



# Генеральная Ассамблея

Distr.: Limited  
31 July 2015  
Russian  
Original: English

**Комиссия Организации Объединенных Наций  
по праву международной торговли**  
Рабочая группа VI (Обеспечительные интересы)  
Двадцать восьмая сессия  
Вена, 12-16 октября 2015 года

## Проект Руководства по принятию проекта типового закона по обеспеченным сделкам

### Записка Секретариата

#### Добавление

#### Содержание

	<i>Стр.</i>
Глава V. Приоритет обеспечительного права . . . . .	3
А. Общие положения . . . . .	3
Статья 27. Конкурирующие обеспечительные права . . . . .	3
Статья 28. Конкурирующие обеспечительные права в случае заблаговременной регистрации . . . . .	4
Статья 29. Права покупателей или других получателей, арендаторов или лицензиатов обремененных активов . . . . .	6
Статья 30. Права покупателей или других получателей, арендаторов или лицензиатов обремененных активов в случае специальной регистрации . . . . .	7
Статья 31. Права управляющего в деле о несостоятельности . . . . .	8
Статья 32. Преференциальные требования . . . . .	8
Статья 33. Права кредиторов, действующих на основании судебного решения . . . . .	8
Статья 34. Неприобретательские обеспечительные права, конкурирующие	9

\* Переиздано по техническим причинам 18 сентября 2015 года.



---

с приобретательскими обеспечительными правами . . . . .	
Статья 35. Конкурирующие приобретательские обеспечительные права . . . . .	12
Статья 36. Приобретательские обеспечительные права, конкурирующие с правами кредиторов, действующих на основании судебного решения . . . . .	12
Статья 37. Приобретательские обеспечительные права в поступлениях . . . . .	13
Статья 38. Субординация . . . . .	15
Статья 39. Будущие предоставленные средства, будущие обремененные активы и максимальная сумма . . . . .	15
Статья 40. Иррелевантность осведомленности о существовании обеспечительного права . . . . .	16
В. Положения, касающиеся конкретных активов . . . . .	16
Статья 41. Оборотные инструменты . . . . .	16
Статья 42. Права на выплату средств, зачисленных на банковский счет . . . . .	17
Статья 43. Денежные средства . . . . .	18
Статья 44. Оборотные документы и охватываемые ими материальные активы . . . . .	19
Статья 45. Интеллектуальная собственность . . . . .	19
Статья 46. Неопосредованно удерживаемые ценные бумаги . . . . .	20

## Глава V. Приоритет обеспечительного права

### А. Общие положения

#### Статья 27. Конкурирующие обеспечительные права

1. Статья 27 основана на рекомендации 76 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 45-54). Она касается придания силы в отношении третьих сторон (что требует создания обеспечительного права и совершения определенных действий для придания ему силы в отношении третьих сторон), в то время как вопросы заблаговременной регистрации (т.е. регистрации до создания обеспечительного права или заключения соглашения об обеспечении и, следовательно, до придания силы в отношении третьих сторон) рассматриваются в статье 28.
2. В целом приоритет конкурирующих обеспечительных прав определяется по той очередности, в какой обеспечительные права приобретают силу в отношении третьих сторон. Чаще всего придание силы обеспечительному праву, созданному в соответствии с положениями главы II, в отношении третьих сторон производится путем регистрации уведомления в регистре обеспечительных прав (см. статью 16). Вместе с тем, как это подробно рассматривается в главе III, существует ряд других методов придания силы в отношении третьих сторон, применимость которых зависит от характера обремененных активов и конкретной обеспеченной сделки.
3. Несмотря на наличие разных способов возможного придания силы в отношении третьих сторон, приоритет определяется в соответствии с общим положением в пункте 1, если только не применяются специальные положения в статьях 28-37. Таким образом, с учетом этих статей в пункте 1 определяется приоритет между конкурирующими обеспечительными правами, которые были созданы одним и тем же праводателем и которым была придана сила в отношении третьих сторон посредством регистрации уведомления (т.е. когда, например, Праводатель А создает обеспечительное право в своем оборудовании в пользу обеспеченного кредитора (ОК 1), а затем другое обеспечительное право в пользу ОК 2). В нем также определяется приоритет в тех случаях, когда одному из конкурирующих обеспечительных прав или обоим конкурирующим обеспечительным правам придается сила в отношении третьих сторон при помощи другого средства.
4. Пункт 2 является новым положением, касающимся конкурирующих обеспечительных прав, созданных разными праводателями (т.е. когда, например, Праводатель А создает обеспечительное право в своем оборудовании в пользу ОК 1 и затем передает его Получателю В, который создает обеспечительное право в пользу ОК 2). Согласно пункту 2 приоритет определяется на основании очередности придания силы в отношении третьих сторон, при условии что обеспеченный кредитор (ОК 1) регистрирует уведомление об изменении с указанием идентификатора получателя в течение короткого срока после того, как обеспеченному кредитору стало известно о передаче или после передачи (см. варианты А и В статьи 27 [положений, касающихся регистра]).

5. Пункт 3 касается случаев изменения метода придания силы обеспечительному праву в отношении третьих сторон. Это может происходить, например, когда обеспеченный кредитор, во владении которого находятся обремененные активы, возвращает право владения этими активами праводателю после регистрации соответствующего уведомления в регистре обеспечительных прав. В таком случае приоритет обеспечительного права определяется по тому моменту, когда обеспечительному праву была впервые придана сила в отношении третьих сторон, поскольку впоследствии не существовало никакого отрезка времени, в течение которого обеспечительное право не действовало в отношении третьих сторон.

6. Пункт 4, основанный на рекомендации 100 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 144-150), имеет особое экономическое значение, поскольку обеспечительное право, приоритет которого определяется, будет часто являться обеспечительным правом в поступлениях от первоначально обремененных активов. Весьма часто первоначально обремененными активами являются инвентарные запасы или дебиторская задолженность, поскольку праводатель нередко продает инвентарные запасы или взыскивает дебиторскую задолженность до погашения обязательства, обеспеченного обремененными активами. В таком случае обеспечительное право сохраняется в поступлениях, как это предусмотрено в статье 10, и это обеспечительное право в поступлениях имеет силу в отношении третьих сторон при условии соблюдения условий, изложенных в статье 17. Если эти условия соблюдены, то согласно пункту 4 обеспечительное право в поступлениях имеет такой же приоритет, как и обеспечительное право в первоначально обремененных активах. Вместе с тем эта норма в пункте 4 ограничивается специальной нормой о приоритете обеспечительных прав в поступлениях от приобретательских обеспечительных прав, изложенной в статье 37.

