МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования
«Тольяттинский государственный университет»

ИНСТИТУТ ПРАВА

Кафедра «Гражданское право, гражданский процесс и трудовое право»

030900.62 «Юриспруденция»

Гражданско-правовой

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему Понятие и виды ценных бумаг

Студент	<u>А.Д.Кораблева</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)
Руководитель	<u>О.С.Лапшина</u> (И.О. Фамилия)	_____	(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой канд.юрид.наук, доцент О.Е. Репетева
(ученая степень, звание, И.О. Фамилия) _____
(личная подпись)

« _____ » _____ 2016 г.

Тольятти 2016

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
 федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 высшего образования
 «Тольяттинский государственный университет»
ИНСТИТУТ ПРАВА
 Кафедра «Гражданское право, гражданский процесс и трудовое право»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Гражданское право, гражданский процесс и трудовое право»

О.Е. Репетева

(подпись)

« » 2015 г.

ЗАДАНИЕ
на выполнение бакалаврской работы

Студент Кораблева А.Д.

1. Тема: Понятие и виды ценных бумаг

2. Срок сдачи студентом законченной бакалаврской работы: 10.05.2016 г.

3. Исходные данные к бакалаврской работе: Конституция РФ, нормативно-правовые акты РФ, материалы с преддипломной практики, учебники, научные статьи.

4. Содержание бакалаврской работы (перечень подлежащих разработке вопросов, разделов): 1 Правовая характеристика ценных бумаг по Российскому законодательству; 2. Правовое регулирование применение ценных бумаг в гражданском обороте; 3 Совершенствование правового регулирования оборота ценных бумаг

5. Дата выдачи задания « 15 » января 2016 г.

Руководитель бакалаврской работы

(подпись)

О.С. Лапшина

(И.О. Фамилия)

Задание принял к исполнению

(подпись)

А.Д.Кораблева

(И.О. Фамилия)

МИНИСТЕРСТВО ОБРАЗОВАНИЯ И НАУКИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
 федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
 высшего образования
 «Тольяттинский государственный университет»
ИНСТИТУТА ПРАВА
 Кафедра «Гражданское право, гражданский процесс и трудовое право»

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой «Гражданское право, гражданский процесс и трудовой право»

О.Е. Репетева

(подпись)

«___» _____ 2015 г.

КАЛЕНДАРНЫЙ ПЛАН
выполнения бакалаврской работы

Студента: Кораблевой А.Д.

по теме: Понятие и виды ценных бумаг

Наименование раздела работы	Плановый срок выполнения раздела	Фактический срок выполнения раздела	Отметка о выполнении	Подпись руководителя
Составление плана работ и библиографии.	Январь 2016	25.01.2016	выполнено	
Обсуждение I главы работы	Февраль 2016	25.02.2016	выполнено	
Обсуждение II главы работы	Март 2016	15.03.2016	выполнено	
Обсуждение III главы работы	Март 2016	25.03.2016	выполнено	
Предоставлен черновой вариант работы	Апрель 2016	25.04.2016	выполнено	
Представление работы для проверки в системе «Антиплагиат»	Май 2016	26.05.2016	выполнено	
Предзащита	Май 2016	20.05.2016	выполнено	
Корректировка работы	Май 2016	25.05.2016	выполнено	
Защита бакалаврской работы перед государственной аттестационной комиссией	Июнь 2016	14.06.2016		

Руководитель бакалаврской работы

(подпись)

Задание принял к исполнению

(подпись)

О.С. Лапшина

(И.О. Фамилия)

А.Д.Кораблева

(И.О. Фамилия)

Аннотация

к бакалаврской работе
«Понятие и виды ценных бумаг»

Актуальность исследования правового режима оборота ценных бумаг обусловлены происходящими процессами реформирования в сфере экономики, финансов, инвестиций, поиском эффективных форм и методов государственного воздействия на общественные взаимоотношения, складывающиеся в данных сферах со стороны государства.

Объект исследования – правовые отношения, которые складываются в обороте ценных бумаг.

Предмет исследования – законодательное регулирование правового положения ценных бумаг.

Целью данной работы представляется изучение понятия и видов ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели, нужно решить следующие задачи:

- рассмотреть правовую характеристику ценных бумаг по Российскому законодательству;
- изучить правовое регулирование применение ценных бумаг в гражданском обороте;
- определить пути совершенствования регулирования оборота ценных бумаг.

Теоретическую основу исследования понятия и видов ценных бумаг составили труды отечественных и зарубежных ученых, постановления Правительства РФ и Указы Президента РФ, законодательные акты иных стран, а также иной методический материал по изучаемым вопросам.

Выпускная квалификационная работа состоит из введения, трех глав, 6 параграфов, заключения и списка используемой литературы.

Количество источников: 59

Объем работы: 66 листов.

Содержание

Введение.....	6
Глава 1 Правовая характеристика ценных бумаг по Российскому законодательству.....	9
1.1 Определение и назначение ценной бумаги.....	9
1.2 Классификация ценных бумаг.....	16
Глава 2 Правовое регулирование применение ценных бумаг в гражданском обороте.....	28
2.1 Рынок ценных бумаг в системе рыночной экономики.....	28
2.2 Правовое положение эмитентов и инвесторов на рынке ценных бумаг.....	38
Глава 3 Совершенствование правового регулирования оборота ценных бумаг.....	47
3.1 Виды преступлений в сфере оборота ценных бумаг.....	47
3.2 Основные направления совершенствования финансового и правового регулирования оборота ценных бумаг в Российской Федерации.....	56
Заключение.....	60
Список используемой литературы.....	62

Введение

Ценные бумаги представляются самым важным элементом инвестиционной деятельности страны, рынок ценных бумаг является одним из более активно развивающихся сегментом экономики России.

Взаимоотношения по регулированию фондовой торговой площадки представляются предметом регулирования большого количества отраслей права России: финансового – при установлении публично-правового контроля эмиссии и обращения ценных бумаг; банковского – в выступлении банка эмитентом ценных бумаг; международного частного и публичного права – при участии иностранных инвесторов во вложении в деятельности российских юридических лиц; административного – при контролировании рамок участия правительства в управлении финансами, обращением и эмиссией ценных бумаг; гражданского – при установлении сути и частноправовых баз обращения ценных бумаг; налогового – при обложении налогов доходного поступления, полученного за счет участия в фондовом рынке; уголовного – при установлении мер государственной защиты участвующих финансовой работы и т. д.

Из всех перечисленных отраслей предметом правового регулирования представляются разные аспекты функционирования фондовой торговой площадки. Для правового контроля собственно правоотношений в области оборота ценных бумаг специальным представляется финансовый характер данных взаимоотношений, т.е. применение ценных бумаг для предпринимательства.

Актуальность исследования правового режима оборота ценных бумаг обусловлены происходящими процессами реформирования в сфере экономики, финансов, инвестиций, поиском эффективных форм и методов государственного воздействия на общественные взаимоотношения, складывающиеся в данных сферах со стороны государства. В зависимости от объектов, субъектного состава, целей возникновения общественные взаимоотношения в сфере оборота ценных бумаг имеют разную природу и характер. С одной

стороны, они возникают по поводу совокупности самостоятельных, разнообразных, не связанных меж собой объектов, меж субъектами, за действительными на разных стадиях и процессах оборота отдельных видов ценных бумаг. Это ставит вопросы обеспечения связи меж такими правоотношениями и их субъектами, создания инфраструктуры рынка ценных бумаг (депозитариев, клиринговых центров и др.). С иной стороны, существенное значение имеет характеристика объектов оборота, так как далеко не все ценные бумаги эмитентов пользуются одинаковым спросом у инвесторов. При создании условий для инноваций в обороте ценных бумаг и разработке соответствующего механизма организации системы управления ценными бумагами необходим дифференцированный подход, учитывающий специфику определенного из уровней оборота, соответствующие им формы и способы организации.

Международный опыт административно-правового регулирования оборота ценных бумаг представляет интерес с точки зрения, сформировавшейся в разных государствах системы государственного воздействия на общественные взаимоотношения в сфере торговой площадки ценных бумаг, форм и методов административно-правового регулирования и административно-правового воздействия на участвующих оборота, механизма государственного надзора и надзора, защиты прав участвующих оборота и ответственности за нарушение установленных правил и требований допуска к профессиональной работе в сфере оборота ценных бумаг, их выпуска, регистрации, продажи. В исследовании представляется нужным представить характеристику основных сформировавшихся в мире моделей воздействия государства на данную сферу финансовой торговой площадки, раскрыть основные административно-правовые формы и способы воздействия на общественные взаимоотношения в сфере оборота ценных бумаг, раскрыть механизм административно-правового регулирования и систему органов государственной власти, осуществляющих государственное управление на рынке ценных бумаг.

Целью данной работы представляется изучение понятия и видов ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели, нужно решить следующие задачи:

- рассмотреть правовую характеристику ценных бумаг по Российскому законодательству;
- изучить правовое регулирование применение ценных бумаг в гражданском обороте;
- определить пути совершенствования регулирования оборота ценных бумаг.

Объект исследования – правовые отношения, которые складываются в обороте ценных бумаг. Предмет исследования – законодательное регулирование правового положения ценных бумаг.

Методическую и теоретическую основу исследования понятия и видов ценных бумаг составили труды отечественных и зарубежных ученых, постановления Правительства РФ и указы Президента РФ, законодательные акты иных стран, а также иной методический материал по изучаемым вопросам.

В процессе изучения и обработки материалов применялись следующие способы исследований: абстрактно-логический, монографический, экономико-статистический, расчетно-конструктивный, использовались основные приемы анализа.

Данная работа состоит из трех глав, введения, заключения и списка используемой литературы.

Глава 1 Правовая характеристика ценных бумаг по Российскому законодательству

1.1 Определение и назначение ценной бумаги

Ценная бумага представляется «экономическим» изобретением: ценная бумага в экономическом понимании, наряду с деньгами и товаром, представляется формой существования капитала. Обычно на рынке в обращении находятся товары и деньги, и в случае, когда у лица имеется потребность передать деньги (товары) иному лицу, но их нет в наличии, то они могут быть заменены ценными бумагами. Вместе с этим ценность подобной бумаги содержится в тех правах, какие она выдает своему обладателю, так как ее владелец обменивает собственную продукцию, либо финансы на ценную бумагу лишь в той ситуации, когда он точно знает, что данная бумага не хуже, а даже удобнее, чем сами деньги, либо продукция⁶. Таким образом, ценная бумага имеет двойную природу:

- 1) с одной стороны, она фиксирует возникающие взаимоотношения меж тем, кто дал ценную бумагу, и тем, кто ее принял вместо денег либо товара;
- 2) с иной стороны, ценная бумага сама может являться товаром, так как имеет определенную ценность.

Ценная бумага – это вид пребывания капитала, которая отличается от его производительной, товарной и денежной форм, которая способна быть в продаже вместо него самого, обращаясь на рынке как товар и приносить доходные поступления. Это особый вид пребывания капитала вместе с его пребыванием в производительной, товарной и денежной форм. Сущность ее содержится в том, что у владельца капитала самого капитала нет, но есть все права на него, какие и утверждены в виде ценных бумаг.

Ценными бумагами в юридическом смысле представляются ценные документы, какие ценны не сами по себе как бумаги – материальные предметы

⁶Манохин В.М. Административное право России: практикум. Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2015. С.89

– в силу своих естественных свойств, а в силу содержащегося в них права на какую-либо ценность.

В виде ценной бумаги могут утверждаться любые общественно-значимые права, когда они имеют финансовую стоимость. Изменение экономических отношений приводит к появлению новых форм их фиксирования посредством ценных бумаг, а значит, и возникают новые виды ценных бумаг.

Векселя, акции и облигации государственного долга, считаются первыми ценными бумагами (XIV–XV вв.). В то время как результат больших открытия новых местностей намного раздвинулись границы торговли между народами, и бизнесменам нужны были большое количество капитала для того, чтобы иметь новые перспективы. Даже затраты по изучению появляющихся торговых площадок продаж и мест добычи сырья оказались не по силам отдельным лицам, итогом чего явилось возникновение акционерных обществ (первые акционерные общества возникли в период с 1600 по 1628 г.) – английских и голландских предприятий по торговле с Индией, компании Гудзонова залива, какие и стали первыми крупными эмитентами ценных бумаг. Акции компании Гудзонова залива до настоящего времени котируются на фондовых биржах Лондона и Торонто⁷.

Векселя были очень обширно прибывали в Германии, Великобритании, и других государствах, активно торговавших с Индией, Китаем и др., так как были очень удобным инструментом взаиморасчетов меж покупателями и поставщиками, но уже и на том этапе становления вексельной системы не обходилось без мошенничества.

