

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

Институт права

(наименование института полностью)

Кафедра «Гражданское право и процесс»

(наименование)

40.03.01 Юриспруденция

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Гражданско-правовой

(направленность (профиль) / специализация)

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА)

на тему «Ценные бумаги как объекты гражданских прав»

Студент

Е.П. Лунина

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

докт. юрид. наук, доцент А.А. Гогин

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия)

Тольятти 2021

Аннотация

Тема выпускной квалификационной работы «Ценные бумаги, как объекты гражданских прав».

Структура данной работы состоит из введения, где исследуется актуальность темы работы, определяются цели, задачи, объект, предмет, методы; 3 глав: 1 глава – Понятие и значение ценных бумаг, 2 глава – Классификация ценных бумаг, 3 глава – Порядок исполнения и восстановления прав по ценным бумагам; 6 параграфов; заключения, где содержатся основные выводы сделанные в ходе исследования данной темы; списка используемой литературы и используемых источников.

Актуальность исследования обусловлена тем, что в современных условиях гражданско-правового оборота нарастает необходимость более пристального внимания, как теоретического, так и практического, в изучении регулирования ценных бумаг.

Целью данной выпускной квалификационной работы является сформировать, с точки зрения гражданского и предпринимательского права, комплексное представление о ценных бумагах как объектах гражданских прав.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- исследовать понятие и характерные черты ценной бумаги;
- проанализировать ценные бумаги в области объектов гражданских прав;
- определить классификацию ценных бумаг;
- исследовать исполнение прав по ценной бумаге;
- проанализировать восстановление прав по утраченным ценным бумагам.

При написании работы было использовано 42 источника. Общий объем работы: 45 страниц.

Оглавление

Введение.....	4
Глава 1 Понятие и значение ценных бумаг	7
1.1 Понятие и признаки ценной бумаги	7
1.2 Ценные бумаги в системе объектов гражданских прав	12
Глава 2 Классификация ценных бумаг	15
2.1 Виды ценных бумаг	15
2.2 Документарные и бездокументарные ценные бумаги	26
Глава 3 Порядок исполнения и восстановления прав по ценным бумагам	33
3.1 Исполнение прав по ценной бумаге.....	33
3.2 Восстановление прав по утраченным ценным бумагам	34
Заключение	39
Список использованной литературы и использованных источников	42

Введение

Под ценными бумагами понимается объект гражданских прав, выступающий предметом самых различных гражданско-правовых и финансовых сделок.

Наиболее широкое распространение получили акционерные общества, обладающие способностью к быстрому аккумулярованию капитала в виде денежных средств. При этом, ценные бумаги стали основным средством привлечения вкладчиков и их денег, которые инвестируют с целью законного обогащения.

Инвестиционный процесс посредством ценных бумаг, позволяет направить средства в самые эффективные сферы бизнеса, предполагая развитие высоких технологий, а также делает возможным то, что почти любой хозяйствующий субъект получает возможность существовать и быстро «набирать обороты». Так, даже самые «молодые» предприятия, не имеющие финансовых мощностей для развития, могут пробиться на соответствующий рынок, путём привлечения вкладов, разместив ценные бумаги своего предприятия на бирже.

Актуальность темы выпускной квалификационной работы обусловлена не только вышеупомянутыми обстоятельствами, но и тем, что экономическая глобализация предопределяет появление новых видов ценных бумаг, изучение свойств и особенностей которых ещё только предстоит.

В современных условиях гражданско-правового оборота нарастает необходимость более пристального внимания, как теоретического, так и практического, в изучении регулирования ценных бумаг. Проблема законодательного регулирования является достаточно значимой, что связано как с развитием законодательства, так и с ролью ценных бумаг. За последние годы интерес к правовому регулированию ценных бумаг возрастает, что связано с информационно-коммуникативным развитием, а также процессами глобализации и интеграции.

Ст. 46 гласит: «В соответствии с лицензией Банка России на осуществление банковских операций банк вправе осуществлять выпуск, покупку, продажу, учет, хранение и иные операции с ценными бумагами, выполняющими функции платежного документа, с ценными бумагами, подтверждающими привлечение денежных средств во вклады и на банковские счета, с иными ценными бумагами, осуществление операций с которыми не требует получения специальной лицензии в соответствии с федеральными законами, а также вправе осуществлять доверительное управление указанными ценными бумагами по договору с физическими и юридическими лицами» [37].

Гражданское право является одним из основных источников регулирования вопросов, связанных с ценными бумагами. Определяя понятие и содержание ценной бумаги, закрепляя правила их оборота и устанавливая иные фундаментальные положения касательно этих объектов, гражданское право выступает важнейшим источником правового регулирования в сфере ценных бумаг.

Тема актуальна еще и потому, что в последние годы российское законодательство о ценных бумагах было одним из самых динамичных и постоянно меняющихся.

Вовлечение в функционирование рынка ценных бумаг не только юридических, но и физических лиц требует четкого правового регулирования защиты прав и интересов инвесторов и других субъектов, участвующих в такой торговле.

Вопросы касательно защиты прав и интересов владельцев ценных бумаг всё чаще становятся предметом научных дискуссий.

Целью данной выпускной квалификационной работы является сформировать, с точки зрения гражданского и предпринимательского права, комплексное представление о ценных бумагах как объектах гражданских прав.

Для достижения поставленной цели необходимо решение следующих задач:

- исследовать понятие и характерные черты ценной бумаги;
- проанализировать ценные бумаги в области объектов гражданских прав;
- определить классификацию ценных бумаг;
- исследовать исполнение прав по ценной бумаге;
- проанализировать восстановление прав по утраченным ценным бумагам.

Объектом исследования являются общественные отношения, связанные с регламентированием и оборотом ценных бумаг.

Предметом исследования выступают нормы гражданского и предпринимательского права, посредством которых осуществляется регулирование общественных отношений возникающих в связи с обращением ценных бумаг в гражданском обороте.

Методы исследования: анализ научной литературы, научных трудов и юридической практики, синтез, обобщение, исторический метод, формально-юридический метод, формулирование выводов.

Степень разработанности проблемы: изучением рынка ценных бумаг, и самих ценных бумаг, их сущности и значением занимались такие учёные как: Агарков М.М., Брагинский М.И., Белов В.А., Витрянский В.В., Викут М.М., Валеев М.М., Долгаев С.Е., Егоров Н.Д., Исаенкова О.В., Крашенинников Е.Л., Карабанова К.И., Мурзин Д.В., Новоселова Л.А., Степанов Д.И., Скловский К.И., Савиков А.В., Тарасов Т.И., Харин А.Н., Юлдашбаева Л.Р., Яковлев В.И., и другие.

Структура данной работы состоит из введения, трех глав, включающих в себя шесть параграфов, заключения и списка используемой литературы и используемых источников.

Глава 1 Понятие и значение ценных бумаг

1.1 Понятие и признаки ценной бумаги

Правовая природа данных объектов гражданских прав определяется законодательством РФ. Но, следует отметить, что существует и экономический подход к определению сущности ценных бумаг, отвергающий «вещность» ценных бумаг в виде таковых. В экономической литературе, наиболее часто ценные бумаги рассматривают через понятие товара, в силу чего, ценная бумага является нематериальным товаром, у которого отсутствует потребительская стоимость.

М.И. Брагинский и В.В. Витрянский в своей общей работе написали, что: «Одно из самых значительных и, вместе с тем, одно из самых "незамеченных" событий этого десятилетия – принятие и введение в действие нового Гражданского кодекса России» [7].

В.А. Галанов даёт определение понятию ценной бумаги, как: «Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход» [13].

Действительно, ценная бумага исторически появилась как объект вещного права, заключая в себе набор обязательственных прав, однако, с течением времени ценная бумага перестала быть вещью как таковой, став своеобразной оболочкой, с ценными имущественными и неимущественными правами в ней, участвующей в гражданско-правовых отношениях в качестве вещи [9].

Гражданско-правовая сущность ценных бумаг определяется, прежде всего, законодательством РФ о ценных бумагах. Можно согласиться с Р.Г. Шабозовым в том, что: «законодательство о ценных бумагах – это внутренне согласованная система нормативных актов, устанавливающая определенный финансовый механизм» [42].