7. В пунктах 5-8 рассматриваются вопросы приоритета, связанные с ситуациями, когда одним из конкурирующих обеспечительных прав или оба конкурирующие обеспечительные права являются обеспечительным правом, которое сохраняет свое действие в массе или продукте, поскольку первоначально обремененные активы были объединены в эту массу или продукт (см. Руководство по обеспеченным сделкам, пункты 117-124).

*[Примечание для Рабочей группы. Рабочая группа, возможно, пожелает рассмотреть вопрос о целесообразности указания примеров действия пунктов 5-8.]*

#### **Статья 28. Конкурирующие обеспечительные права в случае заблаговременной регистрации**

8. Статья 28 ограничивает действие пункта 1 статьи 27. Хотя обеспечительному праву нельзя придать силу в отношении третьих сторон, если только оно не было создано в соответствии с положениями главы II, существует возможность зарегистрировать уведомление в регистре до создания этого обеспечительного права. В таком случае статья 28 предусматривает, что приоритет этого обеспечительного права в отношении других обеспечительных прав определяется на основании момента регистрации, а не момента придания силы в отношении третьих сторон.

9. В сочетании с пунктом 1 статьи 27 статья 28 создает норму, приводящую к следующим результатам: а) применительно к различным обеспечительным правам, которым была придана сила в отношении третьих сторон посредством регистрации уведомления, приоритет определяется очередностью регистрации независимо от очередности создания обеспечительных прав; и б) применительно к обеспечительному праву, которому была придана сила в отношении третьих сторон посредством регистрации, и обеспечительному праву, которому была придана сила в отношении третьих сторон иным образом, нежели посредством регистрации, приоритет устанавливается очередностью регистрации или придания силы в отношении третьих сторон, в зависимости от того, что наступает раньше. В обоих случаях, когда обеспечительное право является предметом уведомления, которое было зарегистрировано до создания обеспечительного права, для определения приоритета используется момент регистрации, а не более поздний момент придания силы в отношении третьих сторон.

10. Для иллюстрации этой нормы предположим, что: а) в день первый Праводатель разрешает ОК 1 зарегистрировать уведомление, в котором Праводатель указан как праводатель, а обремененные активы описаны как все текущее и будущее оборудование Праводателя, и ОК 1 регистрирует это уведомление; б) в день второй Праводатель занимает денежную сумму у ОК 2 и предоставляет ОК 2 обеспечительное право во всем текущем и будущем оборудовании Праводателя, и ОК 2 регистрирует уведомление в отношении этого обеспечительного права; и с) в день третий Праводатель занимает денежную сумму у ОК 1 и предоставляет ОК 1 обеспечительное право во всем текущем и будущем оборудовании Праводателя. В этом случае обеспечительное право ОК 2 приобретает силу в отношении третьих сторон до обеспечительного права ОК 1 (поскольку обеспечительному праву нельзя придать силу в отношении третьих сторон до его создания). Однако с учетом статьи 28 приоритет обеспечительного права ОК 1 определяется по моменту регистрации его уведомления. Таким образом ОК 1 будет иметь приоритет перед ОК 2, поскольку регистрация уведомления ОК 1 (в день первый) была произведена до придания обеспечительному праву ОК 2 силы в отношении третьих сторон.

11. Эта норма является полезной по двум причинам. Во-первых, в результате действия этой нормы дата приоритета обеспечительных прав, которым придается сила в отношении третьих сторон посредством регистрации уведомления, будет всегда определяться по моменту регистрации. Момент регистрации фиксируется регистром, и, следовательно, его легко подтвердить и легко найти. В отличие от этого, создание обеспечительного права является частным событием между праводателем и обеспеченным кредитором; момент создания не фиксируется регистром, не является общедоступным, и его определение может быть сопряжено с рядом трудностей.

12. Во-вторых, результаты применения этой нормы в данной статье согласуются с поведением проявляющих осмотрительность обеспеченных кредиторов. Например, представим, что ОК 2 рассматривает вопрос о предоставлении Праводателю кредита, обеспеченного обеспечительным правом в каком-либо оборудовании Праводателя. Если ОК 2 производит поиск записей регистра и обнаруживает, что было зарегистрировано уведомление,

в котором Праводатель указан в качестве праводателя, а ОК 1 в качестве обеспеченного кредитора и в котором указано, что обремененные активы являются этим же оборудованием, то ОК 2 не будет знать, обладает ли ОК 1 обеспечительным правом или, скорее, зарегистрировал ли он уведомление до создания обеспечительного права. В такой ситуации ОК 2, вероятно, будет исходить из осторожного предположения, что зарегистрированное уведомление отражает существующее обеспечительное право и, соответственно, если ОК 2 решит продолжить работу по сделке, он будет исходить из понимания, что его права имеют субординированный характер по сравнению с правами ОК 1. Такая норма в этой статье согласуется с поведением ОК 2.

*[Примечание для Рабочей группы. Рабочая группа, возможно, пожелает отметить, что в зависимости от решения Рабочей группы в отношении содержания настоящей статьи, возможно, придется пересмотреть комментарий.]*

### **Статья 29. Права покупателей или других получателей, арендаторов или лицензиатов обремененных активов**

13. Статья 29 основана на рекомендациях 79-82 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 60-89). В ней рассматриваются случаи, когда обремененные активы продаются или иным образом передаются, сдаются в аренду или предоставляются по лицензии, и определяются права покупателя или другого получателя, арендатора или лицензиата по отношению к обеспечительному праву.

14. Общая норма, которая сформулирована в пункте 1 и на которую распространяются важные исключения, изложенные в пунктах 2-6, заключается в том, что обеспечительное право в обремененных активах, которому придается сила в отношении третьих сторон, продолжает обременять эти активы, невзирая на продажу или другую передачу, сдачу в аренду или предоставление по лицензии этих обремененных активов.

15. Данная статья предусматривает два типа исключений из общего принципа, изложенного в пункте 1. Пункты 2 и 3 предусматривают исключения, основанные на действиях обеспеченного кредитора, а пункты 4-6 – исключения, основанные на характере продажи или другой передачи, сдачи в аренду или предоставления по лицензии и осведомленности покупателя или другого получателя, арендатора или лицензиата.