Практически вместе с акциями возникли и облигации, что дало толчок дополнительному пребыванию инвестиций.

Соотношение ценных бумаг и нынешних денег как юридических вещей может быть представлено следующим образом:

⁷Килясханов, И. Ш. Финансовое право: учеб.пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 030501 «Юриспруденция». М. : ЮНИТИ-ДАНА : Закон и право, 2015. С. 72

Общее:

– оба вида суть юридические, т. е. совершенно абстрактные, вещи. Они не представляются результатами человеческого труда либо процесса материального производства;

– могут быть лишь двух видах – наличной, либо документарной, и безналичной, либо бездокументарной;

– есть лишь по закону, а не по желанию отдельных участвующих торговой площадки.

Различие:

– юридическая основа: в юридическом смысле деньги есть законный платежный ресурс, а ценные бумаги – по понятию – имущественное право. Платежный ресурс – это постоянно имущественное право, но имущественное право не всегда представляется платежным ресурсом;

– вид эмитента: деньги печатаются лишь государством (обычно Центральным банком государства), а ценные бумаги способны выпускаться практически всеми участниками торговой площадки;

– субординация: деньги есть более «первичная» вещь в сравнении с ценной бумагой, так как их, обычно, ничто не способно подменить. Ценная бумага при нужности может быть заменена иной формой связи меж участниками торговой площадки;

– финансовая основа: современные деньги есть заместитель функционирующих денег. Ценные бумаги могут заменять любые виды существования стоимости⁸.

По своему юридическому содержанию ценная бумага есть имущественное право. Но это такое особое имущественное право, которое в юридическом плане приравнено к вещи. В результате юридическая сущность ценной бумаги имеет двойственный характер: ценная бумага одновременно есть и имущественное право обладание, и вещь.

⁸Довгяло В.К. Международное право: практикум. Пермь: Пермский государственный гуманитарно-педагогический университет, 2015. С. 56

Ценная бумага как товар обращается на особом, своем собственном, рынке – рынке ценных бумаг, являющемся сегментом финансовой торговой площадки.

Из вышесказанного возможно вывести следующие назначения ценных бумаг:

- 1) ценные бумаги перераспределяют денежные средства меж отраслями и сферами экономики, меж населением и государством, меж территориями и странами;
- 2) предоставляют определенные дополнительные права ее владельцам;
- 3) обеспечивают получение доходного поступления на капитал и возврат самого капитала⁹.

Фундаментальными требованиями к ценным бумагам как к правам на ресурсы (капитал, товары и пр.) представляются:

1. Ликвидность – способность ценной бумаги быть быстро проданной (погашенной) и обращенной в денежные средства.
2. Обращаемость – возможность продаваться и покупаться на рынке, быть предметом гражданско-правовых сделок (купля-продажа, мена, дарение, хранение, возможность передаваться по наследству, быть предметом залога, средством платежа и пр.).
3. Стандартность, т. е. наличие стандартного содержания, что и делает ценную бумагу товаром, способным обращаться.
4. Документальность (независимо от того, существует ли ценная бумага в форме бумажного документа либо в безналичной форме записи по счетам – ст. 149 ГК РФ). Документ – это материальная форма с установленной на нем показателями в форме текста, записи звуков, либо изображения, который предназначен в целях передачи во временном промежутке и пространстве для сохранения и общественного применения. Документ представ-

⁹Деминой Л.А. Философия права: концептуальные основы преподавания в юридических вузах: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 97

ляет собой информационную запись, за содержание которой составившее ее лицо несет ответственность, и считается подлинным, когда на нем имеется подпись лица, которое его составило.

5. Серийность означает возможность выпускаться однородными сериями.

6. Рыночность: ценные бумаги – это особенный товар, какой обязан иметь собственный рынок с особенными ему организацией, законами ценообразования и раскрытия информации, осуществления торгов и пр.

7. Обязательность выполнения согласно ст. 147 ГК РФ означает, что не позволителен отказ от выполнения обязательства, отраженного ценной бумагой.

8. Риск, т. е. возможность потерь, связанных с инвестициями в ценные бумаги.

9. Признание и регулирование государством, что должно обеспечить правовую основу выпуска и обращения ценных бумаг, а также доверие публики к ним¹⁰.

Одной из задач законодателя ввиду этого представляется выработка общего понятия ценной бумаги, определение того, что нужно понимать под ценной бумагой. В ст. 142 ГК РФ закрепляется, что ценная бумага – это документ установленной формы, имеющий обязательные реквизиты, удостоверяющий имущественные права, осуществление либо передача которых возможны лишь при его предъявлении. Но данное определение не представляется универсальным и подвергается критике. Разные исследователи выделяют разные признаки ценной бумаги, позволяющие отделить ее от иных документов.

Рассмотрим признаки, какие представляются достаточными для того, чтобы определить, что же законодатель понимает под ценной бумагой:

¹⁰Долинская В.В. Общее собрание акционеров: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 36

1) ценная бумага удостоверяет субъективные гражданские права. Именно потому она и имеет ценность. Виды прав, какие могут удостоверяться ценными бумагами, определяются не самими участниками, а законом. При этом она может удостоверить не лишь имущественные права, но и совокупность имущественных и неимущественных прав.

Права на имущество, определяемые ценными бумагами, способны быть обязательственными и вещно-обязательственными.

При этом ценная бумага представляется односторонним обязательством, осуществлять закрепленные в ней права может лишь ее владелец. Потребовать от владельца, чтобы он реализовал воплощенные в ценной бумаге права, не может никто.

2) презентативность представляется вторым признаком ценной бумаги. Для осуществления воплощенного в ней права ценная бумага обязана быть предъявлена, т. е. обязана произойти ее презентация. Презентация необходима для того, чтобы кредитор и должник могли удостовериться в легитимности ценной бумаги, т. е. что именно они представляются кредитором и должником по ценной бумаге.

3) публичная достоверность означает, что кредитор и должник должны доверяться формальным признакам (реквизитам) ценной бумаги, не принимая во внимание иные обстоятельства (почему была выдана ценная бумага, как она оказалась у своего владельца и др.).

Публичная достоверность означает, что отказ от выполнения обязательства, воплощенного в ценной бумаге, возможен только, если: а) не соответствуют реквизиты ценной бумаги; б) доказан факт подлога либо подделки ценной бумаги; в) доказана недобросовестность держателя ценной бумаги.

Наличие ценной бумаги создает не подлежащее опровержению состояние, при котором должник обязан исполнить свои обязательства по ценной бумаге. Должник не может освобождать себя от выполнения обязательства по ценной бумаге, ссылаясь на какие-либо обстоятельства, сопровождавшие ее выдачу.

4) легальные основания отнесения документа к ценной бумаге, т. е. при решении вопроса, относится либо нет документ к числу ценных бумаг, нужно ориентироваться на чисто формальные признаки – назван он таким законом либо нет.

5) оборотоспособность ценной бумаги, т. е. способность ценной бумаги быть предметом гражданско-правовых и коммерческих сделок (товаром);

6) формальность означает, что ценная бумага обязана содержать все установленные законом реквизиты: наименование ценной бумаги, включенное в текст документа; наименование эмитента и держателя ценной бумаги; указание даты и места выпуска; подпись лица, ответственного за выпуск ценной бумаги. Отсутствие установленных реквизитов в соответствии с п. 2 ст. 144 ГК РФ влечет ничтожность (недействительность) ценной бумаги¹¹.

Таким образом, определение ценной бумаги многогранно, так как сами взаимоотношения, какие отражаются ею, слишком усложнены, и к тому же они регулярно изменяют свой вид и развиваются, что отражается во все новых видах пребывания ценных бумаг. Возможно даже сказать, что ценная бумага – это особенный товар, какой обращается на особенном, своем собственном рынке – рынке ценных бумаг, но не имеет ни денежной, ни вещественной потребительской цены, то есть не представляется ни физическим товаром, ни услугой. В широком понимании ценная бумага – это любой документ (бумага) какой продается и покупается по соответствующей цене. Теоретическое определение ценной бумаги более узкое, так как оно включает в себя лишь такие ценные бумаги, какие отражают конкретные имущественные взаимоотношения, а не любые взаимоотношения, например взаимоотношения религиозной веры либо веры во что-либо иное. Практический подход к установлению ценной бумаги может быть в следующем. Когда нельзя

¹¹Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект): монография. М.: Статут, 2015. С. 111

дать конкретное юридическое и научное определение, когда нельзя сформулировать понятие ценной бумаги на все случаи жизни, то эту проблему, возможно обойти через перечисления признанных правительством определенных видов ценных бумаг, какие есть на практике. К примеру, в Гражданском кодексе РФ либо в иных законах, которые относятся к рынку ценных бумаг, конкретные виды бумаг устанавливаются именно как ценные бумаги. С иной стороны, все что выставлено как ценная бумага, попадает под законодательные акты, контролирующие ее жизнь от момента выпуска до окончания периода обращения.

1.2 Классификация ценных бумаг

Есть классификации ценных бумаг и классификации видов ценных бумаг.

Классификации ценных бумаг – это разделение ценных бумаг на формы по конкретным признакам, какие им принадлежат.

Классификации разновидностей ценных бумаг – это разбивка на группы ценных бумаг одной и той же формы; это разделение форм ценных бумаг на подвиды. В свою очередь, подвиды способны разделяться еще больше. К примеру, акция – один вид ценной бумаги. Но акция может быть привилегированной и обыкновенной.

В базе каждой классификации лежит разделение всех ценных бумаг на виды, типы и классы.

Вид – качественная характеристика ценной бумаги: доходность, срок обращения, эмитент.

Тип – сочетание разных видов ценных бумаг, объединенных каким-либо общим признаком.

Класс – совокупность однородных предметов, обладающих каким-либо определенным качеством, свойством, отношением¹².

¹²Дмитриева О.В. Бухгалтерский учет и анализ операций с ценными бумагами: учебник М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 142

а) Существующие в нынешней мировой практике ценные бумаги разделяются на 2 класса.

1. Главные ценные бумаги – это ценные бумаги, в базе каких лежат имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги и др.).

Главные ценные бумаги разделяются на 2 подгруппы:

Первичные – базируются на активах, в число каких не входят сами ценные бумаги:

– денежные: акции, облигации, векселя, чеки, депозитные сертификаты, денежные контракты, казначейские обязательства государства;

– товарные: закладные, коносаменты, складские свидетельства и др. (не представляются инструментами фондовой торговой площадки);

– корпоративные, какие закрепляют право участия в делах акционерного общества – акции.

Вторичные – издаются на базе первичных ценных бумаг – это ценные бумаги на ценные бумаги.

2. Производные – без документарный вид отражения имущественного права (обязательства), который возник в связи с изменением стоимости лежащего в базе данной ценной бумаги биржевого актива.

Когда несколько облегчить это понятие, то возможно было бы говорить, что производная ценная бумага – это ценная бумага на какой-либо стоимостной актив: на стоимость продукции (обычно биржевых товаров: мяса, зерна, золота, нефти и т. п.); на цены главных ценных бумаг (обычно на индексы акций, на облигации); на цены кредитной торговой площадки (процентные ставки); на цены валютной торговой площадки (валютные курсы) и т. п.

Производными ценными бумагами являются: фьючерсные контракты (валютные, товарные, индексные, процентные и др.), опционы которые свободно обращаются.

б) Типы современных ценных бумаг¹³.

В зависимости от функций у держателя, целей выпуска ценных бумаг, характера сделок, лежащих в базе их выпуска, способов предоставления ресурсов и выплаты доходных поступлений различают:

– долговые частные ценные бумаги, о посредствующие кредитные взаимоотношения. Они подтверждают взаимоотношения займа меж владельцем ценных бумаг (кредитором) и лицом, выпустившим ценную бумагу (должником либо заемщиком): облигации, закладные, депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, казначейские ноты, казначейские векселя и др.;

– долевые частные ценные бумаги удостоверяют факт внесения ресурсов в капитал эмитента, право на долю имущества эмитента и право на получение доходного поступления. Период действия подобных бумаг чаще не ограничен. К таким ценным бумагам причисляют, к примеру, акции.

Производные от выше указанных ценные бумаги не отражают ни взаимоотношения долга, ни имущественных прав меж владельцем ценных бумаг и их эмитентом. Возникают они потому, что есть долевые и долговые ценные бумаги, и удостоверяют право их владельца на приобретение ценных бумаг первого порядка. К таким относят: варранты, фьючерсные контракты, приватизационные чеки, обратимые облигации (облигации, какие спустя определенное время могут быть обменены на акции), обратимые привилегированные акции (привилегированные акции, какие в определенной период обмениваются на обыкновенные акции), специальные ценные бумаги банков и определенные др.