В соответствии с ч. 1 ст. 142 ГК РФ ценная бумага – это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении [15].

Представляется интересным то, что в Гражданском кодексе не содержится определение бездокументарных ценных бумаг, но всё же в главе 7 параграф 3 посвящен именно им. П. 1 ст. 149 ГК РФ гласит: «Лицами, ответственными за исполнение по бездокументарной ценной бумаге, являются лицо, которое выпустило ценную бумагу, а также лица, которые предоставили обеспечение исполнения соответствующего обязательства. Лица, ответственные за исполнение по бездокументарной ценной бумаге, должны быть указаны в решении о ее выпуске или в ином предусмотренном законом акте лица, выпустившего ценную бумагу» [15].

Г.А. Трофимова в своей научной работе даёт следующее определение понятию «ценная бумага» – «документ, который выражает право на ценность, которое, в свою очередь, неразрывно связано с ним. Под ценной бумагой понимается документ, определяющий субъект воплощенного в нем имущественного права» [35].

Невозможно не согласиться с мнением Е.А. Суханова: «...ясно, что бездокументарные ценные бумаги не могут быть объектом права собственности, ибо в отличие от классических ценных бумаг они не являются вещами. В связи с этим их использование в гражданском обороте нуждается в специальных правилах, а не в традиционных нормах, рассчитанных на оборот вещей – предметов материального мира» [34].

Исходя из указанных утверждений, можно сказать, что при таком подходе к природе ценных бумаг, когда отрицается их бездокументарная форма, следует два вывода:

- в сделках с документарными ценными бумагами объектом правоотношения является вещь (ценная бумага (документ));

– в сделках с бездокументарными ценными бумагами объектом правоотношения является имущественное и иное право [12].

Так, Д.В. Мурзин сформулировал следующее понятие ценной бумаги: «Ценная бумага – это неделимая совокупность имущественных прав, удостоверяемая либо документом установленной формы и с обязательными реквизитами, предъявление которого необходимо для осуществления или передачи указанной совокупности прав, либо фиксацией указанной совокупности прав в специальном реестре – обычном или компьютеризированном» [26].

М.А. Крылова, так же, в своей научной работе дает определение ценной бумаги: «Ценная бумага – это нематериальная вещь, представляющая собой совокупность указанных в законе прав, удостоверение, передача и осуществление которых возможны только в порядке и способами, определенными законом либо (в допускаемых законом случаях) подзаконными актами» [24].

Теории о правовой природе ценных бумаг не перестают появляться и сейчас, что обусловлено научным прогрессом в сфере интернет-коммуникаций.

Не обошлось и без «радикальных» концепций о правовой сущности ценных бумаг. А.Ю. Грибов, предлагающий полностью отказаться от проприетарного подхода к ценным бумагам, считая, что документ, отражающий закрепленный в нем облигационный закон, является обязательством, а не вещью. А применение подхода «либо вещь, либо обязательство» исключает надлежащее правовое регулирование, рассуждая: «под термином «ценная бумага» необходимо подразумевать право требования – свободно обращаемое обязательство, выраженное на некоем носителе (как правило, бумажном)», из этого следует, что «ценная бумага – не вещь, но вид контракта (договора)» [17].

Двойственность правовой сущности ценных бумаг, в качестве объектов гражданских прав, закономерное явление в, ещё полностью не сложившемся, российском законодательстве.

В соответствии со статьей 128 ГК РФ объектами гражданских правоотношений выступают вещи, деньги и ценные бумаги, но в то же время деньги и ценные бумаги являются видами вещей [15].

Правовую систему ценных бумаг следует определять нормами как договорного, так и имущественного права, в том числе нормативно-правовыми актами о выпуске и обращении ценных бумаг. В качестве отличительной черты также следует выделить, что в ценных бумагах, в отличие от вещных прав, содержится неразделимость реальных и обязательных правоотношений. Так, например, право на ценную бумагу – это вещное право, тогда как право собственности, которое закреплено в бумажном виде.

Осуществить имущественное право, которое изначально входит в права на ценную бумагу, допустимо не в момент ее изготовления или соответствующего удостоверения, а исключительно в момент распоряжения данной бумагой изготовителем. Из чего следует, что первый собственник ценной бумаги – первый приобретатель, поскольку лишь он способен начать реализовывать в отношении нее все без исключения правомочия собственника.

Особенностью ценных бумаг является, к примеру, то, что они могут удостоверить имущественные права или имущественные и сопряженные с ними неимущественные права, однако, только неимущественные права удостоверить ценные бумаги не вправе вследствие того, что они необходимы для имущественного оборота, и обладают качеством обращаемости.

Е.А. Суханов называет три признака, которые характеризуют ценную бумагу: «это документ, удостоверяющий определенное имущественное право; это официальная запись, выполненная на бумажном носителе и имеющая строго определенную форму и обязательные реквизиты; это

документ, неразрывно связанный с воплощенным в нем имущественным правом, реализовать которое или передать другому лицу можно путем использования этого документа» [34].

Делая выводы из вышеперечисленного, возможно выделить признаки ценных бумаг:

- обращаемость на рынке – ценная бумага может быть предметом купли-продажи (её можно покупать и продавать на соответствующем рынке);
- доступность для гражданского оборота – ценная бумага может выступать не только объектом купли-продажи, но и выступать в качестве объекта в других гражданско-правовых отношений (например, быть объектом дарения, займа и др.);
- стандартность – соответствие технических и экономических реквизитов ценной бумаги (адрес, наименование организации; содержание, форма, срок, номинал, правила учёта и др.) соответствующим стандартам;
- серийность – выпуск ценных бумаг однородными сериями (траншами);
- документальность – ценная бумага, в соответствии с ГК РФ, всегда документ. Он должен содержать необходимые реквизиты, установленные законом. Этот признак очень важен, так как при отсутствии того или иного реквизита, ценная бумага таковой являться не будет;
- регулируемость и признание государством – признание со стороны государства тех или иных документов в качестве ценных бумаг, является залогом их регулируемости и доверительного отношения к таким объектам;
- ликвидность – свойство ценных бумаг быть быстро проданными по цене близкой к рыночной стоимости; быстро быть обращёнными в

- наличные или безналичные денежные средства, без значительных потерь в доходе;
- риск – вероятность потерь, при осуществлении инвестирования в ценные бумаги;
 - обязательность исполнения – отказ от исполнения обязательства является неправомерным и влечёт за собой предусмотренные законодательством РФ последствия;
 - доходность – ценная бумага приносит своему владельцу определённый доход, вытекающий из содержания ценной бумаги;
 - надёжность – выражается в уровне устойчивости всех остальных признаков как по отдельности, так и в совокупности. определяется стабильностью цен на фондовых рынках и др. существуют в форме экспертных оценок и суждений;
 - признак публичной достоверности – добросовестный приобретатель ценной бумаги получает те права, вытекающие из её содержания, а обязанное по ценной бумаге лицо, вправе выдвигать только требования, которые не выходят за эти пределы.

1.2 Ценные бумаги в системе объектов гражданских прав

Ценная бумага, являясь объектом гражданских прав, является объектом купли-продажи и платежным средством для исполнения некоторых функций различных субъектов гражданского и предпринимательского права.

На сегодняшний день, в Российской Федерации появляются новые финансовые инструменты и сегменты инфраструктуры. Необходимость правового регулирования отношений в этой сфере представляется очевидной.

Институт ценных бумаг – один из важнейших в гражданском праве. Стремительно развивающиеся на основе ценных бумаг финансово-экономические отношения, применяя современные технологии компьютерных связей, создают все новые модификации ценных бумаг,

например, производные финансовые инструменты (деривативы), которые ежедневно вращаются на фондовом рынке в бесчисленном количестве вариантов [45, С.96].

Роль института ценных бумаг в гражданско-правовом обороте очень велика. Без него невозможно стабильное функционирование и создание рыночной инфраструктуры, регулирование имущественного оборота в сфере ценных бумаг и перераспределение денежных средств.

