о состоянии и свойствах предмета договора. Поэтому можно предположить, что одностороннее расторжение договора купли-продажи акций по основанию, предусмотренному ст. 420 ГК, возможно только в случае законодательного закрепления или установления в договоре обязанности продавца ценных бумаг по передаче покупателю (инвестору) известной ему информации о фактах, свидетельствующих об ухудшении финансового состояния эмитента.

2. Признание судом договора купли-продажи акций недействительным в связи с фактом заключения данного договора под влиянием заблуждения или обмана. Реализация данного средства правовой защиты возможна только при заявлении инвестором требования о соответствующем признании в суде (ст. 179, 180 ГК). Такой результат будет достигнут в случае, если заинтересованный инвестор докажет не только факт осведомленности продавца акций о сокрытии банкротства их эмитента, но и факт наличия искаженного представления инвестора относительно качества ценных бумаг, обусловленного финансовым положением эмитента. Поэтому признание недействительным договора купли-продажи акций как сделки, совершенной под влиянием заблуждения или обмана инвестора, затруднительно, если данная сделка была совершена на первичной стадии возникновения неплатежеспособности, когда срок отражения отрицательных финансовых результатов в отчетности эмитента еще не наступил.

3. Установление судом факта ничтожности договора купли-продажи акций по требованию инвестора, уполномоченных государственных органов, а также по собственной инициативе суда в силу факта наличия у продавца акций закрытой (инсайдерской) информации об истинном финансовом состоянии акционерного общества, сокрывшего свою экономическую несостоятельность.

Для установления факта ничтожности договора купли-продажи ценных бумаг в связи с наличием у продавца акций инсайдерской информации необходимо доказывание потерпевшим инвестором факта передачи продавцу такой информации специальным субъектом одной из категорий, определенных Указом Президента Республики Беларусь «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг» от 28.04.2006 г. № 277. При доказывании данного факта договор купли-продажи акций может получить статус недействительного одновременно в силу двух правовых оснований: а) заключение договора инвестором под влиянием заблуждения или обмана (оспоримая сделка); б) заключение договора с нарушением норм законодательства о закрытой (инсайдерской) информации эмитента (ничтожная сделка).

При наличии двух оснований, одно из которых предусматривает оспоримость сделки, а другое — ничтожность, представляется, что приоритетным является основание, в силу которого сделка ничтожна.

Таким образом, ничтожность сделки в связи с нарушением норм законодательства о закрытой информации будет приоритетна перед ее о-

поримостью по факту совершения сделки под влиянием заблуждения или обмана. С одной стороны, такое положение повышает уровень защиты интересов инвестора, осуществившего приобретение акций экономически несостоятельного субъекта, так как по ничтожным сделкам установлен значительно больший срок исковой давности, чем по оспоримым, а также по другим причинам, с другой — при приоритете ничтожной сделки инвестор утрачивает право выбора наиболее целесообразного для него варианта правомерного поведения. Речь идет о ситуации, при которой инвестор заинтересован в сохранении права собственности на акции, несмотря на выявленную экономическую несостоятельность их эмитента, полагая, что санация даст положительные результаты.

Вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что рассмотренные средства правовой защиты носят взаимодополняющий и противоречивый характер. Правовые нормы, регламентирующие применение данных средств правовой защиты, нуждаются в совершенствовании.

Т.Н. Мордачева
НЦЗПИ РБ (Минск)

ПРАВОВАЯ СУЩНОСТЬ КАТЕГОРИИ «КОНКУРСНАЯ МАССА»

Основополагающим элементом производства по делам об экономической несостоятельности (банкротстве) является необходимость выявления, сохранения и реализации имущества, которое принадлежит должнику. При возбуждении производства по делу об экономической несостоятельности (банкротстве) в отношении имущества должника начинает применяться специальный режим, данное имущество в законодательстве зарубежных государств традиционно именуется «конкурсной массой», из которой по решению суда происходит удовлетворение требований кредиторов. В конкурсную массу входит все имущество, принадлежащее должнику, а также имущество, заложенное должником на момент признания должника банкротом и открытия конкурсного производства и выявленное уже во время конкурсного производства.

Обращает на себя внимание тот факт, что действующий Закон Республики Беларусь от 18.07.2000 г. № 423-З «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» (далее — Закон о банкротстве) не содержит понятия «конкурсная масса». Вместе с тем указанное понятие является одной из основных категорий конкурсного права. На формирование конкурсной массы направлена вся деятельность управляющего, осуществляющего процедуру банкротства.

Предлагаем включить в Закон о банкротстве статью «Конкурсная масса» и изложить ее в следующей редакции: «Все имущество должника, имеющееся на момент открытия конкурсного производства и выяв-