



DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.4>

UDC 347.6  
LBC 67.404.4

Submitted: 04.03.2024  
Accepted: 20.03.2024

## SECURITIES AS AN OBJECT OF ESTATE TRUST MANAGEMENT

Vladimira V. Dolinskaya

Kutafin Moscow State Law University, Moscow, Russian Federation;  
Supreme Court of the Russian Federation, Moscow, Russian Federation

**Introduction:** the specifics of the relationship of trust management of securities as part of the estate are mainly due to the characteristics of the object. **Purpose:** due to the problems of the legal definition of securities and their open-ended list, the gaps and contradictions in the legislation, the study aims to systematize the regulatory material and make recommendations to notaries and trust managers. As a **result**, the influence of the specific characteristics of securities on the relationship of trust management of them as part of the estate is revealed; the specifics of the procedure for describing an object during transfer to trust management, search, evaluation, etc. are determined. **General conclusion:** the law enforcement practice (within the framework of notarial activity) should not fill in existing gaps; a comprehensive improvement of the legislation on inheritance law and on the securities market is necessary.

**Key words:** trust management, estate, object of rights, evaluation, securities.

**Citation.** Dolinskaya V.V. Securities as an Object of Estate Trust Management. *Legal Concept = Pravovaya paradigma*, 2024, vol. 23, no. 1, pp. 37-44. (in Russian). DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.4>

УДК 347.6  
ББК 67.404.4

Дата поступления статьи: 04.03.2024  
Дата принятия статьи: 20.03.2024

## ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ДОВЕРИТЕЛЬНОГО УПРАВЛЕНИЯ НАСЛЕДСТВЕННОЙ МАССОЙ

Владимира Владимировна Долинская

Московский государственный юридический университет им. О.Е. Кутафина,  
г. Москва, Российская Федерация;  
Верховный Суд РФ, г. Москва, Российская Федерация

**Введение:** специфика отношений по доверительному управлению ценными бумагами в составе наследственной массы в основном обусловлена характеристикой объекта. В связи с проблемами легального определения ценных бумаг и их открытого перечня, пробелами и противоречиями в законодательстве исследование преследует **цель** систематизации нормативного материала и выработки рекомендаций нотариусам и доверительным управляющим. **В результате** выявлено влияние видовых характеристик ценных бумаг на отношения по доверительному управлению ими в составе наследственного имущества; определены особенности порядка описания объекта при передаче в доверительное управление, розыска, оценки и т. п. **Общий вывод:** правоприменительная практика (в рамках нотариальной деятельности) не должна восполнять существующие пробелы; необходимо комплексное совершенствование законодательства по наследственному праву и о рынке ценных бумаг.

**Ключевые слова:** доверительное управление, наследственное имущество, объект прав, оценка, ценные бумаги.

**Цитирование.** Долинская В. В. Ценные бумаги как объект доверительного управления наследственной массой // *Legal Concept = Правовая парадигма*. – 2024. – Т. 23, № 1. – С. 37–44. – DOI: <https://doi.org/10.15688/lc.jvolsu.2024.1.4>

### Введение

Специфика отношений по доверительно-му управлению (далее – ДУ) ценными бумагами (далее – Ц/Б) в составе наследственного имущества (наследственной массы) (ст. 1173, 1174 ГК, частично ст. 1135, 1140.1, 1153, 1171 ГК) в основном обусловлена характеристикой объекта.

Закон содержит открытый перечень Ц/Б (ст. 142 ГК). Поэтому мы обращаемся к их общей характеристике и классификациям [3; 7].

Значение имеет:

- документарная это Ц/Б или бездокументарная;
- эмиссионная или неэмиссионная;
- именная, ордерная или на предъявителя;
- имеющая номинальную стоимость или нет;
- дающая доход (в том числе постоянный) или нет;
- функционирующая на рынке капиталов или функционирующая на денежном рынке;
- долговая, корпоративная, товарораспорядительная или иная;
- срочная (и на какой срок) или бессрочная.

Меньшее значение для ДУ наследственным имуществом имеют другие характеристики Ц/Б, например, по эмитенту – государственные, муниципальные или выпущенные частным лицом.