Отдельный вид производных фондовых ценностей – обязанности и права, которые вытекают из опционных договоров, по каким одна из сторон обретает возможность приобрести либо продать определенные ценные бумаги по зафиксированной цене на конкретный период времени в будущем, а иная – обязуется при нужности обеспечить реализацию указанного права.

¹³Егоров А.В. Актуальные проблемы гражданского права: сборник работ выпускников Российской школы частного права. М.: Статут, 2015. С. 375

В зависимости от эмитентов выделяются следующие типы ценных бумаг:

– частные (корпоративные): долговые обязательства, какие размещаются коммерческими организациями для заимствования на фондовом рынке денежных средств, нужных для решения стоящих перед ними текущих и перспективных задач. Наиболее распространены облигации;

– государственные (государственные, муниципальные и ценные бумаги государственных учреждений)¹⁴.

Классификаций ценных бумаг существует очень много.

1. По способу легитимации права на ценную бумагу различают ценные бумаги на предъявителя, ордерные и именные. Важность данной классификации, закрепленной в ст. 145 ГК РФ, состоит в том, что в ней презюмируется законность прав держателя ценной бумаги: для осуществления прав, закрепленных в ценной бумаге, он не обязан доказывать правомерность владения ценной бумагой.

Ценные бумаги на предъявителя – правами обладает предъявитель ценной бумаги. Переход прав на подобные ценные бумаги и реализация утвержденных ими прав не требует идентификации обладателя. Для передачи иному лицу прав, удостоверенных ценной бумагой на предъявителя, достаточно простого вручения данной ценной бумаги этому лицу. Новый владелец ценной бумаги на предъявителя будет обладать всеми вытекающими из нее правами.

Именные ценные бумаги – права, утвержденные ценной бумагой, принадлежат названному в ценной бумаге лицу. Переход прав на именные ценные бумаги и реализации прав, утвержденных ими, требуют обязательной идентификации собственника. Для того, чтобы переложить права, утвержденные именной ценной бумагой, нужно переуступить эту ценную бумагу

¹⁴Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект): монография. М.: Статут, 2015. С. 142

новому владельцу в обычном гражданско-правовом порядке, установленном для уступки требований (цессии), т. е. путем заключения сделки меж новым и предыдущим владельцами подобной ценной бумаги.

Ордерные ценные бумаги – права принадлежат названному в ценной бумаге лицу, какое способно само реализовать данные права, либо назначить собственным распоряжением (приказом) иное управомоченное лицо¹⁵.

Владелец ордерной ценной бумаги легитимируется как предъявлением самой ценной бумаги, так и непрерывным рядом передаточных надписей. Непрерывность устанавливается по чисто формальным признакам: нужно, чтобы под каждой передаточной надписью стояла подпись лица, указанного в предыдущей надписи в качестве индоссата.

Вид ценной бумаги по способу легитимации определяет и обязанности, которые возникли у прежних владельцев ценных бумаг при передаче прав на ценные бумаги:

1. Так, в соответствии со ст. 390 ГК РФ, лицо, которые передают права по именной ценной бумаге, несет ответственность лишь за недействительность соответствующего требования, закрепленного данной ценной бумагой, но не за его невыполнение.

2. Что же касается ордерной ценной бумаги, то при ее передаче путем учинения индоссамента прежний владелец ценной бумаги несет ответственность не лишь за недействительность права, но и за его невыполнение (п. 3 ст. 146 ГК РФ). Иными словами, все бывшие владельцы ордерной ценной бумаги, последовательно передававшие ее путем реализации индоссаментов, как и лицо, выдавшее ценную бумагу, несут солидарную ответственность перед законным владельцем данной ценной бумаги. Последний вправе требовать выполнения обязательств по ценной бумаге как от лица, ее выдавшего, так и от любого индоссанта.

¹⁵Богустов А.А. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг: ответы на экзаменационные вопросы. М.: ТетраСистемс, 2015. С. 93

3. Из содержания и формы ценной бумаги на предъявителя вытекает, что в качестве субъекта права признается лицо, обладающее документом (п. 1 ст. 146 ГК РФ). Следовательно, должник обязан предоставить выполнение владельцу, не требуя, помимо предъявления документа, какой-либо дополнительной легитимации¹⁶.

Способы перехода прав на эмиссионные ценные бумаги зависят от класса и формы ценных бумаг.

На предъявительские ценные бумаги права переходят к приобретателю:

а) при нахождении сертификата у владельца – в момент передачи сертификата приобретателю;

б) когда сертификат хранится в депозитарии и (или) в депозитарии учитываются права на такие бумаги – в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.

На именную ценную бумагу:

а) в случае учета прав на ценную бумагу в депозитарии – с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя;

б) в случае учета прав в системе ведения реестра – с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя¹⁷.

II. Общепризнанной представляется классификация ценных бумаг на эмиссионные и не эмиссионные.

Согласно Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – ФЗ «О РЦБ») эмиссионная ценная бумага характеризуется одновременно следующими признаками:

– закрепляет совокупность имущественных и не имущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением закрепленных законом формы и порядка;

– размещается выпусками;

¹⁶Дмитренко А.В. Уголовно-исполнительное право: учебное пособие М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 73

¹⁷Егоров А.В. Актуальные проблемы гражданского права: сборник работ выпускников Российской школы частного права. М.: Статут, 2015. С. 482

– имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Типичными представителями эмиссионных ценных бумаг служат акции и облигации.

Неэмиссионные ценные бумаги не обладают совокупностью указанных трех признаков. К неэмиссионным ценным бумагам возможно отнести депозитные и сберегательные сертификаты, векселя, чеки и др.

Эмиссионные ценные бумаги выпускаются в двух формах – документарной и бездокументарной.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг – форма, при которой владелец устанавливается на основании оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такого, на основании записи по счету депо. ФЗ «О РЦБ» установлен перечень обязательных реквизитов, какие обязан содержать сертификат эмиссионной ценной бумаги.

Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг – форма, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Согласно ФЗ «О РЦБ», именные эмиссионные ценные бумаги могут размещаться эмитентом лишь в без документарной форме.

III. В юридической литературе были предложены иные классификации видов ценных бумаг.

Так, В.А. Белов предлагает в зависимости от хозяйственной цели, ради которой выпускаются ценные бумаги, различать три группы ценных бумаг – инвестиционные, торговые и товаро распорядительные¹⁸.

¹⁸Газалиев М.М. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для бакалавров. М.: Дашков и К, 2015. С. 83

Инвестиционные ценные бумаги служат для получения денежных ресурсов и иного имущества в собственность для ведения основной коммерческой работы.

Торговые ценные бумаги – цель получения кредита под единичные конкретные операции.

Товарораспорядительные ценные бумаги – для получения товаров во временное целевое владение в целях производства с ними каких-либо операций в интересах кредитора.

Право, регулируя взаимоотношения, в каких ценная бумага представляется товаром, либо взаимоотношения, в каких ценная бумага представляется способом фиксации отношений, призвано упорядочить эти взаимоотношения, исключить возможность злоупотребления со стороны участвующих данных отношений.

Для того, чтобы закрепить ценную бумагу как способ фиксации отношений меж участниками финансового оборота (возникновение меж ними прав и обязанностей), законодатель:

– определяет перечень конкретных отношений, какие могут фиксироваться путем выдачи ценной бумаги и, следовательно, закрепляет виды ценных бумаг, какими могут фиксироваться взаимоотношения. Отсюда действует правило: лишь то считается ценной бумагой, что прямо названо такой законодателем. Разные законодатели определяют данный перечень по-разному, потому в разных странах имеются разные виды ценных бумаг;

– устанавливает единообразные строгие требования к каждой закрепленной ценной бумаге, что дает возможность придать ей достоверность, т. е. обязанность по тем требованиям (правам), какие она воплощает, а в случае не выполнения данных требований (обязательств) она дает возможность обращаться за принудительным их выполнением¹⁹.

¹⁹Габов А.В. Юридические лица в российском гражданском праве: монография. Том 2. Виды юридических лиц в российском законодательстве. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. – С.

Регулируя взаимоотношения по обращению ценной бумаги как товара, законодатель выстраивает свои действия в зависимости от того, закрепляет ли ценная бумага «индивидуально-возникающие» взаимоотношения между участниками торговой площадки либо же она призвана закрепить «массово-возникающие» взаимоотношения.

При индивидуальных взаимоотношениях каждая ценная бумага будет обладать своими собственными характеристиками, какие определяются самими же участниками, т. е. как тем, кто выдал, так и тем, кто принял ценную бумагу (сумма, срок и т. п.).

В массовых (групповых) взаимоотношениях ценные бумаги выпускаются сериями, и внутри серии все они обладают одинаковыми характеристиками, какие определяет лицо, их выпускающее (эмитент), а приобретатель (инвестор) не может повлиять на их характеристики.

Понятно, что когда это индивидуальная ценная бумага, то законодатель ограничивается лишь закреплением общих правил, касающихся передачи прав по ценной бумаге.

Когда же имеет место массовая ценная бумага, то на законодателя возлагается обязанность надзора за тем, чтобы права инвесторов не ущемлялись со стороны эмитентов. Помимо этого, законодатель закрепляет не лишь правила обращения данных ценных бумаг, но и придает правовую определенность институтам, способствующим этому обращению. Таким образом, формируется правовая база, регулирующая рынок эмиссионных ценных бумаг (или фондовый рынок).

Право, регулируя взаимоотношения, в каких ценная бумага представляется способом фиксации отношений, либо же взаимоотношения, в каких ценная бумага представляется товаром, призвано упорядочить эти взаимоотношения, исключить возможность злоупотребления со стороны участвующих данных отношений.

Нормы, регулирующие оборот ценных бумаг и функционирование торговой площадки ценных бумаг, включены в различные правовые акты.

На первом месте находится, конечно же, Гражданский кодекс Российской Федерации.

В ГК РФ упоминание о ценных бумагах как объектах гражданских прав содержится в ст. 128, где ценные бумаги отнесены к вещам²⁰.

Глава 7 «Ценные бумаги» подразд. 3 «Объекты гражданских прав» включает 8 статей (142–149), содержащих нормы о понятии ценной бумаги, видах ценных бумаг, требованиях к ним, о субъектах прав, удостоверенных ценными бумагами, о передаче прав по ценной бумаге, исполнении по ней; восстановлении ценной бумаги; о бездокументарных ценных бумагах.

Помимо этого, упоминания об отдельных видах ценных бумаг и особенностях их обращения имеются в иных разделах ГК РФ.

Правоотношения по поводу отдельных видов ценных бумаг урегулированы в иных законах.

Значительный массив норм, регулирующих взаимоотношения по поводу ценных бумаг, сосредоточен в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг».

Нормы о восстановлении прав по ордерным и предъявительским ценным бумагам содержатся в процессуальном законодательстве: гл. 34 (ст.294–301) «Восстановление прав по утраченным ценным бумагам на предъявителя либо ордерным ценным бумагам (вызывное производство)» Гражданского процессуального кодекса РФ.

Для того, чтобы закрепить ценную бумагу как способ фиксации отношений меж участниками финансового оборота (возникновение меж ними прав и обязанностей), законодатель:

– определяет перечень конкретных отношений, какие могут фиксироваться путем выдачи ценной бумаги и, следовательно, закрепляет виды ценных бумаг, какими могут фиксироваться взаимоотношения. Отсюда действует правило: лишь то считается ценной бумагой, что прямо названо такой за-

²⁰Беляев М.А. Комментарий к Федеральному закону от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах». Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2015. С. 98

конодателем. Разные законодатели определяют данный перечень по-разному, потому в разных странах имеются разные виды ценных бумаг;

– устанавливает единообразные строгие требования к каждой закрепленной ценной бумаге, что дает возможность придать ей достоверность, т. е. обязанность по тем требованиям (правам), какие она воплощает, а в случае невыполнения данных требований (обязательств) она дает возможность обращаться за принудительным их выполнением²¹.

Регулируя взаимоотношения по обращению ценной бумаги как товара, законодатель выстраивает свои действия в зависимости от того, закрепляет ли ценная бумага «индивидуально-возникающие» взаимоотношения между участниками торговой площадки, либо же она призвана закрепить «массово-возникающие» взаимоотношения²².

При индивидуальных взаимоотношениях каждая ценная бумага будет обладать своими собственными характеристиками, какие определяются самими же участниками, т. е. как тем, кто выдал, так и тем, кто принял ценную бумагу (сумма, срок и т. п.).