Стоит обратить внимание на задачи рынка ценных бумаг, выполнение которых без института ценных бумаг представляется невозможным, это позволит чётко уяснить их действительную роль в современных реалиях.

На основе учёта функций ценных бумаг задачами РЦБ являются:

- привлечение временно свободных финансовых ресурсов для реализации конкретных определённых проектов (инвесторы вкладывают средства в ценные бумаги (акции, облигации, векселя и др.) различных фирм и организаций, занимающихся теми или иными проектами, выгодными для соответствующего инвестора);
- обеспечение контроля над фондовым капиталом на базе государственного регулирования;
- разработка ценообразования;
- привлечение ресурсов для покрытия дефицита федерального, региональных и местных бюджетов. важную роль здесь играют государственные ценные бумаги, которые являются основным средством осуществления данной задачи [11];
- формирование рыночной инфраструктуры, отвечающей мировым стандартам. ценные бумаги как средство функционирования рынка ценных бумаг влияют на стабильность экономической системы государства;
- подъем вторичного рынка. ведётся продажа ценных бумаг, которые уже были однажды куплены/проданы, что обеспечивает

- непрерывность развития отраслей. инвестор, не получив выгоды, продаёт актив, который получает второй шанс;
- модификация отношений собственности. ценные бумаги являются объектами акционерной и корпоративной собственности;
 - улучшение рыночного механизма и системы управления. ценные бумаги – это эффективный оборотоспособный и ликвидный инструмент, стимулирующий инвестиционную деятельность;
 - обеспечение глобального характера инвестиционного процесса. в современном мире ценные бумаги могут легко продаваться и покупаться как на внутренних, так и внешних рынках, создавая благоприятные условия для развития предприятий, которые получают доступ к иностранным инвесторам;
 - снижение инвестиционного риска;
 - обеспечение перелива капитала из подавленных отраслей в прогрессирующие отрасли;
 - прогнозирование многообещающих направлений развития [18].

Подводя итог вышесказанному, можно отметить, что для того, чтобы понять механизм функционирования ценных бумаг необходимо учитывать их правовую природу, которая определяет их назначение в имущественном обороте, также, не менее важно познать соответствующий, происходящие на нем процессы, а также сущность и место каждой ценной бумаги в торговом обороте.

Роль рынка ценных бумаг и их распределение в Российской Федерации, обусловленные особыми правоотношениями в этой сфере, связаны с правовой природой самих ценных бумаг. Контроль за ценными бумагами должностных лиц, субъектов хозяйственных и правовых отношений, влияние участия в таких правоотношениях, что называется, контроль за их поведением и тем самым обеспечение эффективности механизма выпуска и оборота ценных бумаг.

Глава 2 Классификация ценных бумаг

2.1 Виды ценных бумаг

Рассматривая данный вопрос, возможно определить наличие классификации ценных бумаг и классификации видов ценных бумаг. Классификация ценных бумаг относится к категории, которая представляет собой метод разделения видов ценных бумаг с точки зрения определенных свойств. А классификация видов ценных бумаг определяет разделение ценных бумаг одной и той же формы на подвиды. Например, акция может быть привилегированной и обыкновенной.

На сегодняшний день одной из основных является классификация ценных бумаг, состоящая из 2 видов:

- основные ценные бумаги, на базе которых лежат имущественные права на какой-либо актив (товар, деньги и др.). Они, в свою очередь делятся на два подвида:
 - 1) первичные. Они включают в себя права на какие-либо материальные активы;
 - 2) вторичные. Данный подвид ценных бумаг создается на базе первичного подвида – это ценные бумаги на сами ценные бумаги [6];
- производные ценные бумаги. Они являются финансовым контрактом между двумя или более сторонами, базирующимся на будущей стоимости базового актива.

Так же, в числе основных стоит такая классификация ценных бумаг, как:

- долевая ценная бумага – удостоверяющая имущество её владельца на часть капитала компании. Уставный капитал общества составляется из номинальной стоимости долей его участников [38];

– долговая ценная бумага – предполагает собою обязанность эмитента выплатить определенную сумму долга её владельцу в конкретный срок.

Последний рассмотренный вид ценной бумаги подтверждает связь кредита между владельцем ценной бумаги (долга) и лицом, предоставившим ценную бумагу (заемщика или заемщика): облигации, ипотечные кредиты, депозитные и сберегательные облигации, векселя и т.д.

Производные от вышеуказанных ценных бумаг, не отражают ни долг, ни имущественные отношения между владельцем ценных бумаг и их эмитентом. Они возникают потому, что существуют как долевые, так и долговые ценные бумаги, и гарантируют право их владельца приобретать ценные бумаги первого порядка. К ним относятся: фьючерсные контракты, обратимые облигации, обратимые привилегированные акции (привилегированные акции как обмен обыкновенными акциями в течение определенного периода) [20, С.88].

С учетом эмитента, ценные бумаги подразделяются на:

– государственные – отличаются надежностью, так как гарантом выплат является государство, бумаги гарантированы государственным имуществом;

– муниципальные ценные бумаги. Выпускаются областями, округами и городами, соответственно, равным образом надежны. В сопоставлении с предыдущим видом – фиксируется их значительная доходность;

– коммерческие ценные бумаги, эмитент – юридическое лицо.

Классификаций ценных бумаг существует очень много.

1. В соответствии с методом легитимности обеспечительного права существует различие между держателем, ордером и регистрационным документом. Смысл этой классификации, предусмотрен п.8 ст.146 ГК РФ: «Переход прав на ордерные или именные ценные бумаги подтверждается:

– при наследовании – отметкой нотариуса на самой ценной бумаге, которая имеет силу индоссаменты или передаточной надписи предшествующего правообладателя;

– при реализации таких ценных бумаг в случае обращения на них взыскания – отметкой лица, уполномоченного на реализацию имущества владельца таких ценных бумаг;

– в иных случаях – на основании решения суда отметкой лица, осуществляющего исполнение судебного решения» [15].

Сущность ценных бумаг на предъявителя заключается в том, что передача прав принадлежит их держателю. Для передачи прав в таких ценных бумагах и осуществление прав по ним, не требует идентификации обладателя, ему достаточно выдать такому лицу ценную бумагу. Новый владелец гарантии на предъявителя владеет всеми вытекающими из нее правами [30].

П.4 ст.143 ГК РФ определяет, что: «Именной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается одно из следующих указанных лиц:

– владелец ценной бумаги, указанный в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом или действующим по его поручению и имеющим соответствующую лицензию лицом. Законом может быть предусмотрена обязанность передачи такого учета лицу, имеющему соответствующую лицензию;

– владелец ценной бумаги, если ценная бумага была выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий) путем совершения на ней именных передаточных надписей или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для уступки требования (цессии)» [15].

Понятие ордерной ценной бумаги содержится в п.3 ст.143 ГК РФ: «Ордерной является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов» [15].

Непрерывность устанавливается по чисто формальным признакам: нужно, чтобы под каждой передаточной надписью стояла подпись лица, указанного в предыдущей надписи в качестве индоссата [31].

Тип права собственности методом легитимации также определяет обязательства, возникшие у предыдущих правообладателей при передаче ценной бумаги:

– В соответствии с абз.2 п.1 ст.390 ГК РФ указано следующее: «Если иное не предусмотрено законом, договор, на основании которого производится уступка, может предусматривать, что cedent не несет ответственности перед цессионарием за недействительность переданного ему требования по договору, исполнение которого связано с осуществлением его сторонами предпринимательской деятельности, при условии, что такая недействительность вызвана обстоятельствами, о которых cedent не знал или не мог знать или о которых он предупредил цессионария, в том числе обстоятельствами, относящимися к дополнительным требованиям, включая требования по правам, обеспечивающим исполнение обязательства, и правам на проценты» [14];

– В случае направления гарантии бывший владелец гарантии должен оплатить не только стоимость признания недействительным закона, но и неисполнение [15]. Другими словами, предыдущие владельцы всех ценных бумаг, успешно переданных по договору купли-продажи, а также лицо, выпустившее ценные бумаги, несут солидарную ответственность перед законным владельцем ценной бумаги;

3) С переходом права на документарную ценную бумагу переходят все удостоверенные ею права в совокупности [15]. Поэтому, должник обязан предоставить выполнение владельцу, не требуя, кроме предъявления документа, какой-либо дополнительной легитимации.