### Основное содержание

Определения документарных и бездокументарных Ц/Б даны в п. 1 ст. 142 ГК (соответственно – ч. I и II).

При этом в ст. 1173 ГК речь идет о Ц/Б вообще, а ст. 1013 ГК содержит более корректную формулировку и говорит о правах, удостоверенных бездокументарными ценными бумагами, как об объекте ДУ.

Помимо споров о правовой природе документарных и бездокументарных Ц/Б, того, что некоторые Ц/Б могут выпускаться исключительно в одной из этих форм, для правоприменительной практики значимы различия:

- в идентификации Ц/Б, в том числе различный порядок их описания при передаче в ДУ;
- их учете (учете прав);

- порядке распоряжения Ц/Б;
- а также особенности розыска бездокументарных Ц/Б, переходящих по наследству.

Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – ФЗ «О РЦБ») [11] в качестве одного из трех обязательных признаков эмиссионных Ц/Б называет закрепление совокупности имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных ФЗ «О РЦБ» формы и порядка. Из нормы ч. II п. 1 ст. 142 ГК проистекает необходимость для всех заинтересованных лиц, в первую очередь для доверительного управляющего в целях определения объема прав и обязанностей ознакомиться не только с законодательством о соответствующем виде Ц/Б, но и решением о выпуске (или ином аналогичном акте) конкретных Ц/Б, оказавшихся в составе наследственного имущества.

В отношении, например, цифровых свидетельств (п. 1 ст. 9 Федерального закона от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – ФЗ-259)) доверительный управляющий должен знать среди прочего Правила инвестиционной платформы и инвестиционный договор (инвестиционное предложение о заключении договора о приобретении утилитарных цифровых прав) [6].

Передаваемые в ДУ документарные Ц/Б описываются по реквизитам, внешним признакам, указанным на самой Ц/Б, на их сертификатах. Передаваемые в ДУ бездокументарные бумаги описываются по данным держателя реестра или депозитария (ст. 28 ФЗ «О РЦБ»).

Согласно п. 2 ст. 149 ГК учет прав на бездокументарные Ц/Б осуществляется путем внесения записей по счетам: 1) лицом, действующим по поручению лица, обязанного по Ц/Б, либо 2) лицом, действующим на основании договора с правообладателем, или иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по Ц/Б.

При этом ведение записей по учету прав на бездокументарные Ц/Б осуществляется исключительно лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию.

Аналогичные формулировки содержат ч. 1 и 2 ст. 28 ФЗ «О РЦБ», в соответствии с которыми права владельцев на эмиссионные Ц/Б удостоверяются:

– записями на лицевых счетах в реестре, ведение которого осуществляется регистратором;

– записями по счетам депо в депозитариях (в случае учета прав, в том числе централизованного, на эмиссионные Ц/Б в депозитарии).

Порядок распоряжения документарными Ц/Б зависит от их отнесения к именованным, ордерным или на предъявителя [4, с. 27].

Распоряжение, в том числе передача бездокументарных Ц/Б осуществляются только посредством обращения к лицу, осуществляющему учет прав на бездокументарные Ц/Б, для внесения соответствующих записей (п. 3 ст. 149 ГК).

В силу отсутствия документа, материального носителя затруднен розыск бездокументарных Ц/Б, переходящих по наследству. Следует представлять, куда и к кому обращаться по заявлению наследников нотариусу с запросом.

Например, нотариус запрашивает официальные подтверждения о наличии у наследодателя цифровых прав:

– в отношении цифровых финансовых активов – у оператора информационной системы;

– в отношении утилитарных цифровых прав – у депозитария.

Напомним, что принадлежность утилитарного цифрового права удостоверяет цифровое свидетельство – неэмиссионная бездокументарная Ц/Б, не имеющая номинальной стоимости (п. 1 ст. 9 ФЗ 259).

ФЗ «О РЦБ» раскрывает понятие эмиссионных Ц/Б через перечень их признаков и указывает на то, что они должны присутствовать одновременно (подп. 1 п. 1 ст. 2 ФЗ «О РЦБ»).

