

**Н.О. Нерсесов**

**О бумагах на предъявителя с точки зрения  
гражданского права**

**Москва  
«Книга по Требованию»**

УДК 340  
ББК 67.0  
Н11

Н11 **Н.О. Нерсесов**  
О бумагах на предъявителя с точки зрения гражданского права / Н.О. Нерсесов – М.: Книга по Требованию, 2024. –  
194 с.

**ISBN 978-5-518-06870-4**

**ISBN 978-5-518-06870-4**

© Издание на русском языке, оформление  
«УОУО Media», 2024  
© Издание на русском языке, оцифровка,  
«Книга по Требованию», 2024

Эта книга является репринтом оригинала, который мы создали специально для Вас, используя запатентованные технологии производства репринтных книг и печати по требованию.

Сначала мы отсканировали каждую страницу оригинала этой редкой книги на профессиональном оборудовании. Затем с помощью специально разработанных программ мы произвели очистку изображения от пятен, клякс, перегибов и попытались отбелить и выровнять каждую страницу книги. К сожалению, некоторые страницы нельзя вернуть в изначальное состояние, и если их было трудно читать в оригинале, то даже при цифровой реставрации их невозможно улучшить.

Разумеется, автоматизированная программная обработка репринтных книг – не самое лучшее решение для восстановления текста в его первоизданном виде, однако, наша цель – вернуть читателю точную копию книги, которой может быть несколько веков.

Поэтому мы предупреждаем о возможных погрешностях восстановленного репринтного издания. В издании могут отсутствовать одна или несколько страниц текста, могут встретиться невыводимые пятна и кляксы, надписи на полях или подчеркивания в тексте, нечитаемые фрагменты текста или загибы страниц. Покупать или не покупать подобные издания – решать Вам, мы же делаем все возможное, чтобы редкие и ценные книги, еще недавно утраченные и несправедливо забытые, вновь стали доступными для всех читателей.



Бумаги на предъявителя играют важную роль въ современной промышленной жизни. *Vonjean* въ своемъ докладѣ французскому сенату 2-го іюля 1862 года опредѣляетъ стоимость движимости Франціи въ 25 милліардовъ франковъ, изъ которыхъ 8 милліардовъ выражены въ бумагахъ на предъявителя. Одинъ только видъ этихъ бумагъ, а именно процентныя бумаги, выпускается ежегодно въ Европѣ въ суммѣ нѣсколькихъ милліардовъ <sup>1)</sup>. Между тѣмъ положительныя законодательства европейскихъ народовъ до сихъ поръ не имѣютъ точныхъ и ясныхъ постановленій для разрѣшенія отношеній, вытекающихъ изъ обращенія бумагъ на предъявителя.

Цѣль настоящаго очерка заключается въ уясненіи, на основаніи господствующей догмы права, природы бумагъ на предъявителя и въ указаніи отношенія положительныхъ законодательствъ къ нимъ.

Догматическому изложенію ученія о бумагахъ на предъявителя мы предпослали историческій очеркъ ихъ происхожденія. При этомъ мы не задались цѣлю прослѣдить постепенный историческій процессъ развитія этого института въ связи съ другими факторами дѣйствительной жизни. Мы хотѣли только выяснитъ первоначальную причину появленія въ Западной Европѣ формы на предъявителя и отмѣтить вліяніе реципированнаго римскаго права на дальнѣйшую судьбу ея.

Москва 18-го ноября  
1889 г.

---

<sup>1)</sup> См. рѣчь, произнесенную въ торжественномъ собраніи Московскаго Университета 12 января 1889 г. орд. проф. *Чупровымъ*, стр. 5.



## ВВЕДЕНІЕ.

Опредѣленіе цѣнныхъ бумагъ. Существенные признаки цѣнныхъ бумагъ  
Классификація цѣнныхъ бумагъ. Виды ихъ по содержанію, по личности  
должника и по личности кредитора.