16. Пункты 2 и 3 придают силу разрешениям обеспеченного кредитора, которые защищают покупателя или другого получателя, арендатора или лицензиата. Самыми распространенными случаями, когда обеспеченный кредитор разрешает такой результат, являются случаи, когда сделка позволяет праводателю получить платеж, который можно использовать для погашения обеспеченного обязательства, хотя действие этой нормы не ограничивается этими случаями.

17. Пункты 4-6 обеспечивают защиту покупателю, арендатору или лицензиату при проведении сделок в ходе обычной коммерческой деятельности при условии, что они приобрели свои права, не зная, что конкретная сделка нарушает права обеспеченного кредитора в соответствии с

соглашением об обеспечении. "Осведомленность" как термин, используемый в пунктах 4-6, определяется в пункте (s) статьи 2 как фактическая осведомленность. Важно отметить, что осведомленность о существовании обеспечительного права не является достаточным условием для лишения покупателя, арендатора или лицензиата преимуществ, связанных с пунктами 4-6 (см. статью 40 ниже).

18. В пунктах 7 и 8 устанавливается принцип, который часто называется "защитным принципом", согласно которому, если покупатель, арендатор или лицензиат приобретают права в обремененных активах свободно от (или без действия) обеспечительного права, то те лица, которые приобретают свои права в обремененных активах у покупателя, арендатора или лицензиата или через них, также получают эти права свободно от (или без действия) обеспечительного права.

**Статья 30. Права покупателей или других получателей, арендаторов или лицензиатов обремененных активов в случае специальной регистрации**

19. Статья 30 основана на подпункте (a) рекомендации 77 и рекомендации 78 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 56 и 57). Данная статья уместна только в государствах, в которых предусмотрена система специальной регистрации или выдачи свидетельств о правовом титуле для придания силы в отношении третьих сторон обеспечительному праву в конкретных видах активов. Подпункт (b) рекомендации 77 Руководства по обеспеченным сделкам в данной статье не отражается при том понимании, что приоритет прав, зарегистрированных в специальном регистре, регулируется соответствующим законодательством о специальной регистрации.

20. В целях предоставления конкурирующим заявителям требований, использующим систему специальной регистрации или выдачи свидетельств о правовом титуле, возможности определить свои права только посредством поиска в специальном регистре или изучения свидетельства о правовом титуле статья 30 предусматривает, что права таких сторон имеют преимущественную силу перед правами обеспеченного кредитора, которым была придана сила в отношении третьих сторон при помощи других средств.

21. В частности, обеспечительное право, которому была придана сила в отношении третьих сторон через систему специальной регистрации или выдачи свидетельства о правовом титуле, имеет преимущественную силу перед обеспечительным правом, которому была придана сила в отношении третьих сторон при помощи любого иного метода. Аналогичным образом, даже если обеспечительному праву в обремененных активах придана сила в отношении третьих сторон посредством метода, иного чем регистрация в специальном регистре, или внесения отметки в свидетельство о правовом титуле, хотя этому обеспечительному праву можно было придать силу в отношении третьих сторон посредством такой регистрации или внесения отметки, покупатель или другой получатель, арендатор или лицензиат приобретают свои права свободно от обеспечительного права или без его действия (в отношении согласования со специальными регистрами движимой собственности см. Руководство по регистру, пункты 64-70).

### **Статья 31. Права управляющего в деле о несостоятельности**

*[Примечание для Рабочей группы. Рабочая группа, возможно, пожелает отметить, что в случае принятия ею решения о сохранении данной статьи будет подготовлен комментарий к ней.]*

### **Статья 32. Преференциальные требования**

22. Статья 32 основана на рекомендациях 83, 85 и 86 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 90-93 и 103-109). Данная статья призвана реализовать на практике принципы, заложенные в этих рекомендациях, и дать принимающему закон государству возможность: а) четко и конкретно указать любые установленные законом требования, которые могут иметь приоритет перед обеспечительными правами; и б) указать максимальный размер их суммы. Примерами требований, которые могут быть приведены в данной статье, являются, в частности, требования поставщиков услуг и не получивших оплату продавцов и поставщиков товаров, но только в той степени, в какой они сохраняют право на владение этими товарами (см. A/CN.9/830, пункт 89). Следует отметить, что обеспеченные кредиторы, как правило, получают от праводателей заявления относительно наличия преференциальных требований или иным образом учитывают возможность существования таких требований.

23. Данная статья касается случаев, не связанных с несостоятельностью. Поскольку типовой закон не затрагивает вопросов несостоятельности, он не включает аналогичного положения относительно преференциальных требований в случае несостоятельности праводателя в соответствии с рекомендацией 239 Руководства по обеспеченным сделкам. В большинстве государств, в которых требуется регистрация уведомления в отношении преференциальных требований, приоритет преференциальных требований определяется таким же образом, как и приоритет обеспечительного права, т.е., иными словами, применяется общее правило определения приоритета по очередности регистрации. Следует также отметить, что в случае исполнительного производства, если преференциальный кредитор не берет на себя осуществление процесса по приведению в исполнение (см. статью 70), то его требование подлежит удовлетворению до требований обеспеченных кредиторов.

### **Статья 33. Права кредиторов, действующих на основании судебного решения**

24. Статья 33 основана на рекомендации 84 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 94-102). Данная статья определяет приоритет между обеспеченным правом в обремененных активах и правами кредитора, действующего на основании судебного решения, который приобрел права в этих обремененных активах посредством совершения определенных последовательных действий. Принимающему закон государству будет необходимо дополнить пункт 1, указав соответствующие действия или действия, необходимые для приобретения кредитором, действующим на основании судебного решения, прав в обремененных активах. Как правило, речь идет о таких действиях, как регистрация уведомления в регистре

обеспечительных прав, наложение ареста на активы или вручение приказа об аресте имущества должника.

25. Пункт 1 предусматривает приоритет кредитора, действующего на основании судебного решения, если действия, необходимые для приобретения им прав в обремененных активах, совершаются до придания обеспечительному праву силы в отношении третьих сторон. В государствах, в которых требуется регистрация уведомления в отношении этих действий в рамках исполнительного производства, приоритет прав кредиторов, действующих на основании судебного решения, определяется таким же образом, как и приоритет обеспечительных прав, т.е., иными словами, применяется общее правило определения приоритета по очередности регистрации.