К эмиссионным Ц/Б законодатель прямо относит:

– акцию (подп. 10 п. 1 ст. 2 ФЗ «О РЦБ») [3];

– облигацию (подп. 11 п. 1 ст. 2 ФЗ «О РЦБ»);

– опцион эмитента (подп. 12 п. 1 ст. 2 ФЗ «О РЦБ»);

– российскую депозитарную Ц/Б (подп. 13 п. 1 ст. 2 ФЗ «О РЦБ»).

ФЗ «О РЦБ» регулирует обращение неэмиссионных Ц/Б (или ценных бумаг индивидуального выпуска) в случаях, предусмотренных федеральными законами (ст. 1).

Из перечисленных в п. 2 ст. 142 ГК к ним относятся вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, чек. Иные Ц/Б указаны в специальных законах, при этом особое внимание уделено инвестиционным паям, ипотечным сертификатам участия, цифровым свидетельствам.

По общему правилу эмиссионные Ц/Б могут быть только бездокументарными [10; 12], права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске (п. 2 ст. 16.1 ФЗ «О РЦБ»). Впервые возможность выпуска бездокументарных Ц/Б появилась в России в 1991 году [10]. С 04.01.2003 г. именные эмиссионные Ц/Б стали выпускаться исключительно в бездокументарной форме. Поэтому наследники должны сообщить об известных им фактах принадлежности Ц/Б наследодателю, а нотариус по их заявлению может направить запросы лицам, ведущим учет прав владельцев Ц/Б [11].

Документарные облигации, зарегистрированные до 01.01.2020 г., размещение которых началось до 01.01.2020 г., будут являться документарными Ц/Б до их погашения [5, с. 24]. Документарные облигации с обязательным централизованным хранением, выпуск которых зарегистрирован или выпуску которых присвоен идентификационный номер и размещение которых не началось до 01.01.2020 г. – дня вступления в силу Федерального закона от 27.12.2018 г. № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон “О рынке ценных бумаг” и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», без внесения каких-либо изменений в решение о выпуске таких облигаций и в их проспект признаются бездокументарными облигациями с централизованным учетом прав, права владельцев которых закрепляются в решении об их выпуске. Централизованный учет прав на такие облигации осуществляет депозитарий, указанный в решении об их выпуске в качестве депозитария, осуществляющего их обязательное централизованное хранение. При этом внесение

изменений в решение о выпуске таких облигаций и в их проспект не требуется (п. 7 ст. 24 Федерального закона от 27.12.2018 г. № 514-ФЗ).

Презумпция бездокументарной формы эмиссии может быть опровергнута федеральными законами о Ц/Б (п. 2 ст. 16.1 ФЗ «О РЦБ») [1; 2].

Классификация на именные, ордерные и на предъявителя распространяется только на документарные Ц/Б (п. 1 ст. 143 ГК). Исключение представляют:

– инвестиционный пай – неэмиссионная именная Ц/Б (ч. I п. 1 ст. 14 Федерального закона от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах», далее – ФЗ «Об инвестиционных фондах»);

– ипотечный сертификат участия – бездокументарная (точная формулировка: «Права, удостоверенные ипотечным сертификатом участия, фиксируются в бездокументарной форме» – абз. 2 ч. 2 ст. 20 Федерального закона от 11.11.2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» (далее – Закон об ипотечных Ц/Б)), но именная Ц/Б индивидуального выпуска.

Раскрытие понятий именной, ордерной и предъявительской Ц/Б дано соответственно в п. 4, 3 и 2 ст. 143 ГК.

Эта классификация влияет на порядок перехода прав на Ц/Б (ст. 29 ФЗ «О РЦБ») и прав, удостоверенных Ц/Б (ст. 146 ГК), а также на исполнение по Ц/Б (ст. 144 ГК).

По именным Ц/Б нотариус по заявлению наследника делает запрос реестродержателю о выписке из реестра владельцев именных Ц/Б [9].

