

ТАДЖИКСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи

УДК 347.457

ББК 65.9(2) 304. 18

Ш - 13

ШАБОЗОВ РУСТАМ ГАРИБШОЕВИЧ

**ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ ЗАЛОГА ЦЕННЫХ БУМАГ В
УСЛОВИЯХ БАНКОВСКОГО КРЕДИТОВАНИЯ**

АВТОРЕФЕРАТ

**диссертации на соискание учёной степени
кандидата юридических наук по специальности 12.00.03. –
гражданское право; предпринимательское право; семейное право;
международное частное право
(юридические науки)**

Душанбе – 2019

Диссертация выполнена на кафедре предпринимательского права юридического факультета Российско-Таджикского (Славянского) университета.

Научный руководитель: **Золотухин Алексей Валерьевич**
декан юридического факультета Российско-Таджикского (Славянского) университета,
доктор юридических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Бободжонзода Исрофил Хусейн**
Председатель Международного коммерческого арбитража при торгово-промышленной палате Республики Таджикистан,
доктора юридических наук

Ведущая организация: **Каримзода Шараф**
заместителя начальника управления гарантий прав человека Исполнительного аппарата Президента Республики Таджикистан,
кандидат юридических наук

Таджикский государственный университет права, бизнеса и политики

Защита диссертации состоится «24» декабря 2019 г. в 14. 00 часов на заседании Диссертационного совета 6D.КОА-002 при Таджикском национальном университете (734025, г. Душанбе, ул. Буни Хисорак, зал диссертационного совета юридического факультета).

С диссертацией можно ознакомиться на сайте Таджикского национального университета www.tnu.tj и в центральной научной библиотеке Таджикского национального университета (734025, г. Душанбе, пр. Рудаки, 17).

Автореферат разослан « ____ » _____ 2019 года.

Учёный секретарь
диссертационного совета,
доктор юридических наук, профессор



Азиззода У.А.

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ДИССЕРТАЦИИ

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы исследования. Институт кредитования играет немаловажную роль в современной рыночной экономике, поскольку способствует решению проблемы ограниченности финансовых ресурсов. За счёт кредитных ресурсов субъекты гражданского оборота имеют прекрасную возможность удовлетворить свои личные и хозяйственные потребности, ускорить достижение хозяйственных целей. Являясь источником финансирования различных экономических мероприятий, кредитование служит важным фактором стабильности денежной политики государства и способствует улучшению экономической ситуации в обществе.

Однако с развитием кредитной политики остро стоит проблема возвратности выданных кредитов, которая является реальной угрозой не только для финансового положения конкретной кредитной организации, но и для всей экономической системы государства. Сегодня в Таджикистане с проблемой возврата выданных кредитов сталкиваются практически все коммерческие банки, экономическим последствием чего является реальная угроза разорения банков.

В целях решения этой проблемы и придания упорядоченности кредитным отношениям требуется совершенствование правовых механизмов защиты интересов собственников заёмного капитала, среди которых огромную роль отводится залоговому институту, позволяющему реализовать возвратность кредита через механизм материального обеспечения.

Рассматривая залог в качестве неотъемлемой части процесса кредитования и самого эффективного способа обеспечения кредитных обязательств, Республика Таджикистан ведёт активную политику совершенствования залоговых отношений, ставя перед собой задачу развития новых видов кредитования, в том числе, под залог ценных бумаг. В частности, на это обращалось внимание ещё в Стратегии развития рынка ценных бумаг в РТ на 2008-2012 годы, утверждённой Постановлением Правительства РТ от 1 апреля 2008 года за №169. Одним из препятствий к развитию кредитования предпринимателей называлась несовершенство законодательной базы в сфере залога в Прогнозе основных направлений денежно-кредитной политики Республики Таджикистан на 2006 год, утверждённом Постановлением Правительства РТ от 2 декабря 2005 года за № 450.

Использование ценных бумаг в качестве залогового обеспечения для кредитных организаций ставится необходимой задачей в Плане мероприятий по развитию вторичного рынка ценных бумаг и фондовой биржи в Республике Таджикистан, утверждённом Постановлением Правительства РТ от 25 сентября 2015 года за № 589. В Среднесрочной стратегии развития банковской системы Республики Таджикистан, утверждённой

Постановлением Правительства РТ от 3 августа 2007 года № 414, нерешённость ряда ключевых проблем залогового законодательства отнесена к фактору, препятствующему достижению устойчивого развития банковского сектора страны.

Ввиду такого интереса государства к залогам ценных бумаг научная разработка вопросов развития кредитных отношений, возникающих при кредитовании под залог ценных бумаг, является актуальной научной задачей.

Не секрет, что во многих государствах ценные бумаги активно участвуют в оформлении кредитных отношений, а залог ценных бумаг признаётся эффективным способом обеспечения обязательств, в то время как в Таджикистане только сейчас предпринимаются меры для полного раскрытия обеспечительного потенциала данного вида залога.

В современной юридической литературе залог ценных бумаг не уделяется значительного внимания, что подтверждается отсутствием достаточного количества исследований, посвященных данной теме. Что касается нормативной базы, в действующем законодательстве Республики Таджикистан отсутствуют специальные нормы, отражающие специфику залоговых отношений с использованием ценных бумаг. В большинстве своём нормы залогового законодательства сконструированы таким образом, что учитывают особенности преимущественно вещей как предмета залога. Недостаточная доктринальная изученность и отсутствие необходимых нормативных положений для регулирования залога ценных бумаг обуславливают сложность этого вида залога как в теоретическом плане, так с точки зрения практики его применения. Это приводит к недостаточному использованию ценных бумаг в качестве предмета залога. В результате в настоящее время в сфере банковского кредитования эффективность залога ценных бумаг невелика.

Между тем, залог ценных бумаг может иметь существенное экономическое значение для совершенствования кредитно-денежной политики государства и развития таджикской банковской системы. Именно надлежащим образом функционирующий залог ценных бумаг может стать одним из значимых правовых инструментов, способствующих решению проблемы возвратности кредитов в сфере банковского кредитования.

Экономическая значимость залога ценных бумаг и отмеченные выше обстоятельства предопределили актуальность настоящего диссертационного исследования.

Залог ценных бумаг отличается значительной спецификой, отражение которой в диссертационной работе позволило выявить тенденции и перспективы дальнейшего развития данного вида залога в сфере банковского кредитования.

Связь работы с научными программами (проектами), темами. Данное диссертационное исследование осуществлено в рамках Перспективного плана научно-исследовательской работы юридического факультета Российско-Таджикского (Славянского) университета на 2016-

2020 г.г. по направлению «Перспективы развития национального законодательства Республики Таджикистан и проблемы его взаимодействия с международным правом», утверждённого Учёным советом юридического факультета от 27 ноября 2015 года (протокол № 3).

Степень научной разработанности темы исследования.

Исследованию теоретических основ регулирования залоговых правоотношений уделяли внимание такие учёные-цивилисты, как М.М. Агарков, Ю.Г. Басин, В.А. Белов, М.И. Брагинский, Л.В. Гантовер, Б.М. Гонгало, П.В. Крашенинников, А.А. Маковская, Д.И. Мейер, К.П. Победоносцев.

Исследование общетеоретических проблем ценных бумаг проводилось такими учёными как М.М. Агарковым, Ф.М. Аминовой, Ф.С. Карагусовым, Д.В. Ломакиным, Д.В. Мурзиным, Н.О. Нерсесовым, Е.А. Сухановым, И.Т. Тарасовым, Г.Н. Шевченко, В.Ф. Яковлевым.

Проблематика кредитования под залог движимого имущества, в том числе, под залог ценных бумаг исследовалась в научных трудах А. Г. Григоревой, А. В. Калмыковой, В. Н. Ковалева, Е. В. Косенко, О. Г. Крушиной, В. В. Кулакова, М. Н. Моисеева, Н. М. Поповой, М. Е. Поскребнева, А. А. Роньжина, О. М. Свириденко, В. В. Скворцова, Н. П. Стениной, О. С. Трусовой.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является комплексный анализ залоговых отношений с использованием ценных бумаг на основе достижений правовой науки. Теоретическое исследование поставленных в работе проблем обусловлено необходимостью выработки рекомендаций по совершенствованию законодательства в сфере регулирования залога ценных бумаг и практики его применения.

Для достижения данной цели были поставлены следующие задачи:

- провести анализ основных позиций по проблеме понятия ценной бумаги в гражданском праве;
- определить понятие залога ценных бумаг и его значение в системе обеспечительных средств банковского кредитования;
- проследить тенденции развития правового регулирования залоговых отношений в таджикском законодательстве и праве;
- исследовать особенности договора о залоге ценных бумаг сфере банковского кредитования;
- проанализировать проблемы обращения взыскания на заложенные ценные бумаги в банковской практике;
- разработать на базе выстроенных концептуальных положений рекомендации по совершенствованию таджикского залогового законодательства и практики его применения.

Объектом исследования являются регламентированные нормами гражданского права общественные отношения в сфере залога ценных бумаг.

Предмет исследования – нормы таджикского законодательства, регулирующие залоговые отношения, концептуальные положения общей

теории права иных сфер науки, раскрывающие особенности и свойства таких явлений, как залог и ценные бумаги, положения науки гражданского права, касающиеся правовой природы договора о залоге ценных бумаг.

Методологическая основа диссертационного исследования. Анализ проблематики диссертационного исследования проводился на основе общенаучных и специальных методов – диалектического, системного анализа и синтеза, логического, исторического, сравнительно-правового, формально-юридического. Используемая методика позволила исследовать особенности гражданско-правового регулирования залоговых отношений с использованием ценных бумаг.

Теоретической основой исследования стали разработки по общей теории права, теории гражданского права дореволюционного, советского и современного периода.

К настоящему времени накоплен обширный теоретический материал, затрагивающий правовые вопросы договорных отношений в области залога, которые нашли отражение в трудах дореволюционных учёных: Е.В. Васьковского, Л.В. Гантовера, А.С. Звоницкого, Д.И. Мейера, К.П. Победносцева, В.А. Удинцева, Г.Ф. Шершеневича.

Концептуальной основой формирования теоретических положений и выводов диссертационного исследования послужили научные труды представителей советской и современной науки: М.М. Агаркова, С.С. Алексеева, М.И. Брагинского, С.Н. Братуся, Ш.К. Гаюрова, О.С. Иоффе, О.А. Красавчикова, Л.А. Лунца, Н.С. Малеина, Г.К. Матвеева, Ш.М. Менглиева, Н.О. Нерсесова, В.А. Ойгензихта, М.З. Рахимова, М.К. Сулейменова, Е.А. Суханова.

Кроме того, диссертант опирался на труды учёных, исследовавших историю залоговых правоотношений на территории Республики Таджикистан: И.Б. Буриева, И. Сафарова, Ф.Т. Тахирова, Н. Торнау, А.Г. Халикова и др.

Нормативную основу исследования составили Конституция Республики Таджикистан, Гражданский кодекс Республики Таджикистан, другие законы, Указы Президента Республики Таджикистан, Постановления Правительства Республики Таджикистан, иные подзаконные нормативные правовые акты Республики Таджикистан, в том числе локальные акты, в части регулирования залоговых отношений с использованием ценных бумаг.

Эмпирической базой исследования послужили материалы судебной практики экономических судов, статистические данные Национального банка Таджикистана.

Научная новизна работы состоит в том, что диссертация является первым исследованием в Республике Таджикистан, посвящённым проблеме залога ценных бумаг в сфере банковского кредитования.

Комплексное исследование залоговых отношений с использованием ценных бумаг позволило исследовать понятие и значение залога ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования,

особенности договорного регулирования этого вида залога, проблемы обращения взыскания на заложенные ценные бумаги.

Новизну диссертационного исследования составляют рекомендации по совершенствованию и оптимизации гражданско-правового регулирования залоговых отношений с использованием ценных бумаг.

Выводы и предложения, изложенные в работе, могут содействовать дальнейшему совершенствованию действующего законодательства Республики Таджикистан в части регламентации залога ценных бумаг.

Теоретические выводы и рекомендации отражены в положениях, выносимых на защиту.

Основные положения, выносимые на защиту:

1. Несостоятельность документарной концепции ценных бумаг обосновывается следующими доводами:

- отсутствие бумажного оформления не означает отсутствие документа как такового, так как наличие или отсутствие бумажного носителя указывает лишь на форму ценной бумаги, но ни в коем случае не влияет на наличие или отсутствие признака документарности.

- на присутствие у бездокументарных ценных бумаг признака документарности указывает тот факт, что они характеризуются наличием соответствующих реквизитов, которые представляют собой минимальный набор данных, необходимых и достаточных для фиксации прав на них в депозитарии и идентификации зарегистрированных лиц и удостоверение прав на ценные бумаги при ведении реестра держателей ценных бумаг (данные об эмитенте, данные о владельце, номер государственной регистрации эмиссии выпуска ценных бумаг, указание на вид ценных бумаг (обыкновенная или привилегированная), номинальная стоимость и др.).

- с отсутствием бумажного носителя у бездокументарной ценной бумаги не исчезает характерное для вещей «право на бумагу»: нетрадиционный способ фиксации «прав на бумагу» и «прав из бумаги» не влияет на оборотоспособность бездокументарных ценных бумаг на вторичном рынке.

2. Значение залога ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования подчёркивают следующие выявленные преимущества данного вида залога перед залогом иных видов имущества:

- закладываемые ценные бумаги относятся к высоколиквидному (легко реализуемому на рынке ценных бумаг) имуществу, максимально снижающему риск непогашения кредита;

- издержки, связанные с хранением сертификатов документарных ценных бумаг и ведением учёта бездокументарных ценных бумаг, относительно невелики;

- доход, приносимый закладываемыми ценными бумагами, по соглашению сторон можно использовать в счёт уплаты процентов за пользование кредитом;

- в случае перехода заложенных ценных бумаг в собственность коммерческого банка, они могут составить инвестиционный портфель самого банка.

3. Необходимость фиксации факта залога ценных бумаг в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг определяется тем, что данная учётная система служит эффективной гарантией для залогодержателя, в случаях, когда предметом залога являются бездокументарные ценные бумаги. Такая регистрация блокирует действия недобросовестного залогодателя по совершению действий, могущих привести к прекращению прав коммерческого банка как залогодержателя на предмет залога (отчуждение ценных бумаг, перезалог, внесение в качестве вклада в уставной капитал хозяйственного общества).

4. Для развития сегмента залогового обеспечения хорошей перспективой является использование депозитных сертификатов в качестве предмета залога, особенно в области развития микрокредитования и потребительского кредитования. Депозитный сертификат является тем самым высоколиквидным активом, использование которого в кредитной практике банков повысит спрос на кредиты коммерческих банков со стороны реального сектора экономики, чем благотворно скажется на развитии кредитного рынка. Более того, активное использование депозитных сертификатов в банковской залоговой практике окажет положительное влияние на развитии вторичного рынка ценных бумаг, поскольку увеличит оборотоспособность данного вида ценных бумаг и обеспечит гибкий поток инвестиционных средств из одного сегмента экономики в другой. Ввиду таких перспектив развития одновременно двух сегментов рынка предлагается на государственном уровне принять соответствующие меры, направленные на внедрение депозитных сертификатов в систему средств залогового обеспечения, прежде всего, в виде разработки единых для всех коммерческих банков правил по использованию депозитных сертификатов в качестве залогового обеспечения.

5. Необходимость профессионального независимого подхода к решению вопроса оценки стоимости закладываемых корпоративных ценных бумаг обусловлена самой природой этих ценных бумаг, поскольку определение их рыночной стоимости требует анализа текущей конъюнктуры финансового рынка; информации о надёжности эмитента, об устойчивости его финансового состояния; доходности корпоративных ценных бумаг.

6. Обоснованность вывода, что возникновение у залогодержателя определённых «прав на бумагу» не является основанием перехода к нему «прав из бумаги», в частности, права на управление акционерным обществом, подтверждается следующими нормативными положениями Закона Республики Таджикистан «Об акционерных обществах»:

- право на участие на общем собрании акционеров закреплено только за акционером или его представителем;

- право голосовать на общем собрании акционеров принадлежит непосредственно акционеру как собственнику акций.

- перечень круга лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, императивно определяется законодательством об акционерных обществах, в котором отсутствует фигура залогодержателя;

- счётная комиссия даже при наличии договора о залоге акций, включающим условие о передачи осуществления права участия на общем собрании акционеров залогодержателю, не имеет технических возможностей допустить залогодержателя к участию в общем собрании.

7. Применительно к залого ценных бумаг категория «обращение взыскания на заложенное имущество» означает юридические действия кредитора, ориентированные на удовлетворение его требований за счёт заложенных ценных бумаг, являющиеся основанием прекращения у владельца заложенных ценных бумаг вещных и обязательственных прав на них.

8. По итогам исследования выработаны следующие рекомендации по совершенствованию действующего законодательства Республики Таджикистан в сфере залога ценных бумаг и практики его применения:

1) ввиду пробельности нормативной базы в части регистрации залога ценных бумаг предлагается внести в действующее Положение «О Центральном депозитарии» определённые изменения и дополнения с целью адаптивирования его под ситуации обременения ценных бумаг залоговыми обязательствами. Для этого предлагается внесение в п.12 Положения следующих изменений, позволяющих расширить круг клиентов (депонентов) центрального депозитария до включения в него всех владельцев ценных бумаг, а не только профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерско-дилерскую и кастодиальную деятельность: *«Клиентом (депонентом) центрального депозитария может являться юридическое или физическое лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве (владелец ценных бумаг), а также профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий посредническую деятельность на рынке ценных бумаг, в том числе выступающий в качестве номинального держателя ценных бумаг своих клиентов.*

Клиентом (депонентом) центрального депозитария может являться также залогодержатель ценных бумаг»;

2) предлагается дополнить Положение «О Центральном депозитарии» разделом VI, посвящённом депозитарному учёту залоговых операций с ценными бумагами;

3) для эффективности запретительных норм, устанавливающих ограничения на операции кредитных организаций с собственными акциями, их редакция должна сопровождаться и подкрепляться правовыми мерами обеспечительного и охранительного характера с целью недопущения их

формального закрепления. В этих целях предлагается дополнить п. 5 ст. 360 Гражданского кодекса РФ положением следующего содержания:

«Предметом залога не могут быть акции, размещённые кредитором по основному обязательству. Несоблюдение этого правила влечёт недействительность договора о залоге. Такой договор считается ничтожным»;

4) В виду того, что только при привлечении профессиональных независимых оценочных организаций можно получить грамотную и полную информацию о рыночной стоимости корпоративных ценных бумаг предлагается внести в содержание ст. 8 Закона РФ «Об оценочной деятельности» следующие дополнения, имеющие цель распространения на случаи оформления банковского кредита под залог корпоративных ценных бумаг режима обязательной независимой оценки:

«Обязательная оценка осуществляется при вовлечении в сделку следующих объектов оценки:

- при определении рыночной стоимости корпоративных ценных бумаг в случае получения кредита под залог этих ценных бумаг»;

5) реализация ч. 4 ст. 367 Гражданского кодекса РФ в отношении ценных бумаг, выпущенных в бездокументарно форме, требует построение на законодательном уровне механизма, обеспечивающего их передачу залогодержателю. Для этого, во-первых, предлагается внести следующие дополнения в ч. 4 ст. 367 Гражданского кодекса РФ, предусматривающие особенности передачи в залог бездокументарных ценных бумаг:

«Бездокументарные ценные бумаги, обременённые залогом, передаются залогодержателю посредством фиксации такой передачи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг».

Во-вторых, для корректного отражения заклада бездокументарных ценных бумаг в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг предлагается дополнить действующий Порядок ведения реестра держателей ценных бумаг положениями следующего содержания:

«Регистрация факта передачи ценных бумаг залогодержателю осуществляется реестродержателем посредством блокирования ценных бумаг, передаваемых в залог, на лицевом счёте владельца этих ценных бумаг.

Основанием осуществления записи о блокировании ценных бумаг, передаваемых в залог залогодержателю, является залоговое распоряжение, которое подписывается залогодателем и залогодержателем.

Реестродержатель совершает все действия в отношении заложенных ценных бумаг с соблюдением условий договора о залоге».

6) в целях конкретизации в ч. 2 ст. 377 Гражданского кодекса РФ понятий «крайняя незначительность» и «явная несоразмерность» посредством указания чётких ориентиров данных категорий предлагается следующая редакция данной нормы:

«В обращении взыскания на предмет залога может быть отказано, если нарушение обеспеченного залогом обязательства, которое допустил

должник, является крайне незначительным и размер требований залогодержателя явно несоразмерен стоимости предмета залога. Нарушение обязательства, обеспеченного залогом, характеризуется крайне незначительным в том случае, если просрочка исполнения обеспеченного залогом обязательства со стороны должника составляет менее трёх месяцев. Размер требований залогодержателя характеризуется как явно несоразмерный стоимости предмета залога в том случае, если сумма неисполненного должником обязательства составляет менее трёх процентов от размера стоимости предмета залога».