26. Вместе с тем пункт 2 предусматривает, что приоритет прав кредитора, действующего на основании судебного решения, не распространяется на кредит, предоставленный обеспеченным кредитором в течение короткого срока с того момента, как кредитор, действующий на основании судебного решения, уведомил обеспеченного кредитора о том, что он совершил действия, необходимые для приобретения своего права, или на кредит, выданный впоследствии в соответствии с безотзывным обязательством, которое было взято до уведомления. Пункт 2 обеспечивает защиту обеспеченных кредиторов от возможности непреднамеренного предоставления кредита в отсутствие понимания того, что их обеспечительные права имеют субординированный характер по сравнению с правами кредитора, действующего на основании судебного решения.

#### **Статья 34. Неприобретательские обеспечительные права, конкурирующие с приобретательскими обеспечительными правами**

27. Статья 34 основана на рекомендации 180 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу IX, пункты 131, 136, 137, 143 и 146) и рекомендации 247 Дополнения об интеллектуальной собственности (см. пункты 259-263). Вариант А и вариант В предусматривают, что в определенных обстоятельствах приобретательское обеспечительное право имеет приоритет перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом в тех же обремененных активах, даже если согласно содержащемуся в пункте 1 статьи 27 общему положению о приоритете приоритет имеет неприобретательское обеспечительное право. При возникновении таких обстоятельств часто принято говорить, что приобретательское обеспечительное право имеет "суперприоритет" перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом.

28. "Суперприоритет" приобретательских обеспечительных прав является характерной особенностью законодательства большинства государств независимо от того, используется ли этот термин для обозначения более высокого приоритета обеспечительных прав, обеспечивающих обязательства, взятые при приобретении обремененных активов, или в более традиционном смысле как результат сохранения продавцом или другим лицом, финансирующим приобретение, права собственности на обремененные активы. Статья 34 основана на сохранении этой практики и предусматривает различные положения, касающиеся "суперприоритета" в зависимости от характера

активов, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право.

29. Вариант А содержит три положения, касающиеся "суперприоритета". Какое из этих трех положений является применимым в конкретном случае, зависит от характера обремененных активов. Если обремененными активами являются инвентарные запасы или интеллектуальная собственность либо права лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые удерживает праводатель [главным образом] для продажи или выдачи лицензии в ходе обычной коммерческой деятельности праводателя, то применяется положение, предусмотренное в подпункте 1(b). Если обремененными активами являются потребительские товары, интеллектуальная собственность или права лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые используются или предназначаются для использования праводателем [главным образом] в личных, семейных или домашних целях, то применяется положение, изложенное в подпункте 1(c). Во всех других случаях применяется положение, изложенное в подпункте 1(a).

30. В соответствии с общим положением о "суперприоритете", изложенным в подпункте 1(a), приобретательское обеспечительное право имеет приоритет перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом, созданным праводателем, если активы находятся во владении обеспеченного кредитора, финансирующего приобретение (что маловероятно, поскольку большинство приобретательских обеспечительных прав являются непосессорными обеспечительными правами), или уведомление в отношении приобретательского обеспечительного права регистрируется в течение короткого срока, который устанавливается принимающим закон государством, после вступления праводателя во владение активами. Таким образом, если обеспеченный кредитор, финансирующий приобретение, регистрирует уведомление в отношении приобретательского обеспечительного права в течение установленного срока, то это обеспечительное право будет иметь приоритет перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом, которому была придана сила в отношении третьих сторон до придания приобретательскому обеспечительному праву силы в отношении третьих сторон.

31. Согласно положению о "суперприоритете" в подпункте 1(b) обеспеченный кредитор, финансирующий приобретение, который не владеет обремененными активами, должен выполнить дополнительные требования для получения "суперприоритета" перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом. В частности, до вступления праводателя во владение обремененными активами должно быть зарегистрировано уведомление в отношении приобретательского обеспечительного права и, кроме того, обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретения, должен получить уведомление (если обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретения, зарегистрировал уведомление в регистре в отношении обеспечительного права, созданного праводателем в активах того же вида) с указанием на то, что обеспеченный кредитор, финансирующий приобретение, приобрел или намерен приобрести приобретательское обеспечительное право, и с достаточным описанием активов, позволяющим обеспеченному кредитору, не финансирующему приобретению, идентифицировать активы, являющиеся

объектом приобретательского обеспечительного права. Согласно положению о "суперприоритете" в подпункте 1(c) приобретательское обеспечительное право автоматически имеет приоритет перед неприобретательским обеспечительным правом в тех же обремененных активах.

32. Вариант В содержит только два положения, касающиеся "суперприоритета". Одно из этих положений (подпункт (b)) применяется в том случае, когда обремененными активами являются потребительские товары или интеллектуальная собственность либо права лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые используются или предназначаются для использования праводателем [главным образом] в личных, семейных или домашних целях. Это положение, касающееся "суперприоритета", аналогично положению, изложенному в пункте 1(c) варианта А. Применительно к этим видам обремененных активов приобретательское обеспечительное право автоматически имеет приоритет перед неприобретательским обеспечительным правом в тех же обремененных активах. Другое положение, касающееся "суперприоритета" в варианте В (подпункт (a)), аналогично положению в подпункте 1(a) варианта А. Таким образом, единственное различие между вариантом А и вариантом В состоит в том, что при варианте А должны быть совершены дополнительные действия для того, чтобы приобретательское обеспечительное право в инвентарных запасах или в интеллектуальной собственности либо в правах лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые удерживает праводатель [главным образом] для продажи или выдачи лицензии в ходе обычной коммерческой деятельности праводателя, имело приоритет перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом.