### Опредѣленіе цѣнныхъ бумагъ.

Бумаги на предъявителя (*Inhaberpapiere, les titres au porteur*) составляютъ одинъ изъ видовъ цѣнныхъ бумагъ. Поэтому считаемъ полезнымъ изложенію ученія о бумагахъ на предъявителя предпослать нѣсколько предварительныхъ словъ объ юридической природѣ цѣнныхъ бумагъ вообще<sup>1)</sup>. Самый терминъ «цѣнная бумага» (*Werthpapiere, les valeurs или les effets*) до сихъ поръ не имѣетъ точнаго опредѣленія ни на разговорномъ языкѣ, ни въ законодательствѣ<sup>2)</sup>. Употребляются и другіе термины для обозначенія понятія цѣнныхъ бумагъ, таковы: процентныя, кредитныя, денежныя, товарныя бумаги. Но всѣ они не отличаются точностію. Не всякая цѣнная бумага приноситъ опредѣленный процентъ, какъ напр. коносаментъ, фактура, варрантъ, билеты на проѣздъ по желѣзнымъ дорогамъ и на пароходахъ, билеты для входа въ театръ, концерты и т. п. Другими словами, не всякая

---

<sup>1)</sup> Литературу даннаго вопроса можно найти въ соответствующихъ отдѣлахъ учебниковъ нѣмецкаго торговаго права (*Thöl—Handelsrecht. Bd. I § 210—232; Endemann—Das Handelsrecht systematisch dargelegt—§ 81—84 и др.*). Изъ монографической литературы заслуживаютъ особеннаго вниманія: статья Берлинскаго профессора *Brunner'a* въ *Handbuch d. deutschen Handels-See-und Wechselrecht v. Endemann. Bd. II, стр. 148—176; Goldschmidt*. Критическая статья въ *Zeitschrift für das gesammte Handelsrecht. Bd. 28, стр. 67 и слѣд; Knies—Der Credit I, стр. 190.*

<sup>2)</sup> Впервые этотъ терминъ получилъ право гражданства въ обще-германскомъ торговомъ уложеніи, стат. 271

цѣнная бумага *процентная*. Далѣе, не всѣ цѣнныя бумаги основаны исключительно на обязательствахъ, т.-е. не всѣ онѣ предоставляютъ законному владѣльцу право требованія съ опредѣленнаго должника; таковы напр. акціи. Слѣдовательно терминъ *кредитныя бумаги* обнимаетъ не всѣ виды цѣнныхъ бумагъ.

Есть множество цѣнныхъ бумагъ, предметъ которыхъ не есть опредѣленная денежная сумма, а какая-либо вещь: таковы всѣ традиціонныя бумаги: коноссаментъ, фактура, варрантъ; поэтому не состоятеленъ терминъ *денежныя бумаги* <sup>1)</sup>. Наконецъ, не всякая цѣнная бумага есть въ то же время предметъ торговаго оборота, какъ напр. марки обѣденныя, театральныя и т. п.; такимъ образомъ оказывается неточнымъ и терминъ *торговыя бумаги*.

Въ юридической литературѣ <sup>2)</sup> терминъ *цѣнныя бумаги* получилъ довольно широкое употребленіе особливо со второй половины нынѣшняго столѣтія. Но юристы далеко расходятся между собой въ вопросѣ о понятіи этихъ бумагъ. Одни ограничиваютъ понятіе цѣнныхъ бумагъ ордерными и безыменными бумагами <sup>3)</sup>; другіе причисляютъ къ нимъ и именныя бумаги (*Restarpapiere*), какъ напр. именныя акціи <sup>4)</sup>. Нѣкоторые исключаютъ изъ понятія цѣнныхъ бумагъ пассажирскіе билеты, обѣденныя марки, билеты для входа на публичныя зрѣлища и т. п. <sup>5)</sup>. Комментарь общегерманскаго торговаго уложенія *Hahn* <sup>6)</sup> причисляетъ къ цѣннымъ бумагамъ даже бумажныя деньги, почтовыя марки. Извѣстный коммерціалистъ *Thöl* <sup>7)</sup> считаетъ цѣнными бумагами всякіе документы съ имущественно-правовымъ содержаніемъ, такъ что къ цѣннымъ бумагамъ онъ причисляетъ фрагтовое письмо, маклерскую записку, заемное обязательство *Endemann* <sup>8)</sup> считаетъ цѣнныя бумаги за

---

<sup>1)</sup> *Шершеневичъ* „Система торговыхъ дѣйствій“ не совсѣмъ точно отождествляетъ цѣнныя бумаги съ денежными, стр. 264.