Примечательно, что в Законе об ипотечных Ц/Б нотариус не включен в число лиц, по требованию которых регистратор, осуществляющий ведение реестра владельцев ипотечных сертификатов участия, подтверждает права на ипотечные сертификаты участия путем выдачи выписки из реестра владельцев ипотечных сертификатов участия (ч. III п. 5 ст. 20 Закона об ипотечных ценных бумагах).

Особо в законе отмечено, что переход прав на ордерные и именные Ц/Б при наследовании подтверждается отметкой нотариуса на самой Ц/Б, которая имеет силу индоссамента или передаточной надписи предшествующего правообладателя (подп. 1 п. 8 ст. 146 ГК).

Представляется, что в случае ДУ нотариус должен сделать такую отметку, как минимум, дважды – при передаче Ц/Б доверительному управляющему и при передаче ее наследнику.

Правовые акты обходят молчанием вопрос, презюмируются ли права нотариуса на распоряжение Ц/Б, а именно передачу их в ДУ, или в отношении него тоже необходима отметка. В последнем случае – кто ее должен делать? Третье лицо не ведет наследственное дело, и сомнителен его допуск к персональным данным лиц, участвующих в наследственных отношениях. Сам нотариус, ведущий наследственное дело? Но не будет ли здесь злоупотреблений?

Пункт 9 ст. 146 ГК устанавливает общие правила перехода прав на Ц/Б, а ст. 29 ФЗ «О РЦБ» их конкретизирует.

Сразу несколько классификаций – по наличию номинальной стоимости, по наличию и виду дохода, по рынку, на котором функционирует Ц/Б, наконец, по включению в число корпоративных – влияют на оценку независимым оценщиком Ц/Б, передаваемых в ДУ (ч. II п. 1 ст. 1173 ГК), а также на объем прав и обязанностей доверительного управляющего, исполнение которых должен контролировать нотариус (п. 5 ст. 1173 ГК).

Кроме того, за нотариальное удостоверение договора ДУ наследственным имуществом должна уплачиваться или государственная пошлина в соответствии с подп. 5 п. 1 ст. 333.25 НК («за удостоверение договоров, подлежащих оценке, принимается сумма договора, указанная сторонами, но не ниже...» стоимости, определенной оценщиком (подп. 10 п. 1 ст. 333.25 НК)), или федеральный нотариальный тариф в соответствии с п. 4 ч. 1 ст. 22.1 Основ законодательства о нотариате («за удостоверение прочих сделок, предмет которых подлежит оценке, в зависимости от суммы удостоверяемой сделки...») исходя из обязательности нотариальной формы удостоверения (письмо).

По выбору плательщика для исчисления государственной пошлины может быть представлен документ с указанием рыночной, кадастровой либо иной (номинальной) стоимости имущества. При этом нотариусы и долж-

ностные лица, совершающие нотариальные действия, не вправе определять вид стоимости имущества (способ оценки) в целях исчисления государственной пошлины (абз. 2 подп. 5 п. 1 ст. 333.25 НК РФ).

Согласно ст. 7 Федерального закона от 29.07.1998 г. № 135-ФЗ «Об оценочной деятельности в Российской Федерации», «если в правовом акте, содержащем требование обязательного проведения оценки... объекта, либо в договоре об оценке объекта оценки... не определен конкретный вид стоимости объекта оценки, установлению подлежит рыночная стоимость данного объекта».

Наиболее распространены методы оценки Ц/Б:

- доходный (по возможному доходу, перспективам его изменения);
- затратный (по показателям эмитента);
- сравнительный (по производственным и финансовым показателям эмитентов схожих Ц/Б);
- фактический (по текущим котировкам).

Рыночная стоимость Ц/Б, которые допущены к обращению через организаторов торговли и котировки по которым регулярно определяются, рассчитывается на основе таких публичных рыночных котировок.

Рыночная цена долговой Ц/Б рассчитывается с учетом накопленного по ней процентного (купонного) дохода.