33. Необходимые условия "суперприоритета" в подпунктах 1(a) и 1(b) варианта А, и в подпункте (a) варианта В приведены для обеспечения определенной защиты конкурирующих обеспеченных кредиторов, обеспечительные права которых приобрели силу в отношении третьих сторон до придания силы в отношении третьих сторон приобретательскому обеспечительному праву. Благодаря наличию средства, при помощи которого обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретение, может определить, что на новые приобретаемые активы распространяется приобретательское обеспечительное право (либо путем регистрации уведомления в течение короткого срока после приобретения праводателем активов (см. подпункт 1(a) варианта А и подпункт (a) варианта В) или путем уведомления обеспеченного кредитора, финансирующего приобретение (см. подпункт 1(b) варианта А)), обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретения, может точнее оценить свое экономическое положение и принять основанное на фактах решение в отношении целесообразности предоставления дополнительного кредита. Основное различие в этом отношении заключается в том, что согласно варианту А обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретения, получит уведомление только в отношении некоторых видов обремененных активов (главным образом в отношении инвентарных запасов, см. статью 34(1)(b)) и поэтому ему, возможно, потребуется проводить поиск до предоставления каждого транша кредита, обеспеченного другим видом активов, тогда как согласно варианту В обеспеченный кредитор, не финансирующий приобретения, получит от обеспеченного кредитора,

финансирующего приобретение, уведомление в отношении большинства видов обремененных активов (кроме потребительских товаров).

### **Статья 35. Конкурирующие приобретательские обеспечительные права**

34. Статья 35 основана на рекомендации 182 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу IX, пункты 173-178). В данной главе рассматривается приоритет конкурирующих обеспечительных прав, когда оба обеспечительных права являются приобретательскими обеспечительными правами. В отличие от статьи 34 (в которой предусмотрен приоритет приобретательских обеспечительных прав, отвечающих определенным критериям, перед неприобретательскими обеспечительными правами), в данной статье рассматривается приоритет между обеспечительными правами, оба из которых в ином случае можно было бы назвать "суперприоритетом". Статья отражает два принципиальных решения. Во-первых, приобретательское обеспечительное право продавца или арендодателя или лицензиара интеллектуальной собственности имеет приоритет перед приобретательским обеспечительным правом другого лица, например кредитодателя. Во-вторых, во всех других случаях приоритет между приобретательскими обеспечительными правами должен определяться на основе положений, применимых в тех случаях, когда никаких приобретательских обеспечительных прав нет.

### **Статья 36. Приобретательские обеспечительные права, конкурирующие с правами кредиторов, действующих на основании судебного решения**

35. Статья 36 основана на рекомендации 183 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу IX, пункты 145-148). Без положений, сформулированных в данной статье, срок, предусмотренный в статье 34, был бы бесполезным. Причина этого заключается в том, что обеспеченный кредитор, принимающий приобретательское обеспечительное право, как правило, не желает установления срока, в течение которого он будет уязвим перед правами кредитора, действующего на основании судебного решения. В этом случае обеспеченный кредитор вероятнее всего зарегистрирует уведомление до или как можно быстрее после создания обеспечительного права. Соответственно, обеспеченный кредитор не получит выгоду от более продолжительного срока для регистрации и получения "суперприоритета" в соответствии со статьей 34.

36. В порядке иллюстрации предположим, что Праводатель приобретает в кредит у Продавца определенное оборудование в день первый и предоставляет Продавцу приобретательское обеспечительное право в этом оборудовании для обеспечения своего обязательства оплатить оставшуюся часть покупной цены; в день пятый Продавец регистрирует уведомление, посредством которого его приобретательскому обеспечительному праву придается сила в отношении третьих сторон. В период между этими двумя датами в день третий Кредитор, действующий на основании решения суда, получает решение суда в отношении Праводателя и принимает меры, указанные в пункте 1 статьи 33, с целью приобретения прав в рассматриваемом оборудовании. Согласно положению, изложенному в пункте 1 статьи 33, права Кредитора, действующего на основании судебного решения, будут иметь приоритет перед обеспечительным правом Продавца, поскольку Кредитор, действующий на основании судебного

решения, получил свои права до придания обеспечительному праву Продавца силы в отношении третьих сторон. Вместе с тем в результате действия статьи 36 обеспечительное право Продавца имеет приоритет перед правами Кредитора, действующего на основании судебного решения.

### **Статья 37. Приобретательские обеспечительные права в поступлениях**

37. Статья 37 основана на рекомендации 185 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу IX, пункты 158-172). Как вариант А, так и вариант В статьи 34 предусматривает, что при определенных обстоятельствах приобретательское обеспечительное право имеет приоритет перед конкурирующим неприобретательским обеспечительным правом в тех же обремененных активах, даже если согласно общему положению о приоритете, изложенному в пункте 1 статьи 27, приоритет будет иметь неприобретательское обеспечительное право. В данной статье урегулируется вопрос о том, распространяется ли "суперприоритет" перед неприобретательскими обеспечительными правами на поступления от обремененных активов, в отношении которых действует приобретательское обеспечительное право.

38. Согласно общим принципам статьи 10 обеспеченный кредитор, имеющий обеспечительное право в активах, получает обеспечительное право в поддающихся идентификации поступлениях от этих активов, и при наличии обстоятельств, описанных в статье 17, это обеспечительное право имеет силу в отношении третьих сторон. Это в равной степени касается активов, на которые распространяются неприобретательские обеспечительные права, и активов, в отношении которых действуют приобретательские обеспечительные права. Согласно общему положению о приоритете, изложенному в пункте 4 статьи 27, приоритет обеспечительного права в поступлениях является таким же, как и приоритет обеспечительного права в этих активах. Согласно этому положению обеспечительное право в поступлениях от активов, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, будет иметь такой же "суперприоритет", как и обеспечительное право в первоначальных активах. Вместе с тем статья 37 ограничивает охват пункта 4 статьи 27, распространяя "суперприоритет" на поступления только от определенных видов активов, в отношении которых действует приобретательское обеспечительное право (вариант А), или не распространяя "суперприоритет" на все поступления в целом (вариант В).

39. Согласно варианту А "суперприоритет" в отношении активов, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, переходит на поступления от этих активов в одних обстоятельствах и не переходит в других обстоятельствах. Более конкретно, вариант А предусматривает, что "суперприоритет" в отношении активов, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, всегда переходит на поступления от этих активов, за исключением случаев, когда активы, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, состоят из: а) инвентарных запасов; б) потребительских товаров; или с) интеллектуальной собственности или прав лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые удерживает праводатель [главным образом] для продажи или выдачи лицензий в ходе обычной коммерческой деятельности

праводателя или которые используются или предназначаются для использования праводателем [главным образом] в личных, семейных или домашних целях. В том случае, когда активами, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, являются инвентарные запасы или интеллектуальная собственность либо права лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые удерживает праводатель [главным образом] для продажи или выдачи лицензий в ходе обычной коммерческой деятельности праводателя, решение вопроса о том, переходит ли "суперприоритет" на поступления, зависит от характера поступлений. Если поступлениями являются дебиторская задолженность, оборотные инструменты или права на выплату средств, зачисленных на банковский счет, то на эти поступления "суперприоритет" не переходит. Если, с другой стороны, поступления имеют другую форму, то "суперприоритет" на эти поступления переходит. Вместе с тем в том случае, когда активами, на которые распространяется приобретательское обеспечительное право, являются потребительские товары или интеллектуальная собственность либо права лицензиата по лицензии на интеллектуальную собственность, которые используются или предназначаются для использования праводателем [главным образом] в личных, семейных или домашних целях, то на эти поступления "суперприоритет" не переходит.