П.2 ст.2 ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии

ценных бумаг»: «выпуск эмиссионных ценных бумаг – совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих равные объем и сроки осуществления прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска» [40].

П.2 ст. 1 ФЗ "О внесении изменений и дополнений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и о внесении дополнения в Федеральный закон «О некоммерческих организациях»: «Дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг – совокупность ценных бумаг, размещаемых дополнительно к ранее размещенным ценным бумагам того же выпуска эмиссионных ценных бумаг. Ценные бумаги дополнительного выпуска размещаются на одинаковых условиях» [41].

Способы перехода прав на эмиссионные ценные бумаги зависят от класса и формы ценных бумаг. Права облигаций на предъявителя переходят к покупателю:

- в том случае, если есть сертификат у владельца – в момент передачи сертификата приобретателю;
- в том случае, 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:

- в случае учета прав на ценную бумагу в депозитарии – с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя;
- в случае учета прав в системе ведения реестра – с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя.

Общепризнанной представляется классификация ценных бумаг на эмиссионные и не эмиссионные. Согласно Федеральному закону от 22 апреля

1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» 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;
- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги [36].

Представителями долевых ценных бумаг являются акции и облигации. Номинальная стоимость всех обыкновенных акций общества должна быть одинаковой. Номинальная стоимость привилегированных акций одного типа и объем предоставляемых ими прав должны быть одинаковыми [39].

В этот же список можно включить не эмиссионные депозитные и сберегательные сертификаты ценных бумаг, переводные векселя, чеки и т. д. Облигации 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 [36]. Согласно ФЗ «О РЦБ», именные эмиссионные ценные бумаги могут размещаться эмитентом лишь в бездокументарной форме [36].

Так, Арбитражный суд Уральского округа рассмотрел кассационную жалобу ЗАО «Спецавтоматика» на решение Арбитражного суда Свердловской области от 30 августа 2015 г. по делу № А60-18508 / 2015 и постановление от 30 августа 2015 г. Восемнадцатый арбитражный апелляционный суд от 29 декабря 2015 года по делу №А60-18508/2015 по тому же делу [3].

ЗАО обратилось в суд с заявлением признать незаконным решение управления (Центральный банк РФ) от 18.03.2015 N ВН-22-1-1/9197 "Об отказе в государственной регистрации дополнительного выпуска обыкновенных именных бездокументарных акций...", а также обязать управление провести государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг общества, регистрацию отчета об итогах дополнительного выпуска ценных бумаг общества [27].

В первой инстанции, решением суда, в удовлетворении заявленных требований было отказано. Апелляционный суд также оставил решение первого суда без изменений, не удовлетворив апелляционную жалобу.

По материалам дела, ЗАО решило увеличить уставной капитал общества, путём дополнительного размещения акций и направило соответствующие документы в ЦБ РФ.

Управлением 26.03.2014 зарегистрирован дополнительный выпуск ценных бумаг общества, выпуску ценных бумаг присвоен государственный регистрационный номер 1-01-06346-K-002D.

Далее, общество направило документы для гос. регистрации отчёта об итогах выпуска ценных бумаг, из которого следовало, что дополнительные акции были отчуждены обществом, по сделке купли-продажи, Коробкову В.А.

Коробков В.А. (приобретатель по договору) на момент заключение сделки являлся держателем 20% голосующих акций ЗАО, что делает его заинтересованным лицом [8].

Управление, выявив данные нарушения, приостановило эмиссию ценных бумаг и уведомило общество об их устранении.

Общество нарушения не устранило. Общее собрание проведено было, но в нём участвовали и голосовали Коробков (1881 акция) и Чендриков А.П. (44 акции). При том, первоначальное количество акций составляло 2139, что означает, что проведённое общее собрание акционеров является несостоявшимся, ведь исключая Коробкова, для одобрения сделки необходимо более половины голосов незаинтересованных в сделке акционеров, что составляет 130 голосов. Фактически же, «за» было лишь 44 голоса. Значит, необходимый кворум общего собрания для одобрения сделки отсутствовал.

На момент представления эмитентом документов в регистрирующий орган действовали «Положения о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг», утвержденного Банком России от 11.08.2014 N 428-П.

В соответствии с пунктом 12 указанных Положений, основанием для признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся является:

- 1) нарушение эмитентом требований законодательства;
- 2) обнаружение в представленных документах такой информации, которая влечёт существенное нарушение прав и законных интересов инвесторов или владельцев эмиссионных ценных бумаг.

Дело закончилось тем, что Арбитражный суд Уральского округа постановил, что обжалуемые судебные акты подлежат оставлению без изменения, кассационная жалоба – без удовлетворения [27].

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 товарораспорядительные.

Инвестиционные ценные бумаги служат для получения денежных средств 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 [32].

Право, регламентирующее отношения, связанные с обеспечением, предоставляемым в форме товара или в отношениях как системе, при условии, что отношения должны быть закреплены в его структуре и что эти отношения исключают возможность злоупотреблений со стороны сторон, участвующих в отношениях. В целях укрепления консолидации ценных бумаг, до тех пор, пока существуют отношения между участниками финансовых операций (в случае прав и обязанностей между ними), законодатели должны определить список конкретных контактов, которые могут быть обеспечены выпуском обеспечения, и, следовательно, правильный вид обеспечения, который может быть фиксированным отношением. Таким образом, применимое право является единственным и рассматривается как обеспечительное право непосредственно, как будто такими законодателями.

Различные законодатели, по-разному описывающие перечень, приводящий к различным видам обеспечения в разных странах: «Обеспечение единообразия строгих требований к каждой фиксированной ценной бумаге, может иметь тот факт, что, если завоевать доверие, она воплощает в себе обязательство выполнять требования, которые (название), а в случае несоблюдения требований (ответственность), а также возможность применять их при их реализации» [46, С.88].

Регулируя отношения для обращения ценной бумаги как товара, законодатель строит свои действия в зависимости от того, обеспечивает ли ценная бумага «индивидуально возникающие» отношения между участниками торговой платформы или предназначена ли она для консолидации отношений «возникающих массивов». В индивидуальных отношениях каждая ценная бумага будет иметь свои собственные характеристики, которые определяются самими участниками, то есть как теми, кто выпустил, так и теми, кто принял ценную бумагу (сумма, срок действия и т. д.).

Законодатель, в случае, когда дело касается взаимоотношений по обращению ценной бумаги выстраивает, в зависимости от того, закрепляет ли ценная бумага «индивидуально-возникающие» отношения между участниками торговой площадки.

В отсутствие общественной безопасности обвиняемый советник должен находиться под наблюдением, чтобы гарантировать, что права инвесторов нарушаются при выпуске пользователям. Кроме того, законодатели зафиксируют, что, но с точки зрения обращения в этих ценных бумагах, но не дадут правовой определенности агентству, которое облегчает обращение.

Это создает правовую основу, регулирующую фондовый рынок (или фондовый рынок). Закон, регулирующий отношения, в которых ценные бумаги являются средством установления отношений, или отношения, в которых безопасность является товаром, призван упорядочить эти отношения, чтобы исключить возможность злоупотреблений со стороны этих отношений.

Правила обращения ценных бумаг и функционирования торговой площадки по ценным бумагам содержатся в различных правовых актах. В Гражданском кодексе Российской Федерации ссылка на обеспечение объектов гражданских прав содержится в ст. 128: «К объектам гражданских прав относятся вещи (включая наличные деньги и документарные ценные

бумаги), иное имущество, в том числе имущественные права (включая безналичные денежные средства, бездокументарные ценные бумаги, цифровые права); результаты работ и оказание услуг; охраняемые результаты интеллектуальной деятельности и приравненные к ним средства индивидуализации (интеллектуальная собственность); нематериальные блага» [15]. Глава 7 ГК РФ посвящена подразделу "ценные бумаги". Параграф 3 «Объекты гражданских прав» включают статьи с 142 по 149, которые содержат правила о понятии ценной бумаги, типе ценной бумаги, требованиях, содержании в них прав на удостоверение ценной бумаги, правилах передачи прав ценной бумаги для их принудительного исполнения; восстановления ценной бумаги и, где документарная ценная бумага. Кроме того, в других частях Гражданского кодекса Российской Федерации будут предусмотрены конкретные условия для обеспечения того или иного вида обращения ценных бумаг и их обращения [25].