<sup>2)</sup> Мы имѣемъ въ виду германскую литературу, такъ какъ французскіе юристы почти не касаются этого вопроса.

<sup>3)</sup> *Beseler* „Deutsches Privatrecht“, § 163.

<sup>4)</sup> *Endemann*—Handelsrecht, § 84.

<sup>5)</sup> *Gareis*—Handelsrecht, стр. 427.

<sup>6)</sup> *Kommentar zum allgemeinem deutschem Handelsgesetzbuch* art. 271.

<sup>7)</sup> *Handelsrecht*. I, § 211.

<sup>8)</sup> Его учебникъ 2-е изд., § 81 и 82.

представителей цѣнностей (Werthträger). Бумага, говоритъ онъ, имѣетъ не реальную цѣнность въ самой себѣ на подобіе всякой другой тѣлесной вещи, а является носителемъ цѣнности. Цѣнность основана на увѣренности, что должникъ (выдаватель бумаги) исполнитъ обѣщанное. Слѣдовательно цѣнность подобныхъ документовъ основывается на кредитѣ. Къ цѣннымъ бумагамъ онъ относитъ, между прочимъ, и государственныя бумажныя деньги, которыя суть также представители цѣнности, такъ какъ заключаютъ въ себѣ возможность реализаціи (обмѣна на металлическія деньги) въ будущемъ.

Наиболѣе распространенное опредѣленіе то, что цѣнныя бумаги суть воплощенное въ документѣ обязательство (Verkörperte Forderungrechte)<sup>1)</sup>.

Противъ этого опредѣленія возстаетъ *Brunner*<sup>2)</sup>. Онъ говоритъ, что права не могутъ имѣть тѣла, въ которыхъ онѣ воплощаются. Слѣдуя этой теоріи, необходимо различать тѣлесныя и безтѣлесныя права (Körperliche und unkörperliche Rechte). Но это замѣчаніе Бруннера является скорѣе остроумнымъ, чѣмъ правильнымъ по существу. Говоря, что обязательство воплощается въ бумагѣ, юристы имѣютъ въ виду указать на тѣсную связь права съ документомъ, на существенное значеніе этого послѣдняго для права, изъ него вытекающаго, то, что высказывается и самимъ Бруннеромъ на послѣдующихъ страницахъ.

Сравнительно большею точностію отличается опредѣленіе *Kniees'a*<sup>3)</sup>. Разобравъ отличительныя признаки цѣнныхъ бумагъ, онъ приходитъ наконецъ къ слѣдующему описательному опредѣленію: цѣнная бумага имѣетъ мѣсто, когда какое-либо право такъ тѣсно связано съ документомъ, что владѣлецъ его можетъ требовать осуществленія отъ противной стороны. Какъ собственность на

---

<sup>1)</sup> Впервые этотъ взглядъ проведенъ у *Савиньи* „Обязат. право, II, § 62“. — Ему слѣдуютъ *Dahn*—*Handelsrechtliche Verträge*, стр. 124; *Bluntschli*—*Deutsches Privatrecht*, 2-е изд., книга III, глава 3, § 116—118. *Hofmann*—*Ueber die Natur des Papiergeldes etc.* въ *Archiv'ѣ für deutsches Wechselrecht*. Bd. V. стр. 256—311.

<sup>2)</sup> Статья его въ *Handbuch des deutschen Handels-See-und Wechselrecht*. II, стр. 143.

<sup>3)</sup> „*Der Credit*“. Bd. I, стр. 190 и слѣд.

вещь переходит путемъ традиціи самой вещи, такъ право требованія опредѣленной денежной суммы или опредѣленной вещи, находящейся въ чужомъ владѣніи, переходитъ посредствомъ передачи цѣнной бумаги, содержаніе которой составляетъ упомянутая денежная сумма или вещь.