В массовых (групповых) взаимоотношениях ценные бумаги выпускаются сериями, и внутри серии все они обладают одинаковыми характеристиками, какие определяет лицо, их выпускающее (эмитент), а приобретатель (инвестор) не может повлиять на их характеристики.

Понятно, что когда это индивидуальная ценная бумага, то законодатель ограничивается лишь закреплением общих правил, касающихся передачи прав по ценной бумаге.

Когда же имеет место массовая ценная бумага, то на законодателя возлагается обязанность надзора за тем, чтобы права инвесторов не ущемлялись

²¹Габов А.В. Юридические лица в российском гражданском праве: монография. Том 3. Создание, реорганизация и ликвидация юридических лиц. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 83

²²Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект): монография. М.: Статут, 2015. С. 28

со стороны эмитентов. Помимо этого, законодатель закрепляет не лишь правила обращения данных ценных бумаг, но и придает правовую определенность институтам, способствующим этому обращению. Таким образом, формируется правовая база, регулирующая рынок эмиссионных ценных бумаг (или фондовый рынок).

В настоящее время в отношении признания того либо иного документа ценной бумагой ГК РФ придерживается так называемого принципа легалитета, означающего, что ценной бумагой может быть признан лишь такой документ, какой отнесен к числу ценных бумаг законом. Данное положение представляется традиционным для континентальной правовой семьи.

Глава 2 Правовое регулирование применение ценных бумаг в гражданском обороте

1.2 Рынок ценных бумаг в системе рыночной экономики

Рыночная экономика как система экономических отношений представляет собой совокупность разных торговых площадок. Одним из таких торговых площадок представляется рынок ценных бумаг. Он призван, с одной стороны, способствовать развитию так называемых первичных торговых площа-

док (товарно-торговой площадки, торговой площадки работ, торговой площадки услуг и т.д.), а с иной – решать собственные задачи, способствовать реализации функций, направленных на обеспечение процесса инвестиций в производство и сферу услуг, получение прибыли от операций на рынке и т.д.

Рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений, возникающих между его участниками (субъектами) по поводу объектов торговой площадки²³.

С точки зрения товарного хозяйства рынок ценных бумаг, с одной стороны, подобен рынку любого иного товара, ибо ценная бумага – это тоже товар, а с иной – имеет особенности, связанные со спецификой своего товара – ценных бумаг.

Первое отличие состоит в объекте и объеме торговой площадки. У них разные объекты торговой площадки: ценная бумага либо материальный товар (работа, услуга). В экономическом плане ценная бумага есть товар, либо потребительная стоимость, чаще всего обмениваемая на деньги.

Цена ценной бумаги как товара не имеет материального содержания.

Порядок определения рыночной цены на рынке ценных бумаг иной, чем на товарном рынке. Цена вещественного товара базируется на его стоимости, т.е. на затратах человеческого труда. Цена ценной бумаги не имеет стоимости в качестве своей основы, так как ценная бумага не есть результат труда. Для определенного вида ценной бумаги рынком вырабатываются свои «правила» ценообразования, которые основываются на тех стоимостных взаимоотношениях, формой существования которых представляется соответствующий вид ценной бумаги.

Объем торговой площадки ценных бумаг обычно превышает масштабы торговой площадки материальных благ потому, что рост производства материальных благ всегда ограничен материальными и трудовыми ресурсами, по-

²³Газалиев М.М. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для бакалавров. М.: Дашков и К, 2015. С. 72

требностями в тех либо иных вещах. У торговой площадки ценных бумаг нет каких-либо видимых границ.

Второе отличие – способ образования торговой площадки.

Рынок вещественного товара состоит из трех стадий: производство товара, доведение его до потребителя и его потребление.

Рынок ценной бумаги не имеет стадий производства и потребления. Это есть рынок, какой с точки зрения вещественного товара находится лишь в пределах стадии обращения. Вместо стадии «производства» имеется стадия выпуска ценной бумаги, а вместо стадии «потребления» – стадия гашения ценной бумаги.

Третье различие меж этими торговой площадками – значимость процесса обращения.

Для вещественного товара нужно обращение, т.е. нужно «провести» товар от стадии его изготовления до стадии его потребления. Чем быстрее и короче данный путь, тем товар обходится дешевле потребителю. Товар создается для того, чтобы его потребить, а не для того, чтобы он «повисал» в сфере обращения.

Иное дело – ценная бумага. Ценная бумага существует лишь в процессе обращения: чем больше обращается (отчуждается) ценная бумага, тем большую ценность она имеет для участвующих торговой площадки ценных бумаг. Следовательно, скорость обращения ценной бумаги – важнейший показатель ее «качества». Прекращение процесса обращения есть «гибель» для ценной бумаги.

Четвертое различие отражает субординацию сравниваемых торговых площадок. Вследствие того, что материальное товарное производство – основа человеческого существования, рынок материальных товаров первичен по отношению к рынку ценных бумаг.

Так как одной из основополагающих целей товарной экономики вообще представляется получение прибыли, так как любая деятельность есть либо обязана быть сферой приумножения капитала, и с этой позиции любой рынок есть одновременно и рынок для вложения капиталов.

Капитал – это имущество, владение, пользование и распоряжение которым приносит чистый доход в любой рыночной форме (прибыль, процент, дивиденд и т.п.) его собственникам, владельцам²⁴.

Денежные средства могут быть вложены в производственную и торговую деятельность, недвижимость, драгоценные металлы и т.п., и во всех случаях эти денежные средства с течением времени могут принести прибыль. Но в приведенных случаях отсутствует сам процесс предварительного накопления нужной для капитального вложения денежной суммы. Ведь прежде чем вложить капитал, его надо накопить либо откуда-нибудь получить.

Сфера, где возможно накопить капитал либо откуда его получить, есть финансовая сфера работы.

Главными торговой площадками, на каких преобладают финансовые взаимоотношения, представляются:

- рынок банковских капиталов;
- рынок ценных бумаг;
- валютный рынок;
- рынок страховых и пенсионных фондов.

Итак, следует различать торговые площадки, куда возможно лишь вкладывать капитал, либо первичные торговые площадки, и собственно финансовые торговые площадки, где эти капиталы накапливаются, концентрируются, централизуются и вкладываются, в конечном счете, в первичные торговые площадки.

Финансовый рынок – это рынок посредников меж первичными владельцами денежных ресурсов и их конечными пользователями. Другими словами – это экономические взаимоотношения по поводу перераспределения ресурсов меж кредиторами и заемщиками при помощи посредников на базе спроса и предложения²⁵.

²⁴Богустов А.А. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг: ответы на экзаменационные вопросы. М.: ТетраСистемс, 2015. С. 39

²⁵Дмитриева О.В. Бухгалтерский учет и анализ операций с ценными бумагами: учебник М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 74

Финансовый рынок состоит из денежной торговой площадки и торговой площадки капиталов.

Рынок капиталов, в свою очередь, состоит из фондовой торговой площадки и кредитной торговой площадки.

Фондовый рынок составляет часть торговой площадки ценных бумаг. На фондовом рынке обращаются лишь эмиссионные (инвестиционные) ценные бумаги, прежде всего акции, облигации, иные ЭЦБ, отвечающие требованиям Закона «О РЦБ».

Значительная часть ценных бумаг относится не к фондовой, а к денежной и товарной торговой площадки:

1) к ценным бумагам товарной торговой площадки относятся векселя, варранты, коносаменты, производные ценные бумаги товарной торговой площадки;

2) к ценным бумагам денежной торговой площадки – чеки, сберегательные книжки на предъявителя и другие ценные бумаги, связанные с обращением денежных ресурсов на рынке.

Помимо этого, нужно учитывать, что в уровнях развития современной торговой площадки все большую роль играют так называемые производные инструменты (деривативы) финансовых, денежных и товарных торговых площадок (фьючерсы, опционы, свопы).

Рынок ценных бумаг – одна из многих сфер приложения свободных капиталов, а потому ему приходится конкурировать за их привлечение.

Движение ресурсов меж разными торговой площадками вложений капитала происходит в зависимости от многих факторов, основными из каких представляются:

- степень доходности торговой площадки;
- уровни налогообложения на рынке;
- уровень риска потери капитала либо недополучения ожидаемого доходного поступления;
- организация торговой площадки и удобства для инвестора;
- возможность быстрого входа на рынок и ухода с него;

– уровень информированности торговой площадки и т.п.

Рынок ценных бумаг, как и любой иной рынок, представляет собой систему, где сталкиваются спрос и предложение, определяется цена на соответствующий товар.

При этом рынок ценных бумаг в рыночной экономике выполняет различные назначения. Все их многообразие возможно сгруппировать в два блока: общерыночные назначения, присущие обычно каждому рынку, и специфические назначения, какие отличают его от иных торговых площадок.

К общерыночным назначениям относятся:

- коммерческая значимость, т.е. значимость получения прибыли от операций на данном рынке;
- ценовая значимость, т.е. обеспечение процесса складывания рыночных цен на ценные бумаги, постоянное движение, прогнозирование и т. д.;
- информационная значимость, т.е. производство и доведение до своих участвующих информации об объектах торговли и ее участниках;
- регулирующая значимость, т.е. создание правил торговли и участия в ней, порядок разрешения споров меж участниками, органы надзора либо даже управления и т.д.;
- обеспечение конкуренции на первичных торговых площадок и повышение результативности их функционирования;
- обеспечение стабильности функционирования рыночной экономики в целом²⁶.

К специфическим назначениям относятся:

- перераспределительная значимость, т.е. осуществляется перераспределение сбережений из их простых денежных форм в различные формы капитала;
- перераспределение денежных ресурсов меж отраслями и сферами рыночной экономики;

²⁶Лоренц Л.Л. Виндикация: юридическая природа и проблемы реализации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 172

- трансформация сбережений, прежде всего населения, из непродуцирующей в продуцирующую форму;
- финансирование дефицита бюджетов разных уровней на неинфляционной базе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств;
- защитная значимость, либо значимость страхования ценовых и иных финансовых рисков (хеджирование)²⁷.

Специфика защитной на значении торговой площадки ценных бумаг состоит в том, что инвестирование свободных накоплений в ценные бумаги дает возможность прежде всего защитить их от инфляции. Иная сторона этой же назначения дает возможность защищать капитал инвестора путем его распределения меж разными видами ценных бумаг и ценными бумагами разных эмитентов. Способ защиты капитала путем его правильного распределения меж разными ценными бумагами, включая и иные возможные его вложения в другие инструменты, называется диверсификацией.

Хеджирование невозможно в одностороннем порядке: когда есть тот, кто желает застраховаться от риска, то обязана быть и иная сторона, которая считает возможным для себя принять данный риск. С помощью торговой площадки ценных бумаг возможно попытаться переложить риск на инвестора – спекулянта, желающего рискнуть. Следовательно, сутью хеджирования на рынке ценных бумаг представляется перераспределение рисков.

Значение торговой площадки ценных бумаг для финансовой системы любой страны трудно переоценить. Его роль в экономике возможно рассматривать с двух точек зрения – макрофинансовой и микрофинансовой.

С макрофинансовой точки зрения состояние торговой площадки ценных бумаг имеет значение для стабильного развития экономики в целом. Его крах, т. е. сильное падение курсовой стоимости ценных бумаг за короткий промежуток времени, может вызвать застой в экономике. Это объясняется тем, что падение стоимости ценных бумаг может причинить материальный

²⁷Пинская М.Р. Международное налогообложение: размывание налоговой базы с использованием офшоров: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 54

ущерб инвесторам и, как следствие, привести к сокращению потребления. Спрос на товары и услуги падает, у организаций накапливается нереализованная продукция, они начинают сокращать производство и увольнять работников, что еще больше сокращает уровень потребления. Помимо этого, падение курсовой стоимости уменьшит возможности организаций по аккумулярованию нужных им ресурсов за счет выпуска новых бумаг²⁸.

Также ситуация на рынке ценных бумаг сигнализирует о будущем состоянии экономики. Такая связь возникает потому, что инвесторы, стремясь предвидеть будущие результаты работы той либо иной организации, находятся в процессе постоянного поиска и анализа информации. Когда полученная информация положительна, они покупают соответствующие ценные бумаги в противном случае – продают. В результате курсовая стоимость ценной бумаги начинает изменяться уже до того момента, как станут известны окончательные итоги работы данной организации. Падение курсовой стоимости ценных бумаг предвещает спад деловой активности, и наоборот.

С микрофинансовой точки зрения рынок ценных бумаг служит дополнительным источником финансирования работы разных субъектов. С его помощью лица, нуждающиеся в инвестициях, получают возможность привлечь нужные ресурсы для реализации тех либо иных инвестиционных проектов. Так, для финансирования потребности в оборотном капитале эмитент может выпустить кратко срочные долговые ценные бумаги.