Рыночная стоимость Ц/Б, не допущенных к обращению через организаторов торговли, рассчитывается:

а) для Ц/Б, обеспечивающих участие в капитале:

- по балансовой стоимости собственных средств эмитента;
- цене последней сделки за текущий год;
- доле пакета в стоимости чистых активов объекта инвестиций;
- методу долевого участия;

б) для долговых Ц/Б:

- по специальной формуле, учитывающей процентные платежи и выплату основного долга;
- цене последней сделки за текущий год с учетом накопленного процентного (купонного) дохода, уплаченного при приобретении Ц/Б.

В случаях, когда с Ц/Б не совершались сделки (вообще или за последний год), когда

они не котируются на рынке, учитывается и номинальная стоимость.

В случае ее отсутствия в расчет принимаются иные финансовые показатели.

Например, стоимость депозитарной расписки меняется в зависимости от колебания курса первичных Ц/Б.

Отсутствует номинальная стоимость и у инвестиционных паев (п. 3 ст. 14 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай, зависит от этапа существования инвестиционного фонда, его вида и этапа существования самого инвестиционного пая.

Проще всего она определяется при формировании паевого инвестиционного фонда – правилами ДУ паевым инвестиционным фондом, при этом она должна быть единой для всех приобретателей (п. 1 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай после завершения (окончания) формирования паевого инвестиционного фонда, по общему правилу, определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (п. 2 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай после завершения (окончания) формирования закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого ограничены в обороте, а также сумма денежных средств (стоимость имущества), на которую выдается инвестиционный пай до полной оплаты всех инвестиционных паев, определяются в соответствии с правилами ДУ таким фондом (п. 3 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая, по общему правилу, определяется исходя из расчетной стоимости инвестиционного пая (п. 4 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Сумма денежной компенсации, подлежащей выплате в связи с погашением инвестиционного пая закрытого паевого инвестиционного фонда, инвестиционные паи которого

ограничены в обороте, определяется в соответствии с правилами ДУ таким фондом (п. 5 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Расчетная стоимость инвестиционного пая определяется в соответствии с нормативными актами Банка России путем деления стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда, рассчитанной на день не ранее дня приема заявок на приобретение, заявок на погашение или заявок на обмен инвестиционных паев, на количество инвестиционных паев, указанное в реестре владельцев инвестиционных паев этого паевого инвестиционного фонда на дату определения расчетной стоимости (п. 6 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах», п. 2.2 Указания Банка России от 25.08.2015 г. № 3758-У «Об определении стоимости чистых активов инвестиционных фондов, в том числе о порядке расчета среднегодовой стоимости чистых активов паевого инвестиционного фонда и чистых активов акционерного инвестиционного фонда, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, стоимости имущества, переданного в оплату инвестиционных паев»).

Кроме того, правилами ДУ паевым инвестиционным фондом могут быть предусмотрены надбавки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче и скидки к расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении (п. 7 ст. 26 ФЗ «Об инвестиционных фондах»).

Верховный Суд РФ также высказал свою позицию по стоимости инвестиционного пая и возможностям ее определения [8].

Все это необходимо учитывать:

– при оценке независимым оценщиком Ц/Б, передаваемых в ДУ (ч. II п. 1 ст. 1173 ГК РФ);

– определении государственной пошлины в соответствии с подп. 5 п. 1 ст. 333.25 НК РФ или федерального нотариального тарифа в соответствии с п. 4 ч. 1 ст. 22.1 Основ законодательства о нотариате за нотариальное удостоверение договора ДУ наследственным имуществом.

Для решения вопросов имущественного характера в отношении ипотечного сертификата участия, который также не имеет номинальной стоимости (ч. 3 ст. 20 Закона об ипо-

течных ценных бумагах), рекомендуется использовать Положение о порядке определения размера ипотечного покрытия, утвержденное Приказом ФСФР РФ от 01.11.2005 г. № 05-59/пз-н.

## Выводы

Представляется, что необходима серьезная работа по совершенствованию законодательства по наследственному праву и о рынке Ц/Б, так как нотариус не может и не должен восполнять в договоре ДУ все существующие пробелы.

## СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Булаевский, Б. А. Вопросы общей теории правовых презумпций : монография / Б. А. Булаевский. – М., 2012. – 130 с.
2. Булаевский, Б. А. Презумпции как средства правовой охраны участников гражданских правоотношений / Б. А. Булаевский. – М., 2013. – 240 с.
3. Долинская, В. В. Акционерное право: основные положения и тенденции : [монография] / В. В. Долинская. – М. : Волтерс Клувер, 2006. – 736 с.
4. Долинская, В. В. Акционерное право : учебник / В. В. Долинская ; отв. ред. А. Ю. Кабалкин. – М. : Юрид. лит., 1997. – 349 с.
5. Замотаева, Т. Б. Новые стандарты эмиссии корпоративных ценных бумаг: обзор правового регулирования / Т. Б. Замотаева // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2020. – № 10. – С. 24–27.
6. Комментарий к Федеральному закону от 2 августа 2019 г. 3259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ» (постатейный) / Д. Г. Алексеева, Л. Л. Арзуманова, Т. А. Батрова, Х. В. Пешкова (Белогорцева), С. В. Ротко, Н. Ю. Чернущ, Ю. С. Шпинева, Д. А. Тимошенко. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
7. Михайленко, М. Н. Рынок ценных бумаг : учеб. и практикум / М. Н. Михайленко. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : Юрайт, 2023. – 340 с.
8. Определение судебной коллегии по гражданским делам Верховного Суда РФ от 03.03.2015 г. № 5-КГ14-151. – Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
9. Письмо Департамента налоговой и таможенной политики Минфина России от 26.04.2018 г. № 03-05-06-03/28579 «О размере государственной пошлины (нотариального тарифа) за нотариальное

удостоверение договора доверительного управления наследственным имуществом, за нотариальное удостоверение факта принятия решения общим собранием участников ООО об увеличении уставного капитала, за удостоверение доверенности от имени нескольких лиц одному лицу или нескольким лицам». – Доступ из информ.-правового портала «Гарант».

10. Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР : утв. Постановлением Правительства РСФСР от 28.12.1991 г. № 78 // СП РФ. – 1992. – № 5. – Ст. 26.

11. Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства РФ. – 1996. – 22 апр. (№ 17). – Ст. 1918.

12. Шевченко, Г. Н. Документарные и бездокументарные ценные бумаги в современном гражданском праве / Г. Н. Шевченко // Журнал российского права. – 2004. – № 9. – С. 34–42.

## REFERENCES

1. Bulaevskij B.A. *Voprosy obshchej teorii pravovyh prezumpcij: monografiya* [Questions of the General Theory of Legal Presumptions. Monograph]. Moscow, 2012. 130 p.

2. Bulaevsky B.A. *Prezumpcii kak sredstva pravovoy okhrany uchastnikov grazhdanskikh pravootnosheniy* [Presumptions as a Means of Legal Protection of Participants in Civil Relations]. Moscow, 2013. 240 p.

3. Dolinskaya V.V. *Akcionernoe pravo: osnovnye polozeniya i tendencii: monografiya* [Joint-Stock Law: Basic Provisions and Trends. Monograph]. Moscow, Volters Kluver Publ., 2006. 736 p.

4. Dolinskaya V.V. *Akcionernoe pravo: uchebnyk* [Joint-Stock Law. Textbook]. Moscow, Yurid. lit. Publ., 1997. 349 p.

5. Zamotaeva T.B. *Novye standarty emissii korporativnyh cennyh bumag: obzor pravovogo regulirovaniya* [New Standards for the Issue of Corporate Securities: A Review of Legal Regulation]. *Zakony Rossii: opyt, analiz, praktika* [Laws of Russia: Experience, Analysis, Practice], 2020, no. 10, pp. 24-27.

6. Alekseeva D.G., Arzumanova L.L., Batrova T.A., Peshkova (Belogorceva) H.V., Rotko S.V., Chernus N.Yu., Shpinev Yu.S., Timoshenko D.A. *Kommentarij k Federalnomu zakonu ot 2 avgusta 2019 g. 3259-FZ «O privlechenii investitsij s ispolzovaniem investicionnyh platform i o vnesenii izmenenij v otdelnye zakonodatelnye akty RF» (postatejnyj)* [Commentary to the Federal Law of

August 2, 2019 3259-FZ “On Attracting Investments Using Investment Platforms and on Amendments to Certain Legislative Acts of the Russian Federation” (Article-By-Article)]. *Access from Reference Legal System “KonsultantPlyus”*.