Подобное разногласіе въ мнѣніяхъ происходитъ вслѣдствіе отсутствія точнаго опредѣленія юридической природы цѣнныхъ бумагъ. Большинство юристовъ или не останавливаются вовсе на этомъ вопросѣ, или же даютъ не совсѣмъ точныя опредѣленія.

### Существенные признаки цѣнныхъ бумагъ.

Вмѣсто того, чтобы дать опредѣленіе цѣннымъ бумагамъ въ нѣсколькихъ словахъ, укажемъ на существенные признаки ихъ.

Цѣнные бумаги становятся таковыми вслѣдствіе права, заключающагося въ документѣ. Бумага сама по себѣ не имѣетъ цѣнности (не считая, понятно, матеріала); дѣлается же цѣнной, лишь благодаря тому праву, выраженіемъ котораго она является. Слѣдовательно, сущность цѣнныхъ бумагъ заключается въ той связи, которая существуетъ между даннымъ правомъ и документомъ.

Право, о которомъ идетъ рѣчь, относится къ области частнаго, а не публичнаго права. Отсюда само собой вытекаетъ, что изъ понятія цѣнныхъ бумагъ должны быть исключены бумажныя деньги. Деньги суть вещи (*res*), а цѣнные бумаги основаны на обязательствѣ. Владѣлецъ бумажныхъ денегъ не имѣетъ частнаго праваго притязанія: онъ не можетъ обратиться съ искомъ къ государству; а владѣлецъ цѣнныхъ бумагъ можетъ добиться осуществленія ихъ содержанія отъ должника путемъ иска. По выраженію *Угера* <sup>1)</sup> государство имѣетъ только финансовую обязанность уплачивать по своимъ бумажнымъ деньгамъ, а не юридическую.

Происхожденіе бумажныхъ денегъ относится къ области публичнаго права, а происхожденіе цѣнныхъ бумагъ къ области частнаго права. Деньги суть общепризнанное мѣрило цѣнности, чего нельзя сказать про цѣнные бумаги. Первые суть юридиче-

<sup>1)</sup> Die rechtliche Natur der Inhaberpapiere, стр. 13.

ское средство платежа: уплатой денегъ прекращается обязательство; а вторыя устанавливають обязательственныя отношенія, которыя должны быть исполнены въ будущемъ. Уплата по обязательству вмѣсто денегъ цѣнными бумагами будетъ не *solutio*, а *datio in solutionem*. На основаніи изложенныхъ соображеній не должны быть причислены къ цѣннымъ бумагамъ и почтовые марки, съ владѣніемъ которыхъ не связано приобрѣтеніе частно-правовыхъ притязаній <sup>1)</sup>.

Итакъ, первый существенный моментъ въ понятіи цѣнныхъ бумагъ тотъ, что онѣ суть документы о частныхъ правахъ. Документъ въ сферѣ гражданскаго права можетъ имѣть тройкое значеніе: въ вопросѣ объ установленіи права, передачѣ, или осуществленіи его. Документъ, при посредствѣ котораго устанавливается право, можетъ имѣть, въ свою очередь, двоякое значеніе: или онъ служитъ простымъ средствомъ доказательства, внѣшней формой даннаго юридическаго акта, или же онъ имѣетъ существенное значеніе для возникновенія даннаго права (*corpus negotii*), такъ что безъ документа нѣтъ и права. Для понятія цѣнныхъ бумагъ необходимо, чтобы право находилось въ тѣсной связи съ бумагой, чтобы владѣніе документомъ считалось необходимымъ условіемъ для достиженія той цѣли, ради которой служитъ документъ. Отсюда вытекаетъ, что документъ, какъ простое средство доказательства установленія даннаго правоотношенія, не можетъ считаться цѣнной бумагой, если только осуществленіе или передача права не обусловлены владѣніемъ документа.

Такимъ образомъ, для понятія цѣнной бумаги необходимо, чтобы документъ имѣлъ существенное значеніе или для возникновенія, или для передачи, или для осуществленія даннаго права.