7) в целях решения вопроса о пределах действия преимущественного права акционеров на приобретение акций и его распространения на случаи обращения взыскания на эти акции при их залоге предлагается дополнить Закон РТ «Об акционерных обществах» следующей статьёй:

Ст. 20¹. Залог акций закрытого акционерного общества и обращение на них взыскания

«1. Акционер закрытого акционерного общества вправе заложить принадлежащие ему акции в уставном капитале общества третьему лицу только с согласия общества и по решению общего собрания акционеров общества, принятому большинством голосов всех акционеров общества. При этом голос акционера общества, имеющего намерение заложить свои акции, не учитывается при определении результатов голосования.

2. Обращение взыскания на акции закрытого акционерного общества по долгам акционера этого общества по требованию кредиторов допускается только на основании решения суда».

8) в целях устранения несоответствия ч.1 ст. 379 Гражданского кодекса РТ иным положениям Гражданского кодекса РТ и Закона РТ «О залоге движимого имущества и регистрации обеспеченных обязательств», допускающим внесудебный порядок обращения взыскания на заложенное имущество, предлагается внесение в редакцию ч.1 ст. 379 Гражданского кодекса РТ следующих изменений:

«Если законом или договором не установлен иной порядок реализации предмета залога, на которое в соответствии со статьёй 378 настоящего Кодекса обращено взыскание на основании решения суда, его реализация осуществляется посредством его продажи с публичных торгов в порядке, установленном процессуальным законодательством».

Теоретическая и практическая значимость работы обусловлена тем, что проведённый анализ основных гражданско-правовых проблем правового регулирования залога ценных бумаг расширяет представление о нём как о самостоятельном виде залога движимого имущества. Разработанные теоретические положения и полученные выводы могут быть использованы в дальнейших исследованиях научных и прикладных проблем залоговых правоотношений.

Практическая ценность диссертации состоит в том, что содержащиеся в диссертации теоретические выводы явились основой для разработки

рекомендаций по совершенствованию правового регулирования отношений в сфере залога ценных бумаг. Полученные результаты исследования представляют интерес и для правоприменительной практики.

Кроме того, материалы диссертационного исследования могут быть полезны при подготовке учебных пособий и учебно-методической литературы по гражданскому, банковскому, залоговому праву, а также могут использоваться при преподавании курсов залогового права, банковского права.

Личный вклад соискателя учёной степени. В ходе исследования диссертантом на основе анализа правовой природы залога сформулировано понятие залога ценных бумаг и его значение в системе обеспечительных средств банковского кредитования. Диссертантом исследована тенденция развития и современное состояние правового регулирования залоговых отношений в таджикском законодательстве и праве, а также рассмотрены проблемы обращения взыскания на заложенные ценные бумаги в банковской практике. Подробному анализу была подвержена конструкция договора о залоге ценных бумаг сфере банковского кредитования. Диссертантом на базе выстроенных концептуальных положений разработаны рекомендации по совершенствованию таджикского залогового законодательства и практики его применения.

Апробация результатов диссертационного исследования. Диссертация была обсуждена и рекомендована к защите на кафедре предпринимательского права юридического факультета Российско-Таджикского (славянского) университета. Положения, выводы и рекомендации, разработанные и сформулированные при проведении научного исследования, опубликованы в двенадцати научных статьях общим объёмом 6, 4 п.л.

Основные результаты проведённого изыскания внедрены в учебный процесс юридического факультета Российско-Таджикского (славянского) университета при преподавании курсов «Банковское право», «Залоговое право», дисциплин специализации.

Отдельные выводы исследования нашли отражение в докладах автора диссертации на научных, научно-практических конференциях и круглых столах международного, республиканского и регионального уровня: Правовые системы Республики Таджикистан и стран СНГ: состояние и проблемы (г. Душанбе, 23 октября 2015 года), Конституционное правосудие – гарантия обеспечения верховенства Конституции (г. Душанбе, 17-18 сентября 2015 года), Развитие гражданского и предпринимательского законодательства за 25 лет государственной независимости (г. Душанбе, 21 апреля 2016 года), Развитие науки международного публичного и частного права за 25 лет Государственной независимости Республики Таджикистан (Душанбе, 6 мая 2016 года), Роль Российско-Таджикского (Славянского) университета в становлении и развитии науки и инновационного образования в РТ (Душанбе, 27-28 октября 2016 года), Национальная

правовая система Республики Таджикистан и стран СНГ: анализ тенденций и перспективы развития» (Душанбе, 31 октября 2017 года), Третий национальный форум по верховенству закона в Республике Таджикистан (Душанбе, 30 ноября 2017 года), Развитие предпринимательского и туристического законодательства в Республике Таджикистан (Душанбе, 13 апреля 2017 года), Развитие юридической науки в современных условиях: теория и практика (Душанбе, 31 октября 2018 года), Славянские чтения (Душанбе, апрель 2012-2018 гг.).

Структура и объём диссертации. Структура диссертационной работы определяется её объектом, предметом, целями и задачами. Диссертация состоит из введения, трёх глав, включающих 8 параграфов, заключения, списка использованных источников.

Общий объём диссертации составляет 189 страниц.

ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обосновывается актуальность темы исследования, характеризуется степень её разработанности, определяются предмет, объект, цель и задачи исследования, раскрываются методологические и теоретические основы работы, отмечается её новизна, формулируются основные положения, выносимые на защиту, излагаются теоретическая и практическая значимость результатов исследования и их апробация.

Первая глава диссертационного исследования **«Общая характеристика залога ценных бумаг как способа обеспечения исполнения обязательства»** состоит из трёх параграфов.

В первом параграфе *«Дискуссионные подходы к понятию ценной бумаги в гражданском праве»* анализируются выработанные доктриной гражданского права документарная и бездокументарная концепции ценных бумаг. Диссертант оспаривает документарную концепцию ценных бумаг, представители которой не признают за бездокументарными ценными бумагами свойства ценных бумаг и сводят их понимание к совокупности прав (Е.А. Суханов, В.И. Яковлев, В.А. Белов, Ф. Сулаймонов).

Разделяя положения бездокументарной теории ценных бумаг, автор приводит в её пользу следующие аргументы. Суть ценной бумаги как изобретения юридической техники состоит в тесной связи между бумагой и закреплённым в ней правом. В связи с этим исключение из её понятия указания на документ и свойства презентации не позволит связать воедино все удостоверенные ценной бумагой права в неделимую совокупность прав. Определённая совокупность субъективных гражданских прав будет только тогда характеризоваться в качестве прав, удостоверенных ценной бумагой, когда они тесно связаны с носителем этой информации – документом. То обстоятельство, что бездокументарные ценные бумаги лишены материального субстрата, не должно вызывать сомнения относительно их

принадлежности к ценным бумагам. В основе такой позиции лежит широкое понимание автором понятия документа, которое в современных условиях не должно ограничиваться материальными характеристиками. Оправданность широкого понимания современного понятия документа обосновывается следующими доводами. Во-первых, действующее законодательство РТ не проявляет принципиальности в вопросе обязательности бумажного оформления документов. Подтверждением этому является принятие 10 мая 2002 года Закона РТ «Об электронном документе». Во-вторых, термин «предъявление», используемый в законодательном определении ценной бумаги, помимо своего узкого значения имеет более широкий смысл, означающий согласно толковому, словарю заявление требований по отношению к кому-либо, чему-либо. Именно в этом смысле данный термин должен использоваться в отношении электронных документов, каковыми могут выступать бездокументарные ценные бумаги. В-третьих, юридическая техника, используемая в отношении бездокументарных ценных бумаг, означает отсутствие бумажного оформления, а не документа как такового.

В работе высказывается мнение, что наблюдающаяся сегодня дематериализация ценных бумаг, вызванная объективными потребностями гражданского оборота, не должна создавать сложности в вопросе понимания правовой природы ценных бумаг. Факт дематериализации ценных бумаг не должен признаваться достаточным основанием для исключения из круга ценных бумаг их безбумажную разновидность и являться причиной их рассмотрения в качестве объекта гражданского права иного рода. Диссертант считает необходимым сохранить в Гражданском кодексе РТ идею целостного понимания ценной бумаги как единого объекта гражданских прав, несмотря на существование различных форм фиксации прав, закрепляемых ценной бумагой.

Во втором параграфе первой главы *«Понятие и значение залога ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования»* автор реферируемой работы задаётся целью определить значение залога ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования. Исследование данного вопроса позволило обнаружить ряд преимуществ залога ценных бумаг перед залогом иных видов имущества. К их числу автор относит следующие обстоятельства: 1) закладываемые ценные бумаги относятся к высоколиквидному (легко реализуемому на рынке ценных бумаг) имуществу, максимально снижающему риск непогашения кредита; 2) издержки, связанные с хранением сертификатов документарных ценных бумаг и ведением учёта бездокументарных ценных бумаг, относительно невелики; 3) доход, приносимый закладываемыми ценными бумагами, по соглашению сторон можно использовать в счёт уплаты процентов за пользование кредитом; 4) в случае перехода заложенных ценных бумаг в собственность коммерческого банка они могут составить инвестиционный портфель самого банка.

Наряду с преимуществами выявляются сложности, сопровождающие процесс выдачи кредита под заклад ценных бумаг. Первым делом обращается внимание на неразвитость в Таджикистане организованного (фондового) рынка ценных бумаг, следствием чего является отсутствие обращения закладываемых ценных бумаг на фондовой бирже. Это, в свою очередь, не позволяет кредитору дать объективную оценку стоимости ценных бумаг, являющихся предметом залога.

Следующая проблема, вызывающая сложности применения залога ценных бумаг в банковской практике, связана с отсутствием в действующем законодательстве Республики Таджикистан специальных норм, отражающих специфику залоговых отношений с использованием ценных бумаг. Хотя действующее гражданское законодательство признаёт возможность для ценных бумаг выступать предметом залога, в большинстве своём его нормы, регулирующие залоговые отношения, сконструированы таким образом, что учитывают особенности преимущественно вещей как предмета залога. Фрагментарность и незавершённость правового регулирования отношений, возникающих в связи залогом ценных бумаг, порождает в правоприменительной деятельности банков трудноразрешимые проблемы, связанные с заключением договора залога ценных бумаг, моментом возникновения залога ценных бумаг, осуществлением прав, удостоверяемых заложенными ценными бумагами, обращением взыскания на заложенные ценные бумаги.

Диссертант считает, что названные проблемы являются причиной ограниченного применения залога ценных бумаг в банковской практике. Их решение, по мнению диссертанта, будет способствовать раскрытию обеспечительного потенциала данного вида залога.

Третий параграф первой главы *«Правовое регулирование залога ценных бумаг в Республике Таджикистан: история вопроса и современное состояние»* посвящён изучению процесса становления и развития правового регулирования залоговых отношений в современном Таджикистане. Изучение истории вопроса показало, что становление залога как правового института в современном его понимании прошло длинный и сложный путь своей эволюции, начиная с зороастрийского периода. Сохранившаяся часть Авесты, а именно её правовой трактат «Видевдат», предусматривает шесть видов договоров в зависимости от специфики предмета залога. Предметом залога могли выступать как движимое имущество (мелкий и крупный рогатый скот, рабы), так и недвижимость.

Уже в те времена залоговые отношения имели тесную связь с договором займа, поэтому становлению института залога также способствовало развитие заёмных отношений, получивших распространение в Парфянский и Сасанидский периоды. В указанные исторические периоды были известны беспроцентный заем (простой заем) и процентный заем. Залог, гарантирующий простой заем, мог быть двух типов: 1) залог ипотеки, остававшийся во владении и пользовании должника и поступавший во

владение кредитора только в случае неудовлетворения должником заёмных обязательств в срок; 2) депонируемый залог, который передавался во владение кредитору с правом владеть им до погашения долга должником.

При процентном займе применялся залог-антихреза, который передавался во владение и в пользование кредитору. Доход, приносимый залоговым имуществом, принадлежал кредитору-залогодержателю в погашение процентов по заёмному обязательству. Предметом такого залога всегда выступала плодоносящая вещь, как правило, земельный участок.

В период действия мусульманского права залоговые отношения носили кабальный характер. В обязанности залогодателя входило содержание и пропитание рабов и животных, переданных им в залог заимодавцу.

Собственно ценные бумаги как предмет залога стали активно использоваться на территории современного Таджикистана только в период присоединения Туркестана и Северного Таджикистана к России и установления на их территории имперского законодательства. В этот период устанавливаются прочные экономические связи с Российской империей и развивается банковское дело. Банковской практике того времени были известны следующие виды кредитов с залоговым обеспечением: онколь под векселя и копии контрактов на купленный готовый хлопок; банковский сезонный кредит под соло-векселя с обязательством погасить его в обусловленный срок путём сдачи банку на комиссионную продажу хлопка на сумму в размере задолженности.

В первые годы советской власти правовое регулирование залоговых отношений претерпело определённую детализацию, которая коснулась предметного состава, содержания, порядка обращения взыскания на заложенное имущество и его реализации. Предметом залога, помимо имущества, могли выступать долговые требования, право застройки, золотые и серебряные монеты, иностранная валюта. Однако ценные бумаги не рассматривались в качестве надёжного залогового имущества.

Развитию залога ценных бумаг в кредитных отношениях способствовало Письмо Сбербанка СССР от 22.07.1991 г. за № 155 «О Правилах выдачи населению ссуд под залог ценных бумаг». Однако, несмотря на возможность залога в данном случае широкого спектра ценных бумаг, предмет залога ограничивался в основном облигациями общесоюзных и республиканских займов и сертификатами Сбербанка СССР. Выпускавшиеся на тот момент акции трудового коллектива и акции предприятий и организаций, переведённых на полный хозяйственный расчёт и самофинансирование, не использовались в качестве предмета залога, поскольку не находились в свободном обращении. Эти акции не были связаны с акционерной формой хозяйствования, свободно не продавались и не покупались, а являлись лишь формой мобилизации денежных средств.

Современную нормативную правовую основу правового регулирования залоговых отношений с использованием ценных бумаг составляют две группы законодательств – залоговое законодательство и законодательство о

ценных бумагах. Действующее залоговое законодательство характеризуется фрагментарностью регулирования залога ценных бумаг, содержит ряд противоречий и пробелов, что осложняет использование ценных бумаг в качестве эффективного обеспечительного средства в кредитных отношениях.

Вторая глава диссертационного исследования **«Особенности договора о залоге ценных бумаг в сфере банковского кредитования»** состоит из трёх параграфов.

В первом параграфе *«Оформление и регистрация договора о залоге ценных бумаг»* автор, определяя значение фиксации факта залога ценных бумаг в системе ведения реестра держателей ценных бумаг, приходит к выводу, что данная учётная система является реальным способом противодействия мошенническим действиям со стороны недобросовестных залоговых должников. В особенности её гарантийное назначение проявляется в тех случаях, когда предметом залога выступают бездокументарные ценные бумаги, фактическая передача которых залогодержателю неосуществима. Учётная система позволяет блокировать действия недобросовестного залогодателя, которые могут привести к прекращению прав залогодержателя на предмет залога, например, отчуждение бездокументарных ценных бумаг, их перезалог, внесение в качестве вклада в уставной капитал хозяйственного общества.

В рамках данного параграфа диссертантом выявляются недостатки нормативного закрепления депозитарной учётной системы, которая наряду с ведением реестра держателей ценных бумаг призвана выполнять функции учёта и удостоверения факта обременения ценных бумаг залоговыми обязательствами. Эти недостатки, в первую очередь, связываются с отсутствием нормативных положений общего характера, определяющих общие условия осуществления депозитарной деятельности. Действующее Положение «О Центральном депозитарии» регулирует лишь частный случай депозитарной деятельности – деятельность центрального депозитария и не содержит общих правил ведения депозитарного учёта. Отсутствие общих правил ведения депозитарного учёта делает невозможным удостоверение факта залога предъявительских ценных бумаг, в отношении которых, в силу природных свойств, не приемлем учётный механизм в системе ведения реестра держателей именных ценных бумаг.

Ввиду такой пробельности диссертантом предлагается внести в действующее Положение «О Центральном депозитарии» определённые изменения и дополнения с целью адаптации его под ситуации обременения ценных бумаг залоговыми обязательствами. Для этого предлагается расширить в Положении круг клиентов (депонентов) центрального депозитария, включив в него всех владельцев ценных бумаг, а не только профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерско-дилерскую и кастодиальную деятельность. Данное предложение получило следующую авторскую формулировку:

«Клиентом (депонентом) центрального депозитария может являться юридическое или физическое лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве (владелец ценных бумаг), а также профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий посредническую деятельность на рынке ценных бумаг, в том числе выступающий в качестве номинального держателя ценных бумаг своих клиентов.

Клиентом (депонентом) центрального депозитария может являться также залогодержатель ценных бумаг».

Также предлагается дополнить Положение «О Центральном депозитарии» отдельным разделом, посвящённым депозитарному учёту залоговых операций с ценными бумагами, следующего содержания:

«VI. Депозитарный учёт залоговых операций с ценными бумагами

1. Депозитарий обязан регистрировать факты обременения ценных бумаг клиентов (депонентов) залогом.

2. Депозитарий осуществляет регистрацию факта обременения ценных бумаг залогом посредством блокирования ценных бумаг, передаваемых в залог, на счёте депо владельца (номинального держателя), открытого на имя депонента-залогодателя в депозитарии.

3. Записи по счётам депо при залоге ценных бумаг осуществляются на основании залогового поручения, подписанного залогодателем и залогодержателем.

4. Проведение залоговой операции сопровождается блокировкой ценных бумаг с переводом их из основного раздела счёта депо в раздел «ЦБ, заблокированные ...». Депозитарий фиксирует в своем учёте условия договора о залоге ценных бумаг, содержащиеся в поручении, и в дальнейшем все действия в отношении ценных бумаг, обременённых залогом, совершает с соблюдением условий договора о залоге.

Во втором параграфе второй главы «Предмет договора о залоге ценных бумаг и его оценка» отмечается, что для развития сегмента залогового обеспечения хорошей перспективой является использование депозитных сертификатов в качестве предмета залога, особенно в области развития микрокредитования и потребительского кредитования. По мнению диссертанта, депозитный сертификат является тем самым высоколиквидным активом, использование которого в кредитной практике банков повысит спрос на кредиты коммерческих банков со стороны реального сектора экономики, что благотворно скажется на развитии кредитного рынка. Более того, активное использование депозитных сертификатов в банковской залоговой практике окажет положительное влияние на развитие вторичного рынка ценных бумаг, поскольку увеличит оборотоспособность данного вида ценных бумаг и обеспечит гибкий поток инвестиционных средств из одного сегмента экономики в другой. Ввиду таких перспектив развития одновременно двух сегментов рынка предлагается на государственном уровне принять соответствующие меры, направленные на внедрение

деPOSITНЫХ сертификатов в систему средств залогового обеспечения. Для этого, в первую очередь, необходимо на уровне Национального банка Таджикистана разработать единые для всех коммерческих банков правила по использованию депозитных сертификатов в качестве залогового обеспечения.

В ходе рассмотрения вопроса использования акций как предмета залога диссертант подверг анализу установленный в Законе РТ «О банковской деятельности» запрет кредитным организациям совершать некоторые операции с собственными акциями, в том числе предоставлять кредит под залог своих акций. По мнению автора, мотивы этого запрета заключаются в предупреждении вероятного риска уменьшения уставного капитала кредитных организаций, недопущении снижения стоимости активов кредитных организаций, рыночной стоимости размещённых ими акций и, в конечном счёте, ухудшения их финансового положения, что особенно важно в условиях всемирного экономического кризиса. Выдача коммерческими банками кредитов под залог собственных акций невольно порождает риск прекращения их деятельности, поскольку предметом залога могут выступать контрольные пакеты акций, вынужденное отчуждение которых в случае неисполнения заёмщиком кредитных обязательств может привести к уменьшению уставного капитала на сумму, ниже установленного размера для коммерческих банков со стороны Национального банка Таджикистана. Более того, передача банку в залог его же акции может быть направлена не на реальное обеспечение кредитных обязательств должника, а преследовать получение необоснованных денежных средств в виде кредитных выплат. То есть под видом такого залога может скрываться притворная сделка, маскирующая намерение заёмщика-акционера реализовать принадлежащие ему и не представляющие для него имущественный интерес акции банка.

Ввиду значимости указанного запрета для финансового положения коммерческих банков и стабилизации положения в банковском секторе экономики, диссертант приходит к выводу, что для эффективности указанного запрета он должен сопровождаться и подкрепляться правовыми мерами обеспечительного и охранительного характера с целью недопущения его формального закрепления. Для этого предлагается дополнить п. 5 ст. 360 Гражданского кодекса РТ положением следующего содержания:

«Предметом залога не могут быть акции, размещённые кредитором по основному обязательству. Несоблюдение этого правила влечёт недействительность договора о залоге. Такой договор считается ничтожным».