Таким образом, в развитой рыночной экономике рынок ценных бумаг представляется альтернативным источником привлечения финансовых ресурсов для развития разных сфер.

Помимо этого, рынок ценных бумаг выступает альтернативным механизмом для сбережения и накопления денежных ресурсов и, наконец, он служит индикатором состояния и развития экономики.

²⁸Павликова С.Г. Применение международного финансового права в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 75

Виды торговой площадки ценных бумаг выделяются на базе тех либо иных классифицирующих признаков.

1) В зависимости от того, что представляется предметом отношений меж участниками торговой площадки, выделяют:

- рынок акций, рынок облигаций, в том числе государственных;
- рынок производных финансовых инструментов.

2) В зависимости от связи объектов торговой площадки ценных бумаг с их выпуском и обращением выделяют:

- первичные торговые площадки, т. е. взаимоотношения по поводу выпуска и размещения;
- вторичные торговые площадки, т.е. взаимоотношения по поводу обращения.

3) В зависимости от степени урегулированности отношений возможно выделить:

- организованный рынок ценных бумаг, в рамках которого есть биржевой рынок и рынок, функционирующий на площадках организаторов торговли на рынке ценных бумаг, участниками каких могут быть профессиональные участники торговой площадки;

- неорганизованный рынок ценных бумаг, участниками которого могут быть физические лица – не предприниматели.

Неорганизованный рынок – это всегда внебиржевой рынок, где стороны сделки самостоятельно договариваются меж собой.

4) По способу заключения сделок выделяют:

- публичный рынок;
- электронный (компьютеризированный) рынок ценных бумаг, в том числе основанный на интернет-технологиях.

5) В зависимости от места и времени проведения торгов ценными бумагами различают:

- биржевой рынок – это рынок, имеющий юридический статус биржи;
- внебиржевой (небиржевой) рынок – это рынок, характеризующийся хаотичностью процесса заключения сделок купли-продажи с ценными бума-

гами во времени и пространстве, а в организационно-юридическом плане данный рынок рассредоточен по государству и по участникам.

6) В зависимости от срока выполнения заключаемых на рынке сделок с ценными бумагами выделяют:

– кассовый рынок («кэш» либо «спот»-рынок), какой предполагает выполнение сделок в течение 1–2 дней и требует поставки самой ценной бумаги в физическом виде;

– срочный рынок ценных бумаг, какой предполагает заключение сделок со сроком выполнения более трех рабочих дней, чаще всего со сроком выполнения три месяца, т. е. отсроченный срок выполнения сделки.

7) В зависимости от того, кто представляется эмитентом, выделяют:

- рынок корпоративных ценных бумаг;
- рынок государственных ценных бумаг.

8) В зависимости от масштабов торговой площадки различают:

- мировой рынок;
- национальный рынок ценных бумаг²⁹.

Ценные бумаги и другие объекты торговой площадки ценных бумаг, представляя собой определенного свойства товар, требуют собственной организации движения, что предполагает, прежде всего, наличие хорошо развитой нормативно-правовой основы. Под нормативно-правовой основой следует понимать всю совокупность нормативных правовых актов, регулирующих имущественные и иные взаимоотношения на рынке.

Регулирование торговой площадки ценных бумаг преследует цель сокращения рисков на рынке, недопущение кризисов, достижение позитивных экономических и социальных результатов его развития, защиту прав и законных интересов его участвующих.

В настоящее время есть следующие формы регулирования:

²⁹Мамедов А.А. Финансово-правовое регулирование страховой работы (проблемы и перспективы): монография. М.: Юриспруденция, 2015. С. 76

1) государственное, которое опирается на законодательство, в том числе гражданское (определение понятия ценных бумаг, упорядочение сделок с ними), и налоговое (устанавливает правила налогообложения операций с ценными бумагами);

2) биржевое, т.е. регулирование через правила работы общих и специализированных фондовых бирж;

3) саморегулирование – через деятельность разных ассоциаций профессионалов фондовой торговой площадки³⁰.

Нормативно-правовую основу торговой площадки ценных бумаг составляют Конституция РФ (ч. 1 ст. 8, п. «ж» ст. 71, ч. 1 ст. 74 и др.), Гражданский кодекс РФ, федеральные законы: «Об акционерных обществах» от 16 ноября 1995 г., «О рынке ценных бумаг» от 11 апреля 1996 г., «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 19 июля 1998 г., «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г., «Об инвестиционных фондах» от 19 ноября 2001 г., указы Президента РФ и постановления Правительства России.

Особенность нормативно-правовой основы торговой площадки ценных бумаг состоит в той значительной роли, которая принадлежит в ней нормативным актам, принимаемым ФСФР, так как именно данный орган исполнительной власти проводит государственную политику в области торговой площадки ценных бумаг.

Специфика функционирования и управления на рынке ценных бумаг определяет также большое значение нормативных актов, принимаемых ЦБ РФ (регистрация выпусков ценных бумаг кредитных организаций), Министерством финансов РФ (регистрация выпусков государственных и муниципальных ценных бумаг), другими органами исполнительной власти.

Бесспорно, важное место в нормативно-правовой базе торговой площадки принадлежит внутренним (локальным) нормативным актам, в частно-

³⁰Кириянов И. В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 187

сти внутренним актам профессиональных участвующих торговой площадки ценных бумаг.

Наконец, показательной характеристикой нормативно-правовой основы торговой площадки ценных бумаг представляется наличие значительного количества нормативных актов, принимаемых саморегулируемыми организациями (например, ПАРТАД, НАУФОР).

1.3 Правовое положение эмитентов и инвесторов на рынке ценных бумаг

Участники торговой площадки ценных бумаг – это субъекты, вступающие меж собой в определенные экономические взаимоотношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

Выделяется несколько групп участвующих торговой площадки ценных бумаг:

- 1) эмитенты;
- 2) инвесторы;
- 3) профессиональные участники (посредники) и иные субъекты, обеспечивающие функционирование инфраструктуры торговой площадки;
- 4) саморегулируемые организации;
- 5) органы государства³¹.

Каждый из участвующих обладает целым рядом особенностей, предопределенных теми специфическими назначениями, какие они выполняют на рынке ценных бумаг. Меж всеми участниками складываются тесные взаимоотношения, обеспечивающие функционирование торговой площадки. Центральное место в системе участвующих торговой площадки ценных бумаг занимают эмитенты и инвесторы, так как именно они формируют спрос и предложение на рынке.

Рассмотрим конкретнее особенности их правового статуса.

³¹Лоренц Л.Л. Виндикация: юридическая природа и проблемы реализации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 119

Значение эмитента для торговой площадки ценных бумаг трудно переоценить. Эта группа участвующих торговой площадки ценных бумаг крайне важна для нормального функционирования данного сектора рыночной экономики.

Эмитент с финансовой точки зрения представляется потребителем особых товаров и услуг на рынке ценных бумаг. Именно он, прежде всего, определяет потребность и спрос на рынке ценных бумаг. Эмитент выпускает на рынок тот самый товар (ценную бумагу), вокруг которого складываются все взаимоотношения на фондовом рынке. Помимо этого, характеризуя фигуру эмитента, не надо забывать, что основное предназначение торговой площадки ценных бумаг состоит в создании условий и предоставлении возможностей предпринимателям, коммерческим организациям, публично-правовым образованиям в получении нужных финансовых ресурсов для развития производства товаров, выполнения работ и оказания услуг.

Эмитент – юридическое лицо либо органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими (ст. 1 Закона «О РЦБ»).

Приведенное определение дает определение эмитента в узком смысле. Оно не раскрывает всей сущности, в том числе финансовой, эмитента как участника отношений на рынке ценных бумаг.

В определении, раскрывающее определение эмитента в широком смысле, следует включить и граждан-предпринимателей, а также государство, государственные и муниципальные образования.

Эмитент поставляет на рынок ценных бумаг товар – ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента, хозяйственно-финансовыми результатами его работы.

В литературе широко представлены классификации эмитентов, имеющие в своей базе как экономические, так и юридические критерии. Отразим правовые основания классификации эмитентов.

Основополагающий классификационный критерий заложен в самом определении эмитента, закрепленном в Законе «О РЦБ». Основанием выделения той либо иной группы эмитентов представляется их принадлежность к тому либо иному виду лиц, поименованному в ГК РФ: физические лица, юридические лица и публично-правовые образования (Российская Федерация, субъекты РФ и муниципальные образования)³².

Физические лица, не имеющие статуса предпринимателя, не могут выпускать ЭЦБ, что не исключает возможности их выступления в качестве лиц, выпускающих иные виды ценных бумаг. Закон «О РЦБ» не предусматривает также возможности выступать в качестве эмитента эмиссионных ценных бумаг гражданина-предпринимателя.

Юридические лица могут выпускать ЭЦБ, но существует множество особенностей для определенного вида юридических лиц, что дает возможность, в свою очередь, классифицировать юридических лиц-эмитентов по критерию, основанному на их принадлежности к той либо иной организационно-правовой форме.

В отношении РФ, субъектов РФ и муниципальных образований следует отметить, что особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг с учетом определенной специфики соответствующих субъектов, выступающих и как обычные субъекты права и, одновременно, наделенных властными полномочиями, определяется в Федеральном законе 19 июля 1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». Данный закон фиксирует ограничения прав соответствующих субъектов при осуществлении эмиссии ценных бумаг³³.

По признаку места нахождения эмитентов следует классифицировать на российских и иностранных. Нужно иметь в виду, что иностранный эмитент, преследующий цель осуществить первичное размещение на российском

³²Ноздрачев А. Ф. Разрешительная система в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 682

³³Ричард Брэнсон. Ричард Брэнсон Мои правила: слушай, учись, смейся и будь лидером: монография. М.: Альпина Паблишер, 2016. С. 93

фондовом рынке своих ценных бумаг либо добиться обращения на российском рынке своих ценных бумаг, обязан зарегистрировать проспект эмиссии данных ценных бумаг в ФСФР.

Эмитентов – юридических лиц возможно классифицировать и в зависимости от вида их работы. В частности ФЗ от 16 ноября 1995 г. № 108-ФЗ «Об акционерных обществах» указывает, что «особенности создания и правового положения акционерных обществ в сферах банковской, инвестиционной и страховой работы определяются федеральными законами» (п. 3 ст. 1)³⁴.

Эмитент – тот субъект торговой площадки ценных бумаг, какой присутствует на нем постоянно. Он не исчезает после проведения эмиссии и размещения ценных бумаг. Эмитент имеет не лишь права, но и несет обязанности. Правам эмитента корреспондируют обязанности, например, государственных органов на стадии выпуска ценных бумаг по проверке соответствия действий эмитента законодательству РФ, а обязанностям – права инвесторов, возникающие у них после проведения размещения ценных бумаг.

Таким образом, эмитенты на рынке ценных бумаг выступают в роли первоначальных продавцов ценных бумаг. Они формируют спрос на деньги и предложение на ценные бумаги. По своему составу эмитенты достаточно разнообразны: от РФ до юридических лиц. Наиболее крупным и высоконадежным эмитентом в мировой практике представляются государственные органы. Выпускаемые ими ценные бумаги – низко рискованные (безрискованные), но низко доходные. Вместе с тем самым распространенным (многочисленным) эмитентом представляются акционерные общества.

Эмитенту всегда противостоит инвестор: когда эмитент формирует спрос на инвестиционный капитал, то инвестор предлагает имеющиеся у него средства и формирует спрос на ценные бумаги либо иные производные финансовые инструменты. Инвестор, наряду с эмитентом, профессиональными

³⁴Упертов Л.Д. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг. Практикум: учебное пособие. Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2015. С. 117

участниками торговой площадки, органами государственного управления, представляется субъектом торговой площадки ценных бумаг, и его деятельность подпадает под действие Закона «О РЦБ».

Интерес эмитента состоит в привлечении капитала, инвестор же заинтересован во вложении собственных, заемных либо привлеченных средств. Когда эмитент – всегда субъект лишь торговой площадки ценных бумаг, то инвестор может быть субъектом и иных видов торговой площадки. Но, несмотря на разную «полярность» интересов эмитентов и инвесторов, достижение стоящих перед ними целей возможно лишь в рамках тесного взаимодействия³⁵.

Понятия инвестора, инвестиционной работы, инвестиций представляются обще рыночными, т. е. общими для разных сегментов торговой площадки, но, учитывая существенные особенности финансового торгового площадки и торговой площадки ценных бумаг. Эти понятия требуют детального анализа применительно к взаимоотношениям, возникающим именно на данных торговых площадках.