Цѣнныя бумаги возникаютъ по преимуществу въ интересахъ облегченія передаваемости или осуществленія права, но можно указать и на такой видъ цѣнныхъ бумагъ, въ которыхъ отсутствуетъ моментъ циркулируемости ихъ въ оборотѣ <sup>2)</sup>. Таковы, напр., именныя акціи, переходъ которыхъ совершается приблизительно по началамъ *cessio*. Несмотря на это, онѣ суть цѣнныя

---

<sup>1)</sup> См. Brunner id. стр. 144.

<sup>2)</sup> См. Brunner id. стр. 148.

бумаги, потому что владѣніе документомъ считается существеннымъ моментомъ въ вопросѣ о пользованіи правомъ, связаннымъ съ данной акціей. То же самое можно сказать и про другіе виды именныхъ бумагъ торговаго оборота (Rectarapierge).

Изъ указаннаго выше существеннаго момента понятія цѣнныхъ бумагъ, т.-е. что съ владѣніемъ документа обуславливается осуществленіе правъ по нимъ, вытекаютъ слѣдующія логическія послѣдствія.

1) Свойство кредитора по цѣннымъ бумагамъ основывается на моментѣ формальной легитимациі, т.-е. кредиторомъ считается тотъ, кто имѣетъ собственность на документъ, а собственность, въ свою очередь, обуславливается добросовѣстнымъ владѣніемъ документа. Добросовѣстное владѣніе является здѣсь неопровержимымъ предположеніемъ права собственности (*praesumptio juris et de jure*). Должникъ, исполняя обязательства въ лицѣ владѣльца, освобождается отъ дальнѣйшей отвѣтственности, хотя бы впоследствии оказалось, что документъ перешелъ къ владѣльцу не отъ собственника. Этотъ послѣдній имѣетъ только личный искъ къ непосредственному нарушителю его правъ. Напр., депозитарій продалъ находящіяся у него на храненіи бумаги на предъявителя или получилъ по нимъ удовлетвореніе отъ должника. Въ первомъ случаѣ на добросовѣстнаго пріобрѣтателя переносятся право собственности на документъ и связанныя съ нимъ права, а во второмъ — должникъ окончательно освобождается отъ дальнѣйшей отвѣтственности. Депонентъ же, чьи интересы были нарушены подобными дѣйствіями депозитарія, можетъ искать убытки только отъ этого послѣдняго, какъ непосредственнаго нарушителя его правъ.

2) Цѣнныя бумаги не могутъ подлежать виндикаціи по началамъ гражданскаго права. Самое примѣненіе виндикаціи къ цѣннымъ бумагамъ имѣетъ нѣкоторое иное значеніе, такъ какъ цѣль подобнаго виндикаціоннаго иска есть не возвращеніе документа, какъ таковаго, а пріобрѣтеніе права, тѣсно связаннаго съ нимъ. Впрочемъ ригоризмъ этого положенія смягчается спеціальными постановленіями положительныхъ законодательствъ <sup>1)</sup>.

<sup>1)</sup> Подробности объ этомъ будутъ изложены во 2-й части, въ главѣ о виндикаціи бумагъ на предъявителя.

3) Въ случаѣ потери или уничтоженія документа должно прекратиться и самое право, съ нимъ связанное. Положительныя законодательства даютъ возможность въ подобныхъ случаяхъ возстановлять прежнее состояніе посредствомъ амортизаціи или погашенія утеряннаго документа и выдачей въ замѣнъ его дубликата.

4) Владѣніе документомъ считается необходимымъ условіемъ и при передачѣ права по немъ, безразлично идетъ ли рѣчь о передачѣ права собственности или объ установленіи закладнаго права.

### Виды цѣнныхъ бумагъ.

Существуютъ различныя классификаціи цѣнныхъ бумагъ, смотря по различію основнаго признака классификаціи. Такъ цѣнныя бумаги различаются или по содержанію, или по личности должника, или по личности кредитора.