7. Mihajlenko M.N. *Rynok cennyh bumag: uchebnyk i praktikum* [Securities Market. Textbook and Workbook]. Moscow, Yurajt Publ., 2023. 340 p.

8. *Opredelenie sudebnoj kollegii po grazhdanskim delam Verhovnogo Suda RF ot 03.03.2015 g. № 5-KG14-151* [Definition of the Judicial Board for Civil Cases of the Supreme Court of the Russian Federation Dated March 3, 2015, No. 5-KG14-151]. *Access from Reference Legal System “KonsultantPlyus”*.

9. *Pismo Departamenta nalogovoj i tamozhennoj politiki Minfina Rossii ot 26.04.2018 g. №03-05-06-03/28579 «O razmere gosudarstvennoj poshliny (notarialnogo tarifa) za notarialnoe udostoverenie dogovora doveritelnogo upravleniya nasledstvennym imushchestvom, za notarialnoe udostoverenie fakta prinyatiya resheniya obshchim sobranie uchastnikov ООО ob uvelichenii ustavnogo kapitala, za udostoverenie doverennosti ot imeni neskolkih lic odnomu licu ili neskolkim licam»* [Letter of the Department of Tax and Customs Policy of the Ministry of Finance of the Russian Federation dated April 26, 2018, No.03-05-06-03/28579 “On the Amount of the State Fee (Notary Tariff) for Notarization of the Contract of Trust Management of Hereditary Property, for Notarization of the Fact of a Decision by the General Meeting of Participants of the LLC on Increasing the Authorized Capital, for Certification of a Power of Attorney on Behalf of Several Persons to One Person or to Several Persons”]. *Access from Information Legal Portal “Garant”*.

10. *Polozhenie o vypuske i obrashchenii cennyh bumag i fondovyh birzhah v RSFSR: utv. Postanovleniem Pravitelstva RSFSR ot 28.12.1991 g. № 78* [Regulations on the Issue and Circulation of Securities and Stock Exchanges in the RSFSR, Approved by Decree of the Government of the RSFSR No. 78 Dated December 28, 1991]. *SP RF*, 1992, no. 5, art. 26.

11. *Federalnyj zakon ot 22 aprelya 1996 g. № 39-FZ «O rynke cennyh bumag»* [Federal Law No. 39-FZ Dated April 22, 1996 “On the Securities Market”]. *Sobranie zakonodatelstva RF* [Collection of Legislation of the Russian Federation], 1996, Apr. 22 (no. 17), art. 1918.

12. *Shevchenko G.N. Dokumentarnye i bezdokumentarnye cennye bumagi v sovremennom grazhdanskom prave* [Documentary and Non-Documentary Securities in Modern Civil Law]. *Zhurnal rossijskogo prava* [Journal of Russian Law], 2004, no. 9, pp. 34-42.

### Information About the Author

**Vladimira V. Dolinskaya**, Doctor of Sciences (Jurisprudence), Professor, Department of Civil Law, Kutafin Moscow State Law University, Sadovaya-Kudrinskaya St, 9, 125993 Moscow, Russian Federation; Member of the Scientific Advisory Board, Supreme Court of the Russian Federation, Povarskaya St, 15, 121260 Moscow, Russian Federation, [civil-VVD@yandex.ru](mailto:civil-VVD@yandex.ru), <https://orcid.org/0000-0002-6002-3111>

### Информация об авторе

**Владимира Владимировна Долинская**, доктор юридических наук, профессор, профессор кафедры гражданского права, Московский государственный юридический университет им. О.Е. Кутафина, ул. Садовая-Кудринская, 9, 123995 г. Москва, Российская Федерация; член Научно-консультативного совета при Верховном Суде РФ, ул. Поварская, 15, 121260 г. Москва, Российская Федерация, [civil-VVD@yandex.ru](mailto:civil-VVD@yandex.ru), <https://orcid.org/0000-0002-6002-3111>