Рассматривая проблему оценки стоимости акций как предмет залога, автор считает, что этот вопрос требует профессионального подхода. Обоснование этому находится в самой правовой природе акций, для правильной оценки рыночной стоимости которых определяющее значение имеют такие характеристики, как их вид, эмитент, способность обращения на фондовой бирже. Если акции обращаются на организованном рынке ценных

бумаг, то их стоимость определяется самим рынком. В случае, если акции имеют обращение только на неорганизованном рынке, то для определения их рыночной стоимости требуется анализ текущей конъюнктуры финансового рынка, информации о надёжности эмитента, об устойчивости его финансового состояния, доходности акций. Более того, здесь помимо традиционных рисков, сопутствующих залоговым операциям, появляются дополнительные виды рисков в виде обесценивания акций вследствие изменений конъюнктуры на фондовой бирже. Ввиду этого только привлечение профессиональных независимых оценочных организаций позволит получить грамотную и полную информацию о рыночной стоимости корпоративных ценных бумаг.

В связи с этим автор считает необходимым распространить режим обязательной независимой оценки на случаи оформления банковского кредита под залог корпоративных ценных бумаг. Для этого предлагается внести в содержание ст. 8 Закона РТ «Об оценочной деятельности» следующие дополнения:

«Обязательная оценка осуществляется при вовлечении в сделку следующих объектов оценки:

- при определении рыночной стоимости корпоративных ценных бумаг в случае получения кредита под залог этих ценных бумаг».

В третьем параграфе второй главы «*Передача и пользование заложенными ценными бумагами*» диссертант обращает внимание на сложности, связанные с передачей залогодержателю заложенных бездокументарных ценных бумаг, обусловленные отсутствием у них бумажного носителя. Отсутствие у бездокументарных ценных бумаг классической бумажной оболочки существенно видоизменяет классическую конструкцию заклада такого объекта гражданских прав, поскольку говорить об их передаче залогодержателю можно лишь условно, с точки зрения регистрации и фиксации залогового обременения в системах депозитарного и регистрационного учёта. Для реализации ст. 367 Гражданского кодекса РТ в отношении ценных бумаг, выпущенных в бездокументарной форме, автор видит необходимым, во-первых, внести следующие дополнения в ч. 4 ст. 367 Гражданского кодекса РТ, предусматривающие особенности передачи в залог бездокументарных ценных бумаг:

«Бездокументарные ценные бумаги, обременённые залогом, передаются залогодержателю посредством фиксации такой передачи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг».

Во-вторых, чтобы корректно отразить заклад бездокументарных ценных бумаг в регистрационной учётной системе, предлагается дополнить действующий Порядок ведения реестра держателей ценных бумаг положениями следующего содержания:

«Регистрация факта передачи ценных бумаг залогодержателю осуществляется реестродержателем посредством блокирования ценных бумаг, передаваемых в залог, на лицевом счёте владельца этих ценных бумаг.

Основанием осуществления записи о блокировании ценных бумаг, передаваемых в залог залогодержателю, является залоговое распоряжение, которое подписывается залогодателем и залогодержателем.

Реестродержатель совершает все действия в отношении заложенных ценных бумаг с соблюдением условий договора о залоге».

В рамках параграфа поднимается вопрос о том, кто из участников залоговых отношений – залогодатель или залогодержатель являются правомочными осуществлять права, закрепляемые заложенными ценными бумагами. Высказывая собственную позицию по данному вопросу, автор считает, что возникновение у залогодержателя определённых «прав на бумагу» вовсе не означает, что к нему переходят «права из бумаги». Обоснование данного вывода даётся на примере права на управление акционерным обществом, удостоверяемым обыкновенной акцией, и подтверждается следующими нормативными положениями Закона РТ «Об акционерных обществах»:

- право на участие в общем собрании акционеров закреплено только за акционером или его представителем;

- право голосовать на общем собрании акционеров принадлежит непосредственно акционеру как собственнику акций.

- перечень круга лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, императивно определяется законодательством об акционерных обществах, в котором отсутствует фигура залогодержателя;

- счётная комиссия даже при наличии договора о залоге акций, включающего условия о передаче осуществления права участия на общем собрании акционеров залогодержателю, не имеет технических возможностей допустить залогодержателя к участию в общем собрании.

Третья глава диссертационного исследования **«Правовые проблемы обращения взыскания на заложенные ценные бумаги в сфере банковского кредитования»** состоит из двух параграфов.

В первом параграфе третьей главы *«Понятие обращения взыскания на заложенные ценные бумаги и основания его возникновения»* диссертант подвергает анализу процессуальную и материально-правовую природу понятия обращения взыскания на заложенное имущество. На материально-правовую природу данной категории указывают следующие обстоятельства: 1) наличие в Гражданском кодексе РТ правовых норм, регулирующих обращение взыскания на заложенное имущество (ст.ст. 261, 377-379 и др.); 2) законодательное указание на возможность обращения взыскания на предмет залога в добровольном порядке без обращения к процессуальной форме либо её элементам; 3) обращение взыскания на заложенное имущество является основанием прекращения права собственности на него у собственника (ст. 261 Гражданского кодекса РТ). Приведённые обстоятельства позволяют рассматривать понятие «обращение взыскания на заложенное имущество» как материально-правовую категорию и определить её как совокупность юридических действий кредитора по основному обязательству,

направленных на удовлетворение его имущественных требований за счёт заложенного имущества, явившихся следствием неисполнения своих обязательств залогодателем и служащих основанием прекращения у последнего права собственности на заложенное имущество.

Применительно к залому ценных бумаг данная категория означает юридические действия кредитора, ориентированные на удовлетворение его требований за счёт заложенных ценных бумаг, являющиеся основанием прекращения у владельца заложенных ценных бумаг вещных и обязательственных прав на них.

Рассматривая законодательно допускаемые ч.2 ст. 377 Гражданского кодекса РФ основания отказа в обращении взыскания на заложенные ценные бумаги, диссертант обращает внимание на оценочный характер используемых законодателем критериев – «крайняя незначительность нарушения» и «явная несоразмерность требований залогодержателя стоимости заложенного имущества». Автор на основании примеров из судебной практики доказывает, что отсутствие законодательной формализации названных критериев и официальных судебных разъяснений о порядке применения ч.2 ст. 377 Гражданского кодекса РФ создаёт сложности в вопросе доказывания указанных условий и, тем самым, затрудняет реализацию права залога. Служащие определению степени нарушения основного обязательства, необходимой для предъявления требований залогодержателем, данные критерии не выполняют свою функцию и предоставляют широкие возможности суду для субъективного рассмотрения данного вопроса.

По мнению диссертанта, решению этой проблемы будет способствовать конкретизация в ч. 2 ст. 377 Гражданского кодекса РФ понятий «крайняя незначительность» и «явная несоразмерность» посредством указания конкретных ориентиров данных категорий. В частности, оценка несоразмерности требований залогодержателя стоимости заложенного имущества должна иметь денежное выражение путём сопоставления размера требований залогодателя со стоимостью заложенного имущества. Критерием определения крайней незначительности нарушения обязательства должна выступать длительность просрочки исполнения обязательства. Ввиду таких размышлений предлагается следующая формулировка ч. 2 ст. 377 Гражданского кодекса РФ:

«В обращении взыскания на предмет залога может быть отказано, если нарушение обеспеченного залогом обязательства, которое допустил должник, является крайне незначительным и размер требований залогодержателя явно несоразмерен стоимости предмета залога. Нарушение обязательства, обеспеченного залогом, характеризуется крайне незначительным в том случае, если просрочка исполнения обеспеченного залогом обязательства со стороны должника составляет менее трёх месяцев. Размер требований залогодержателя характеризуется как явно несоразмерный стоимости предмета залога в том случае, если сумма

неисполненного должником обязательства составляет менее трёх процентов от размера стоимости предмета залога».

Во втором параграфе третьей главы «Порядок обращения взыскания на заложенные ценные бумаги» диссертант обращает внимание на тенденцию упрощения процедуры обращения взыскания на заложенное имущество путём расширения возможностей участников залоговых отношений по заключению соглашения о внесудебном порядке обращения взыскания на предмет залога.

Рассматривая отступное в качестве востребованной формы внесудебного обращения взыскания на предмет залога, диссертант указывает на сложности применения данной конструкции в случаях, когда предметом залога выступают акции закрытых акционерных обществ. В частности, в Законе РТ «Об акционерных обществах» не урегулирован вопрос о пределах действия преимущественного права акционеров на приобретение акций и его распространения на случаи обращения взыскания на эти акции при их залоге. Неурегулированным также является вопрос о возможности распространения преимущественного права на случаи передачи должником акций закрытых акционерных обществ кредитору по соглашению об отступном в счёт погашения залоговой задолженности, поскольку закон прямо говорит только об осуществлении преимущественных прав при продаже акций.

Диссертантом предлагается урегулировать данный вопрос в Законе РТ «Об акционерных обществах» таким же образом, как регламентируется порядок обращения взыскания на долю в обществах с ограниченной ответственностью при её залоге, предусмотренный в Законе РТ «Об обществах с ограниченной ответственностью»:

Ст. 20¹. Залог акций закрытого акционерного общества и обращение на них взыскания

«1. Акционер закрытого акционерного общества вправе заложить принадлежащие ему акции в уставном капитале общества третьему лицу только с согласия общества и по решению общего собрания акционеров общества, принятому большинством голосов всех акционеров общества. При этом голос акционера общества, имеющего намерение заложить свои акции, не учитывается при определении результатов голосования.

2. Обращение взыскания на акции закрытого акционерного общества по долгам акционера этого общества по требованию кредиторов допускается только на основании решения суда».

В рамках параграфа выявляется некорректность формулировки ст. 379 Гражданского кодекса РТ для случаев применения её норм при внесудебном порядке удовлетворения требований залогового кредитора за счёт ценных бумаг. Поскольку в этом случае суд не участвует в обращении взыскания на предмет залога, порядок его реализации не может определяться нормами процессуального законодательства, как это определено в ст. 379 Гражданского кодекса РТ. Более того, установленный в названной статье способ реализации заложенного имущества – путём продажи с публичных

торгов вступает в противоречие с положениями Закона РТ «О залоге движимого имущества и регистрации обеспеченных обязательств», которые допускают реализацию предмета залога, на который обращено взыскание, наряду с продажей его с публичных торгов, его реализацию посредством частных торгов, а также иным способом, предусмотренным соглашением сторон, в том числе путём приобретения предмета залога залогодержателем.

В целях устранения несоответствия ч.1 ст. 379 Гражданского кодекса РТ иным положениям Гражданского кодекса РТ и Закона РТ «О залоге движимого имущества и регистрации обеспеченных обязательств», допускающим внесудебный порядок обращения взыскания на заложенное имущество, предлагается внесение в редакцию ч.1 ст. 379 Гражданского кодекса РТ следующих изменений:

«Если законом или договором не установлен иной порядок реализации предмета залога, на который в соответствии со статьей 378 настоящего Кодекса обращено взыскание на основании решения суда, его реализация осуществляется посредством его продажи с публичных торгов в порядке, установленном процессуальным законодательством».

В заключении подводятся итоги диссертационного исследования, обобщаются выводы и вносятся предложения.

Основное содержание диссертации нашло отражение в следующих публикациях автора:

I. Статьи, опубликованные в рецензируемых научных журналах и изданиях, рекомендованных Высшей аттестационной комиссией при Президенте Республики Таджикистан для опубликования результатов диссертационных исследований

1. Шабозов, Р.Г. Залог ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования / Р.Г. Шабозов // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – Душанбе, 2015. – №3 (50). – С. 26-30.

2. Шабозов, Р.Г. История становления и развития залоговых отношений на территории современного Таджикистана / Р.Г. Шабозов // Вестник Таджикского национального университета. Серия гуманитарных наук. – Душанбе: Сино, 2015. - №3/10 (188). – С. 142-148.

3. Шабозов, Р.Г. К вопросу о правовой природе ценных бумаг как объектов гражданских прав / Р.Г. Шабозов // Вестник Таджикского национального университета. Серия гуманитарных наук. – Душанбе: Сино, 2015. - №3/11 (188). – С. 138-142.

4. Шабозов, Р.Г. Особенности оформления и регистрации договора о залоге ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Правовая жизнь. – Душанбе: ТНУ, 2016. - №2 (14). – С. 170-184.

5. Шабозов, Р.Г. К вопросу об основаниях обращения взыскания на заложенные ценные бумаги в гражданском праве Республики Таджикистан /

Р.Г. Шабозов // Вестник университета (Российско-Таджикский (Славянский) университет). – Душанбе, 2016. – №3 (55). – С. 44-51.

6. Шабозов, Р.Г. Оценка ценных бумаг при их залоге в таджикской банковской практике / Р.Г. Шабозов // Вестник Таджикского национального университета. Серия социально-экономических и общественных наук. – Душанбе: Сино, 2016. - № 2/4 (204). – С. 191-194.

II. Статьи, опубликованные в иных журналах и сборниках:

7. Шабозов, Р.Г. Обзор нормативных правовых актов Республики Таджикистан в части регулирования залога ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Правовые системы Республики Таджикистан и стран СНГ: состояние и проблемы: матер. межд. науч-практ. конф. - Душанбе: РТСУ, 2015. – С. 140-144.

8. Шабозов, Р.Г. Особенности залога отдельных видов ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Вестник Конституционного суда Республики Таджикистан. – Душанбе, 2015. - № 4. – С. 100-105.

9. Шабозов, Р.Г. Особенности использования акций в качестве предмета залога в кредитных обязательствах / Р.Г. Шабозов // Таджикистанский ежегодник международного публичного и частного права. – Душанбе, 2016. –С. 420-426.

10. Шабозов, Р.Г. К вопросу о предмете договора о залоге ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Законодательство. – Душанбе, 2016. - № 3 (23). – С. 35-40.

11. Шабозов, Р.Г. Залог акций закрытого акционерного общества и обращения взыскания на них / Р.Г. Шабозов // Актуальные проблемы юридических наук: теория и практика, посвященная 25-летию независимости Республики Таджикистан и 20-летию Российско-Таджикского (славянского) университета: матер. межд. науч-практ. конф. - Душанбе, 2016. – С. 251-256.

12. Шабозов, Р.Г. К дискуссии о понятии обращения взыскания на заложенное имущество / Р.Г. Шабозов // Национальная правовая система Республики Таджикистан и стран СНГ: анализ тенденций и перспективы развития: матер. межд. научно-практ. конф. - Душанбе, 2017. – С. 317-321.

АННОТАЦИЯ

на диссертацию Шабозова Рустама Гарибшоевича на тему: «Правовые аспекты залога ценных бумаг в условиях банковского кредитования» на соискание учёной степени кандидата юридических наук по специальности 12. 00. 03 – гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право

Ключевые слова: ценные бумаги, акция, облигация, рынок ценных бумаг, залог ценных бумаг, залогодатель, залогодержатель, способ обеспечения исполнения обязательств, банковское кредитование, договор о залоге ценных бумаг, обращение взыскания, реестродержатель, депозитарий.

Диссертационная работа Р.Г. Шабозова посвящена актуальной в научном и практическом аспектах проблеме залога ценных бумаг в условиях банковского кредитования. Современное состояние банковского дела в Республике Таджикистан указывает на то, что в кредитных организациях остро стоит проблема возвратности выданных кредитов. Данная проблема является реальной угрозой как для финансового положения отдельной кредитной организации, так всей банковской системы республики. Реалии показывают, что сегодня в Таджикистане с проблемой возврата выданных кредитов сталкиваются практически все коммерческие банки, экономическим последствием чего является потенциальная угроза банкротства банков. Именно поэтому первостепенной государственной задачей является совершенствование правовых механизмов защиты интересов собственников заёмного капитала, среди которых большое значение имеет залог ценных бумаг.

В экономически развитых странах залог ценных бумаг активно используется в оформлении кредитных отношений как действенный способ обеспечения кредитных обязательств, в то время как в Таджикистане только в последние годы предпринимаются меры для полного раскрытия обеспечительного потенциала данного вида залога. Эффективность залога ценных бумаг в правоприменительной практике таджикских кредитных организаций в настоящее время невелика. Это связано с недостаточной правовой регламентацией общественных отношений в сфере залога ценных бумаг. В действующем законодательстве Республики Таджикистан отсутствуют специальные нормы, отражающие специфику залоговых отношений с использованием ценных бумаг. По большому счёту залоговое законодательство сконструировано таким образом, что учитывает особенности преимущественно вещей как предмета залога. Недостаточная доктринальная изученность и отсутствие необходимых нормативных положений в части регулирования залога ценных бумаг обуславливают

сложность этого вида залога как в теоретическом плане, так и с точки зрения практики его применения.

Настоящее диссертационное исследование имеет своей целью провести комплексный анализ залоговых отношений с использованием ценных бумаг, выявить тенденции и перспективы дальнейшего развития данного вида залога в сфере банковского кредитования, а также выработать рекомендации по совершенствованию законодательства в сфере регулирования залога ценных бумаг и практики его применения.

По результатам проведенного исследования опубликовано двенадцать научных работ общим объемом 6,4 п. л., имеющих теоретическое и практическое значение.

АННОТАТСИЯ

ба диссертатсияи Шабозов Рустам Ғарибшоевич дар мавзӯи «Чанбаҳои ҳуқуқии гарави қоғазҳои қиматнок дар шароити кредитдихии бонкӣ» барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади илмҳои ҳуқуқшиносӣ аз рӯи ихтисоси 12.00.03 – ҳуқуқи граждани; ҳуқуқи соҳибкорӣ; ҳуқуқи оилавӣ; ҳуқуқи байналхалқии хусусӣ

Калидвожаҳо: қоғазҳои қиматнок, саҳмияҳо, вомбаргҳо, бозори қоғазҳои қиматнок, гарави қоғазҳои қиматнок, гаравдех, дорандаи гарав, усули таъмини иҷрои ўҳдадорихо, қарздиҳии бонкӣ, шартномаи гарави қоғазҳои қиматнок, ситонидан, бақайдгиранда, депозитария.

Кори диссертатсионии Р.Ғ. Шабозов ба проблемаи дар чанбаҳои илмӣ ва амалӣ мубрами гарави қоғазҳои қиматнок дар шароити кредитдихии бонкӣ бахшида шудааст. Ҳолати ҳозираи фаъолияти бонкӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ба он ишорат менамояд, ки дар ташкилотҳои кредитӣ проблемаи баргардони кредитҳои додашуда хеле қиддӣ мебошад. Проблемаи мазкур хатари воқеӣ ҳам барои вазъи молиявии ташкилоти алоҳидаи кредитӣ ва ҳам барои тамоми низоми бонкии ҷумҳурӣ мебошад. Воқеият нишон медиҳанд, ки имрӯз дар Тоҷикистон бо проблемаи баргардонидани кредитҳои додашуда амалан ҳамаи бонкҳои тиҷоратӣ бармехӯранд, ки оқибати иқтисодии онҳо хатари эҳтимолии муфлисшавии бонкҳо мебошад. Маҳз бинобар ҳамин ҳам вазифаи аввалиндараҷаи давлат такмили механизмҳои ҳуқуқии ҳимояи манфиатҳои моликони сармояи қарзӣ мебошад, ки дар байни онҳо аҳамияти калонро гарави қоғазҳои қиматнок мебозад.

Дар мамлакатҳои иқтисодашон рушдёрфта гарави қоғазҳои қиматнок дар барасмиятдорории муносибатҳои кредитӣ ҳамчун тарзи таъсирбахши таъмини ўҳдадорихои кредитӣ фаъолона истифода мешавад, дар ҳоле, ки дар Тоҷикистон танҳо дар солҳои охир чораҳо барои пурра кушодани иқтисодии таъминоти намуди мазкури гарав андешида мешаванд. Самаранокии гарави қоғазҳои қиматнок дар амалияи ҳуқуқтатбиқкунии ташкилотҳои кредитии Тоҷикистон дар вақти ҳозира калон нест. Ин бо батартибандозии нокифояи ҳуқуқии муносибатҳои ҷамъиятӣ дар соҳаи гарави қоғазҳои қиматнок алоқаманд аст. Дар қонунгузории амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон меъёрҳои махсусе, ки хусусияти муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок инъикос мекарда бошанд, мавҷуд нестанд. Аз бисёр ҷиҳат қонунгузории гаравӣ бо чунин тарзе сохта шудааст, ки хусусияти афзалан ашъоро ҳамчун предмети гарав ба назар мегирад. Омӯхта шудани нокифояи доктриналӣ ва мавҷуд набудани муқаррароти зарурии меъёрӣ дар қисми танзими гарави қоғазҳои қиматнок бо мураккабии ин намуди гарав ҳам аз ҷиҳати назариявӣ ва ҳам аз нуқтаи назари таҷрибаи татбиқи он сабаб шудааст.