Определение «инвестор» выводится через определение «вложение». Собственно инвестиции – это и есть вложение, капиталовложение. Таким образом, определение «инвестор» раскрывается через понятия инвестиции и инвестиционной работы.

Инвестиционная деятельность определяется как «вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного результата» (ст. 1 ФЗ от 15 января 1999 г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной работе в форме капитальных вложений»).

Инвестициями представляются денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной работы в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного

³⁵Хлюстов П. В. Договор репозитива в гражданском праве: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 42

го результата. Данное определение следует рассматривать как общее, применимое к инвестиционным взаимоотношениям во всей рыночной экономике.

Выделяются различные виды инвестиций и способы инвестирования: прямые инвестиции (приобретение предприятий, зданий, сооружений, вложения в производственную деятельность, предоставление кредитных ресурсов и т. д.) и портфельные инвестиции – инвестиции в ценные бумаги.

Следует указать, что инвестор на товарном рынке (рынке работ, услуг и т. д.) и инвестор на рынке ценных бумаг имеют в своей работе существенные различия.

В общем виде инвестор – это лицо, осуществляющее инвестиции, вкладывающее средства в развитие торговой площадки товаров, работ и услуг. Инвестор на рынке ценных бумаг – лицо, вкладывающее средства в ценные бумаги, в портфельные инвестиции³⁶.

Потребности инвесторов определяют и преследуемые ими на рынке ценных бумаг цели. Основными целями инвестора на рынке ценных бумаг представляются обеспечение безопасности вложений, прежде всего от инфляционных потерь, рост вложений, получение на них стабильного доходного поступления. В целом, рынок ценных бумаг предлагает широкий спектр финансовых инструментов для инвесторов с разными инвестиционными целями и склонностью к риску.

Права инвесторов закреплены в действующем законодательстве, в том числе и в законодательстве о рынке ценных бумаг. Следует подчеркнуть равенство прав инвесторов, но законодатель может предусмотреть и преимущества для определенных категорий инвесторов.

Права, принадлежащие инвестору, условно возможно разделить на две группы:

³⁶Шлепкина Е.А. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг. Практикум: учебное пособие. Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2015.С. 87

– основные права как наиболее важные и существенные для инвестора – владельца соответствующей ценной бумаги.

– специальные, либо особые, права, какие имеет и какими наделен инвестор при взаимодействии с профессиональными участниками (когда они не выступают в качестве инвесторов) и другими субъектами торговой площадки ценных бумаг³⁷.

Достаточно сложно отграничить условно выделяемые основные права инвесторов от тех прав, какими обладают инвесторы при взаимодействии с профессиональными участниками и другими субъектами торговой площадки ценных бумаг. Тем не менее, анализ действующего законодательства о рынке ценных бумаг дает возможность выделить специальные права, возникающие у инвестора, при взаимодействии с эмитентом, регистратором, с номинальным держателем, с организатором торговли, депозитарием и определенными другими участниками торговой площадки.

Рассматривая сделки с ценными бумагами, следует исходить из определения сделки, данной в ст. 153 ГК РФ. Следовательно, сделка с ценными бумагами есть действие, связанное с возникновением, прекращением либо изменением гражданских прав и обязанностей, в частности имущественных прав, заложенных в ценных бумагах.

Сделки с ценными бумагами следует рассматривать с точки зрения следующих аспектов:

- организационной;
- финансовой;
- правовой.

С организационной точки зрения сделки с ценными бумагами характеризуются определенным порядком действий, нужных для заключения сделки, а также определяются документы, нужные для ее реализации, какими она оформляется.

³⁷Холкина М.Г. Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг: монография. Саратов: Вузовское образование, 2015. С. 63

Экономический аспект обуславливается целью заключения сделки, например, спекуляции либо хеджирования от неблагоприятного изменения цен, инвестирования временно свободных денежных средств.

Правовой аспект сделки отражает ее существенные уровни и содержание, т. е. те права и обязанности, какие приобретают участники сделки в процессе ее реализации, включая имущественную ответственность при нарушении ее условий.

Данные аспекты сделок с ценными бумагами проявляются и в их содержании, так как касаются вопросов, решаемых при взаимном соглашении сторон, участвующих в сделке. Обязательными при этом представляются:

- предмет сделки (сама ценная бумага, клиринговая услуга и пр.);
- объект сделки – ценные бумаги, какие покупаются либо продаются (Когда предметом сделки представляется работа либо услуга);
- цена, по которой заключается сделка (Когда она возмездная);
- срок выполнения сделки (когда стороны обязаны исполнить свои обязательства);
- срок расчета по сделке³⁸.

Сделки с ценными бумагами могут быть как двусторонними и многосторонними (договоры, например, дарение, залог, купля-продажа, доверительное управление, заем и др.), так и односторонними (например, завещание ценных бумаг, наследование и пр.).

Двусторонние и многосторонние сделки с ценными бумагами представляют собой договоры, т. е. согласно ст. 420 ГК РФ взаимное соглашение двух либо нескольких лиц об установлении, изменении либо прекращении гражданских прав и обязанностей в отношении ценных бумаг.

³⁸Суглобов А.Е. Операции с ценными бумагами: учебно-практическое пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. С. 118

Существенные уровни таких договоров определяются нормами гражданского законодательства (в основном, это ГК РФ), но в любом случае в них обязан быть согласован предмет договора.

Требования, которым обязан соответствовать предмет договора –сами ценные бумаги либо услуги в отношении них (брокерские, по доверительному управлению и пр.), а также иные существенные уровни устанавливаются как нормами ГК РФ (например, гл. 42 «Заем и кредит», гл. 44 «Банковский вклад», гл. 46 «Расчеты», гл. 47 «Хранение», гл. 49 «Поручение», гл. 51 «Комиссия», гл. 52 «Агентирование», гл. 53 «Доверительное управление» и др.), так и нормами специальных законов (например, Кодексом торгового мореплавания, ФЗ «О РЦБ», ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах», ФЗ «Об ипотеке(залоге недвижимости)», ФЗ «Об инвестиционных фондах», Положением о переводном и простом векселе и пр.)³⁹.

³⁹Павликова С.Г. Применение международного финансового права в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 67

Глава 3 Совершенствование правового регулирования оборота ценных бумаг

3.1 Виды преступлений в сфере оборота ценных бумаг

С позиций теории уголовного права разграничение преступления с смежными составами представляется составной частью процесса квалификации преступления. Под ним в уголовном праве понимается установление и юридическое закрепление точного соответствия всех без исключения признаков совершенного общественно опасного деяния всем признакам состава преступления, предусмотренного конкретной уголовно-правовой нормой. По этому поводу В.Н. Кудрявцев отмечал: «Разграничение преступления есть обратная сторона квалификации».

Смежными преступлениями в теории уголовного права считаются так называемые перекрещивающиеся преступления, когда определенные признаки одного преступления одновременно представляются признаками иного состава преступления.

В то же время среди них имеется ряд отличительных признаков, какие и дают возможность разграничить эти деяния.

В действующей редакции Особенной части Уголовного кодекса РФ преступлениями, смежными с изготовлением, хранением, перевозкой либо сбытом поддельных денег либо ценных бумаг (ст.186 УК РФ), представляются следующие:

- 1) мошенничество (ст. 159 УК РФ);
- 2) мошенничество с использованием платежных карт (ст. 159 3 УК РФ);
- 3) изготовление либо сбыт поддельных кредитных либо расчетных карт и иных платежных документов (ст. 187 УК РФ);
- 4) подделка, изготовление либо сбыт поддельных документов, государственных наград, штампов, печатей, бланков (ст. 327 УК РФ);

5) изготовление, сбыт поддельных марок акцизного сбора, специальных марок либо знаков соответствия либо их использование (ст. 327 1 УК РФ)⁴⁰.

В уголовно-правовой и криминологической литературе изготовление, хранение, перевозку либо сбыт поддельных денег либо ценных бумаг нередко именуют фальшивомонетничеством. По существу, это термин-синоним, обозначающий то же преступление, но не закрепленный законодательно. Поэтому в дальнейшем мы будем использовать его наряду с законодательным названием. К тому же он значительно короче и лаконичнее.

Основным составом преступления, с которым нужно разграничивать на практике изготовление, хранение, перевозку либо сбыт поддельных денег либо ценных бумаг (ст. 186 УК РФ), представляется мошенничество (ст. 159 УК РФ). У данных преступлений схожие родовый объект, форма вины и субъект преступления. Но самым главным представляется то, что оба они совершаются путем обмана, то есть на лицо совпадение способа реализации преступлений. В юридической литературе отмечается, что фальшивомонетничество представляется разновидностью уголовно наказуемого обмана. С этим следует согласиться, так как действия при изготовлении с целью сбыта либо сбыте поддельных денег выражаются именно в обмане действиями, направленными на воспроизводство денежных знаков, какие имеют существенное сходство с подлинными деньгами.

Основным признаком, позволяющим разграничивать изготовление, хранение, перевозку либо сбыт поддельных денег либо ценных бумаг с мошенничеством, представляется предмет преступления.

Так, при фальшивомонетничестве поддельные денежные знаки (купюры, монеты) либо ценные бумаги должны иметь существенное сходство по форме, размеру, цвету и другим реквизитам с находящимися в обращении подлинными денежными знаками либо ценными бумагами.

⁴⁰Суглобов А.Е. Операции с ценными бумагами: учебно-практическое пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. С. 61

Иными словами, уровень подделки обязан быть достаточно высок (поддельные деньги, валюта, ценные бумаги должны быть похожими на настоящие настолько, что могут находиться в обращении хотя бы какое-то время). При мошенничестве речь идет о фальшивых купюрах, явно не соответствующих подлинным и исключающих их участие в денежном обороте. Имеет место совершение деяний (указанных в ст. 186 УК РФ) с грубо и примитивно изготовленными (поддельными) денежными знаками, когда подделку возможно отличить не вооруженным глазом с первого взгляда.

Как правило, такие деяния рассчитаны на обман отдельных граждан, страдающих каким-либо физическим недугом, либо проявивших невнимательность, либо застигнутых врасплох.

В соответствии с п. 6 Постановления Пленума Верховного Суда РФ № 2 «О судебной практике по делам об изготовлении либо сбыте поддельных денег либо ценных бумаг» от 28 апреля 1994 г. (в ред. от 17.04.2001 г., от 06.02.2007 г.) поддельные денежные знаки и ценные бумаги, изъятые из обращения и имеющие лишь коллекционную ценность (царские золотые червонцы, монеты старой чеканки, советские деньги, отмененные денежными реформами и т.п.) не могут являться предметом фальшивомонетничества и не образуют состава преступления, предусмотренного ст. 186 УК РФ. При наличии к тому оснований, они могут являться предметом мошенничества и соответствующие деяния с ними квалифицируются по ст. 159 УК РФ. Согласно п. 8 этого же постановления не могут являться предметом фальшивомонетничества и билеты денежно-вещевой лотереи, так как они не относятся к ценным бумагам. При наличии к тому оснований они тоже могут являться предметом мошенничества и соответствующие деяния с ними тоже квалифицируются по ст. 159 УК РФ.

На практике довольно часто возникают трудности при квалификации действий, связанных с частичной подделкой денежных знаков.

Другим разграничительным признаком ст. 186 УК РФ и ст. 159 УК РФ выступает объект преступления (видовой и непосредственный). Видовым объектом фальшивомонетничества представляется сфера финансовой рабо-

ты, а основным непосредственным объектом – нормальное функционирование денежно-кредитной системы и установленный порядок обращения денег и ценных бумаг в государстве. Видовым объектом мошенничества представляется собственность (взаимоотношения по поводу собственности), а основным непосредственным объектом – конкретная форма собственности (государственная, муниципальная, частная, смешанная, акционерных обществ, общественных объединений либо иная).

Статья 186 УК РФ содержит три части, относящиеся к составам тяжкой (ч. 1) и особо тяжкой (ч. 2, 3) категорий. Предусматривает один квалифицирующий (ч. 2) и один особо квалифицирующий (ч. 3) признаки.

Статья 159 УК РФ содержит четыре части, относящиеся к составам небольшой (ч. 1), средней (ч. 2) и тяжкой (ч. 3, 4) категорий. Предусматривает два квалифицирующих (ч. 2) и пять особо квалифицирующих (ч. 3–2; ч. 4–3) признаков. В целом изготовление, хранение, перевозка либо сбыт поддельных денег либо по сравнению с мошенничеством представляется более общественно опасным и тяжким преступлением, предусматривающим, соответственно, более строгие наказания в санкциях статьи.