40. Основная причина решения не предусматривать в варианте А "суперприоритет" для определенных видов поступлений связана с трудностью, с которой столкнулись бы конкурирующие обеспеченные кредиторы, имеющие обеспечительные права в правах на выплату средств, при определении того, какие из этих прав на выплату средств являются поступлениями от активов, на которые распространяются приобретательские обеспечительные права, а какие не являются. В результате при наличии "суперприоритета" для этих видов поступлений конкурирующие обеспеченные кредиторы, имеющие обеспечительные права в правах на выплату средств, могли бы просто предположить, что все эти права на выплату средств являются поступлениями, и в связи с этим предоставили бы менее значительный кредит с учетом этих прав.

41. Вариант В предусматривает, что "суперприоритет" в отношении активов при любых обстоятельствах не переходит на поступления от этих активов с тем результатом, что приоритет обеспечительного права в поступлениях будет определяться согласно общему принципу, изложенному в статье 27. Этот вариант предусмотрен в качестве альтернативы для государств, которые не желают проводить то различие между видами поступлений, которое проводится в варианте А.

42. Поскольку Типовой закон не затрагивает вопросов несостоятельности, кроме статьи 31, в него не включено никакой статьи, соответствующей рекомендации 186 Руководства по обеспеченным сделкам, для рассмотрения применения специальных положений о приоритете приобретательских обеспечительных прав. Вместе с тем из текста этих статей не следует, что параллельно с положениями законодательства об обеспеченных сделках не могут применяться положения законодательства о несостоятельности и что эти положения не будут применяться к приобретательским обеспечительным правам в случае наступления несостоятельности.

### **Статья 38. Субординация**

43. Статья 38 основана на рекомендации 94 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 128-131). Пункт 1 разрешает любому лицу согласиться на уменьшение приоритета своего обеспечительного права перед конкурирующим заявителем требования по сравнению с приоритетом, который в ином случае вытекал бы из применения положений о приоритете в настоящей главе.

44. Такое соглашение, обычно называемое соглашением о субординации, может заключаться в форме двустороннего соглашения между стороной, согласной на уменьшение приоритета, и конкурирующим заявителем требования, который получит выгоду от этого соглашения; оно может также иметь форму одностороннего обязательства (обычно перед праводателем), взятого стороной, согласной на уменьшение приоритета, в соответствии с которым ее приоритет будет ниже, чем приоритет бенефициаров, указанных в обязательстве. Такое соглашение регулируется данной статьей, если оно заключено между обеспеченным кредитором и праводателем, между двумя или несколькими обеспеченными кредиторами либо между обеспеченным кредитором и другим конкурирующим заявителем требования (например, кредитором, действующим на основании судебного решения, или управляющим в деле о несостоятельности).

45. В пункте 2 четко указано, что соглашение о субординации затрагивает только стороны этого соглашения и любых других бенефициаров субординации. Например, если ОК 1, выдвигающий требования в отношении 50 единиц, субординирует свое требование перед ОК 3, который выдвигает требования в отношении 70 единиц, то ОК 3 имеет приоритет перед ОК 2 только в отношении 50 единиц.

46. В особых обстоятельствах субординация может создавать проблемы кругооборота приоритетов. Например, предположим, что ОК 1, 2 и 3 имеют по обеспечительному праву в тех же обремененных активах и их приоритет, согласно положениям настоящей главы, определяется по этой очередности таким образом, что обеспечительное право ОК 1 имеет преимущественную силу перед обеспечительным правом ОК 2, а обеспечительное право ОК 2 в свою очередь имеет преимущественную силу перед обеспечительным правом ОК 3. Затем предположим, что ОК 1 заключает с ОК 3 соглашение о субординации, в соответствии с которым ОК 1 соглашается субординировать свой приоритет в пользу ОК 3. В результате этого ОК 3 имеет приоритет перед ОК 1. Вместе с тем ОК 1 (который не субординировал свой приоритет в пользу ОК 2) имеет приоритет перед ОК 2, а ОК 2 имеет приоритет перед ОК 3, тем самым завершая кругооборот приоритетов.

### **Статья 39. Будущие предоставленные средства, будущие обремененные активы и максимальная сумма**

47. Статья 39 основана на рекомендациях 97-99 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 135-143). Не все обеспеченные сделки связаны с одноразовым предоставлением кредита, обеспеченного обремененными активами, в которых праводатель имеет права с самого начала проведения сделки. Точнее, статья 7 предусматривает, что стороны могут

согласиться с тем, что обремененные активы будут обеспечивать не только обязательство, созданное одновременно с заключением соглашения об обеспечении, но и любое последующее обязательство праводателя перед обеспеченным кредитором; и статья 8 предусматривает, что стороны могут согласиться с тем, что активы, созданные или приобретенные праводателем после заключения соглашения об обеспечении, будут также обеспечивать задолженность.

48. Пункты 1 и 2 данной статьи предусматривают, что приоритет созданных таким образом обеспечительных прав распространяется на эти последующие обязательства и приобретенные впоследствии активы. Пункт 3, который будет необходим только если принимающее закон государство вводит в действие положения, основанные на подпункте 3(е) статьи 6 и подпункте (е) статьи 9 [положений, касающихся регистра], разрешает вводить любой предельный уровень обеспеченного обязательства, указанный в уведомлении, предусматривая, что приоритет обеспеченного кредитора ограничивается этим предельным уровнем.