Тадқиқоти мазкури диссертатсионӣ мақсади гузаронидани таҳлили маҷмӯи муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок, ошкор намудани тамоюл ва пешомадҳои минбаъдаи рушди намуди мазкури гарав дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ, инчунин кор карда баромадани тавсияҳо оид ба такмили қонунгузорӣ дар соҳаи танзими гарави қоғазҳои қиматнок ва таҷрибаи татбиқи он дорад.

Аз рӯи натиҷаи тадқиқоти гузаронидашуда дувоздаҳ кори илмӣ бо ҳаҷми умумии 6,4 ҷ.ҷ., ки аҳамияти назариявӣ ва амалӣ доранд, ҷоп карда шудааст.

ANNOTATION

**for the dissertation Shabozov Rustam Garibshoevich on the topic:
«Legal aspects of the pledge of securities in the conditions of bank
lending» for the degree of candidate of juridical sciences in specialty
12.00.03 - civil law; business law; family law; private international law**

Keywords: securities; share; bond; securities market; pledge of securities; pledger; pledge holder; method of ensuring fulfillment of obligations; bank lending; securities pledge agreement; foreclosure; registrar; depository.

Dissertation of R.G. Shabozov is devoted to the issue of pledge of securities in bank lending that is topical in scientific and practical aspects. The current state of banking in the Republic of Tajikistan indicates that the problem of repayment of loans issued is acute in credit institutions. This problem is a real threat to both the financial situation of an individual credit institution and the entire banking system of the republic. Realities show that today in Tajikistan, almost all commercial banks face the problem of repaying loans, the economic consequence of which is the potential threat of bank bankruptcy. That is why the paramount state task is to improve the legal mechanisms for protecting the interests of borrowed capital owners, among which the pledge of securities is of great importance.

In economically developed countries, the pledge of securities is actively used in formalizing credit relations as an effective way of securing credit obligations, while in Tajikistan only in recent years measures have been taken to fully reveal the security potential of this type of pledge. The effectiveness of the pledge of securities in the law enforcement practice of Tajik credit organizations currently is considered low. This is due to insufficient legal regulation of public relations in the field of securities pledge. In the current legislation of the Republic of Tajikistan there are no special rules reflecting the specifics of collateral relations using securities. By and large, collateral legislation is designed in such a way that takes into account the features of mainly things as a pledged item. Insufficient doctrinal knowledge and the absence of the necessary regulatory provisions regarding the regulation of securities pledges determine the complexity of this type of pledge both theoretically and in terms of its application.

This dissertation research aims to conduct a comprehensive analysis of collateral relations using securities, to identify trends and prospects for the further development of this type of collateral in the field of bank lending, as well as to develop recommendations for improving legislation in the field of regulation of securities collateral and the practice of its application.

According to the results of the study, twelve scientific works with a total volume of 6.4 p.l. of theoretical and practical value have been published.

ДОНИШГОҲИ МИЛЛИИ ТОҶИКИСТОН

Бо ҳуқуқи дастнавис

УДК 347.457

ББК 65.9(2) 304. 18

Ш - 13

ШАБОЗОВ РУСТАМ ҒАРИБШОЕВИЧ

**ҶАНБАҲОИ ҲУҚУҚИИ ГАРАВИ КОҒАЗҲОИ ҚИМАТНОК
ДАР ШАРОИТИ КРЕДИТДИҲИИ БОНКӢ**

АВТОРЕФЕРАТИ

диссертатсия барои дарёфти дараҷаи илмии

номзади илмҳои ҳуқуқ

аз рӯи ихтисоси 12.00.03 – ҳуқуқи граждани; ҳуқуқи соҳибкорӣ;

ҳуқуқи оилавӣ; ҳуқуқи байналхалқии хусусӣ

(илмҳои ҳуқуқшиносӣ)

Душанбе – 2019

Диссертатсия дар кафедраи ҳуқуқи соҳибқорӣ факултети ҳуқуқшиносии Донишгоҳи (Славянии) Россия ва Тоҷикистон иҷро карда шудааст.

Роҳбари илмӣ: **Золотухин Алексей Валерьевич**
декани факултети ҳуқуқшиносии
Донишгоҳи (Славянии) Россия ва
Тоҷикистон,
доктори илмҳои ҳуқуқшиносӣ, дотсент

Муқарризи расмӣ: **Бобочонзода Исрофил Хусейн**
раиси Арбитражи Байналмилалӣ
Тижоратӣ назди Палатаи савдо ва саноати
Ҷумҳурии Тоҷикистон,
доктори илмҳои ҳуқуқ,

Муассисаи пешбар: **Каримзода Шараф**
муовини сардори Раёсати кафолати
ҳуқуқҳои инсонии Дастгоҳи иҷроияи
Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон,
номзади илмҳои ҳуқуқшиносӣ,

Муассисаи тақриздиханда **Донишгоҳи давлатии ҳуқуқ, бизнес ва
сиёсати Тоҷикистон**

Ҳимояи диссертатсия «24-уми» декабри соли 2019 соати 14⁰⁰ дар чаласаи Шӯрои диссертатсионӣ 6Д.КOA-002 назди Донишгоҳи миллии Тоҷикистон (734025, ш. Душанбе, к. Буни Ҳисорак, толори Шӯрои олимони факултаи ҳуқуқшиносӣ) баргузор мегардад.

Бо диссертатсия тавассути сомонаи Донишгоҳи миллии Тоҷикистон www.tnu.tj ва дар китобхонаи илмӣ марказии Донишгоҳи миллии Тоҷикистон (734025, ш. Душанбе, хиёбони Рӯдакӣ, 17) шинос шудан мумкин аст.

Автореферат «___» _____ соли 2019 тақсим гардид.

Котиби илмӣ
Шӯрои диссертатсионӣ,
доктори илмҳои ҳуқуқшиносӣ, профессор  **Азиззода У.А.**

ТАВСИФИ УМУМИИ ДИССЕРТАТСИЯ

Мубрам будани мавзӯи тадқиқот. Институти кредитдихӣ дар иқтисоди муосири бозорӣ нақши муҳим дорад, зеро барои ҳал намудани проблемаҳои маҳдудиятҳои захираҳои молиявӣ мусоидат менамояд. Аз ҳисоби захираҳои кредитӣ субъектҳои муомилоти граждани имконият доранд, ки талаботҳои шахсӣ ва хоҷагии худро қонеъ намуда, ноил шудан ба мақсадҳои хоҷагиро тезонанд. Кредитдихӣ ҳамчун сарчашмаи маблағгузори чорабиниҳои гуногуни иқтисодӣ ба сифати омили муҳими устувори сиёсати пули давлат хизмат намуда, барои беҳтар намудани вазъияти иқтисодӣ дар ҷомеа мусоидат менамояд.

Аммо бо инкишофи сиёсати кредитӣ проблемаи баргардонидани кредитҳои додашуда, ки на танҳо барои вазъи молиявии ташкилоти кредитии мушаххас, балки барои тамоми низоми иқтисодии давлат таҳдиди воқеӣ мебошад, махсусияти амикро соҳиб мегардад. Имрӯз дар Тоҷикистон бо проблемаи баргардонидани кредитҳои додашуда амалан ҳамаи бонкҳои тижоратӣ бармехӯранд, ки оқибати иқтисодии он таҳдиди воқеии харобшавии бонкҳо мебошад.

Бо мақсади ҳал намудани ин проблема ва ба тартиб доравардани муносибатҳои кредитӣ тақмили механизмҳои ҳуқуқии ҳимояи манфиатҳои моликони сармояи қарзӣ талаб карда мешавад, ки дар байни онҳо нақши калон ба ғарав ҳамчун институти, ки татбиқ намудани баргардонидани кредитро ба воситаи механизми таъминоти моддӣ имконият медиҳад, дода мешавад.

Ҷумҳурии Тоҷикистон ғаравро ба сифати қисми ҷудонопазири раванди кредитдихӣ ва усули аз ҳама бештар самараноки таъмини уҳдадорихо баррасӣ намуда, сиёсати фаъоли тақмили муносибатҳои ғаравиро пеш мебарад ва дар назди худ вазифаи инкишофи намудҳои нави кредитдихиро, аз он ҷумла таҳти ғарави қоғазҳои қиматнок мегузорад. Махсусан, ба ин ҳанӯз дар Стратегияи рушди бозори қоғазҳои қиматнок дар ҶТ барои солҳои 2008-2012, ки бо қарори Ҳукумати ҶТ аз 1 апрели соли 2008 № 169 тасдиқ гардидааст, диққат нигаронида шудааст. Яке аз монетаҳои рушди кредитдихии соҳибкорон номукамалии таҳкурсии қонунгузори дар соҳаи ғарав дар Пешгуии самтҳои асосии сиёсати пулӣ-кредитии Ҷумҳурии Тоҷикистон барои соли 2006, ки бо қарори Ҳукумати ҶТ аз 2 декабри соли 2005 № 450 тасдиқ гардидааст, ном бурда шудааст.

Истифодаи қоғазҳои қиматнок ба сифати таъминоти ғаравӣ барои ташкилотҳои кредитӣ ҳамчун вазифаи зарурӣ дар Нақшаи чорабиниҳо оид ба рушди бозори дуҷуми қоғазҳои қиматнок ва биржаи фондӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки бо қарори Ҳукумати ҶТ аз 25 сентябри соли 2015 № 589 тасдиқ гардидааст, зикр карда мешавад. Дар Стратегияи миёнамуҳлати рушди низоми бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон, ки бо қарори Ҳукумати ҶТ аз 3 августи соли 2007 № 414 тасдиқ гардидааст, ҳал нокарда мондани як қатор проблемаҳои калидии қонунгузори ғарав

ба омилҳое мансуб дониста шудаанд, ки ба ноил шудани рушди устувори соҳаи бонкии мамлакат мамониат мекунад.

Бинобар сабаби чунин рағбати давлат ба гарави қоғазҳои қиматнок кор карди илмӣ масъалаҳои рушди муносибатҳои кредитӣ, ки ҳангоми кредитдиҳӣ тахти гарави қоғазҳои қиматнок ба вучуд меоянд, вазифаи мубрами илмӣ мебошад.

Махфӣ нест, ки дар бисёр давлатҳо қоғазҳои қиматнок дар барасмиятдарории муносибатҳои кредитӣ фаъолна иштирок менамоянд, гарави қоғазҳои қиматнок бошад ба сифати усули самараноки таъмини уҳдадорихо эътироф карда мешаванд, дар ҳоле ки дар Тоҷикистон танҳо ҳоло чораҳо барои пурра кушодани иқтидори таъминоти намуди мазкури гарав андешида мешаванд.

Дар адабиёти ҳуқуқии муосир ба гарави қоғазҳои қиматнок диққати лозимӣ дода намешавад, ки ин бо мавҷуд набудани миқдори кофии тадқиқоте, ки ба мавзӯи ишора намудаи мо бахшида шудааст, тасдиқ мегардад. Оиди таҳкурсии меъёрӣ бояд қайд кард, ки дар қонунгузории амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон меъёрҳои махсусе, ки хусусияти муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок инъикос мекарда бошад, мавҷуд нестанд. Дар бисёр ҳолатҳо меъёрҳои қонунгузории гарав тавре сохта шудаанд, ки хусусияти афзалан ашҳоро ҳамчун предмети гарав ба назар мегиранд. Омӯхташудагии нокифояи доктриналӣ ва мавҷуд набудани муқарароти зарурии меъёрӣ барои танзими гарави қоғазҳои қиматнок боиси душвории ин намуди гарав ҳам аз нуқтаи назари назариявӣ ва ҳам аз нуқтаи назари таҷрибаи татбиқи он мегардад. Ин ба истифодаи нокифояи қоғазҳои қиматнок ба сифати предмети гарав оварда мерасонад. Дар натиҷа дар вақти ҳозира дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ самаранокии гарави қоғазҳои қиматнок ночиз аст.

Зимнан, гарави қоғазҳои қиматнок метавонад барои такмили сиёсати кредитӣ-пулии давлат ва рушди низоми бонкии Тоҷикистон аҳамияти муҳими иқтисодӣ дошта бошад. Маҳз гарави қоғазҳои қиматноки ба таври дахлдор фаъолияткунанда метавонад яке аз воситаҳои муҳими ҳуқуқие гардад, ки барои ҳал намудани проблемаҳои баргардони кредитҳо дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ мусоидат намояд.

Аҳамияти иқтисодии гарави қоғазҳои қиматнок ва ҳолатҳои дар боло зикргардида мубрами тадқиқоти диссертатсионии баёншударо муайян намуданд.

Гарави қоғазҳои қиматнок бо хусусияти зиёде, ки инъикоси он дар кори диссертатсионӣ имконият доданд тамоюл ва пешомади рушди минбаъдаи намуди мазкури гарав дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ ошкор карда шаванд, фарқ мекунад.

Робитаи кор бо барномаҳо (лоихаҳо) ва мавзӯҳои илмӣ. Таҳқиқоти диссертатсионии мазкур дар доираи иҷрои лоихаи ояндадори илмӣ-таҳқиқотии кори факултети ҳуқуқшиносии Донишгоҳи славянии Россия ва Тоҷикистон барои солҳои 2015-2020 дар самти “Дурнамои рушди

қонунгузории миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва мушкилоти амалкарди ҳамаҷояи он бо ҳуқуқи байналмилалӣ”, ки Шӯрои илмии факултаи ҳуқуқшиносӣ 27 ноябри соли 2015 (пайнавишти №3) тасдиқ кардааст, амалӣ гардидааст.

Сатҳи таҳқиқи илмии мавзӯи тадқиқот.

Ба тадқиқи асосҳои назариявии танзими муносибатҳои ҳуқуқии гаравӣ чунин олимони сивилист, ба монанди М.М. Агарков, Ю.Г. Басин, В.А. Белов, М.И. Брагинский, Л.В. Гантовер, Б.М. Гонғало, П.В. Крашенинников, А.А. Маковская, Д.И. Мейер, К.П. Победоносов диққат додаанд.

Тадқиқи проблемаҳои умуминазариявии қоғазҳои қиматнок аз ҷониби чунин олимони, ба монанди М.М. Агарков, Ф.М. Аминова, Ф.С. Карагузов, Д.В. Ломакин, Д.В. Мурзин, Н.О. Нерсесов, Е.А. Суханов, И.Т. Тарасов, Г.Н. Шевченко, В.Ф. Яковлев гузаронида шудааст.

Масъалаҳои кредитдихӣ таҳти гарави амволи манқул, аз он ҷумла таҳти гарави қоғазҳои қиматнок, дар асарҳои илмии А.Г. Григорьева, А.В. Калмикова, В.Н. Ковалев, Е.В. Косенко, О.Г. Крушина, В.В. Кулаков, М.Н. Моисеев, Н.М. Попова, М.Е. Поскрёбнев, А.А. Ронжина, О.М. Свириденко, В.В. Скворцов, Н.П. Стенина, О.С. Трусова тадқиқ карда шудааст.

Мақсад ва вазифаҳои тадқиқ. Мақсади тадқиқоти диссертатсионӣ таҳлили маҷмӯии муносибатҳои гаравӣ бо истифодаи қоғазҳои қиматнок дар асоси комёбиҳои илми ҳуқуқӣ мебошад. Тадқиқи назариявии проблемаҳои дар рисола гузошташуда бо зарурияти коркарди тавсияҳо оид ба тақмили қонунгузорӣ дар соҳаи танзими гарави қоғазҳои қиматнок ва таҷрибаи тадқиқи он боис гаштааст.

Барои ноил шудани мақсадҳои мазкур масъалаҳои зерин гузошта шуда буд:

- гузаронидани таҳлили мавқеъҳои асосӣ оид ба проблемаи мафҳуми қоғазҳои қиматнок дар ҳуқуқи граждани;
- муайян намудани мафҳуми гарави қоғазҳои қиматнок ва аҳамияти он дар низоми воситаҳои таъминоти кредитдихии бонкӣ;
- мушоҳидаи тамоюли рушди танзими ҳуқуқии муносибатҳои гарав дар қонунгузорӣ ва ҳуқуқи Тоҷикистон;
- тадқиқи хусусияти шартнома дар бораи гарави қоғазҳои қиматнок дар соҳаи кредитдихии бонкӣ;
- таҳлил намудани проблемаи нигаронидани руёниш ба қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда дар таҷрибаи бонкӣ;
- дар асоси муқаррароти концептуалии мавҷуда кор карда баромадани тавсияҳо оид ба тақмили қонунгузории гарави Тоҷикистон ва таҷрибаи тадқиқи он.

Объекти тадқиқот муносибатҳои ҷамъиятии бо меъёрҳои ҳуқуқи граждани батартибандохташуда дар соҳаи гарави қоғазҳои қиматнок мебошанд.

Предмети тадқиқот – меъёрҳои қонунгузори Тоҷикистон, ки муносибатҳои гаравиро танзим менамоянд, муқаррароти контсептуалии назарияи умумии ҳуқуқ, дигар соҳаҳои илм, ки хусусият ва хосияти чунин зухуротро ба монанди гарав ва қоғазҳои қиматнок мекушоянд, муқаррароти илми ҳуқуқи граждани, ки ба табиати ҳуқуқи шартнома дар бораи гарави қоғазҳои қиматнок дахл доранд, мебошад.

Асоси методологии тадқиқоти диссертатсионӣ. Таҳлили маҷмӯи масъалаҳои тадқиқоти диссертатсионӣ дар асоси методҳои умумиилмӣ ва махсус – диалектикӣ, таҳлил ва синтези системавӣ, мантиқӣ, таърихӣ, муқоисавӣ-ҳуқуқӣ, расмӣ-мантиқӣ гузаронида шудааст. Методикаи истифодашуда имконият дод, ки хусусияти танзими граждани-ҳуқуқи муносибатҳои гарав бо истифодаи қоғазҳои қиматнок дар соҳаи бонкии Ҷумҳурии Тоҷикистон тадқиқ карда шавад.

Асоси назариявии тадқиқот коркардҳои оид ба назарияи умумии ҳуқуқ, назарияи ҳуқуқи граждани даврҳои тоинқилобӣ, шӯравӣ ва муосир гаштанд.

То вақти ҳозира маводи зиёди назариявӣ, ки ба масъалаҳои ҳуқуқи муносибатҳои шартномавӣ дар соҳаи гарав дахл дошта, дар асарҳои олимони тоинқилобӣ - Е.В. Васковский, Л.В. Гантовер, А.С. Звонитский, Д.И. Мейера, К.П. Победностсев, В.А. Удинтсев, Г.Ф. Шершеневич инъикос ёфтаанд, андӯхта шудаанд.

Ба сифати асоси контсептуалии ташаккули муқаррароти назариявӣ ва ҳулосаҳои тадқиқоти диссертатсионӣ асарҳои илмии намояндагони илми шӯравӣ ва муосир - М.М. Агарков, С.С. Алексеев, М.И. Брагинский, С.Н. Братус, Ш.К. Гаюров, О.С. Иоффе, О.А. Красавчиков, Л.А. Лунтс, Н.С. Малеин, Г.К. Матвеев, Ш.М. Менглиев, Н.О. Нерсесов, В.А. Ойгензихт, М.З. Раҳимов, М.К. Сулейменов, Е.А. Суханов хизмат карданд.

Ба ғайр аз он, рисолаи навис ба асарҳои олимоне, ки таърихи муносибатҳои ҳуқуқи гаравро дар ҳудуди Ҷумҳурии Тоҷикистон тадқиқ кардаанд - И.Б. Буриев, И. Сафаров, Ф.Т. Таҳиров, Н. Торнау, А.Г. Халиков ва диг. таъя намудааст.

Асоси меъёрии тадқиқотро Конститутсияи Ҷумҳурии Тоҷикистон, Кодекси граждани Ҷумҳурии Тоҷикистон, дигар қонунҳо, Фармонҳои Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон, қарорҳои Ҳукумати Ҷумҳурии Тоҷикистон, дигар санадҳои меъёрии ҳуқуқи зерқонунии Ҷумҳурии Тоҷикистон, аз он ҷумла санадҳои локалӣ, дар қисми танзими муносибатҳои гарав бо истифодаи қоғазҳои қиматнок ташкил намуданд.

Ба сифати асоси эмпирии тадқиқот маводҳои таҷрибаи судии судҳои иқтисодӣ, маълумотҳои омории Бонки миллии Тоҷикистон хизмат кардаанд.

Навгонии илмии рисола аз он иборат аст, ки диссертатсия тадқиқоти аввалин дар Ҷумҳурии Тоҷикистон мебошад, ки ба проблемаи гарави қоғазҳои қиматнок дар соҳаи кредитдихии бонкӣ бахшида шудааст.

Тадқиқи маҷмӯи муносибатҳои гарав бо истифодаи қоғазҳои қиматнок имконият доданд, ки мафҳум ва аҳамияти қоғазҳои қиматнок дар низоми воситаҳои таъминоти кредитдиҳии бонкӣ, хусусияти танзими шартномавии ин намуди гарав муайян гардида, як қатор проблемаҳои нигаронидани руёниш ба қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда ҳал карда шавад.