Правоотношения, связанные с ценными бумагами, регулируются другими законами. Значительный свод правил, регулирующих залоговые отношения, сосредоточен на федеральном законе «О рынке ценных бумаг». Условия восстановления права распоряжения и обеспечения сохранности контейнеров установлены процессуальным законодательством: Глава 34 Гражданского кодекса Российской Федерации «Дублирующие требования об утрате сохранности контейнеров или в целях обеспечения (способ изъятия)» [15].

Чтобы гарантировать облигацию как способ закрепления отношений между участниками финансового движения (возникновение прав и обязанностей между ними), законодатель определяет список конкретных отношений, которые могут быть зарегистрированы путем выпуска облигации и, следовательно, исправляет типы заголовков, которые могут регистрироваться отношениями. Таким образом, применяется правило: рассматривается только ценная бумага, указанная непосредственно таким законодателем.

Разные законодатели определяют этот список по-разному, так что разные страны используют разные виды ценных бумаг, устанавливают единые строгие требования к каждой защищаемой безопасности, что позволяет установить истину, восстановить ценные бумаги.

Регулируя отношения для торговли ценными бумагами как товаром, законодатель строит свои действия в зависимости от того, обеспечивает ли ценная бумага «индивидуально возникающие» отношения между участниками торговой платформы или же она направлена на укрепление «возникающих» отношений.

Это создает правовую основу для управления фондовым рынком. На данный момент при признании документа ценной бумагой ГК РФ руководствуется принципом законности, а это значит, что только такой документ может считаться залогом, по закону выделяется ряд ценных бумаг. Это положение, как представляется, является традиционным положением семьи континентального права.

2.2 Документарные и бездокументарные ценные бумаги

Принятые, в середине 90-х г. прошлого столетия, нормативно-правовые акты официально утвердили положение институт ценных бумаг. Однако, отнюдь не совершенно сформулированное понятие ценной бумаги законодателем, обусловило появление различного рода вопросов, в частности, касательно правовой сущности данных объектов.

Также, это стало причиной появления двух основных концепций по-разному определяющих гражданско-правовую сущность ценных бумаг: документарной и бездокументарной.

Сторонники первой концепции признают ценными только документарные бумаги, опираясь, при этом, на некоторые положения ГК РФ.

Е.А. Суханов, ссылаясь на ст. 130 Гражданского кодекса РФ, в соответствии с которой ценные бумаги относятся к движимым вещам, характеризует их как сугубо документарные объекты [33].

В настоящее время, многие авторы считают, что пока не существует такого подхода, который позволил бы поставить точку в вопросе о правовой сущности ценных бумаг, а значит, её двойственность неизбежна.

В связи с этим, предлагается определение бездокументарной ценной бумаги как особого объекта гражданских прав, мыслимого как идеальная оболочка для заключенных в ней прав.

Статья 18 ФЗ "О рынке ценных бумаг" устанавливает, что при документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение об их выпуске являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. В юридической литературе по данному поводу высказаны разные мнения. Так, А. Баринов полагает, что сертификат эмиссионных ценных бумаг является той самой ценной бумагой, "права на которую" он удостоверяет, поэтому следовало бы убрать из закона понятие сертификата как явно излишнее [4]. Другие авторы не столь категоричны, так, Л.Р. Юлдашбаева приходит к выводу, что сертификат не является ценной бумагой, поскольку согласно ст. 2 ФЗ "О рынке ценных бумаг" под сертификатом эмиссионных ценных бумаг понимается документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг, в то время как в соответствии с п. 1 ст. 142 ГК РФ ценная бумага – это документ, удостоверяющий определенные имущественные права.

Сертификат документарных эмиссионных ценных бумаг удостоверяет не только закрепленные ими права, но и право владельца на определенное количество ценных бумаг, указанное в сертификате. Один сертификат может удостоверить право на одну, несколько или все эмиссионные ценные бумаги (глобальный сертификат). Но в определении ценной бумаги указано, что любая эмиссионная ценная бумага внутри одного выпуска должна

удостоверять один и тот же объем прав, а поскольку сертификат может удостоверить права на различное количество ценных бумаг и предоставлять разный объем прав, то следует однозначный вывод, что эмиссионная ценная бумага и сертификат ценных бумаг – это разные понятия. Сертификат нельзя отождествлять с ценной бумагой, которая удостоверяет сами имущественные и личные неимущественные права, а не права на другие ценные бумаги. Он замещает собой ценную бумагу и появление этого способа замещения вполне закономерно, поскольку эмиссионные ценные бумаги не обладают индивидуальными признаками в пределах одного выпуска, а представляют собой определенное количество однородных ценных бумаг, удостоверяющих одинаковый объем прав, поэтому права на такие бумаги и могут быть удостоверены сертификатами. Применение сертификатов отвечает потребностям гражданского оборота, позволяет уйти от дорогостоящей и длительной процедуры, связанной с изготовлением бланков ценных бумаг. Любой правопорядок в процессе развития неизбежно приходит к такому способу замещения ценных бумаг. Но непризнание сертификатов эмиссионных ценных бумаг таковыми ведет к следующему выводу: все эмиссионные ценные бумаги, независимо от формы их выпуска в смысле ст. 18 ФЗ "О рынке ценных бумаг", то есть документарные и бездокументарные, являются по сути бездокументарными ценными бумагами и появление документа, даже бумажного сертификата, не делает бумаги документарными. Сертификат замещает ценную бумагу и подтверждает права на определенное количество бездокументарных, в сущности, ценных бумаг.

Исходя из сказанного, следует признать, что даже в период становления учения о ценных бумагах, признавая начало презентации, классики цивилистической теории ценных бумаг не абсолютизировали этот признак, как это порой делается в современной юридической литературе сторонниками документарной концепции, приходящими к категорическому выводу: ценные бумаги являются документами; бездокументарные ценные

бумаги – это не документы, следовательно, бездокументарные ценные бумаги – это не ценные бумаги.

Для документарных ценных бумаг законодатель сохранил такую особенность, как начало представления, эти ценные бумаги имеют материальный носитель – документ, который необходимо «предъявить», предъявить для осуществления удостоверенных ими прав или при их передаче. В.А. Белов указывает: «...Несмотря на то, что ГК прямо не указывается на необходимость презентации именно подлинника документа, арбитражная практика единодушна в этом мнении. С таким подходом вполне можно согласиться, ибо, сказав о необходимости презентации ценной бумаги, ГК тем самым подчеркнул, что речь может идти только о подлинном документе...» [5]. Таким образом, можно легко определить ценные бумаги, которые являются подлинными просто предоставив документ, который обладает свойством презентации, например, вексель, который передается по индоссаменту. Следовательно, наличие прав на документ может подтвердить только его подлинник.

Бездокументарные ценные бумаги характеризуются тем, что их содержание (совокупность имущественных и неимущественных прав) отражается в решении о выпуске, а их принадлежность определенным лицам фиксируется в реестре владельцев именных ценных бумаг. Содержание и принадлежность документарных ценных бумаг, по общему правилу, за исключением эмиссионных ценных бумаг, отражается в самой бумаге, что и влечет за собой необходимость их презентации для реализации воплощенных в них прав.

Н.Д. Егоров отметил, что субъект института гражданского права, как более дробный структурный элемент, наряду с отраслевыми и подотраслевыми особенностями, связывающими этот институт с соответствующей подотраслью и отраслью права, характеризуется еще одной особенностью, что отличает его от других институтов права. Такой особенностью института ценных бумаг является то, что он регулирует

отношения, связанные с удостоверением и оборотом субъективных гражданских прав – имущественных и неимущественных, нашедших воплощение в определенных объектах – ценных бумагах, обладающих свойством общественной надежности, обращаются и признаются ценными бумагами по закону или в установленном им порядке.