Федеральным законом от 29 ноября 2012 года № 207-ФЗ в УК РФ введена новая ст. 159.3 «Мошенничество с использованием платежных карт». Потому в настоящее время, как представляется, возникает потребность проведения разграничения изготовления, хранения, перевозки либо сбыта поддельных денег либо ценных бумаг с этой одной из специальных норм мошенничества. Как и при разграничении со ст. 159 УК РФ, разграничение фальшивомонетничества со ст. 159.3 УК РФ проводится по предмету преступления и объекту (видовому и основному непосредственному). При мошенничестве с использованием платежных карт предметом преступления выступают не грубо поддельные денежные знаки и ценные бумаги, а поддель-

ные либо принадлежащие иному лицу кредитные, расчетные либо иные платежные карты⁴¹.

Количество частей и квалифицирующие признаки ст. 159 3 УК РФ совпадают со ст. 159 УК РФ. Санкции и категории тяжести тоже во многом совпадают, но при этом имеются определенные отличия. Так, ч. 1 ст. 159 3 вообще не предусматривает наказания в виде лишения свободы, ч. 2 предусматривает меньший на 1 год верхний предел наказания в виде лишения свободы, а ч. 3 – меньший на 1 год верхний предел наказания в виде лишения свободы и иную категорию тяжести (среднюю в замен тяжкой).

Следует разграничивать изготовление, хранение, перевозку либо сбыт поддельных денег либо ценных бумаг (ст. 186 УК РФ) с изготовлением либо сбытом поддельных кредитных либо расчетных карт и иных платежных документов (ст. 187 УК РФ). Указанные преступления имеют одинаковые объект (родовой и видовой), форму вины и субъект. Они совершаются путем обмана, тем самым у них совпадает и такой признак объективной стороны преступления, как способ реализации. Основными разграничительными признаками ст. 186 УК РФ и ст. 187 УК РФ выступают предмет преступления и объективная сторона (содержание деяний). Предмет преступления, предусмотренный ст. 186 УК РФ, образуют поддельные банковские билеты Центрального банка РФ, металлическая монета, государственные ценные бумаги либо другие ценные бумаги в валюте РФ, иностранная валюта и ценные бумаги в иностранной валюте. Предмет преступления, предусмотренный ст. 187 УК РФ, иной. Его образуют поддельные кредитные карты, расчетные карты и иные платежные документы, не являющиеся ценными бумагами. Объективная сторона преступления, предусмотренного ст. 186 УК РФ, выражается в деяниях по изготовлению, хранению, перевозке и сбыту указанных в статье предметов. Объективная сторона преступления, предусмотренного ст. 187 УК РФ, выражается лишь в деяниях по изготовлению и сбыту указанных в статье

⁴¹Павликова С.Г. Применение международного финансового права в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. С. 84

предметов. Тем самым содержание его объективной стороны более узкое. (До внесения изменений и дополнений в ст. 186 УК РФ Федеральным законом от 28 апреля 2009 года № 66-ФЗ содержание деяний объективной стороны данных преступлений совпадало).

Ст. 186 УК РФ содержит три части, относящиеся к составам тяжкой (ч. 1) и особо тяжкой (ч. 2, 3) категорий. Предусматривает один квалифицирующий (ч. 2) и один особо квалифицирующий (ч. 3) признаки. Ст. 187 УК РФ содержит две части, относящиеся к составам тяжкой категории (ч. 1, 2). Предусматривает один квалифицирующий (ч. 2) признак. Таким образом, изготовление, хранение, перевозка либо сбыт поддельных денег либо ценных бумаг в целом представляется более общественно опасным и тяжким преступлением, предусматривающим, соответственно, более строгие наказания в санкциях статьи⁴².

Наконец, нужно проведение разграничения изготовления, хранения, перевозки либо сбыта поддельных денег либо ценных бумаг (ст. 186 УК РФ) с подделкой, изготовлением либо сбытом поддельных документов, государственных наград, штампов, печатей, бланков (ст. 327 УК РФ) и изготовлением, сбытом поддельных марок акцизного сбора, специальных марок либо знаков соответствия либо их использованием (ст. 327 1 УК РФ). (Ст. 327 1 была введена в УК РФ Федеральным законом от 9 июля 1999 года № 158-ФЗ). Данные преступления совпадают по способу реализации, форме вины и субъекту преступления. Во многом схоже и содержание деяний объективной стороны.

Основными разграничительными признаками ст. 186 УК РФ со ст. 327, 327 1 УК РФ выступают предмет преступления, объект преступления и частично объективная сторона (содержание деяний). Предметом преступления, предусмотренного ст. 327 УК РФ, представляются поддельные документы, государственные награды, штампы, печати, бланки. Предметом преступле-

⁴²Суглобов А.Е. Операции с ценными бумагами: учебно-практическое пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. С. 58

ния, предусмотренного ст. 327 1 УК РФ, представляются поддельные марки акцизного сбора, специальные марки либо знаки соответствия.

Объектом (родовым и видовым) данных преступлений представляются интересы государственной власти и порядок управления. При фальшивомонетничестве объект (родовой и видовой) – интересы экономики и финансовая деятельность. Тем самым объекты существенно разнятся. Содержание деяний, предусмотренных ст. 327, 327 1 УК РФ, выражается в подделке, изготовлении и сбыте указанных в статьях предметов, а также в использовании отдельных из них. Содержание деяния, предусмотренного ст. 186 УК РФ, выражается в изготовлении, хранении, перевозке и сбыте указанных в статье предметов, то есть оно несколько шире.

Разграничение незаконного изготовления, хранения, перевозки либо сбыта поддельных денег либо ценных бумаг со смежными составами преступлений представляет процесс мыслительной работы дознавателя, следователя, судьи и способствует правильной квалификации.

Круг должностных лиц, наделенных правом официальной квалификации, строго ограничен уголовно-процессуальным законодательством. К ним относятся дознаватели, следователи и судьи.

Квалификация преступлений находит свое отражение в важнейших процессуальных документах:

- постановлении о возбуждении уголовного дела;
- постановлении о привлечении лица в качестве обвиняемого;
- обвинительном заключении либо обвинительном акте; обвинительном приговоре⁴³.

В качестве примера правонарушения в сфере обращения ценных бумаг, рассмотрим следующую судебную практику.

Общество обратилось в Верховный Суд Российской Федерации с жалобой, в которой выражает несогласие с решением суда первой инстанции и постановлением суда округа. Податель жалобы ссылается на неправильную

⁴³Удалова Н.М. Гражданское право: шпаргалки. М.: Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. С. 136

оценку судами обстоятельств дела, в том числе на то, что вина общества в совершении правонарушения отсутствует.

Изучив жалобу и приложенные к ней материалы, судья считает, что правовых оснований в целях ее удовлетворения не имеется.

Судами установлено, что региональным отделением Федеральной службы по финансовым торговым площадкам в Юго-восточном регионе 30.08.2013 зарегистрировано решение общества от 07.08.2013 о дополнительном выпуске ценных бумаг (194 400 штук обыкновенных именных бездокументарных акций номинальной стоимостью 100 рублей каждая, способ размещения - закрытая подписка). Решению о дополнительном выпуске присвоен регистрационный номер 1-01-05736-P-004D.

Данным решением определены уровни размещения ценных бумаг: сроком (порядок определения срока) размещения ценных бумаг представляется дата начала размещения - следующий день за днем государственной регистрации дополнительного выпуска акций; датой окончания размещения - следующий день за днем государственной регистрации дополнительного выпуска акций; в срок не позднее даты начала размещения ценных бумаг стороны заключают письменный договор купли-продажи всего пакета дополнительного выпуска акций по номинальной стоимости в размере 100 (сто) рублей за одну акцию, подготовленный в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации без подачи заявки, заключаемый меж обществом и FINCA MICROFINANCE HOLDING COMPANY LLC и подписанный уполномоченными лицами вышеуказанных предприятий. После заключения договора купли-продажи акций и полной оплаты их стоимости вносится запись в реестр акционеров по лицевому счету приобретателя; срок оплаты - в день оформления договора купли-продажи; оплата ценных бумаг предусмотрена денежными средствами в безналичной форме на счет N 40701840800009000008, открытый в ОАО КБ "Солидарность"

Срок размещения ценных бумаг дополнительного выпуска с государственным регистрационным номером N 1-01-05736-P-004D истек 31.08.2013.

Согласно документам, представленным обществом в управление для государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг, размещение и оплата ценных бумаг общества осуществлялись в порядке, не соответствующем зарегистрированному Решению N 1-01-05736-P-004D.

Нарушение обществом условий размещения эмиссионных ценных бумаг, определенных решением о выпуске (дополнительном выпуске) с государственным регистрационным номером N 1-01-05736-P-004D, явилось основанием в целях составления в отношении заявителя протокола об административном правонарушении от 30.01.2014 и вынесения постановления от 10.02.2014 N 42-14-5/пн о привлечении к административной ответственности, предусмотренной статьей 15.17 КоАП РФ, в виде взыскания 500 000 руб. штрафа.

Отказывая обществу в удовлетворении заявления, суд первой инстанции на основании оценки имеющихся в деле доказательств сделал вывод о доказанности административным органом наличия в действиях общества состава административного правонарушения, ответственность за которое предусмотрена статьей 15.17 КоАП РФ, выразившегося в нарушении порядка эмиссии ценных бумаг, установленного Федеральным законом от 22.04.1996 N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг", Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденных Приказом Федеральной службы по финансовым торговым площадкам от 25.01.2007 N 07-4/пз-н, ввиду несоответствия эмиссии ценных бумаг уровням, установленным зарегистрированным решением о выпуске (дополнительном выпуске) N 1-01-05736-P-004D.

Помимо этого, суд счел, что оснований для признания правонарушения малозначительным и применения статьи 2.9 КоАП РФ не имеется.

Возражения заявителя о том, что нарушения допущены не обществом как эмитентом, а акционером, какой своевременно не произвел оплату акции и перечислил денежные средства не на счет, указанный в зарегистрированном решении о выпуске (дополнительном выпуске), с учетом предоставленных эмитенту полномочий (продление и приостановление сроков) при от-

клонении от условий размещения ценных бумаг, не опровергают выводы судов и не свидетельствуют о том, что судами допущены существенные нарушения КоАП РФ и (или) предусмотренные процессуальным законодательством требования, не позволившие всесторонне, полно и объективно рассмотреть дело.

Так как нарушений норм материального и процессуального права судами при рассмотрении дела не допущено, оснований для изменения либо отмены судебных актов не имеется.

Руководствуясь статьями 30.13 и 30.17 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях, судья постановил: решение Арбитражного суда Самарской области от 29.04.2014 и постановление Арбитражного суда Поволжского округа от 17.10.2014 по делу N А55-5022/2014 оставить без изменения, а жалобу закрытого акционерного общества "Микрофинансовая организация "ФИНКА" - без удовлетворения.

3.2 Основные направления совершенствования финансового и правового регулирования оборота ценных бумаг в Российской Федерации

В завершении нашего анализа приведем практические предложения, направленные на совершенствование правового регулирования отношений в сфере обращения ценных бумаг.

Решить существующие проблемы процедуры государственной регистрации выпусков ценных бумаг в ходе реорганизации акционерных обществ (в настоящее время государственная регистрация выпусков ценных бумаг, размещенных при реорганизации, осуществляется после уже состоявшейся реорганизации и размещения ценных бумаг, в результате чего регистрирующий орган лишен возможности предотвратить нарушения, какие были допущены в ходе эмиссии, главным образом, нарушения прав инвесторов).

Нужно сформировать эффективное правовое регулирование, обеспечивающее обращение на российском рынке широкого спектра финансовых инструментов (в настоящее время наиболее отлаженным представляется регу-

лирование ценных бумаг. Вместе с тем, в отношении иных финансовых инструментов такая детальная регламентация отсутствует).

Представляется нужным создать возможность для появления организованной торговой площадки ценных бумаг для квалифицированных инвесторов (для этого потребуются снять существующие ограничения для допуска бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, к обращению на организованном рынке). Помимо этого, обращение таких бумаг может быть локализовано на «отдельных» площадках, допуск к которым смогут получить лишь квалифицированные инвесторы.

Нужно принять изменения и дополнения в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», направленные на формирование системы пруденциального надзора за профессиональными участниками торговой площадки ценных бумаг (управляющих предприятий инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов), закон будет предусматривать несколько уровней такого надзора, включая осуществление самими участниками финансовой торговой площадки внутреннего надзора за соблюдением установленных требований законодательства, участие саморегулируемых организаций, а также контроль со стороны государственных органов⁴⁴.