Навгони тадқиқоти диссертатсиониро тавсияҳо оид ба такмил ва муносиб кардани танзими граждани-ҳуқуқии муносибатҳои гарав бо истифодаи қоғазҳои қиматнок ташкил менамоянд.

Хулоса ва тақлифҳои, ки дар рисола баён гардидаанд, метавонанд ба такмили минбаъдаи қонунгузори амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон дар қисми батартибандозии гарави қоғазҳои қиматнок кӯмак намоянд.

Хулосаҳои назариявӣ ва тавсияҳо дар муқаррароте, ки ба ҳимоя пешниҳод карда мешаванд, инъикос ёфтаанд.

Муқаррароти асосие, ки ба ҳимоя пешниҳод карда мешаванд:

1. Беасосии концепсияи ҳуҷҷатии қоғазҳои қиматнок бо далелҳои зерин асоснок карда мешавад:

- мавҷуд набудани барасмиятдарории қоғазӣ аслан маънои мавҷуд набудани ҳуҷҷатро надорад, чунки мавҷуд будан ё набудани ҳомили қоғазӣ фақат ба шакли қоғазҳои қиматнок ишора менамояд, на ба ҳеч вачҳ ба мавҷуд будан ё набудани аломати ҳуҷҷатӣ;

- ба дар қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ мавҷуд будани аломати ҳуҷҷатӣ он ҳолат ишора менамояд, ки онҳо бо мавҷуд будани реквизитҳои дахлдоре тавсиф карда мешаванд, ки ҳаҷми ками маълумотхоро ифода намуда, барои қайди ҳуқуқ ба онҳо дар маҳфуздоранда ва ҳаммонандкунии (идентификатсияи) шахсони бақайдгирифташуда ва шаҳодати ҳуқуқ ба қоғазҳои қиматнок ҳангоми пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматнок зарур ва кифоя мебошанд (маълумотҳо дар бораи эмитент, маълумотҳо дар бораи молик, рақами бақайдгирии давлатии эмиссияи барориши қоғазҳои қиматнок, ишора ба намуди қоғазҳои қиматнок (оддӣ ё имтиёзнок), арзиши номиналӣ ва диг.);

- бо мавҷуд набудани ҳомили қоғазӣ дар қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ «ҳуқуқ ба қоғаз»-и барои ашёҳо хос аз байн намеравад: усули ғайрианъанавии қайди «ҳуқуқ ба қоғаз» ва «ҳуқуқ аз қоғаз» ба қобилияти муомилоти қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ дар бозори тақрорӣ таъсир намерасонад.

2. Аҳамияти гарави қоғазҳои қиматнокро дар низоми воситаҳои таъминоти кредитдиҳии бонкӣ афзалиятҳои зерини ошкоршудаи намуди мазкури гарав дар назди гарави дигар намудҳои амвол қайд менамоянд:

- қоғазҳои қиматноки багаравгузошташаванда ба амволи хеле бозоргир (дар бозори қоғазҳои қиматнок ба зудӣ ба фурӯш мераванд), ба дараҷаи хеле калон камкунандаи таваккали адонакардани кредит мансубанд;

- харочоти вобаста бо нигоҳдории сертификати қоғазҳои қиматноки ҳуҷҷатӣ ва пешбурди баҳисобгирии қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ зиёд нестанд;

- даромаде, ки қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда меоранд, бо созиши тарафҳо ба ҳисоби пардохти фоизҳо барои истифодабарии кредит истифода кардан мумкин аст;

- дар ҳолати гузаштани қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда ба моликияти бонки тичоратӣ онҳо метавонанд ҷузвдони сармоявии ҳуди бонкро ташкил намоянд.

3. Зарурати қайди ҳолати гарави қоғазҳои қиматнок дар низоми пешбурди феҳристи соҳибони қоғазҳои қиматнок бо он муайян карда мешавад, ки низоми мазкури баҳисобгирӣ ба сифати кафолати самаранок барои гаравгир дар ҳолате, ки предмети гарав қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ мебошанд, хизмат мекунад. Чунин бақайдгирӣ амалҳои гаравдеҳи бевичдонро, ки метавонанд ба қатъ гаштани ҳуқуқи бонки тичоратӣ ҳамчун гаравгир ба предмети гарав оварда расонанд (бегона кардани қоғазҳои қиматнок, азнавгаравмонӣ, ба сифати сахм ба сармояи оинномавии ҷамъияти хоҷагидор ворид намудан), гардонад.

4. Барои рушди сегменти таъминоти гаравӣ пешомади хуб истифодаи сертификатҳои депозитӣ ба сифати предмети гарав, махсусан дар соҳаи рушди кредитдиҳии хурд ва кредитдиҳии истеъмолкунандагон мебошад. Сертификати депозитӣ ҳамон дороии хеле бозоргире мебошад, ки истифодабарии он дар таҷрибаи кредитии бонкҳо талаботро ба кредити бонкҳои тичоратӣ аз ҷониби соҳаи воқеии иқтисодиёт баланд мебардорад, ки ба рушди бозори кредитӣ таъсири хуб мерасонад. Зиёда аз он, истифодаи фаъоли сертификатҳои депозитӣ дар таҷрибаи гарави бонкӣ ба рушди бозори такрории қоғазҳои қиматнок таъсири мусбӣ мерасонад, зеро қобилияти муомилоти намуди мазкури қоғазҳои қиматнок зиёд мегардонад ва анбуҳи чандири маблағҳои сармоявиро аз як сегменти иқтисодиёт ба дигараш таъмин менамояд. Бинобар чунин пешомади рушди якҷаҳтаи ду сегменти бозор таклиф карда мешавад, ки дар сатҳи давлатӣ чораҳои дахлдоре, ки барои ҷорӣ кардани сертификатҳои депозитӣ ба низоми воситаҳои таъминоти гаравӣ равона карда шудаанд, пеш аз ҳама дар намуди коркарди қоидаҳои барои ҳамаи бонкҳои тичоратӣ ягона оид ба истифодаи сертификатҳои депозитӣ ба сифати таъминоти гаравӣ, андешида шаванд.

5. Зарурати муносибати мустақили касбӣ ба ҳалли масъалаи баҳодихии арзиши қоғазҳои қиматноки корпоративии багаравгузошташаванда бо ҳуди табиати ин қоғазҳои қиматнок сабаб шудааст, зеро муайян намудани арзиши бозории онҳо таҳлили вазъи ҷорӣ бозори молиявӣ, иттилоот дар бораи эътимодияти эмитент, устувории ҳолати молиявии он, даромаднокии қоғазҳои қиматноки корпоративиро талаб менамояд.

6. Асоснокии ҳулоса оиди он, ки дар гаравгир ба вучуд омадани «ҳуқуқ ба қоғаз»-и муайян асос барои ба вай гузаштани «ҳуқуқ аз қоғаз»,

махсусан, ҳуқуқ ба идора кардани ҷамъияти саҳомӣ намебошад, бо муқаррароти зерини меъёри Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи ҷамъиятҳои саҳомӣ» тасдиқ карда мешавад:

- ҳуқуқ барои иштирок дар маҷлиси умумии саҳомон танҳо ба саҳом ё намояндаи вай сабт гардидааст;

- ҳуқуқи овоз додан дар маҷлиси умумии саҳомон бевосита ба саҳом ҳамчун соҳиби саҳмияҳо тааллуқ дорад;

- номгӯи доираи шахсоне, ки ҳуқуқи иштирок карданро дар маҷлиси умумии саҳомон доранд, ба таври императивӣ бо қонунгузорӣ дар бораи ҷамъиятҳои саҳомӣ муайян карда мешавад, ки дар он симоигаравгир мавҷуд нест;

- комиссияи ҳисоб, ҳатто ҳангоми мавҷуд будани шартномаи гарави саҳмо, ки шартҳоро дар бораи додани ҳуқуқи амалӣ намудани иштирок дар маҷлиси умумии саҳомон ба гаравгир дар бар мегирад, имконияти техникӣ надорад, ки гаравгирро барои иштирок дар маҷлиси умумӣ роҳ диҳад.

7. Нисбати гарави қоғазҳои қиматнок категорияи «нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташуда» маънои амалҳои ҳуқуқии кредиторро дорад, ки барои қонеъ намудани талаботҳои вай аз ҳисоби гарави қоғазҳои қиматнок равона карда шуда, асос барои дар соҳиби қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда қатъ гаштани ҳуқуқҳои уҳдадорӣ ва ашё ба онҳо мебошад.

8. Аз рӯи натиҷаи тадқиқот тавсияҳои зерин оид ба тақмили қонунгузории амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон дар соҳаи гарави қоғазҳои қиматнок ва таҷрибаи татбиқи он кор карда баромада шуданд:

1) бинобар камбудии таҳкурсии меъёрӣ дар қисми бақайдгирии гарави қоғазҳои қиматнок тақлиф карда мешавад, ки ба Низомномаи амалкунанда «Дар бораи маҳфуздорандаи марказӣ» тағйиру иловаҳои муайян бо мақсади мувофиқ гардонидани он таҳти вазъияти уҳдадорихои гаравӣ қарор додани қоғазҳои қиматнок. Барои ин тақлиф карда мешавад, ки ба б.12 Низомнома тағйироти зерин ворид карда шаванд, ки имконият медиҳанд доираи муштариён (депонентҳо)-и маҳфуздорандаи марказӣ то ба он дохил кардани ҳамаи соҳибони қоғазҳои қиматнок, на танҳо иштирокчиёни касбии бозори қоғазҳои қиматнок, ки фаъолияти брокерӣ-дилерӣ ва кастодиалиро амалӣ менамоянд, васеъ карда шавад: *«Муштарии (депоненти) маҳфуздорандаи марказӣ метавонад шахси ҳуқуқӣ ё воқеие, ки ба вай қоғазҳои қиматнок ҳамчун ҳуқуқи моликӣ ё дигар ҳуқуқи ашёӣ (соҳиби қоғазҳои қиматнок) тааллуқ дорад, инчунин иштирокчиҳои касбии бозори қоғазҳои қиматнок, ки фаъолияти миёнаравиро дар бозори қоғазҳои қиматнок амалӣ менамояд, аз он ҷумла ба сифати дорандаи номиналии қоғазҳои қиматноки муштарии худ баромад мекунад, бошад.*

Муштарии (депоненти) маҳфуздорандаи марказӣ метавонад ҳамчунин гаравгирӣ қоғазҳои қиматнок бошад»;

2) таклиф карда мешавад, ки ба Низомнома «Дар бораи маҳфуздорандаи марказӣ» фасли VI илова карда шавад, ки ба баҳисобгирии маҳфуздорандаи амалиётҳои гаравӣ бо қоғазҳои қиматнок баҳшида шудааст;

3) барои самаранокии меъёрҳои манъкунанда, ки маҳдудиятро барои амалиётҳои ташкилотҳои кредитӣ бо саҳмияҳои худ муқаррар мекунад, таҳрири онҳо бояд бо чораҳои ҳуқуқии хусусияти таъминотӣ ва ҳифзкунанда бо мақсади роҳ надодан ба қайди рӯякии онҳо ҳамроҳӣ ва устувор карда шаванд. Бо ин мақсад таклиф карда мешавад, ки б. 5 м. 360 Кодекси граждани Чумхурии Тоҷикистон бо муқаррароти мазмуни зайл илова карда шавад:

«Предмети гарав наметавонанд саҳмияҳое, ки кредитор аз рӯи уҳдадориҳои асосӣ ҷойгир кардааст, бошанд. Риоя накардани ин қоида боиси безътибории шартномаи гарав мегардад. Чунин шартнома безътибор доништа мешавад»;

4) Аз сабаби он, ки танҳо ҳангоми ҷалб намудани ташкилотҳои баҳодихии мустақили касбӣ иттилооти беғалат ва пурраро дар бораи арзиши бозории қоғазҳои қиматноки корпоративӣ гирифтани мумкин аст, таклиф карда мешавад, ки ба мундариҷаи м. 8 Қонуни ҚТ «Дар бораи фаъолияти баҳодихӣ» иловаҳои зерин ворид карда шавад, ки мақсади таҳти гарави қоғазҳои қиматноки корпоративӣ паҳн кардани режими баҳодихии ҳатмии мустақилро дар ҳолати ба расмиятдарории кредити бонкӣ дорад:

«Баҳодихии ҳатмӣ ҳангоми ба аҳд ҷалб намудани объектҳои зерини баҳодихӣ амалӣ карда мешавад:

- ҳангоми муайян намудани арзиши бозории қоғазҳои қиматноки корпоративӣ дар ҳолати гирифтани кредит таҳти гарави ин қоғазҳои қиматнок»;

5) татбиқи қ. 4 м. 367 Кодекси граждани ҚТ нисбати қоғазҳои қиматноке, ки дар шакли ғайриҳуҷҷатӣ бароварда шудаанд, дар сатҳи қонунгузорӣ асос гузоштани механизмери, ки ба гаравгир додани онҳоро таъмин менамояд, талаб мекунад. Барои ин, якумаш, таклиф карда мешавад, ки ба қ. 4 м. 367 Кодекси граждани ҚТ иловаҳои зерин ворид карда шаванд, ки хусусияти ба гарав додани қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатиро пешбинӣ менамоянд:

«Қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатие, ки таҳти гарав қарор дода шудаанд, ба гаравгир ба воситаи қайди чунин додан дар низоми пешбурди феҳристи соҳибони қоғазҳои қиматнок дода мешаванд».

Дуюмаш, барои инъикоси дурусти гарави қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ дар низоми пешбурди феҳристи соҳибони қоғазҳои қиматнок таклиф карда мешавад, ки Тартиби амалкунандаи пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматнок бо муқаррароти мазмуни зайл илова карда шавад:

«Бақайдгирии ҳолати додани қоғазҳои қиматнок ба гаравгир аз ҷониби нигоҳдорандаи феҳрист ба воситаи пешгирии кардани қоғазҳои қиматноке,

ки ба гарав дода мешаванд, ба ҳисоби шахсии соҳибони ин когазҳои қиматнок амалӣ карда мешавад.

Асоси анҷом додани қайд дар бораи пешгирӣ кардани когазҳои қиматноке, ки барои гарав ба гаравгир дода мешаванд, фармоиши гаравӣ мебошад, ки аз тарафи гаравдеҳ ва гаравгир имзо карда мешаванд.

Нигоҳдорандаи феҳрист ҳамаи амалҳоро нисбати когазҳои қиматноки багаравгузошташуда бо риояи шартномаи гарав амалӣ менамояд».

б) бо мақсади дар қ. 2 м. 377 Кодекси граждании ҚТ мушаххас гардонидани мафҳумҳои «хеле ночиз» ва «тамоман номуносиб» ба воситаи зикри нишонаҳои аниқикатегорияҳои мазкур таҳрири зерини меъёри мазкур тақлиф карда мешавад:

«Ба нигаронидани ситониш ба предмети гарав мумкин аст, ки рад карда шавад, агар вайронкунии уҳдадорӣ бо гарав таъминшуда, ки қарздор роҳ додааст, хеле ночиз бошад ва андозаи талаботи гаравгир ошкоро ба арзиши предмети гарав номутаносиб бошад. Вайронкунии уҳдадорие, ки бо гарав таъмин карда шудааст, дар он ҳолате хеле ночиз тавсиф карда мешавад, ки агар гузаронидани муҳлати иҷроиши уҳдадорӣ бо гарав таъминкардашуда аз ҷониби қарздор камтар аз се моҳро ташкил намояд. Андозаи талаботи гаравгир дар он вақт ҳамчун ошкоро ба арзиши предмети гарав номутаносиб тавсиф карда мешавад, ки агар маблағи уҳдадорӣ аз тарафи қарздор иҷронашуда камтар аз се фоиз аз андозаи арзиши предмети гаравро ташкил диҳад».

7) бо мақсади ҳал намудани масъала дар бораи доираи амали ҳуқуқи афзалиятноки саҳомон барои ба даст даровардани саҳмияҳо ва паҳн намудани он дар ҳолати нигаронидани ситониш ба ин саҳмияҳо ҳангоми гарави он тақлиф карда мешавад, ки Қонуни ҚТ «Дар бораи ҷамъиятҳои саҳомӣ» бо моддаи зерин илова карда шавад:

«Моддаи 20¹. Гарави саҳмияҳои ҷамъияти саҳомии пӯшида ва нигаронидани ситониш ба онҳо

1. Саҳмдори ҷамъияти саҳомии пӯшида ҳуқуқ дорад, ки саҳмияҳои ба вай тааллуқдоштаре дар сармояи оинномавии ҷамъият ба шахси сеюм танҳо бо розигии ҷамъият ва қарори маҷлиси умумии саҳмдорон, ки бо аксарияти овози ҳамаи саҳмдорони ҷамъият қабул карда шудааст, ба гарав гузорад. Зимнан овози саҳмдори ҷамъият, ки нияти ба гарав гузоштани саҳмияҳои худро дорад, ҳангоми муайян намудани натиҷаҳои овоздиҳӣ ба назар гирифта намешавад.

2. Нигаронидани ситониш ба саҳмияҳои ҷамъияти саҳомии пӯшида аз рӯи қарзи саҳмдори ин ҷамъият бо талаби қарздорон танҳо дар асоси ҳалномаи суд иҷозат дода мешавад».

8) бо мақсади бартараф намудани номутобиқати қ. 1 м. 379 Кодекси граждании ҚТ бо дигар муқаррароти Кодекси граждании ҚТ ва Қонуни ҚТ «Дар бораи гарави молу мулкӣ манқул ва бақайдгирии уҳдадорӣҳои таъминшуда», ки тартиби ғайрисудии нигаронидани ситониш ба амволи багаравгузошташударо иҷозат медиҳад, тақлиф

карда мешавад, ки ба таҳрири меъёри зикргардида тағйироти зерин ворид карда шавад:

«Агар бо қонун ё шартнома дигар тартиби фурӯшии предмети гарав, ки ба он мутобиқи моддаи 378 Кодекси мазкур дар асоси ҳалномаи суд руёниши нигаронида шудааст, муқаррар карда нашуда бошад, фурӯшии он ба воситаи фурӯш дар савдои оммавӣ бо тартиби муқаррарнамудаи қонунгузориши муурофиавӣ анҷом дода мешавад».

Аҳамияти назариявии рисола бо он сабаб шудааст, ки таҳлили гузаронидашудаи проблемаҳои асосии граждани-ҳуқуқии танзими ҳуқуқии гарави қоғазҳои қиматнок тасаввуротро дар бораи он ҳамчун дар бораи намуди мустақили гарави амволи манқул васеъ менамояд. Муқарраротҳои назариявии қор карда шуда ва хулосаҳои бадастовардашударо метавон дар тадқиқотҳои минбаъдаи проблемаҳои илмӣ ва амалии муносибатҳои ҳуқуқии гаравӣ истифода бурд.

Арзиши амалии диссертатсия аз он иборат аст, ки хулосаҳои назариявии дар диссертатсия буда асос барои қор карда баромадани тавсияҳо оид ба тақмили танзими ҳуқуқии муносибатҳо дар соҳаи гарави қоғазҳои қиматнок буданд. Натиҷаҳои бадастовардашудаи тадқиқот барои амалияи ҳуқуқатбиққунӣ низ аҳамият доранд.

Ба ғайр аз он, маводҳои тадқиқоти диссертатсионӣ метавонанд ҳангоми омода намудани воситаҳои таълимӣ ва адабиётҳои таълимӣ-методӣ оид ба ҳуқуқи граждани, бонкӣ, гаравӣ муфид бошанд, инчунин метавонанд ҳангоми омӯзонидани фанҳои ҳуқуқи гаравӣ, ҳуқуқи бонкӣ истифода шаванд.

Саҳми шахсии довталаби дарёфти дараҷаи илмӣ. Дар ҷараёни таҳқиқот аз ҷониби муаллифи рисола дар асоси таҳлили асли ҳуқуқии гарав моҳияти гарави қоғазҳои қиматнок ва аҳамияти он дар низоми воситаҳои таъминоти қарздиҳии бонкӣ мухтасар ифода ёфтааст. Муаллифи рисола тамоюли рушд ва вазъи имрӯзаи танзими ҳуқуқии муносиботи гаравиро дар қонунгузорӣ ва ҳуқуқшиносии Тоҷикистон таҳқиқ намуда, инчунин мушкилоти мурочиат ҷиҳати ситонидани қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда дар таҷрибаи бонкдорӣ баррасӣ гардидааст. Сохтори шартномаи гарави қоғазҳои қиматнок дар баҳши қарздиҳии бонкӣ мавриди таҳлили муфассал қарор дода шудааст. Муаллифи рисола дар заминаи муқаррароти мафҳумии мавҷуда тавсияҳоро ҷиҳати тақмили қонунгузори Тоҷикистон оид ба гарав ва истифодаи амалии он таҳия намудааст.