Но ценные бумаги, кроме общих черт, внутреннего единства, обладают еще и дифференциацией, которая, как подчеркивает Н.Д. Егоров, «неизбежно носит ступенчатый характер» [21, С.99].

Возможность реализации прав в несертифицированных условиях безопасности подтверждается подтверждением его регистрации в специальном реестре. Согласно ст. 142 ГК РФ «в случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, имеются достаточные доказательства их регистрации в специальном реестре (обычном или компьютеризированный)".

Появление большого числа бездокументарных ценных бумаг в компьютерном реестре будет продолжаться с нарастающей скоростью и несмотря на то, что многие правоведы считают, что ценная бумага должна быть выражена на бумажном носителе, развитие бездокументарных ценных бумаг во всём мире не остановить.

Рынок ценных бумаг развивается, вводятся новые меры правового регулирования. Одно из последних нововведений связано с участием представителей саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе проверки членов этих организаций. Данная мера направлена на усиление роли СРО, на оказание конкретной помощи сотрудникам федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг при проведении проверок.

К сожалению, часто саморегулируемые организации, ограничиваются обсуждением проблем, без законодательных инициатив.

Ценным бумагам, выпущенным в результате секьюритизации активов, рейтинговыми агентствами присваивается достаточно высокий уровень рейтинга (практически в любом случае выше, чем если бы ценные бумаги выпускались инициатором непосредственно).

Российское законодательство не предоставляет возможности осуществить секьюритизацию всего бизнеса, в частности, при использовании данной технологии должно быть создано SPV, которое выдаст заем инициатору, однако данное действие выходит за пределы ограниченной правоспособности специализированного финансового общества и тем более ипотечного агента.

Скорее, последние тенденции указывают на сближение и взаимное проникновение фондового рынка во всех ведущих странах мира. Основным фактором сближения систем корпоративного управления является глобализация рынков капитала, но это также должно включать общую правовую тенденцию к унификации регулирования.

Как видите, тенденции развития рынка ценных бумаг приводят к постоянному прогрессу, законодательство о ценных бумагах становится все более глобальным, централизованным, что приводит к тому, что законы о ценных бумагах разных стран начинают стремиться к взаимной гармонизации. Концентрация и централизация капиталов приводит к тому, что некоторые организации имеют серьезные денежные вливания в рынок ценных бумаг, а это в свою очередь приводит к тому, что транснациональные компания выпускают ценные бумаги, которые представляют собой серьезный экономический интерес.

В России относительно ценных бумаг преимущество отдается императивным нормам, так как даже ценные бумаги могут создаваться только на основании действующего законодательства. Нововведениями в российском законодательстве производится политика на увеличение доходной части российского бюджета, повышения ликвидности рынка ценных бумаг. Компьютеризация позволяет появляться бездокументарным

ценным бумагам. Для использования бездокументарных ценных бумаг достаточно электронного реестра. Подписывать электронные документы по передачи бездокументарных ценных бумаг можно с помощью электронно-цифровой подписи [19].

Следует отметить из вышеуказанного, что в мире происходит широкомасштабное увеличение капиталов, созданных с помощью ценных бумаг и данный процесс остановить будет достаточно сложно.

Документарные ценные бумаги являются вещами, объектами права собственности. Данная позиция считается классической.

Бездокументарные ценные бумаги, в традиционном понимании, вещами не являются, но они и не являются имущественными или неимущественными правами. Их определенная идеальная оболочка содержит в себе совокупность (целостность) таких прав.

Правовой режим документарных и бездокументарных ценных бумаг во многом аналогичен, и именно это позволяет обеспечить надлежащую защиту прав их владельцев.

Глава 3 Порядок исполнения и восстановления прав по ценным бумагам

3.1 Исполнение прав по ценной бумаге

Исполнение по ценной бумаге заключается в совершении действий, указанных в самой ценной бумаге, лицом, указанным как исполнитель. В большинстве случаев таким действием являются передача определенной суммы денег правообладателю, в случае коммерческих ценных бумаг – передача акций в отношении некоторых других типов ценных бумаг, на практике, на другие действия, вытекающие из содержания названия или прямого указания закона. По окончании исполнения держатель обычно возвращает исполнителю гарантию. Обнаружение обеспечительного интереса в ценной бумаге является достаточным подтверждением полного исполнения обязательства, вытекающего из ценной бумаги. Выполнение может быть подтверждено любым другим способом, в зависимости от характера заголовка или предписаний закона: письменное подтверждение переводчику, уничтожение документа, инструкции по исполнению (частичное исполнение) в самой бумаге и т. д. исполнение достигается только за счет действий тех, кто их обеспечивает [2].

Любое завершённое исполнение приведет к потере юридической силы ценной бумаги. Если несколько обеспечений были выданы под гарантию одного и того же объекта (например, коносамента), юридическая сила всех копий прекращается после полного выполнения обязательств по документу.

В определенных случаях, предусмотренных обязательствами или законодательством, исполнение может быть ограниченным или иметь особый характер. Таким образом, держатель ценной бумаги имеет право ограничить возможность подачи апелляции против него в случае нарушения обязательств, выраженных в названии. Это ограничение не распространяется

на других индоссантов, которые не сделали аналогичные записи во время передачи гарантии заказа.

Если исполнение ценной бумаги связано с условием, указанным в ценной бумаге (например, брак), исполнение должно выполняться при возникновении условия.

Индоссант, который передает ценную бумагу, имеет право не разглашать имя индоссанта – покупателя ценной бумаги. Такая безопасность называется пустой. В дальнейшем он будет передан как документ собственника. Подтверждающие лица, представившие этот документ до преобразования его в чистый лист, несут ответственность за его выполнение в обычном порядке.

Лицо, ответственное за безопасность, должно выполнить его запрос, не ссылаясь на отсутствие основания или недействительность основной сделки [15].

Права на заложенное имущество незаконного собственника взысканию не подлежат [15]. Однако такая незаконность в случае возникновения спора может установить только суд. Если сама ценная бумага не признана недействительной, то незаконные действия одного из предшественников могут помешать осуществлению права, вытекающего из бумаги, только при условии, что его владелец знает или должен знать о незаконности [1].

Место и время исполнения обязательства, возникающего из ценной бумаги, определяются деталями ценной бумаги или специальными положениями законодательства, а при отсутствии такого определения – общими правилами исполнения обязательства [15].

3.2 Восстановление прав по утраченным ценным бумагам

Порядок восстановления права на по документарным ценным бумагам устанавливается нормами гражданского права. То есть статья 148

Гражданского кодекса Российской Федерации предусматривает порядок восстановления прав на отдельные виды документов, ценных бумаг [15].

Так, осуществление процедуры восстановления прав по утраченной ценной бумаге на предъявителя производится судом в порядке вызывного производства по заявлению лица, утратившего ценную бумагу, о признании ее недействительной и восстановлении прав по ней [10].

В то же время право на утрату права собственности может быть восстановлено только в том случае, если лицо утратит свои права. Но, когда дело касается предъявительской бумаги, этого не происходит. Связано это с тем, что в случае утраты права собственности правообладатель не утрачивает права собственности на бумагу или права на бумагу [15]. Поэтому нет необходимости возвращать права на утраченные ценные бумаги на предъявителя.

Статья 35 п.2: «Каждый вправе иметь имущество в собственности, владеть, пользоваться и распоряжаться им как единолично, так и совместно с другими лицами» [23].

Потеря безопасности лишает его предыдущих владельцев возможности узаконить свои права, просто представив документы. С человеком, который нашел бумагу, происходит обратное.

Законность требования предыдущего владельца ценной бумаги, а также недействительность Утраченной ценной бумаги подтверждается судебным решением о признании утраченной ценной бумаги недействительной. Итак, главная цель решения не восстановить правильную ценную бумагу, а, наоборот, избавиться от законности утраченной безопасности. Кроме того, решение суда подтверждает формальную легитимацию заявителя как лица, имеющего право на обеспечение [25].