#### **Статья 40. Иррелевантность осведомленности о существовании обеспечительного права**

49. Статья 40 основана на рекомендации 93 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 125-127). Наличие или отсутствие у конкурирующего обеспеченного кредитора осведомленности о существовании обеспечительного права не имеет значения для определения приоритета согласно либо общему положению о приоритете в статье 27, либо любому из специальных положений о приоритете. Здесь прямо подчеркивается, что приоритет определяется только на основании объективных фактов, указанных в этих статьях, а не на основании сложного доказывания субъективной степени осведомленности. Вместе с тем статья 40 не идет настолько далеко, чтобы признать наличие, например, у покупателя обремененных активов осведомленности о том, что договор купли-продажи нарушает права обеспеченного кредитора согласно соглашению об обеспечении (см. пункты 4-6 статьи 29, пункт 2(с) статьи 41, пункт 6 статьи 42 и пункт 1 статьи 43).

## **В. Положения, касающиеся конкретных активов**

#### **Статья 41. Оборотные инструменты**

50. Статья 41 основана на рекомендациях 101 и 102 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 154-156). Любые редакционные изменения призваны обеспечить, чтобы пункт 1 касался только относительного приоритета конфликтующих обеспечительных прав в том же оборотном инструменте, а пункт 2 – прав обеспеченного кредитора, имеющего обеспечительное право в оборотном инструменте в отношении покупателя или другого консенсуального получателя оборотного инструмента (см. A/CN.9/830, пункт 49).

51. Согласно пункту 1 обеспечительное право в оборотном инструменте, которому была придана сила в отношении третьих сторон посредством владения этим инструментом обеспеченным кредитором, имеет приоритет

перед обеспечительным правом в том же оборотном инструменте, которому была придана сила в отношении третьих сторон посредством регистрации уведомления, независимо от очередности, в которой эти обеспечительные права приобрели силу в отношении третьих сторон. Это согласуется с важной ролью, которую владение играет в законодательстве, касающемся оборотных инструментов.

52. Согласно пункту 2 определенные покупатели или другие получатели, которые вступают во владение оборотным инструментом, приобретают свои права в этом инструменте без обеспечительного права, которому была придана сила в отношении третьих сторон путем регистрации уведомления (если обеспечительному праву была придана сила в отношении третьих сторон в силу владения оборотным инструментом обеспеченным кредитором, то покупатель или другой получатель не может также владеть им, если только один и тот же агент владеет этим оборотным инструментом как от имени обеспеченного кредитора, так и от имени покупателя или другого получателя).

53. Стороны, которые приобретают права без обеспечительного права согласно данному положению, являются защищенными держателями оборотного инструмента (см. подпункт 2(a), который оставляет на усмотрение принимающего закон государства правильную формулировку этого понятия) или получателем, который вступает во владение этим инструментом и предоставляет его стоимость, не зная о том, что продажа или иная передача является нарушением прав обеспеченного кредитора (см. подпункт 2(b)). Что касается положения в пункте 1, то это положение сохраняет важную роль владения в законодательстве, касающемся оборотных инструментов.

54. Осведомленность о существовании обеспечительного права не препятствует покупателю или иному получателю оборотного инструмента приобрести свои права в этом инструменте без обеспечительного права. Точнее, препятствовать получателю приобрести права в оборотном документе без обеспечительного права может только его осведомленность о том, что передача нарушает права обеспеченного кредитора по соглашению об обеспечении. "Осведомленность", как она определена в пункте (s) статьи 2, означает "фактическую осведомленность". Слово "добросовестность", включенное в подпункт (b) рекомендации 102, было исключено при том понимании, что отсутствие осведомленности по сути равносильно добросовестности и поскольку понятие добросовестности используется в проекте типового закона только для отражения объективного стандарта поведения (см. A/CN.9/830, пункт 50).

#### **Статья 42. Права на выплату средств, зачисленных на банковский счет**

55. Статья 42 основана на рекомендациях 103-105 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 157-163). В данной главе определяется приоритет между конкурирующими обеспечительными правами в праве на выплату средств, зачисленных на банковский счет, если эти права на выплату средств являются первоначально обремененными активами или поступлениями от обеспечительного права в другой собственности (которое согласно пункту 1 статьи 17 автоматически приобретает силу в отношении третьих сторон, если обеспечительному праву в первоначально обремененных активах придана сила в отношении третьих сторон).

56. Пункт 1 предусматривает, что обеспечительное право в праве на выплату средств, зачисленных на банковский счет, которому придана сила в отношении третьих сторон посредством методов, указанных в статье 23, имеет приоритет над обеспечительным правом, которому сила в отношении третьих сторон придана путем регистрации уведомления. В соответствии с пунктами 2 и 3 из всех обеспечительных прав в праве на выплату средств, зачисленных на банковский счет, которым была придана сила в отношении третьих сторон посредством одного из этих альтернативных методов, самый высокий приоритет имеет обеспечительное право, которому придана сила в отношении третьих сторон обеспеченным кредитором, ставшим держателем счета, а затем приоритет обеспечительного права, которому была придана сила в отношении третьих сторон в результате того, что обеспеченным кредитором является депозитарный банк. Согласно пункту 4 в том случае, когда существует несколько соглашений о контроле, приоритет определяется на основе очередности заключения таких соглашений о контроле.

57. Согласно пункту 5, за исключением случаев, когда обеспеченный кредитор стал держателем счета, обеспечительное право в праве на выплату средств, зачисленных на банковский счет, будет субординировано перед правами депозитарного банка на взаимозачет (которые регулируются другим законодательством) по задолженности праводателя перед депозитарным банком. Это обеспечивает защиту депозитарных банков от утраты ими своих прав на взаимозачет без их ведома или согласия.

58. Согласно пункту 6 получатель средств, переведенных с банковского счета по распоряжению или с разрешения праводателя, получает свои права свободно от обеспечительного права в праве на выплату средств, зачисленных на банковский счет, если получателю не было известно о том, что этот перевод нарушает права обеспеченного кредитора по соглашению об обеспечении. Термин "перевод средств" включает переводы, произведенные посредством разных механизмов, в том числе при помощи чека и электронных средств. Цель пункта 7 заключается в сохранении свободной обращаемости средств.

59. Осведомленность о существовании обеспечительного права не препятствует получателю средств, переведенных с банковского счета, получить эти средства свободно от обеспечительного права. Точнее, только осведомленность о том, что перевод нарушает права обеспеченного кредитора по соглашению об обеспечении, препятствует получателю получить их без обеспечительного права. "Осведомленность", определение которой содержится в пункте (s) статьи 2, означает "фактическую осведомленность".