Тасвиби натиҷаҳои тадқиқоти диссертатсионӣ. Диссертатсия дар кафедраи ҳуқуқи соҳибқорӣ факултети ҳуқуқшиносии Донишгоҳи славянии Россияю Тоҷикистон муҳокима ва барои ҷимоя тавсия дода шудааст. Муқаррарот, хулосаҳо ва тавсияҳое, ки ҳангоми гузаронидани тадқиқоти илмӣ қор карда ва тасвир шудаанд, дар дувоздаҳ мақолаҳои илмӣ бо ҳаҷми умумии 6,4 ҷ.ҷ. ҷоп шудаанд.

Натиҷаҳои асосии тадқиқоти гузаронидашуда дар раванди таълимии факултети ҳуқуқшиносии Донишгоҳи славянии Россияю Тоҷикистон ҳангоми омӯзонидани фанҳои «Ҳуқуқи бонкӣ», «Ҳуқуқи гаравӣ», фанҳои таҳассусӣ қорӣ карда шудаанд.

Хулосаҳои алоҳидаи тадқиқот дар маърузаҳои муаллифи диссертатсия дар конференсияҳои илмӣ, илмӣ-амалӣ ва мизҳои мудаввари сатҳи байналмилалӣ, ҷумҳуриявӣ ва минтақавӣ инъикос гардидаанд: Низомҳои ҳуқуқии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва мамлакатҳои ИДМ: ҳолат ва проблемаҳо (ш. Душанбе, 23 октябри соли 2015), Адолати судии конституционӣ – кафолати таъмини волоияти Конститутсия (ш. Душанбе, 17-18 сентябри соли 2015), Инкишофи қонунгузорию граждании ва соҳибқорӣ дар 25 соли истиқлолияти давлатӣ (ш. Душанбе, 21 апрели соли 2016), Инкишофи илми ҳуқуқи байналмилалӣ оммавӣ ва хусусӣ дар 25 соли Истиқлолияти давлатии Ҷумҳурии Тоҷикистон (ш. Душанбе, 6 майи соли 2016), Нақши Донишгоҳи славянии Россияю Тоҷикистон дар ташаккул ва инкишофи илм ва маълумоти инноватсионӣ дар ҚТ (ш. Душанбе, 27-28 октябри соли 2016), Низоми ҳуқуқи миллии Ҷумҳурии Тоҷикистон ва мамлакатҳои ИДМ: таҳлили тамоюл ва пешомадҳои инкишоф (ш. Душанбе, 31 октябри соли 2017), Форуми сеюми милли оид ба волоияти қонун дар Ҷумҳурии Тоҷикистон (ш. Душанбе, 3 ноябри соли 2017), Инкишофи қонунгузорию соҳибқорӣ ва сайёҳӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон (ш. Душанбе, 13 апрели соли 2017), Инкишофи илми ҳуқуқшиносӣ дар шароити ҳозира: назария ва амалия (ш. Душанбе, 31 октябри соли 2018), Хонишҳои славяний (ш. Душанбе, апрели солҳои 2012-2018).

Сохтор ва ҳаҷми диссертатсия. Сохтори қори диссертатсионӣ бо объект, предмет, мақсадҳо ва вазифаҳои он муайян карда мешавад. Диссертатсия аз муқаддима, се боб, ки 8 параграфро дар бар мегирад, хулоса, рӯйхати адабиёти истифодашуда иборат аст.

Ҳаҷми умумии диссертатсия 189 саҳифаи матни компютериро ташкил медиҳад.

МУҲТАВОИ АСОСИИ ҚОР

Дар муқаддима мубрам будани мавзӯи тадқиқот асоснок карда шуда, дараҷаи омӯхта шудани он тавсиф карда шуда, предмет, объект, мақсад ва вазифаҳои тадқиқот муайян карда мешаванд, асосҳои методологӣ ва назариявии рисола равшан карда мешаванд, навгонии он қайд карда шуда, муқарраротҳои асосие, ки барои ҳимоя бароварда мешаванд, тасвир мегарданд, аҳамияти назариявӣ ва амалии натиҷаҳои тадқиқот ва тасвиби онҳо баён карда мешаванд.

Боби якуми тадқиқоти диссертатсионӣ «**Тавсифи умумии гарави қоғазҳои қиматнок ҳамчун усули таъмини иҷрои уҳдадорихо**» аз се параграф иборат мебошад.

Дар параграфи якум «*Равишҳои мубоҳисавӣ ба мафҳуми қоғазӣ қиматнок дар ҳуқуқи граждани*» концепсияҳои ҳуҷҷатӣ ва ғайриҳуҷҷатии қоғазҳои қиматноки бо доктринаи ҳуқуқи граждани қор карда баромадашуда таҳлил карда мешаванд. Рисоланавис концепсияи ҳуҷҷатии қоғазҳои қиматнокро, ки намояндагони он ба қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ хосияти қоғазҳои қиматнокро эътироф наменамояд ва фаҳмиши онҳоро ба маҷмӯи ҳуқуқ (Е.А. Суханов, В.И. Яковлев, В.А. Белов, Ф. Сулаймонов), мавриди баҳс қарор медиҳад.

Муқаррароти назарияи ғайриҳуҷҷатии қоғазҳои қиматнокро дастгирӣ намуда, муаллиф ба фоидаи он далелҳои зеринро меорад. Моҳияти қоғазӣ қиматнок ҳамчун ихтирооти техникаи ҳуқуқӣ аз алоқаи зичи байни қоғаз ва ҳуқуқи дар он сабтгардида иборат аст. Вобаста ба ин аз мафҳуми он хориҷ намудани ишора ба ҳуҷҷат ва хосияти нишондиҳӣ имкон намедиҳад, ки ҳамаи ҳуқуқҳои бо қоғазӣ қиматнок шаҳодатшаванда ба маҷмӯи тақсимнашавандаи ҳуқуқҳо якҷо карда шаванд. Маҷмӯи муайяни ҳуқуқҳои субъективии граждани танҳо ҳамон вақте ба сифати ҳуқуқҳои бо қоғазӣ қиматнок шаҳодатшаванда тавсиф карда мешаванд, ки агар онҳо бо ҳомили ин иттилоот – ҳуҷҷат зич алоқаманд бошанд. Он ҳолате, ки қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ аз мабдаи моддӣ маҳруманд, на бояд шубҳаро нисбати мансубияти онҳо ба қоғазҳои қиматнок ба вуҷуд орад. Асоси ин мавқеъро фаҳмиши васеи мафҳуми ҳуҷҷат аз ҷониби муаллиф, ки дар шароити ҳозира на бояд бо тавсифҳои моддӣ маҳдуд шуд, ташкил менамояд. Дурустии фаҳмиши васеи мафҳуми ҳозираи ҳуҷҷат бо вачҳҳои зерин асоснок карда мешавад. Якум, қонунгузори амалкунандаи ҚТ дар масъалаи ҳатмӣ будани барасмиятдарории қоғазии ҳуҷҷатҳо принципнокӣ зоҳир наменамояд. Тасдиқи ин 10 майи соли 2002 қабул намудани Қонуни ҚТ «Дар бораи ҳуҷҷати электронӣ» мебошад. Дуюм, истилоҳи «пешниҳод», ки дар муайянкунии қонунгузори қоғазҳои қиматнок истифода мешавад, ба ғайр аз аҳамияти маҳдуди худ мазмунӣ хеле васеъ дорад, ки мувофиқи луғати маънидодкунанда маънои арз намудани талабот нисбати ягон шахс, ягон ҷизро дорад. Маҳз ба ҳамин мазмун истилоҳи мазкур бояд нисбати ҳуҷҷатҳои электронӣ, ки ба чунин сифат қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ баромад карда метавонанд, истифода шавад. Сеюм, техникаи ҳуқуқие, ки нисбати қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ истифода мешавад, маънои мавҷуд набудани барасмиятдарории қоғазиро дорад, на мавҷуд надоштани ҳуҷҷатро.

Дар рисола андеша баён карда мешавад, ки ғайримоддикунонии қоғазҳои қиматноки имрӯз мушоҳидашаванда, ки бо талаботи объективии муомилоти граждани боис шудааст, на бояд мушкилҳоро дар масъалаи фаҳмиши табиати ҳуқуқии қоғазҳои қиматнок ба вуҷуд орад. Ҳолати ғайримоддикунонии қоғазҳои қиматнок на бояд асоси кофӣ барои аз доираи қоғазҳои қиматнок хориҷ намудани намуди ғайриқоғазии онҳо доништа шавад ва сабаби баррасии онҳо ба сифати объектҳои ҳуқуқи граждани дигар навъ бошад. Рисоланавис зарур

мешуморад, ки дар Кодекси граждани ЧТ ғояи фаҳмиши томи қоғазӣ қиматнок ҳамчун объекти ягонаи ҳуқуқҳои граждани нигоҳ дошта шавад, нигоҳ накарда ба мавҷудияти шаклҳои гуногуни қайди ҳуқуқҳо, ки бо қоғазӣ қиматнок сабт карда мешаванд.

Дар параграфи дуҷуми боби якум «*Мафҳум ва аҳамияти гарави қоғазҳои қиматнок дар низомии воситаҳои таъминоти кредитдиҳии бонкӣ*» муаллифи рисолаи рефератшаванда ба мақсади муайян намудани аҳамияти гарави қоғазҳои қиматнок дар низомии воситаҳои таъминоти кредитдиҳии бонкӣ дода мешавад. Тадқиқи масъалаи мазкур имкон доданд, ки як қатор афзалиятҳои гарави қоғазҳои қиматнок нисбати гарави дигар намудҳои амвол ошкор карда шавад. Ба ҷумлаи онҳо муаллиф ҳолатҳои зерин мансуб медонад: 1) қоғазҳои қиматноки багаравгузошташаванда ба амволҳои серхаридор (ба зудӣ дар бозори қоғазҳои қиматнок фурӯхташаванда) мансубанд, ки ба таври зиёд таваккали адонакардани қарзро кам менамояд; 2) хароҷоти вобаста ба нигоҳдории сертификатҳои қоғазҳои қиматноки хучҷатӣ ва пешбурди баҳисобгирии қоғазҳои қиматноки ғайрихучҷатӣ нисбатан зиёд нест; 3) даромаде, ки қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда меоранд, бо созиши тарафҳо ба ҳисоби пардохти фоизҳо барои истифодаи кредит истифода бурдан мумкин аст; 4) дар ҳолати ба моликияти бонки тичоратӣ гузаштани қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда онҳо метавонанд ҷузвдони инвестиционии худ бонкро ташкил намоянд.

Дар қатори афзалиятҳо мураккабҳои ошкор карда мешаванд, ки раванди додани кредит таҳти гарави қоғазҳои қиматнокро ҳамроҳӣ мекунанд. Аввалан диққат ба рушд наёфтани бозори ташкилии (фондии) қоғазҳои қиматнок дар Тоҷикистон дода мешавад, ки натиҷаи он мавҷуд набудани нигаронидани қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда дар биржаи фондӣ мебошад. Ин дар навбати худ ба кредитор имконият намедиҳад, ки ба арзиши қоғазҳои қиматнок, ки предмети гарав мебошад, баҳои объективӣ диҳад.

Дигар проблемае, ки мураккабии истифодаи гарави қоғазҳои қиматнокро дар таҷрибаи бонкӣ ба вучуд меорад, бо мавҷуд набудани меъёрҳои махсусе, ки хусусияти муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок инъикос менамояд, дар қонунгузори амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон алоқаманд аст. Гарчанде ки қонунгузори амалкунандаи граждани имконияти ба сифати предмети гарав баромад кардани қоғазҳои қиматнокро эътироф менамояд, дар бисёр ҳолатҳо меъёрҳои он, ки муносибатҳои гаравиро танзим менамоянд, ба чунин тарзе ифода ёфтаанд, ки хусусияти афзалиятан ашёҳоро ҳамчун предмети гарав ба назар мегиранд. Порча-порча будан ва танзими ҳуқуқи анҷомнаёфтаи муносибатҳои қоғазҳои қиматнок ба вучуд меоянд, дар фаъолияти ҳуқуқатбиқкунии бонкҳо боиси проблемаҳои душворҳалшавандаи вобаста бо бастании шартномаи гарави қоғазҳои қиматнок, лаҳзаи (вақти) ба вучуд омадани гарави қоғазҳои қиматнок, амалӣ намудани ҳуқуқҳои қоғазҳои қиматноки

багаравгузошташуда тасдиқ карда мешаванд, нигаронидани руёниш ба коғазҳои қиматноки багаравгузошташуда мегардад.

Рисоланавис ҳисоб мекунад, ки проблемаҳои номбурда сабаби истифодаи маҳдуди гарави коғазҳои қиматнок дар таҷрибаи бонкӣ мебошанд. Ҳал намудани онҳо, ба андешаи рисоланавис, ба кушодани иқтидори таъминоти намуди мазкури гарав мусоидат менамояд.

Параграфи сеюми боби якум «*Танзими ҳуқуқи гарави коғазҳои қиматнок дар Ҷумҳурии Тоҷикистон: таърихи масъала ва ҳолати ҳозира*» ба омӯзиши раванди ташаккул ва рушди танзими ҳуқуқи муносибатҳои гаравӣ дар Тоҷикистони ҳозира бахшида шудааст. Омӯзиши таърихи масъала нишон дод, ки ташаккули гарав ҳамчун институти ҳуқуқӣ ба фаҳмиши ҳозираи он роҳи дуру дароз ва мушкили (мураккаби) таҳаввули худро, сар карда аз давраи зардуштӣ тай намудааст. Қисми маҳфузмондаи Авесто, махсусан трактати ҳуқуқи он «Видевдат», шаш намуди шартномаҳои вобаста аз хусусияти предмети гарав пешбинӣ менамояд. Ба сифати гарав метавонистанд ҳам амволҳои манқул (чорвои шохдори хурд ва калон, ғуломон) ва ҳам амволҳои ғайриманқул баромад намоянд.

Аллакай ҳамон вақтҳо муносибатҳои гаравӣ бо шартномаи қарз алоқаи зич доштанд, бинобар ҳамин ҳам ба ташаккули институти гарав рушди муносибатҳои қарзӣ, ки дар давраҳои Парфиянӣ ва Сосонӣ хеле паҳн шуда буд, мусоидат намуд. Дар давраҳои зикргардидаи таърихӣ қарзи бефоиз (қарзи оддӣ) ва қарзи фоиздор маълум буданд. Гараве, ки қарзи оддиро кафолат меод, ду навъ буда метавонист: 1) гарави ипотека, ки дар соҳибӣ ва истифодаи қарздор мемонд ва ба соҳибии кредитор танҳо дар ҳолати аз тарафи қарздор дар муҳлаташ қонеъ нагардонидани уҳдадориҳои қарзӣ ворид мешуд; 2) гарави депонишаванда, ки ба соҳибии кредитор бо ҳуқуқи соҳибӣ қардани он то адо намудани қарз аз ҷониби қарздор дода мешуд.

Ҳангоми қарзи фоиздор гарав-антихреза истифода мешуд, ки ба соҳибӣ ва ба истифодабарии кредитор дода мешуд. Даромаде, ки амволи гаравӣ меовард, ба кредитор-гаравгир барои адои пардохти фоизҳо аз рӯи уҳдадориҳои қарзӣ тааллуқ дошт. Ба сифати предмети чунин гарав ҳама вақт ашёи ҳосилдиҳанда, чун қоида, қитъаи замин баромад мекард.

Дар давраи амали ҳуқуқи мусулмонӣ муносибатҳои гаравӣ хусусияти асоратовар доштанд. Ба уҳдадориҳои гаравдеҳ таъмин қардан ва ҳӯронидани ғуломон ва ҳайвонҳои, ки вай ба сифати гарав ба қарздеҳ дода буд, дохил мешуд.

Худи коғазҳои қиматнок бошад ҳамчун предмети гарав дар ҳудуди Тоҷикистони имрӯза танҳо дар давраи ҳамроҳ шудани Туркистон ва Тоҷикистони Шимолӣ ба Россия ва дар ҳудуди онҳо муқаррар қардани қонунгузориҳои имперӣ фаъолона мавриди истифода қарор гирифт. Дар ин давра алоқаҳои мустақами иқтисодӣ бо Империяи Россия барқарор карда мешаванд ва фаъолияти бонкӣ рушд меёбад. Ба таҷрибаи бонкии ҳамон вақт намудҳои зерини кредитҳо бо таъминоти гаравӣ маълум

буданд: онкол тахти вексел ва нусхаи қарордодҳо ба пахтаи тайёри харидашуда; кредити бонкии мавсимӣ тахтисоло-вексел бо ухдадории адо намудани он дар мухлати қайду шартшуда бо роҳи ба бонк додани пахта ба фурӯши комисионӣ ба маблағи андозаи қарздорӣ.

Дар солҳои аввали ҳокимияти шӯравӣ танзими муносибатҳои гаравӣ тағйир ёфтанд, ки ба таркиби предметӣ, мазмун, тартиби нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташуда ва фурӯши он дахл кард. Ба сифати предмети гарав, ба ғайр аз молу мулк, метавонистанд талаботҳои қарзӣ, ҳуқуқи сохтмон, тангаҳои тиллоӣ ва нуқрагин, асъори хориҷӣ баромад намоянд. Аммо қоғазҳои қиматнок ба сифати амволи боэътимоди гаравӣ баррасӣ намешуданд.

Ба рушди гарави қоғазҳои қиматнок дар муносибатҳои кредитӣ Мактуби Бонки амонатгузории ИҶШС аз 22.07.1991 с. тахти № 155 «Дар бораи Қоидаҳои ба аҳоли додани қарз тахти гарави қоғазҳои қиматнок» мусоидат намуд. Аммо, ба имконияти гарав дар ҳолати мазкур спектри васеи қоғазҳои қиматнок нигоҳ накарда, предмети гарав асосан бо вомбаргҳои қарзҳои умумиттифоқӣ ва ҷумҳуриявӣ ва сертификатҳои Бонки амонатгузории ИҶШС маҳдуд мешуд. Саҳмияҳои аз тарафи коллективи меҳнатӣ ва корхонаю ташкилотҳо дар он вақт мебаровардашудае, ки ба ҳисоби пурраи хоҷагӣ ва худмаблағгузорӣ гузаронида шуда буданд, ба сифати предмети гарав истифода намешуданд, зеро дар муомилоти озод намуданд. Ин саҳмияҳо бо шакли саҳомии хоҷагидорӣ алоқаманд набуданд, озодона фурӯхта ва харидорӣ намешуданд, балки фақат шакли сафарбаркунии воситаҳои пулӣ буданд.

Асоси меъёрии ҳуқуқии ҳозираи танзими ҳуқуқии муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок ду гурӯҳи қонунгузориҳо ташкил менамоянд – қонунгузории гаравӣ ва қонунгузорӣ дар бораи қоғазҳои қиматнок. Қонунгузории амалқунандаи гаравӣ бо порча-порча будани танзими гарави қоғазҳои қиматнок тавсиф карда шуда, як қатор муҳолифатҳо ва камбудҳои доранд, ки истифодабарии қоғазҳои қиматнокро ба сифати воситаи самараноки таъминотӣ дар муносибатҳои кредитӣ мушкил мегардонад.

Боби дуоми тадқиқоти диссертатсионӣ «**Хусусияти шартномаи гарави қоғазҳои қиматнок дар соҳаи кредитдихии бонкӣ**» аз се параграф иборат аст.

Дар параграфи якум «*Барасмиятдарорӣ ва бақайдгирии шартномаи гарави қоғазҳои қиматнок*» муаллиф аҳамияти қайди ҳолати гарави қоғазҳои қиматнокро дар низоми пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматнок муайян намуда, ба хулоса меояд, ки низоми мазкури баҳисобгирӣ тарзи воқеии муқовимат бо амалҳои қаллобӣ аз тарафи қарздорони гаравии бевичдон мебошад. Хусусияти таъиноти кафолатии он дар он ҳолатҳое зоҳир мегардад, ки агар ба сифати предмети гарав қоғазҳои қиматноки ғайрихуҷҷатӣ баромад намоянд, ки амалан додани онҳо ба гаравгир иҷронашаванда аст. Низоми баҳисобгирӣ имконият медиҳад, ки амалҳои гаравдеҳи бевичдон, ки метавонанд ба қатъ

гаштани ҳуқуқи гаравгир ба предмети гарав оварда расонанд, масалан, бегона кардани қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ, азнавбагаравдиҳии онҳо, ба сифати саҳм ба сармояи оинномавии ҷамъияти хоҷагидор ворид намудан, пешгирӣ карда шаванд.