Утрата ценной бумаги также является одной из причин, по которой заявители не имеют депозитов на предъявителя. Поэтому процедура отзыва должна применяться к утраченным и уничтоженным ценным бумагам на предъявителя. Нарушение гарантии должно включать в себя риск

прекращения прав, которые она удостоверяет, а также любые другие потери – риск неисполнения прав, содержащихся в ней [28].

Под утерянными ценными бумагами на предъявителя следует понимать ценную бумагу, местонахождение которой держателю неизвестно, независимо от типа убытка. Возможность использования повестки исключается, если бывший держатель знает, у кого есть ценная бумага, и в этом отношении подаст иск о взыскании долга против держателя. Однако отсутствие данных о фактическом местонахождении незаконного владельца предмета залога может привести к его амортизации.

Ценная бумага уничтожается, если она была полностью уничтожена или была повреждена до такой степени, что разрешение больше не является очевидным. Напротив, порванная ценная бумага не считается уничтоженной, если держатель все еще может объединить свои части в единое целое [22].

Искажение каких-либо предпосылок ценной бумаги – не повод называть производством. Достаточно, если владелец сможет доказать точность содержания исходного текста ценной бумаги.

Следует отметить, что данная инструкция применяется только в тех случаях, когда лицо не осведомлено об утрате истинным владельцем права собственности собственника. В противном случае запрос таких документов производится путем подачи претензии.

Восстановление прав также происходит в случае утраты знаков безопасности платежа из-за ненадлежащего хранения или по другим причинам.

Предполагается, что должник должен иметь достаточные гарантии, чтобы не взыскать залог снова. По этой причине, ст. 296 Гражданского процессуального кодекса Российской Федерации обозначает действия судьи после рассмотрения должного заявления, согласно которым суд выносит определение, запрещающее должнику производить платежи или выдачи по утраченной ценной бумаге [16]. Такое определение предусматривает обязательность опубликования информации в местном периодическом

печатном издании за счет средств заявителя. При этом указанные сведения должны содержать:

- наименование суда, в который поступило заявление об утрате документа;
- наименование лица, подавшего заявление, его место жительства либо место нахождения;
- наименование и признаки документа;
- предложение держателю документа, об утрате которого заявлено, подать в суд заявление о своих правах на этот документ в течение трех месяцев со дня опубликования.

Лицо, утратившее ценную бумагу на предъявителя, может ходатайствовать о признании утраченной ценной бумаги недействительной и восстановлении прав по ней.

Заявление должно содержать признаки утраченного документа, наименование лица, выдавшего его, а также указывать на обстоятельства, при которых документ был утерян, просьбу заявителя о запрещении лицу, выдавшему документ, производить по нему платежи или выдачи.

Восстановление прав на депонирование утерянного заказа происходит путем подачи письменного запроса лицом, потерявшим депозит заказа. В декларации должна быть указана причина потери.

Если требование предъявлено другим лицом, обязанное лицо должно приостановить выполнение гарантии, проинформировать держателя требований истца и лицо, предоставившее гарантию.

Лицо, потерявшее ценную бумагу, имеет право требовать исполнения от обязанного лица в суде, но только в том случае, если нет спора о праве требовать обеспечения [7, с. 96].

Дело возбуждается путем подачи заявления лицом, указанным в отношении отдельных категорий дел особого производства.

Арест и взыскание на акции могут налагаться в соответствующих случаях определением суда или постановлением судебного пристава-

исполнителя при наличии доказательств, подтверждающих право собственности (право хозяйственного ведения) ответчика (должника) на данные ценные бумаги [29].

Делая вывод, из указанного выше, можно отметить, что рассмотрение дел этой категории изготавливается в порядке особого производства.

В согласовании с п.1 ст.148 ГК РФ: «Восстановление прав по утраченной ценной бумаге на предъявителя производится судом в порядке вызывного производства в соответствии с процессуальным законодательством по заявлению лица, утратившего ценную бумагу, о признании ее недействительной и восстановлении прав по ценной бумаге» [15].

Заявление подается в суд согласно месту пребывания лица, выдавшего документ. В заявлении прописываются свойства утраченного документа, наименование лица, которое его выдало, обстоятельства утраты документа, просьба заявителя о запрете лицу, выдавшему акт, осуществлять платежи либо выдачи.

Уже после оформления заявления судья выносит определение о запрете выдавшему документ лицу осуществлять согласно нему платежи либо выдачи и отправляет копию определения регистратору.

Держатель документа должен не позднее 3-х месяцев со дня опубликования данных подать в тот же суд заявление о собственных правах на документ и принести подлинники документы.

Если на протяжении прописанного времени от держателя заявление не поступило, дело будет рассмотрено в суде, согласно итогам которого выносится решение. Такое решение суда считается причиной для выдачи заявителю нового документа вместо признанного недействительным.

Заключение

Подводя итоги выполненной выпускной квалификационной работы, необходимо сделать ряд важных выводов.

Определение правовой природы ценных бумаг основывается на закреплённом в ГК РФ понятии ценных бумаг. Но, несмотря на это, в силу несовершенства законодательства вопросы о правовой сущности этих объектов остаются открытыми. Существуют различные концепции, но не одна из них не обладает необходимыми и, признанными всеми, положениями, которые поставили бы точку в этом затянувшемся споре.

Ценные бумаги как объекты гражданских прав имеют различные свойства и признаки, как внешние, так и скрытые (например, надёжность ценной бумаги); делятся на различные виды по различным основаниям и выполняют различные функции в гражданско-правовом обороте.

Ценные бумаги имеют определённое предназначение, выражающиеся в функциях, которые они осуществляют. Чтобы понять механизм функционирования ценных бумаг, нужно познать соответствующий рынок, протекающие на нём процессы, а также сущность и место каждой ценной бумаги в торговом обороте приобретающие особое значение.

Особая роль института ценных бумаг, в ходе проведённой работы, представляется очевидной.

Существование ценных бумаг даёт инвесторам возможность преумножить свой капитал и преобразовать сбережения в инвестиции. Акции, например, являются удобным и доступным инструментом при создании предприятий. Облигации, векселя и чеки служат оперативными кредитно-расчётными средствами. Коносаменты и другие подобные ценные бумаги активно и широко используются в товарном обороте.

В целом, благодаря ценным бумагам обеспечивается упрощенная и удобная передача и осуществление имущественных и неимущественных прав.

В ходе проведённой работы, можем сделать вывод, о наличии некоторых недостатков в данном правовом поле и предложить варианты для их разрешения:

1) Открытый перечень видов ценных бумаг в гражданском законодательстве. Вследствие этого, не исключается возможность появления нового вида ценных бумаг, не подпадающих под регулирование действующими правовыми нормами, а это чревато неблагоприятными последствиями. Решение простое: включить соответствующую формулировку в ст. 143 ГК РФ, которая бы «закрыла» перечень;

2) Существование множества подходов к пониманию правовой природы ценных бумаг, обусловленное неоднозначностью определения ценных бумаг законодателем, подтверждает несовершенство законодательства. Нормативно-правовые акты должны давать чёткие формулировки по тем или иным вопросам, в частности, касательно правовой сущности ценных бумаг. На данный момент, нет ясного понимания, какие ценные бумаги являются вещами, а какие таковыми не являются, но являются объектом обязательственного правоотношения. Решением является привлечение квалифицированных специалистов, учёных и юристов-практиков в нормотворческую деятельность. Законодателям следует разработать конкретное определение ценных бумаг, выражающее сущность и признаки ценных бумаг;

3) Очень часто, принимая тот или иной нормативно-правовой акт, законодатель не учитывает необходимость согласованного разрешения тех или иных проблем, институт ценных бумаг неоднократно подвергался противоречивому регулированию. Так, понятия, закреплённые в Федеральных законах не всегда тождественны понятиям, по тем же вопросам, закреплённым в ГК РФ. Например, определение эмиссионной ценной бумаги в ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» в отличии от определения такого вида ценных бумаг в ст. 142 ГК РФ. Законодателю следует привести в

единообразие определение понятий и терминов в сфере ценных бумаг и устранить противоречия в определениях в различных законодательных актах.