1) *По содержанію.* Права, связанныя съ документомъ, могутъ относиться или къ области вещнаго, или обязательственнаго права. Къ первой категоріи относятся такія цѣнныя бумаги, съ владѣніемъ которыхъ связаны извѣстныя вещно-правовыя отношенія; напр. коноссаментъ, фактура, варрантъ и др. Всякій владѣлецъ одного изъ указанныхъ документовъ имѣетъ право распоряженія цѣнностями (товаромъ), обозначенными въ нихъ. Въмѣсто реального врученія товара въ случаяхъ продажи или заклада передается лишь соотвѣтствующій документъ. Въ современномъ торговомъ оборотѣ иногда одинъ и тотъ же товаръ бываетъ предметомъ нѣсколькихъ сдѣлокъ купли-продажи или заклада, прежде чѣмъ перейдетъ въ фактическое владѣніе пріобрѣтателя.

Большая часть цѣнныхъ бумагъ по содержанію относится къ области обязательственнаго права. Обязанность должника заключается или въ передачѣ опредѣленной вещи, или въ совершеніи дѣйствія, или, наконецъ, въ уплатѣ денежной суммы.

Изъ группы обязательственныхъ цѣнныхъ бумагъ слѣдуетъ выдѣлить одинъ видъ, гдѣ владѣльцу предоставляется не то или другое опредѣленное требованіе къ должнику (какъ это имѣетъ мѣсто во всякомъ обязательствѣ), а лишь право участія въ какомъ-либо товарищескомъ предпріятіи; такова акція, владѣлецъ которой, акціонеръ, становится участникомъ даннаго предпріятія совмѣстно съ другими.

Обязательство, какъ содержаніе цѣнной бумаги, можетъ быть или въ формѣ абсолютнаго, абстрактнаго обѣщанія, когда отсутствуетъ (или вѣрнѣе, когда замаскирована, скрыта) *specialis causa promittendi, debendi*, или же въ формѣ индивидуально-опредѣленнаго обѣщанія. Примѣромъ цѣнной бумаги перваго рода можетъ служить вексель, а втораго рода — страховой полисъ.

2) *По личности должника*, выдающаго цѣнные бумаги, различаются государственныя, общественныя и частныя бумаги.

Выпускаемыя государствомъ цѣнные бумаги носятъ различныя наименованія, какъ-то: облигаціи, билеты займа (внутренняго или внѣшняго, съ выигрышемъ или безъ онаго), билетъ государственнаго казначейства, рента и т. п. Онѣ бываютъ именныя или на предъявителя; въ формѣ же ордерной бумаги онѣ не встрѣчаются.

Бумаги, выпускаемыя общественными союзами (городами, земствомъ) или частными товариществами (акціонерными компаніями) бываютъ въ формѣ банкнотовъ, страховыхъ полисовъ, облигацій, закладныхъ листовъ, акцій и др. (последнія бываютъ именныя и на предъявителя).

Цѣнные бумаги, выдаваемыя частными лицами, могутъ быть разнообразныхъ видовъ, каковы: вексель, чекъ, всякаго рода купеческіе приказы и т. п.

3) *По личности кредитора* различаются бумаги именныя, ордерныя (или по приказу) и безыменныя (или на предъявителя).

*Именныя бумаги* (*Restarariere*) суть такія цѣнные бумаги, удовлетвореніе по которымъ должно быть учинено заранѣе опредѣленному и обозначенному въ документѣ лицу. Содержаніе ихъ можетъ быть не только строго-обязательственное право (*Forderungsrecht*), но и какое-нибудь другое право, напр., корпоративное (именная акція). Не всякое именное обязательство подходитъ подъ понятіе *Restarariere*. Эти послѣднія суть *цѣнные* бумаги, слѣдовательно имѣютъ существенныя свойства ихъ, то-есть владѣніе документомъ является необходимымъ условіемъ пользования и осуществленія права. Изъ понятія *Restarariere* еще не слѣдуетъ, чтобы передача ихъ первоначальнымъ пріобрѣтателемъ воспрещалась другимъ лицамъ. Въ настоящее время всѣ гражданскія права, не отличающіяся строго-индивидуальными особенностями, могутъ быть передаваемы.