Дар доираи параграфи мазкур аз ҷониби рисола навис камбудихои қайди меъёрии низоми баҳисобгирии маҳфузӣ, ки дар қатори пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматнок барои иҷро кардани функцияҳои баҳисобгирӣ ва шаҳодати ҳолати қоғазҳои қиматнок бо уҳдадорихои гаравӣ равона карда шудааст, ошкор карда мешаванд. Ин камбудихо, дар навбати аввал, бо мавҷуд набудани муқаррароти меъёрии хусусияти умумӣ, ки шартҳои умумии амалӣ намудани фаъолияти маҳфуздори муайян мекунад, алоқаманд карда мешаванд. Низомномаи амалкунанда «Дар бораи маҳфуздорандаи марказӣ» фақат ҳолати ҷузъии фаъолияти маҳфуздорӣ – фаъолияти маҳфуздорандаи марказиро танзим менамояд ва қоидаҳои умумии пешбурди баҳисобгирии маҳфуздори дарбар намегирад. Мавҷуд набудани қоидаҳои умумии пешбурди баҳисобгирии маҳфуздорӣ шаҳодати ҳолати гарави қоғазҳои қиматноки пешниҳодшаванда, ки нисбати онҳо бинобар хосияти табиӣ механизми баҳисобгирӣ дар низоми пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматноки номӣ қобили қабул нест, имконнопазир мегардонад.

Бинобар сабаби чунин камбудӣ аз ҷониби рисола навис таклиф карда мешавад, ки ба Низомномаи амалкунанда «Дар бораи маҳфуздорандаи марказӣ» тағйироту иловаҳои муайян бо мақсади мувофиқгардони он таҳти вазъияти қоғазҳои қиматнок бо уҳдадорихои гаравӣ ворид карда шавад. Барои ин таклиф карда мешавад, ки дар Низомнома доираи муштариёни (депонентҳои) маҳфуздорандаи марказӣ васеъ карда шуда, ба он на танҳо иштирокчиёни касбии бозори қоғазҳои қиматнок, ки фаъолияти брокерӣ-дилерӣ ва кастодиалиро амалӣ менамояд, балки ҳамаи соҳибони қоғазҳои қиматнок ворид карда шаванд. Таклифи мазкур тасвияти зерин муаллифиро гирифтааст:

«Муштарии (депоненти) маҳфуздорандаи марказӣ метавонад шахси ҳуқуқӣ ё воқеие, ки ба вай қоғазҳои қиматнок ҳамчун ҳуқуқи моликӣ ё дигар ҳуқуқи ашёӣ (соҳиби қоғазҳои қиматнок) тааллуқ дорад, инчунин иштирокчи касбии бозори қоғазҳои қиматнок, ки фаъолияти миёнаравиро дар бозори қоғазҳои қиматнок амалӣ менамояд, аз он ҷумла ба сифати дорандаи номиналии қоғазҳои қиматноки муштариёни худ баромад мекунад, бошад.

Муштарии (депоненти) маҳфуздорандаи марказӣ метавонад ҳамчунин гаравгири қоғазҳои қиматнок бошад».

Ҳамчунин таклиф карда мешавад, ки Низомнома «Дар бораи маҳфуздорандаи марказӣ» бо фасли алоҳидае, ки ба баҳисобгирии маҳфуздории амалиётҳои гаравӣ бо қоғазҳои қиматнок бахшида шудааст, бо мазмуни зайл илова карда шавад:

«VI. Баҳисобгирии маҳфуздории амалиётҳои гаравӣ бо коғазҳои қиматнок

1. Маҳфуздоранда уҳдадор аст, ки ҳолати коғазҳои қиматноки мутариён (депонент)-ро бо гарав ба қайд гирад.

2. Маҳфуздоранда бақайдгирии коғазҳои қиматноки мутариён (депонент)-ро бо гарав ба воситаи пешгирӣ кардани коғазҳои қиматноке, ки ба гарав дода мешаванд, ба ҳисоби депои соҳиб (дорандаи номиналӣ), ки ба номи депонент-гаравдеҳ дар маҳфуздоранда кушода шудааст, амалӣ менамояд.

3. Қайдҳо аз рӯи ҳисобҳои депо ҳангоми гарави коғазҳои қиматнок дар асоси супориши гаравӣ, ки аз ҷониби гаравдеҳ ва гаравгир имзо шудааст, амалӣ карда мешаванд.

4. Гузаронидани амалиёти гаравӣ бо пешгирии коғазҳои қиматнок бо гузаронидани онҳо аз фасли асосии ҳисоби депо ба фасли «КК, пешгиришудаи ...» ҳамроҳӣ карда мешавад. Маҳфуздоранда дар баҳисобгирии худ шартҳои шартномаи гарави коғазҳои қиматнокро, ки дар супориш дарҷ гардидааст, қайд менамояд ва минбаъд ҳамаи амалҳоро нисбати коғазҳои қиматноке, ки мавриди гарав қарор гирифтаанд, бо риояи шартҳои шартномаи гарав анҷом медиҳад».

Дар параграфи дуюми боби дуюм «Предмети шартномаи гарави коғазҳои қиматнок ва баҳодихии он» қайд карда мешавад, ки барои рушди сегменти таъминоти гаравӣ пешоянди хуб истифодаи сертификатҳои депозитӣ ба сифати предмети гарав, махсусан дар соҳаи рушди кредитдихии хурд ва кредитдихии истеъмоли мебошад. Ба андешаи рисола навис, сертификати депозитӣ маҳз ҳамон активҳои серхаридор мебошад, ки истифодаи он дар таҷрибаи кредитии бонкҳо талаботро ба кредитҳои бонкҳои тиҷоратӣ аз ҷониби соҳаи воқеии иқтисодиёт баланд мебардорад, ки ин ба рушди бозори кредитӣ таъсири ғайрибаҳона мерасонад. Зидатан аз он, истифодаи фаъоли сертификатҳои депозитӣ дар таҷрибаи гарави бонкӣ ба рушди бозори таҷрибаи коғазҳои қиматнок таъсири мусбӣ мерасонад, зеро қобилияти муомилоти намуди маъмури коғазҳои қиматнокро зиёд мегардонад ва анбуҳи чандири маблағҳои инвеститсиониро аз як сегменти иқтисодиёт ба дигараш таъмин менамояд. Бинобар ҷунин пешомади рушди дар як вақти ду сегментҳои бозор таклиф карда мешавад, ки дар сатҳи давлатӣ чораҳои дахлдоре андешида шаванд, ки барои ҷорӣ намудани сертификатҳои депозитӣ ба низомии воситаҳои таъминоти гаравӣ равона карда шудаанд. Барои ин, дар навбати яқум зарур аст, ки дар сатҳи Бонки миллии Тоҷикистон қоидаҳои барои ҳамаи бонкҳои тиҷоратӣ ягона оид ба истифодабарии сертификатҳои депозитӣ ба сифати таъминоти гаравӣ қарор карда баромада шаванд.

Дар рафти баррасии масъалаи истифодаи саҳмия ҳамчун предмети гарав рисола навис ба ташкилотҳои кредитӣ манъ намудани содир кардани баъзе амалиётҳоро бо саҳмияҳои худ, аз он ҷумла пешниҳод намудани кредит таҳти гарави саҳмияҳои худ, ки дар Қонуни ҶТ «Дар

бораи фаъолияти бонкӣ» муқаррар карда шудааст, мавриди таҳлил қарор додааст. Ба андешаи муаллиф, мақсади ин манъкунӣ аз огоҳ намудани таваккали эҳтимолии кам гаштани сармои оинномавии ташкилотҳои кредитӣ, роҳ надодан ба кам гаштани арзиши активҳои ташкилотҳои кредитӣ, арзиши бозории саҳмияҳои ҷойгиркардаи онҳо ва дар ниҳоят, бад гаштани вазъи молиявии онҳо, ки дар шароити бухрони умумичаҳонии иқтисодӣ махсусан муҳим аст, иборатанд. Аз тарафи бонкҳои тиҷоратӣ додани кредитҳо таҳти гавари саҳмияҳои худ беихтиёр таваккали қатъ гаштани фаъолияти онҳоро ба вуҷуд меорад, зеро ба сифати предмети гавар метавонанд бастаи контроли саҳмияҳо баромад намоянд, ки бегонакунии маҷбурии онҳо дар ҳолати аз ҷониби қарзгир иҷро накардани уҳдадориҳои кредитӣ метавонад ба кам гаштани сармои оинномавӣ ба маблағе, ки аз андозаи тарафи Бонки миллии Тоҷикистон барои бонкҳои тиҷоратӣ муқарраркардашуда камтар бошад, оварда расонад. Зиёда аз он, ба бонк ба гавар додани саҳмияҳои худ метавонад на барои таъмини воқеии уҳдадориҳои кредитии қарзгир равона карда шуда бошад, балки мақсади гирифтани маблағҳои беасоси пулӣ дар намудаи пардохтҳои кредитӣ дошта бошад. Яъне дар таҳти намуди ҷунин гавар метавонад аҳди қалбакӣ пинҳон бошад, ки нияти қарзгир-саҳмдорро барои фурухтани саҳмияҳои ба вай тааллуқдоштаи бонк ва барои вай манфиати молумулкӣ надошта пинҳон намояд.

Бинобар аҳамиятнок будани манъкунии зикргардида барои вазъи молиявии бонкҳои тиҷоратӣ ва устуворшавии вазъият дар соҳаи бонкии иқтисодӣ, рисола навис ба хулоса меояд, ки барои самаранокии манъкунии зикргардида вай бояд бо ҷораҳои ҳуқуқии хусусияти таъминотӣ ва ҳифзкунандадошта бо мақсади роҳ надодани сабти формалӣ (формального) ҳамроҳӣ ва устувор гардонидани шавад. Барои ин таклиф карда мешавад, ки б. 5 м. 360 Кодекси граждании ҚТ бо муқаррароти мазмуни зерин илова карда шавад:

«Предмети гавар наметавонанд саҳмияҳои, ки кредитор аз рӯи уҳдадориҳои асосӣ ҷойгир кардааст, бошанд. Риоя накардани ин қоида боиси безътибории шартномаи гавар мегардад. Ҷунин шартнома безътибор дониста мешавад».

Проблемаи баҳодихии арзиши саҳмияҳо ҳамчун предмети гавар баррасӣ намуда, муаллиф ҳисоб мекунад, ки ин масъала муносибати касбиро талаб менамояд. Асоснокии ин дар ҳуди табиати ҳуқуқии саҳмияҳо мавҷуд аст, ки барои баҳодихии дурусти арзиши бозории онҳо аҳамияти муайянқунандаро ҷунин тавсифҳо, ба монанди намуди онҳо, эмитент, қобилияти нигаронидан дар биржаи фондӣ доранд. Агар саҳмияҳо бар бозори ташкилшудаи коғазҳои қиматнок нигаронида шаванд, он гоҳ арзиши онҳо аз ҷониби ҳуди бозор муайян карда мешавад. Дар ҳолате, ки агар саҳмияҳо нигарониданро танҳо дар бозори ташкилнашуда дошта бошанд, он гоҳ барои муайян намудани арзиши бозории онҳо таҳлили вазъи ҷории бозори молиявӣ, иттилоот дар бораи эҳтимолияти эмитент, дар бораи устувории ҳолати молиявии он,

даромаднокии сахмияҳо талаб карда мешавад. Зиёда аз он, дар ин ҷо ба ғайр аз таваккалҳои анъанавӣ, кибо амалиётҳои гаравӣ ҳамроҳӣ мешаванд, намудҳои иловагии таваккалҳо дар намуди арзон шудани сахмияҳо дар натиҷаи тағйир ёфтани вазъ дар биржаи фонди пайдо мешаванд. Бинобар ин танҳо ҷалб намудани ташкилотҳои баҳодихии мустақили касбӣ имконият медиҳад, ки иттилооти босаводона ва пурраро дар бораи арзиши бозории қоғазҳои қиматноки корпоративӣ гирифт.

Вобаста ба ин муаллиф зарур мешуморад, ки режими баҳодихии мустақили ҳатмӣ дар ҳолати барасмиятдарории кредити бонкӣ таҳти гарави қоғазҳои қиматноки корпоративӣ паҳн карда шавад. Барои ин тақлиф карда мешавад, ки ба мазмуни м. 8 Қонуни ҚТ «Дар бораи фаъолияти баҳодихӣ» иловаҳои зерин ворид карда шавад:

«Баҳодихии ҳатмӣ ҳангоми ба аҳд ҷалб намудани объектҳои зерини баҳодихӣ амалӣ карда мешавад:

- ҳангоми муайян намудани арзиши бозории қоғазҳои қиматноки корпоративӣ дар ҳолати гирифтани кредит таҳти гарави ин қоғазҳои қиматнок».

Дар параграфи сеюми боби дуюм «Додан ва истифода намудани қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда» рисола навис диққатро ба мураккабии вобаста ба ба гаравгир додани қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатии багаравгузошташуда, ки бо дар онҳо мавҷуд набудани ҳомили қоғазӣ сабаб шудааст, равона менамояд. Дар қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ мавҷуд набудани ҷилди қоғазии классикӣ ба таври ҷиддӣ сохтори классикии гарави чунин объекти ҳуқуқҳои гражданиро дигаргун менамояд, зеро дар бораи додани онҳо ба гаравгир фақат шартан, аз нуқтаи назари бақайдгирӣ ва сабти гаравӣ дар низомҳои баҳисобгирии маҳфуздорӣ ва бақайдгирӣ гуфтан мумкин аст. Барои татбиқи м. 367 Кодекси граждании ҚТ нисбати қоғазҳои қиматноке, ки дар шакли ғайриҳуҷҷатӣ бароварда шудаанд, муаллиф зарур мебинад, якумаш, иловаҳои зерин ба қ. 4 м. 367 Кодекси граждании ҚТ ворид шавад, ки хусусияти ба гарав додани қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатиро пешбинӣ менамояд:

«Қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатие, ки таҳти гарав қарор дода шудаанд, ба гаравгир ба воситаи қайди чунин додан дар низоми пешбурди феҳристи соҳибони қоғазҳои қиматнок дода мешаванд».

Дуюмаш, барои он, ки гарави қоғазҳои қиматноки ғайриҳуҷҷатӣ дар низоми баҳисобгирии бақайдгирӣ дуруст инъикос карда шавад, тақлиф карда мешавад, ки Тартиби амалкунандаи пешбурди феҳристи дорандагони қоғазҳои қиматнок бо муқаррароти мазмуни зайл илова карда шавад:

«Бақайдгирии ҳолати додани қоғазҳои қиматнок ба гаравгир аз ҷониби нигоҳдорандаи феҳрист ба воситаи пешгирӣ кардани қоғазҳои қиматноке, ки ба гарав дода мешаванд, ба ҳисоби шахсии соҳибони ин қоғазҳои қиматнок амалӣ карда мешавад.

Асоси анҷом додани қайд дар бораи пешгирӣ кардани қоғазҳои қиматноке, ки барои гарав ба гаравгир дода мешаванд, фармоиши гаравӣ мебошад, ки аз тарафи гаравдеҳ ва гаравгир имзо карда мешаванд.

Нигоҳдорандаи феҳрист ҳамаи амалҳоро нисбати қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда бо риояи шартномаи гарав амалӣ менамояд».

Дар доираи параграф масъала оиди он, ки кадоме аз иштирокчиёни муносибатҳои гаравӣ – гаравдеҳ ё гаравгир салоҳиятдори амалӣ намудани ҳуқуқҳое, ки бо қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда сабт гардидаанд, бардошта мешавад. Мавқеи худро оиди масъалаи мазкур баён намуда, муаллиф ҳисоб мекунад, ки дар гаравгир ба вучуд омадани «ҳуқуқ ба қоғаз»-и муайян ҳаргиз маънои онро надорад, ки ба вай «ҳуқуқ аз қоғаз» мегузаранд. Асоснокии хулосаи мазкур дар мисоли ҳуқуқ ба идора кардани чамъияти саҳомӣ, ки бо саҳмияи оддӣ шаҳодат дода мешавад ва бо муқаррароти зерини меъёри Қонуни Ҷумҳурии Тоҷикистон «Дар бораи чамъиятҳои саҳомӣ» тасдиқ карда мешавад:

- ҳуқуқ барои иштирок дар маҷлиси умумии саҳомон танҳо ба саҳом ё намояндаи вай сабт гардидааст;

- ҳуқуқи овоз додан дар маҷлиси умумии саҳомон бевосита ба саҳом ҳамчун соҳиби саҳмияҳо тааллуқ дорад;

- номгӯи доираи шахсоне, ки ҳуқуқи иштирок карданро дар маҷлиси умумии саҳомон доранд, ба таври императивӣ бо қонунгузорӣ дар бораи чамъиятҳои саҳомӣ муайян карда мешавад, ки дар он симоигаравгир мавҷуд нест;

- комиссияи ҳисоб, ҳатто ҳангоми мавҷуд будани шартномаи гарави саҳмҳо, ки шартҳоро дар бораи додани ҳуқуқи амалӣ намудани иштирок дар маҷлиси умумии саҳомон ба гаравгир дар бар мегирад, имконияти техникӣ надорад, ки гаравгирро барои иштирок дар маҷлиси умумӣ роҳ диҳад.

Боби сеюми тадқиқоти диссертатсионӣ **«Проблемаҳои ҳуқуқии нигаронидани руёниш ба қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ»** аз ду параграф иборат аст.

Дар параграфи якуми боби сеюм *«Мафҳуми нигаронидани руёниш ба қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда ва асосҳои пайдоиши он»* рисола навис табиати мурофиавӣ ва моддӣ-ҳуқуқии мафҳуми нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташударо мавриди таҳлил қарор медиҳад. Ба табиати моддӣ-ҳуқуқии категорияи мазкур ҳолатҳои зерин ишорат менамоянд: 1) дар Кодекси гражданинӣ ҚТ мавҷуд будани меъёрҳое, ки нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташударо танзим менамоянд (м.м. 261, 377-379 ва диг.); 2) зикри қонунгузорӣ ба имконияти нигаронидани руёниш ба предмети гарав бо тартиби ихтиёрӣ бе мурочиат ба шакли мурофиавӣ ва ё ба унсурҳои он; 3) нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташуда асоси қатъ гаштани ҳуқуқи моликӣ ба он дар молик мебошад (м. 261 Кодекси гражданинӣ ҚТ). Ҳолатҳои овардашуда имконият медиҳанд, ки

мафхуми «нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташуда»-ро ҳамчун категорияи моддӣ-ҳуқуқӣ баррасӣ кард ва онро ҳамчун маҷмӯи амалҳои ҳуқуқии кредитор аз рӯи уҳдадорӣ асосӣ муайян кард, ки барои қонуннамунаи талаботҳои амволии вай аз ҳисоби амволи багаравгузошташуда равона карда шуда, оқибати иҷро накардани уҳдадорӣ худ аз тарафи гаравдеҳ мебошад ва ба сифати асоси дар охири қатъи гаштани ҳуқуқи молиқӣ ба амволи багаравгузошташуда хизмат менамояд.

Нисбати гарави қоғазҳои қиматнок категорияи мазкур маъноӣ амалҳои ҳуқуқии кредиторро дорад, ки барои қонуннамунаи талаботҳои вай аз ҳисоби гарави қоғазҳои қиматнок равона карда шуда, асос барои дар соҳиби қоғазҳои қиматноки багаравгузошташуда қатъи гаштани ҳуқуқҳои уҳдадорӣ ва ашё ба онҳо мебошад.

Асосҳои қонунан рад кардан ба нигаронидани руёниш аз қоғазҳои қиматноки багаравгузошташударо, ки қ. 2 м. 377 Кодекси граждани ҚТ иҷозат медиҳад, баррасӣ намуда, рисола навис ба хусусияти баҳодиҳии маҳакҳои аз ҷониби қонунгузор истифодашавандаи «хеле ночиз будани вайронкунӣ» ва «тамоман номуносиб будани талаботи гаравгир ба арзиши амволи багаравгузошташуда» диққат медиҳад. Муаллиф дар асоси мисолҳо аз таҷрибаи судӣ исбот менамояд, ки мавҷуд набудани формализатсияи қонунгузори маҳакҳои номбаршуда ва тавзеҳотҳои расмӣ судӣ дар бораи тартиби татбиқи қ. 2 м. 377 Кодекси граждани ҚТ мураккабҳоро дар масъалаи исбот намудани шартҳои зикргардида ба вуҷуд меорад ва бо ин татбиқи ҳуқуқи гаравро мушкил мегардонад. Маҳакҳои мазкур, ки барои муайян намудани дараҷаи вайрон кардани уҳдадорӣ асосӣ, ки барои пешниҳод намудани талаботҳо аз ҷониби гаравгир заруранд, хизмат карда, функсияи худро иҷро намеkunанд ва ба суд барои баррасии субъективӣ масъалаи мазкур имкониятҳои васеъ фароҳам меоранд.