Несмотря на общее количество проблем и их глубину, ситуация не безнадежна. Чтобы его изменить, следует принять следующие меры:

В первую очередь следует отказаться от конфронтационной, агрессивной и во многом неоправданной внешней политики. В 21 веке, при нынешнем уровне глобализации, крайне нерационально поддерживать натянутые или враждебные отношения с соседними странами и с крупными финансовыми партнерами.

Во-вторых, важно навести порядок на рынке ценных бумаг, более строго и оперативно наказывать и предотвращать незаконные действия на рынке ценных бумаг. Больше внимания следует уделять совершенствованию правовых условий существования рынка ценных бумаг в Российской Федерации.

В-третьих, необходимо создать более благоприятную информационную среду для рынка ценных бумаг. В частности, необходимо создать благоприятный имидж рынка ценных бумаг, всячески подчеркивать достоинства и недостатки таких вложений. По мере увеличения денежного потока на рынке ценных бумаг его условия и качественные характеристики будут улучшаться, и все стороны получают от этого выгоду.

В-четвертых, следует обратить внимание на практическую сторону обучения тех, кто рискнул выйти на рынок ценных бумаг в текущих условиях. Следует усовершенствовать программу обучения и добавить тот факт, что после обучения новичок будет находиться под присмотром более опытного, передавая таким образом столь необходимые практические знания.

Исходя из вышеизложенного, можно определить, что цель, которая была сформулирована в рамках выпускной квалификационной работы, достигнута благодаря последовательно решённым обозначенным задачам.

Список используемой литературы и используемых источников:

1. Агарков М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. 3 е изд., стер. Москва: Волтерс Клувер, 2017. 327 с.
2. Андреев В.К. Рынок ценных бумаг. Правовое регулирование: Курс лекций / М.: Юрид. Лит. 2016. 157 с.
3. Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24 июля 2002 г. N 95-ФЗ (в ред. от 08.12.2020) // Парламентская газета. 2002г. 27 июля. N 140-141
4. Баринов А. Понятие и юридическая природа сертификатов ценных бумаг // Юрист. 2017. № 10. 52 с.
5. Белов В.А. Бездокументарные ценные бумаги. 3е изд. М., АО "Центр ЮрИнфоР". 2017. 106 с.
6. Белов В.А. Ценные бумаги как объекты гражданских прав: Вопросы теории: Диссертация в форме научного доклада. М., 2016.
7. Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Общие положения. М., Статут. 2017. 521с.
8. Брагинский М.И., Витрянский В.В., Звеков В.П. Комментарий части первой Гражданского кодекса РФ для предпринимателей // Под ред. В.Д. Карповича. М., 2017. 211с.
9. Бутина И.Н. Ценные бумаги как объект гражданских прав: законодательное регулирование и научные концепции // Юридический мир. 2016. № 6. С. 141-144.
10. Бычков А. Восстановление прав на ценные бумаги // ЭЖЮрист. 2015. N 47. С. 11
11. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 г. N 145-ФЗ (в ред. от 22.12.2020) // Российская газета. 1998. 12 августа. N 153-154
12. Витрянский В.В. Вступительная статья к книге А.Р. Юлдашбаевой "Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций)". М., Статут. 2018. 251 с.

13. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: Учебник для студентов высших учебных заведений (квалификация (степень) "бакалавр") // 2е изд., перераб. и доп. Москва: ИНФРАМ, 2017. 448 с.
14. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 09.03.2021 г.) // "Собрание законодательства РФ", 29.01.1996, N 5, ст. 410.
15. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 09.03.2021 г.) // "Собрание законодательства РФ", N 32, 05.12.1994, ст.3301.
16. Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14 ноября 2002 г. N 138-ФЗ (в ред. от 12.01.2021) // Российская газета. 2002г. 20 ноября. N 220
17. Грибов А.Ю. Ошибки законодательства. Сущность и правовой режим денег и ценных бумаг. М., Юрист. 2016. 179 с.
18. Дергачёв А.М. Правовой режим ценных бумаг / А.М. Дергачёв // Вестник магистратуры. 2019. № 11. С. 125-127
19. Долгаев С.Е. Правовое регулирование оборота ценных бумаг: Автореф. дисс.: канд. юрид. наук. Волгоград, 2016. 17 с.
20. Егоров Н.Д. Гражданско-правовое регулирование общественных отношений. Л., Изд-во ЛГУ. 2017. 200 с.
21. Егоров Н.Д., Елисеев И.В., Иванов А.А. и др. Гражданское право: Учебник / Под ред. А. П. Сергеева, Ю. К. Толстого. 5. изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2017. 612 с.
22. Информационное письмо президиума ВАС РФ от 24 июля 2003 г. № 72 «Обзор практики принятия арбитражными судами мер по обеспечению исков по спорам, связанным с обращением ценных бумаг» // Вестник ВАС РФ. 2003. № 9.
23. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 г. // Российская газета. 1993. № 237.

24. Крылова М.А. Ценная бумага вещь, документ или совокупность прав // Рынок ценных бумаг. 2017. № 5.
25. Лубягина Д.В. Возникновение ценной бумаги как сделка и специфика совершения сделок с ценными бумагами // Законы России: опыт, анализ, практика. 2017. № 3. 53 с.
26. Момот Д.В., Кузьмищев Р.И. О некоторых вопросах регламентации вещно правовых способов защиты // Актуальные вопросы права, экономики и управления: сборник статей VIII Международной научно-практической конференции: в 3 ч. Ч. 3. Пенза, 2017. 76 с.
27. Постановление Арбитражного суда Уральского округа от 29 апреля 2016 г. N Ф09-3028/16 по делу N А60-18508/2015 // Документ официально опубликован не был. Размещено на сайте в сети Интернет. www.consultant.ru.
28. Постановление Пленума Верховного Суда РФ и Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 9 декабря 1999 г. № 90/14 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью» // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2000. № 3.
29. Постановление Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 3 марта 1999 г. № 4 «О некоторых вопросах, связанных с обращением взыскания на акции» // Вестник ВАС РФ. 1999. № 4.
30. Старчук С.Б. Правовое регулирование оборота ценных бумаг по законодательству РФ // Вопросы науки и образования. 2018. № 29 (41). С. 71-74.
31. Степанов Д.И. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг // Хозяйство и право. 2016. № 3. 278 с.
32. Степанов Д.И. Современное российское правопонимание ценных бумаг // Журнал российского права. 2016. № 7. С. 123-134.
33. Суханов Е.А. Акционерные общества и другие юридические лица в новом гражданском законодательстве // Хозяйство и право. 2017. № 1. С. 574.

34. Суханов Е.А. Объекты права собственности // Законодательство. 2017. № 4.
35. Трофимова Г.А. Ценные бумаги как самостоятельный объект гражданских прав: проблема определения // Законодательство. 2015. №7. С. 17-21.
36. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.07.2020) // Собрание законодательства РФ. 1996. № 17. Ст. 1918.
37. Федеральный закон от 02.12.1990 N 395-1 (ред. от 30.12.2020) "О банках и банковской деятельности" // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 6. - Ст. 492.
38. Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 22.12.2020) "Об обществах с ограниченной ответственностью" // Собрание законодательства РФ. 1998. № 7. Ст. 785.
39. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 31.07.2020) "Об акционерных обществах" // Собрание законодательства РФ. 1996. № 1. Ст. 1.
40. Федеральный закон от 27.12.2018 N 514-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг" // Собрание законодательства РФ №53 от 31 декабря 2018 года (Часть I), ст. 8440.
41. Федеральный закон от 28.12.2002 г. № 185-ФЗ «О внесении изменений и дополнений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и о внесении дополнения в федеральный закон «О некоммерческих организациях»» (с изм. от 03.07.2016) // Собрание законодательства РФ. 2002. № 52 (Часть 2). Ст. 5141.
42. Шабозов Р.Г. К вопросу о правовой природе ценных бумаг как объектов гражданских прав // Молодой учёный. 2015. Т. 1. 311 с.