#### **Статья 43. Денежные средства**

60. Статья 43 основана на рекомендации 106 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункт 164). Цель данной статьи заключается в сохранении обращаемости денежных средств. Так, согласно пункту 1 получатель обремененных денежных средств приобретает свои права свободно от обеспечительного права, если только ему не было известно о том, что такая передача нарушает права обеспеченного кредитора по соглашению об обеспечении. "Осведомленность", определение которой содержится в пункте (s) статьи 2, означает "фактическую осведомленность". Пункт 2 призван обеспечить свободную обращаемость денежных средств.

#### **Статья 44. Оборотные документы и охватываемые ими материальные активы**

61. Статья 44 основана на рекомендациях 108 и 109 Руководства по обеспеченным сделкам (см. главу V, пункты 167-169). Данная статья призвана сохранить нынешние виды практики, согласно которым права на материальные активы, охватываемые (или представляемые) каким-либо оборотным документом, воплощены в этом оборотном документе с тем результатом, что сторонам, имеющим дело с этим документом, в целом не нужно заботиться отдельно о требованиях в отношении активов, не отраженных в этом документе. Соответственно, согласно пункту 1 обеспечительное право в материальных активах, которому придана сила в отношении третьих сторон посредством вступления во владение оборотным документом, охватывающим эти активы, имеет приоритет перед конкурирующим обеспечительным правом, которому была придана сила в отношении третьих сторон посредством любых других методов.

62. В пункте 2 сформулировано исключение из этого правила. Данный пункт предусматривает, что за исключением случая, когда обремененными активами являются инвентарные запасы, положение в пункте 1 не применяется в отношении обеспеченного кредитора, который получил обеспечительное право в обремененных активах до того момента, когда активы стали охвачены оборотным документом, или момента, когда между праводателем и обеспеченным кредитором, владеющим оборотным документом, было заключено соглашение, предусматривающее, что активы должны быть охвачены оборотным документом при условии, что эти активы стали фактически охваченными таким оборотным документом в течение срока, указанным принимающим закон государством.

#### **Статья 45. Интеллектуальная собственность**

63. Статья 45 основана на рекомендации 245 дополнения об интеллектуальной собственности (см. пункты 193-212). Цель данной статьи заключается в уточнении того, что пункт 6 статьи 29 не отменяет другие права обеспеченного кредитора, являющегося владельцем или лицензиаром интеллектуальной собственности, на которую выдается лицензия. Это уточнение имеет особое значение, поскольку понятие "обычная коммерческая деятельность", используемое в пункте 6 статьи 29, является понятием коммерческого права, а не заимствовано из законодательства, касающегося интеллектуальной собственности, и в связи с этим оно может создавать путаницу в контексте финансирования под интеллектуальную собственность. Как правило, в связи с этим в законодательстве, касающемся интеллектуальной собственности, не проводится различия между исключительными и неисключительными лицензиями, а скорее делается акцент на том, является ли та или иная лицензия санкционированной или несанкционированной.

64. В результате этого лицензиат получит лицензию с учетом обеспечительного права, если только обеспеченный кредитор не разрешит праводателю выдавать лицензии, не затронутые обеспечительным правом (что обычно и происходит, поскольку праводатель будет рассчитывать свой доход в виде лицензионных платежей для погашения обеспеченного обязательства).

Таким образом, в случае невыполнения обязательств праводателем, обеспеченный кредитор будет иметь возможность реализовать свое обеспечительное право в лицензионной интеллектуальной собственности и продать ее или выдать на нее лицензию без учета выданной ранее лицензии. Кроме того, лицо, получающее обеспечительное право от лицензиата, не получит имеющее силу обеспечительное право, если лицензиат получил несанкционированную лицензию и не обладает правом, в котором может быть создано обеспечительное право.

#### **Статья 46. Неопосредованно удерживаемые ценные бумаги**

65. Статья 46 посвящена теме, не охваченной в Руководстве по обеспеченным сделкам, в котором исключены все виды ценных бумаг (см. подпункт (с) рекомендации 4). В данной статье без ущерба для существующих обычаев и видов практики в отношении неопосредованно удерживаемых ценных бумаг адаптируется общее правило приоритета, изложенное в статье 27, по аналогии со специальными правилами приоритета для обеспечительных прав в оборотных инструментах и правами на выплату средств, зачисленных на банковский счет.

66. В отношении сертифицированных неопосредованно удерживаемых ценных бумаг пункт 1 предусматривает, что обеспечительное право, которому придана сила в отношении третьих сторон посредством вступления обеспеченного кредитора во владение сертификатом, имеет приоритет перед конкурирующим обеспечительным правом, предоставленным тем же праводателем, которому была придана сила в отношении третьих сторон посредством регистрации уведомления в регистре (данное положение аналогично правилу в отношении оборотных инструментов, изложенному в пункте 1 статьи 41).

67. В отношении несертифицированных неопосредованно удерживаемых ценных бумаг пункт 2 предусматривает, что указание пометки об обеспечительном праве или регистрация фамилии (наименования) обеспеченного кредитора в качестве держателя ценных бумаг в книгах, ведущихся с этой целью (эмитентом или кем-то другим от имени эмитента), выполняют функцию, которая аналогична функции применительно к обеспеченному кредитору, который становится держателем банковского счета (это правило аналогично правилу для прав на выплату средств, зачисленных на банковский счет, которое изложено в пункте 1 статьи 42).

68. Пункты 3 и 4 применяются также только к несертифицированным неопосредованно удерживаемым ценным бумагам (их содержание аналогично подобным же правилам для прав на выплату средств, зачисленных на банковский счет, которые изложены в пунктах 3 и 4 статьи 42). Пункт 3 предусматривает приоритет обеспечительного права, которому придана сила в отношении третьих сторон посредством заключения соглашения о контроле, перед обеспечительными правами в тех же ценных бумагах. Что касается приоритета между обеспечительными правами, которым была придана сила в отношении третьих сторон посредством заключения соглашения о контроле, то пункт 4 предусматривает приоритет на основании очередности заключения таких соглашений о контроле.

*[Примечание для Рабочей группы. Рабочая группа, возможно, пожелает отметить, что результаты обсуждения пункта 5 будут включены после того, как Рабочая группа будет иметь возможность рассмотреть его и достигнуть согласия в отношении его содержания.]*

---