Ба андешаи рисола навис, ба ҳалли ин проблема дар қ. 2 м. 377 Кодекси граждани ҚТ мушаххас намудани мафҳумҳои «хеле ночиз» ва «тамоман номуносиб» ба воситаи зикри нишонаҳои аниқ категорияҳои мазкур мусоидат менамояд. Махсусан, баҳодиҳии номуносиб будани талаботи гаравгир ба арзиши амволи багаравгузошташуда бояд ифодаи пулӣ бо роҳи муқоиса кардани андозаи талаботи гаравдеҳ бо арзиши амволи багаравгузошташуда дошта бошад. Маҳаки муайян намудани хеле ночиз будани вайронкунии уҳдадорӣ бояд давомнокии гузаронидани муҳлати иҷрои уҳдадорӣ баромад наояд. Бинобар сабаби чунин мулоҳизарониҳо тасвияти зерини қ. 2 м. 377 Кодекси граждани ҚТ тақриф карда мешавад:

«Ба нигаронидани ситониш ба предмети гарав мумкин аст, ки рад карда шавад, агар вайронкунии уҳдадорӣ бо гарав таъминшуда, ки қарздор роҳ додааст, хеле ночиз бошад ва андозаи талаботи гаравгир ошкоро ба арзиши предмети гарав номутаносиб бошад. Вайронкунии уҳдадорӣ, ки бо гарав таъмин карда шудааст, дар он ҳолате хеле ночиз тавсиф карда

мешавад, ки агар гузаронидани муҳлати иҷроиши уҳдадорию бо гарав таъминкардашуда аз ҷониби қарздор камтар аз се моҳро ташиқ намояд. Андозаи талаботи гаравгир дар он вақт ҳамчун ошкоро ба арзиши предмети гарав номутаносиб тавсиф карда мешавад, ки агар маблағи уҳдадорию аз тарафи қарздор иҷронашуда камтар аз се фоиз аз андозаи арзиши предмети гаравро ташиқ диҳад».

Дар параграфи дуюми боби сеюм «Тартиби нигаронидани руёниш ба когазҳои қиматноки багаравгузошташуда» рисола навис диққатро ба тамоюли содда гардонидани расмиёти нигаронидани руёниш ба амволи багаравгузошташуда бо роҳи васеъ намудани имкониятҳои иштирокчиёни муносибатҳои гаравӣ оиди бастанӣ созишнома дар бораи тартиби ғайрисудии нигаронидани руёниш ба предмети гарав равона менамояд.

Ҳаққи гузаштро ба сифати шакли дархостии мурочиати ғайрисудии нигаронидани руёниш ба предмети гарав баррасӣ намуда, рисола навис ба мураккабии татбиқи конструксияи мазкур дар ҳолатҳои, ки ба сифати предмети гарав саҳмияҳои ҷамъиятҳои саҳомии пӯшида баромад менамоянд, ишора мекунад. Махсусан, дар Қонуни ҚТ «Дар бораи ҷамъиятҳои саҳомӣ» масъала дар бораи ҳудуди амали ҳуқуқи афзалиятноки саҳмдорон барои ба даст овардани саҳмияҳо ва паҳн намудани он дар ҳолати нигаронидани руёниш ба ин саҳмияҳо ҳангоми гарави онҳо ба танзим дароварда нашудааст. Ҳамчунин масъала дар бораи имконияти паҳн намудани ҳуқуқи афзалиятнок дар ҳолати аз ҷониби қарздор додани саҳмияҳои ҷамъиятҳои саҳомии пӯшида ба кредитор аз рӯи созишнома дар бораи ҳаққи гузашт ба ҳисоби адо намудани қарздорӣ гаравӣ бе танзим мебошад, зеро қонун бевосита танҳо дар бораи амалӣ намудани ҳуқуқҳои афзалиятнок ҳангоми фуруши саҳмияҳо қайд менамояд.

Аз ҷониби рисола навис таклиф карда мешавад, ки масъалаи мазкур дар Қонуни ҚТ «Дар бораи ҷамъиятҳои саҳомӣ» ба ҳамин тарзе ба танзим дароварда шавад, ки тартиби нигаронидани руёниш ба ҳисса дар ҷамъиятҳои дорои масъулияти маҳдуд ҳангоми гарави он, ки дар Қонуни ҚТ «Дар бораи ҷамъияти дорои масъулияти маҳдуд» пешбинӣ шудааст, ба тартиб андохта шудааст:

«Моддаи 20¹. Гарави саҳмияҳои ҷамъияти саҳомии пӯшида ва нигаронидани ситонии ба онҳо

1. Саҳмдори ҷамъияти саҳомии пӯшида ҳуқуқ дорад, ки саҳмияҳои ба вай тааллуқдоштаро дар сармояи оинномавии ҷамъият ба шахси сеюм танҳо бо розигии ҷамъият ва қарори маҷлиси умумии саҳмдорон, ки бо аксарияти овози ҳамаи саҳмдорони ҷамъият қабул карда шудааст, ба гарав гузорад. Зимнан овози саҳмдори ҷамъият, ки нияти ба гарав гузоштани саҳмияҳои худро дорад, ҳангоми муайян намудани натиҷаҳои овоздиҳӣ ба назар гирифта намешавад.

2. Нигаронидани ситониш ба сахмияҳои ҷамъияти саҳомии пӯшида аз рӯи қарзи саҳмдори ин ҷамъият бо талаби қарздорон танҳо дар асоси ҳалномаи суд иҷозат дода мешавад».

Дар доираи параграф ғалати тасвияти м. 379 Кодекси граждании ҚТ дар ҳолати татбиқи меъёрҳои он хангоми тартиби ғайрисудии қонун намудани талаботи кредиторӣ гаравӣ аз ҳисоби қоғазҳои қиматнок ошкор карда мешавад. Азбаски дар ин ҳолат суд дар нигаронидани руёниш ба предмети гарав иштирок наменамаяд, тартиби фурӯши он наметавонад бо меъёрҳои қонунгузории муурофиавӣ чӣ тавре ки ин дар м. 379 Кодекси граждании ҚТ дарҷ гардидааст, муайян карда шавад. Зиеда аз он, тарзи дар моддаи номбурда муқарраршудаи фурӯши амволи багаравгузошташуда – бо роҳи фурӯш дар савдои оммавӣ муҳолифи муқаррароти Қонуни ҚТ «Дар бораи гарави молу мулки манқул ва бақайдгирии уҳдадорихои таъминшуда» мебошад, ки фурӯши предмети гаравро, ки ба он руёниш нигаронида шудааст, дар қатори фурӯши он дар савдои оммавӣ, фурӯши онро ба воситаи савдои хусусӣ, инчунин бо дигар тарзе, ки бо созишномаи тарафҳо пешбинӣ карда шудааст, аз он ҷумла бо роҳи ба даст овардани предмети гарав аз ҷониби гаравгир, иҷозат медиҳад.

Бо мақсади бартароф намудани муҳолифати зикргардида тақлиф карда мешавад, ки қ. 1 м. 379 Кодекси граждании ҚТ бо муқаррароти м.м. 51, 52 Қонуни ҚТ «Дар бораи гарави молу мулки манқул ва бақайдгирии уҳдадорихои таъминшуда» бо роҳи ба тасвияти он ворид намудани тағйироти зерин мутобиқ гардонида шавад:

«Агар бо қонун ё шартнома дигар тартиби фурӯши предмети гарав, ки ба он мутобиқи моддаи 378 Кодекси мазкур дар асоси ҳалномаи суд руёниш нигаронида шудааст, муқаррар карда нашуда бошад, фурӯши он ба воситаи фурӯш дар савдои оммавӣ бо тартиби муқаррарнамудаи қонунгузории муурофиавӣ анҷом дода мешавад».

Дар ҳулоса натиҷаҳои тадқиқоти диссертатсионӣ оварда шуда, ҳулосаҳо ҷамъбаст карда мешаванд ва тақлифҳо баён мегарданд.

Мазмуну муҳтавои асосии диссертатсия дар маводи интишории зерини муаллиф дарҷ шудаанд:

I. Мақолаҳои, ки дар маҷаллаҳои илмӣ тақризшавандаи тавсиянамудаи Комиссияи олии аттестатсионии назди Президенти Ҷумҳурии Тоҷикистон ҷоп шудаанд:

1. Шабозов, Р.Г. Залог ценных бумаг в системе обеспечительных средств банковского кредитования / Р.Г. Шабозов // Вестник университета (Российско-Таджикский (славянский) университет). – Душанбе, 2015. – №3 (50). – С. 26-30.

2. Шабозов, Р.Г. История становления и развития залоговых отношений на территории современного Таджикистана // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – Душанбе: Сино, 2015. №3/10 (188). – С. 142-148.

3. Шабозов, Р.Г. К вопросу о правовой природе ценных бумаг как объектов гражданских прав / Р.Г. Шабозов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои ҷомеашиносӣ. – Душанбе: Сино, 2015. №3/11 (188). – С. 138-142.

4. Шабозов, Р.Г. К вопросу об основаниях обращения взыскания на заложенные ценные бумаги в гражданском праве Республики Таджикистан / Р.Г. Шабозов // Вестник университета (Российско-Таджикский (славянский) университет). – Душанбе, 2016. – №3 (55). – С. 44-51.

5. Шабозов, Р.Г. Оценка ценных бумаг при их залоге в таджикской банковской практике / Р.Г. Шабозов // Паёми Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. Силсилаи илмҳои иҷтимоӣ-иқтисодӣ ва ҷомеашиносӣ. – Душанбе: Сино, 2016. № 2/4 (204). – С. 191-194.

6. Шабозов, Р.Г. Особенности оформления и регистрации договора о залоге ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Ҳаёти ҳуқуқӣ. Маҷаллаи илмӣ-иттилоотӣи Донишгоҳи миллии Тоҷикистон. – Душанбе, 2016. - № 2(14). – С. 170-184.

II. Мақолаҳои ки дар дигар маҷаллаҳои ва маҷмӯҳои ҷоп шудаанд:

7. Шабозов, Р.Г. Обзор нормативных правовых актов Республики Таджикистан в части регулирования залога ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Правовые системы Республики Таджикистан и стран СНГ: состояние и проблемы: матер.межд. науч-практ. конф. - Душанбе: РТСУ, 2015. – С. 140-144.

8. Шабозов, Р.Г. Особенности залога отдельных видов ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Вестник Конституционного суда Республики Таджикистан. – Душанбе, 2015. - № 4. – С. 100-105.

9. Шабозов, Р.Г. Особенности использования акций в качестве предмета залога в кредитных обязательствах / Р.Г. Шабозов // Таджикистанский ежегодник международного публичного и частного права. – Душанбе, 2016. –С. 420-426.

10. Шабозов, Р.Г. К вопросу о предмете договора о залоге ценных бумаг / Р.Г. Шабозов // Қонунгузорӣ. – Душанбе, 2016. № 3 (23). – С. 124-131.

11. Шабозов, Р.Г. Залог акций закрытого акционерного общества и обращения взыскания на них / Р.Г. Шабозов // Актуальные проблемы юридических наук: теория и практика, посвященная 25-летию независимости Республики Таджикистан и 20-летию Российско-Таджикского (славянского) университета: матер.межд. науч-практ. конф. - Душанбе, 2016. – С. 251-256.

12. Шабозов, Р.Г. К дискуссии о понятии обращения взыскания на заложенное имущество / Р.Г. Шабозов // Национальная правовая система Республики Таджикистан и стран СНГ: анализ тенденций и перспективы развития: матер.межд. научно-практ. конф. - Душанбе, 2017. – С. 317-321.

АННОТАЦИЯ

на диссертацию Шабозова Рустама Гарибшоевича на тему: «Правовые аспекты залога ценных бумаг в условиях банковского кредитования» на соискание учёной степени кандидата юридических наук по специальности 12. 00. 03 – гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право

Ключевые слова: ценные бумаги, акция, облигация, рынок ценных бумаг, залог ценных бумаг, залогодатель, залогодержатель, способ обеспечения исполнения обязательств, банковское кредитование, договор о залоге ценных бумаг, обращение взыскания, реестродержатель, депозитарий.

Диссертационная работа Р.Г. Шабозова посвящена актуальной в научном и практическом аспектах проблеме залога ценных бумаг в условиях банковского кредитования. Современное состояние банковского дела в Республике Таджикистан указывает на то, что в кредитных организациях остро стоит проблема возвратности выданных кредитов. Данная проблема является реальной угрозой как для финансового положения отдельной кредитной организации, так всей банковской системы республики. Реалии показывают, что сегодня в Таджикистане с проблемой возврата выданных кредитов сталкиваются практически все коммерческие банки, экономическим последствием чего является потенциальная угроза банкротства банков. Именно поэтому первостепенной государственной задачей является совершенствование правовых механизмов защиты интересов собственников заёмного капитала, среди которых большое значение имеет залог ценных бумаг.

В экономически развитых странах залог ценных бумаг активно используется в оформлении кредитных отношений как действенный способ обеспечения кредитных обязательств, в то время как в Таджикистане только в последние годы предпринимаются меры для полного раскрытия обеспечительного потенциала данного вида залога. Эффективность залога ценных бумаг в правоприменительной практике таджикских кредитных организаций в настоящее время невелика. Это связано с недостаточной правовой регламентацией общественных отношений в сфере залога ценных бумаг. В действующем законодательстве Республики Таджикистан отсутствуют специальные нормы, отражающие специфику залоговых отношений с использованием ценных бумаг. По большому счёту залоговое законодательство сконструировано таким образом, что учитывает особенности преимущественно вещей как предмета залога. Недостаточная доктринальная изученность и отсутствие необходимых нормативных положений в части регулирования залога ценных бумаг обуславливают

сложность этого вида залога как в теоретическом плане, так и с точки зрения практики его применения.

Настоящее диссертационное исследование имеет своей целью провести комплексный анализ залоговых отношений с использованием ценных бумаг, выявить тенденции и перспективы дальнейшего развития данного вида залога в сфере банковского кредитования, а также выработать рекомендации по совершенствованию законодательства в сфере регулирования залога ценных бумаг и практики его применения.

По результатам проведенного исследования опубликовано двенадцать научных работ общим объемом 6,4 п. л., имеющих теоретическое и практическое значение.

АННОТАТСИЯ

ба диссертатсияи Шабозов Рустам Ғарибшоевич дар мавзӯи «Чанбаҳои ҳуқуқии гарави коғазҳои қиматнок дар шароити кредитдихии бонкӣ» барои дарёфти дараҷаи илмӣ номзади илмҳои ҳуқуқшиносӣ аз рӯи ихтисоси 12.00.03 – ҳуқуқи граждани; ҳуқуқи соҳибкорӣ; ҳуқуқи оилавӣ; ҳуқуқи байналхалқии хусусӣ

Калидвожаҳо: коғазҳои қиматнок, саҳмияҳо, вомбаргҳо, бозори коғазҳои қиматнок, гарави коғазҳои қиматнок, гаравдеҳ, дорандаи гарав, усули таъмини иҷрои ӯҳдадорихо, қарздихии бонкӣ, шартномаи гарави коғазҳои қиматнок, ситонидан, бақайдгиранда, депозитария.

Кори диссертатсионии Р.Ғ. Шабозов ба проблемаи дар чанбаҳои илмӣ ва амалӣ мубрами гарави коғазҳои қиматнок дар шароити кредитдихии бонкӣ бахшида шудааст. Ҳолати ҳозираи фаъолияти бонкӣ дар Ҷумҳурии Тоҷикистон ба он ишорат менамояд, ки дар ташкилотҳои кредитӣ проблемаи баргардонии кредитҳои додасуда хеле ҷиддӣ мебошад. Проблемаи мазкур хатари воқеӣ ҳам барои вазъи молиявии ташкилоти алоҳидаи кредитӣ ва ҳам барои тамоми низоми бонкии ҷумҳурӣ мебошад. Воқеият нишон медиҳанд, ки имрӯз дар Тоҷикистон бо проблемаи баргардонидани кредитҳои додасуда амалан ҳамаи бонкҳои тижоратӣ бармехӯранд, ки оқибати иқтисодии онҳо хатари эҳтимолии муфлисшавии бонкҳо мебошад. Маҳз бинобар ҳамин ҳам вазифаи аввалиндараҷаи давлат такмили механизмҳои ҳуқуқии ҷимояи манфиатҳои моликони сармояи қарзӣ мебошад, ки дар байни онҳо аҳамияти калонро гарави коғазҳои қиматнок мебозад.

Дар мамлакатҳои иқтисодашон рушдёрфта гарави коғазҳои қиматнок дар барасмиятдорории муносибатҳои кредитӣ ҳамчун тарзи таъсирбахши таъмини уҳдадорихои кредитӣ фаъолона истифода мешавад, дар ҳоле, ки дар Тоҷикистон танҳо дар солҳои охир чораҳо барои пурра кушодани иқтисодии таъминоти намуди мазкури гарав андешида мешаванд. Самаранокии гарави коғазҳои қиматнок дар амалияи ҳуқуқтатбиқкунии ташкилотҳои кредитии Тоҷикистон дар вақти ҳозира калон нест. Ин бо батартибандозии нокифояи ҳуқуқии муносибатҳои ҷамъиятӣ дар соҳаи гарави коғазҳои қиматнок алоқаманд аст. Дар қонунгузори амалкунандаи Ҷумҳурии Тоҷикистон меъёрҳои махсусе, ки хусусияти муносибатҳои гаравиро бо истифодаи коғазҳои қиматнок инъикос мекарда бошанд, мавҷуд нестанд. Аз бисёр ҷиҳат қонунгузори гаравӣ бо чунин тарзе сохта шудааст, ки хусусияти афзалан ашӯро ҳамчун предмети гарав ба назар мегирад. Омӯхта шудани нокифояи доктриналӣ ва мавҷуд набудани муқаррароти зарурии меъёрӣ дар қисми танзими гарави коғазҳои қиматнок бо мураккабии ин намуди гарав ҳам аз ҷиҳати назариявӣ ва ҳам аз нуқтаи назари таҷрибаи татбиқи он сабаб шудааст.

Тадқиқоти мазкури диссертатсионӣ мақсади гузаронидани таҳлили маҷмӯи муносибатҳои гаравиро бо истифодаи қоғазҳои қиматнок, ошкор намудани тамоюл ва пешомадҳои минбаъдаи рушди намуди мазкури гарав дар соҳаи кредитдиҳии бонкӣ, инчунин қор қарда баромадани тавсияҳо оид ба тақмили қонунгузорӣ дар соҳаи танзими гарави қоғазҳои қиматнок ва таҷрибаи татбиқи он дорад.

Аз рӯи натиҷаи тадқиқоти гузаронидашуда дувоздаҳ қор илмӣ бо ҳаҷми умумии 6,4 ҷ.ҷ., ки аҳамияти назариявӣ ва амалӣ доранд, қор қарда шудааст.

ANNOTATION

**for the dissertation Shabozov Rustam Garibshoevich on the topic:
«Legal aspects of the pledge of securities in the conditions of bank
lending» for the degree of candidate of juridical sciences in specialty
12.00.03 - civil law; business law; family law; private international law**

Keywords: securities; share; bond; securities market; pledge of securities; pledger; pledge holder; method of ensuring fulfillment of obligations; bank lending; securities pledge agreement; foreclosure; registrar; depository.

Dissertation of R.G. Shabozov is devoted to the issue of pledge of securities in bank lending that is topical in scientific and practical aspects. The current state of banking in the Republic of Tajikistan indicates that the problem of repayment of loans issued is acute in credit institutions. This problem is a real threat to both the financial situation of an individual credit institution and the entire banking system of the republic. Realities show that today in Tajikistan, almost all commercial banks face the problem of repaying loans, the economic consequence of which is the potential threat of bank bankruptcy. That is why the paramount state task is to improve the legal mechanisms for protecting the interests of borrowed capital owners, among which the pledge of securities is of great importance.

In economically developed countries, the pledge of securities is actively used in formalizing credit relations as an effective way of securing credit obligations, while in Tajikistan only in recent years measures have been taken to fully reveal the security potential of this type of pledge. The effectiveness of the pledge of securities in the law enforcement practice of Tajik credit organizations currently is considered low. This is due to insufficient legal regulation of public relations in the field of securities pledge. In the current legislation of the Republic of Tajikistan there are no special rules reflecting the specifics of collateral relations using securities. By and large, collateral legislation is designed in such a way that takes into account the features of mainly things as a pledged item. Insufficient doctrinal knowledge and the absence of the necessary regulatory provisions regarding the regulation of securities pledges determine the complexity of this type of pledge both theoretically and in terms of its application.

This dissertation research aims to conduct a comprehensive analysis of collateral relations using securities, to identify trends and prospects for the further development of this type of collateral in the field of bank lending, as well as to develop recommendations for improving legislation in the field of regulation of securities collateral and the practice of its application.

According to the results of the study, twelve scientific works with a total volume of 6.4 p.l. of theoretical and practical value have been published.

Сдано в набор 19.09.2019. Подписано в печать 20.09.2019.
Бумага офсетная. Печать офсетная. Гарнитура литературная.
Формат 60x841/16. Услов. печ. л. 2,5.
Тираж 100 экз. Заказ № 125.

Отпечатано в типографии РТСУ.
734025, Республика Таджикистан, г. Душанбе, ул. Турсунзаде, 30