Рынок ценных бумаг в России сегодня характеризуется небольшими объемами, низкой ликвидностью, неразвитостью материальной базы, технологий торговли, депозитарной и клиринговой сети, отсутствием хорошо продуманной, долгосрочной фондовой политики. Тормозит развитие российской торговой площадки ценных бумаг мало продуманная система налогообложения, особенно доходных поступлений от торговли новыми видами ценных бумаг.

Одна из главных проблем ценных бумаг заключается в том, что они позиционируются как объекты гражданских прав в силу закрепления соответствующей нормы в ГК и выступают следствием существования сделки (дого-

⁴⁴Ричард Брэнсон. Ричард Брэнсон Мои правила: слушай, учись, смейся и будь лидером: монография. М.: Альпина Паблишер, 2016. С. 302

вора), обеспечивая соответствующим правоотношениям свойство оборачиваемости, что порождает вещно-обязательственный дуализм правовой природы ценных бумаг.

Законодательная дефиниция ценной бумаги не дает возможность утверждать о наличии ценных бумаг как единого объекта гражданских прав в силу логического противоречия определения ценной бумаги через определение документа и требования ее выпуска в бездокументарной форме, на которую нельзя распространить режим электронного документа ввиду несоответствия его сущности, закрепленной в правовой системе РФ, сущности самой ценной бумаги.

Ценная бумага едина по содержанию, но двухвариантна по внешней форме фиксации, иными словами, по юридическому обособлению. Практическая значимость данного анализа заключена в таком подходе к ценной бумаге, какой дает возможность определить гражданско-правовое содержание, включающее совокупность имущественных, а в случаях, предусмотренных законодательством, - и обусловленных ими неимущественных прав, перечень и объем каких устанавливаются для определенного вида ценных бумаг, удостоверяемых с соблюдением предусмотренных законодательством формы и обязательных реквизитов.

Но в случаях, предусмотренных законодательными актами, для владельцев ценных бумаг могут устанавливаться обязанности по отношению к эмитенту.

При этом следует учесть, что ценные бумаги могут быть выпущены в обращение в документарной либо бездокументарной формах: документарная форма ценных бумаг представляет собой документ, по предъявлении которого осуществляются удостоверяемые им права, составляющие содержание ценных бумаг; бездокументарная форма ценных бумаг представлена записью в системе ведения реестра о владельце ценных бумаг либо записью по счету, которая осуществляется профессиональным участником торговой площадки ценных бумаг и подтверждает правомочия, составляющие содержание ценных бумаг.

Подобный подход сыграет важную роль при отсутствии единообразного определения ценной бумаги через определение документа. Он устраняет вышеуказанное логическое противоречие, тем самым допуская включение в содержание ценной бумаги неимущественных прав, какие обусловлены наличием имущественных прав и, как следствие, не могут существовать обособленно от них. Установление обязанностей для владельцев ценных бумаг по отношению к эмитенту, какие предусмотрены законодательными актами для определенных видов, при нормативном закреплении позволит обеспечить владельцев исчерпывающей информацией об их особенностях в целях защиты инвестиций.

Заключение

Данная работа была посвящена теме «Понятие и виды ценных бумаг».

В первой главе дипломной работы были рассмотрены теоретические аспекты правового регулирования обращения ценных бумаг.

Ценная бумага — это такой документ, какой удостоверяет право собственности владельца ценной бумаги на имущество либо на капитал, какой отдан взаймы за предоставление определенного вознаграждения — дивиденда либо же процента.

На первоначальном этапе становления торговой площадки ценных бумаг главным нормативным документом являлось «Положение о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР», которое установило порядок государственной регистрации ценных бумаг и определило основы работы фондовых бирж и многое другое. После принятия нового ГК РФ законодательство о ценных бумагах получило развитие. Гражданским кодексом РФ дал новое определение ценной бумаги, установил критерии классификации ценных бумаг и прочее.

В данное время взаимоотношения, какие связаны с обращением ценных бумаг, регулируются такими правовыми актами, как федеральные законы «О рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах», «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» и многие другие.

Во второй главе данной работы рассматривается правовое регулирование применения ценных бумаг в гражданском обороте.

Сам процесс выпуска ценных бумаг в обращение - это установленный законодательно порядок действий эмитента по размещению ценных бумаг.

В третьей главе рассматривались виды правонарушений в обращении ценных бумаг, а также пути совершенствования правового регулирования обращения ценных бумаг.

Одна из главных проблем ценных бумаг заключается в том, что они позиционируются как объекты гражданских прав в силу закрепления соответ-

ствующей нормы в ГК и выступают следствием существования сделки (договора), обеспечивая соответствующим правоотношениям свойство оборачиваемости, что порождает вещно-обязательственный дуализм правовой природы ценных бумаг.

Законодательная дефиниция ценной бумаги не дает возможность утверждать о наличии ценных бумаг как единого объекта гражданских прав в силу логического противоречия определения ценной бумаги через определение документа и требования ее выпуска в бездокументарной форме, на которую нельзя распространить режим электронного документа ввиду несоответствия его сущности, закрепленной в правовой системе РФ, сущности самой ценной бумаги.

Ценная бумага едина по содержанию, но двух - вариантах по внешней форме фиксации, иными словами, по юридическому обособлению. Практическая значимость данного анализа заключена в таком подходе к ценной бумаге, какой дает возможность определить гражданско-правовое содержание, включающее совокупность имущественных, а в случаях, предусмотренных законодательством, - и обусловленных ими неимущественных прав, перечень и объем каких устанавливаются для определенного вида ценных бумаг, удостоверяемых с соблюдением предусмотренных законодательством формы и обязательных реквизитов.

Но в случаях, предусмотренных законодательными актами, для владельцев ценных бумаг могут устанавливаться обязанности по отношению к эмитенту.

Список используемой литературы

Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 г. № 6-ФКЗ, от 30.12.2008 г. № 7-ФКЗ, от 05.02.2014 г. № 2-ФКЗ, от 21.07.2014 г. № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ, 2014. № 31. Ст. 4398.
2. Гражданский кодекс РФ (часть 1) от 30 ноября 1994г. №51-ФЗ (ред. от 31.01.2016г.) // Собрание законодательства РФ. 1994. №32. Ст. 3301.
3. Кодекс об административных правонарушениях Российской Федерации от 20.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 05.04.2016) // Собрание законодательства РФ. 2002. N 1 (ч. 1). Ст. 1.
4. Налоговый кодекс РФ (часть 2) от 5 августа 2000г. №117-ФЗ (ред. от 05.04.2016) // Собрание законодательства РФ. 2000. №32. Ст. 3340.
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 09.02.2016) // Собрание законодательства РФ. N 17. 1996. Ст. 1918.
6. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) // Собрание законодательства РФ. 1999. N 10. Ст. 1163
7. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ «Об акционерных обществах» (ред. от 29.06.2015, с изм. от 29.12.2015) // Российская газета. N 248. 29.12.1995
8. Федеральный закон «Об организованных торгах» от 21.11.2011 N 325-ФЗ (ред. от 09.02.2016) // Собрание законодательства РФ. 2011. N 48. Ст. 6726.

Специальная литература

1. Арямов А.А. Актуальные проблемы уголовного права и криминологии: сборник научных трудов кафедры уголовного права. М.: Российский государственный университет правосудия, 2015. 256 с.

2. Беляев М.А. Комментарий к Федеральному закону от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах». Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2015. 197 с.
3. Белякова А.В. Проблемы развития процессуального права России: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 224 с.
4. Богданова Е.Е. Договорное право России: реформирование, проблемы и тенденции развития: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 192 с.
5. Богуславский М. М. Международное частное право: учебник. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 672 с.
6. Богустов А.А. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг: ответы на экзаменационные вопросы. М.: ТетраСистемс, 2015. 128 с.
7. Габов А.В. Юридические лица в российском гражданском праве: монография. Том 2. Виды юридических лиц в российском законодательстве. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 352 с.
8. Габов А.В. Юридические лица в российском гражданском праве: монография. Том 3. Создание, реорганизация и ликвидация юридических лиц. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. - 280 с.
9. Газалиев М.М. Рынок ценных бумаг: учебное пособие для бакалавров. М.: Дашков и К, 2015. 169 с.
10. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг: учебник. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 378 с.
11. Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект): монография. М.: Статут, 2015. 240 с.
12. Глушецкий А.А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование: монографии. М.: Статут, 2015. 621 с.
13. Деминой Л.А. Философия права: концептуальные основы преподавания в юридических вузах: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 224 с.

14. Дмитренко А.В. Уголовно-исполнительное право: учебное пособие М.: ИЦ РИОР, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 280 с.
15. Дмитриева О.В. Бухгалтерский учет и анализ операций с ценными бумагами: учебник М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 216 с.
16. Довгяло В.К. Международное право: практикум. Пермь: Пермский государственный гуманитарно-педагогический университет, 2015. 71 с.
17. Долинская В.В. Общее собрание акционеров: монография. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 160 с.
18. Егоров А.В. Актуальные проблемы гражданского права: сборник работ выпускников Российской школы частного права. М.: Статут, 2015. 511 с.
19. Елизарова Н.В. Комментарий к Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (2-е издание переработанное и дополненное). Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2015. 337 с.
20. Исаков В.Б. Правовая аналитика: учебное пособие. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 384 с.
21. Итяшева И.А. Правовое регулирование ценных бумаг и торговой площадки ценных бумаг: учебное пособие. М.: Международный юридический институт, 2015. 246 с.
22. Килясханов, И. Ш. Финансовое право: учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 030501 «Юриспруденция». М. : ЮНИТИ-ДАНА : Закон и право, 2015. 479 с.
23. Кирьянов И. В. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебное пособие. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 264 с.
24. Колошинская Н.В. Конституционное право России: учебное пособие. СПб.: Троицкий мост, 2016. 168 с.
25. Лазарев В.В. История и методология юридической науки: учебник. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 496 с.
26. Лифшиц И.М. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг в Европейском Союзе: учебник. М.: Статут, 2015. 253 с.
27. Лоренц Л.Л. Виндикация: юридическая природа и проблемы реализации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 164 с.

28. Мамедов А.А. Финансово-правовое регулирование страховой работы (проблемы и перспективы): монография. М.: Юриспруденция, 2015. 143 с.
29. Манохин В.М. Административное право России: практикум. Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2015. 168 с.
30. Ноздрачев А. Ф. Разрешительная система в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 928 с.
31. Павликова С.Г. Применение международного финансового права в Российской Федерации: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 140 с.
32. Петрова Ю.А. Золотые правила успешного сбыта: монография. Саратов: Ай Пи Эр Медиа, 2016. 113 с.
33. Пинская М.Р. Международное налогообложение: размывание налоговой базы с использованием офшоров: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 192 с.
34. Попов Л.Л. Административное право: учебник. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 704 с.
35. Пржиленский В.И. Философия юридической науки: учебное пособие. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 208 с.
36. Суглобов А.Е. Операции с ценными бумагами: учебно-практическое пособие. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. 191 с.
37. Тиунов О.И. Международное право: учебник. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 752 с.
38. Удалова Н.М. Гражданское право: шпаргалки. М.: Ростов-на-Дону: Феникс, 2016. 155 с.
39. Упертов Л.Д. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг. Практикум: учебное пособие. Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2015. 107 с.
40. Фадеев В.И. Конституционное право: Практикум для бакалавров. М.: Юр.Норма, НИЦ ИНФРА-М, 2016. 272 с.
41. ХейрЛакхбир. Ценные бумаги, обеспеченные ипотекой и активами: монография. М.: Альпина Паблшер, 2016. 416 с.

42. Хлюстов П. В. Договор гражданском праве: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016. 88 с.
43. Холкина М.Г. Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг: монография. Саратов: Вузовское образование, 2015. 99 с.
44. Шлепкина Е.А. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг. Практикум: учебное пособие. Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2015. 107 с.

Материалы юридической практики

1. Определения Судебной коллегии по гражданским делам ВС РФ от 23.12.2008 N 24-В08-5
2. Постановление ФАС Московского округа от 16.05.2007, 22.05.2007 № КГ-А40/4163-07 по делу № А40-34273/0646263
3. Решение № 2-2090/2016 от 12 апреля 2016 г. по делу № 2-2090/2016
4. Решение № 2-1031/2016 от 7 апреля 2016 г. по делу № 2-1031/2016
5. Апелляционное определение № 33-912/2016 от 30 марта 2016 г. по делу № 33-912/2016
6. Решение № 2-1745/2016 от 31 марта 2016 г. по делу № 2-745/2016
7. Решение № 2-521/2016 от 31 марта 2016 г. по делу № 2-521/2016