

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)

40.04.01 Юриспруденция

(код и наименование направления подготовки)

Гражданское право и международное частное право

(направленность (профиль))

ВЫПУСКНАЯ КВАЛИФИКАЦИОННАЯ РАБОТА (МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ)

на тему «Ценные бумаги их виды, используемые в предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг»

Студент

А.А. Бондаренко

(личная подпись)

(И.О. Фамилия)

Научный
руководитель

Кандидат юридических наук, Доцент А.Н. Федорова

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

Оглавление

Введение.....	3
Глава 1 Общая характеристика ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности.....	10
1.1 Понятие ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности.....	10
1.2 Признаки ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности.....	17
Глава 2 Государственные ценные бумаги.....	22
2.1 Общие положения об облигациях на рынке ценных бумаг.....	22
2.2 Акция как ценная бумага.....	29
2.3 Вексель в системе ценных бумаг.....	34
2.4 Банковские сертификаты и чеки как ценные бумаги.....	38
Глава 3 Проблемы правового регулирования и перспективы развития рынка ценных бумаг.....	49
3.1 Проблемы правового регулирования рынка ценных бумаг..	49
3.2 Перспективы развития рынка ценных бумаг.....	50
Заключение.....	58
Список используемой литературы и используемых источников.....	62

Введение

Ценные бумаги, а также инструменты, которые появились на заре капитализма, развиваются и существуют в условиях государственно-монопольных, монополистических отношений.

Одним из самых крупных рынков ценных бумаг является рынок США, масштабность которого определяется не только размерами национальной экономики, но и значением операций с ценными бумагами в этой стране. Принципы регулирования в США построены на основе существующих законов и включают: предоставление компаниями-эмитентами достоверной информации о своей деятельности; защита интересов инвесторов.

Торговля ценными бумагами на рынке в США, как упоминалось ранее, регулируется огромным количеством законов и различных нормативно-правовых актов. Основами по регулированию рынка ценных бумаг является Закон о ценных бумагах от 1933 года и Закон о фондовых биржах от 1934 года.

Вся законодательная система США в части регулирования фондового рынка основана на идее о том, что и крупные институты, и частные инвесторы должны иметь доступ к основной информации, касающейся того или иного объекта капиталовложений, прежде чем они инвестируют в него свои средства. Что касается Европы, то там государственное регулирование является более интенсивным, поскольку рынок долговых ценных бумаг в большинстве европейских стран преобладает над рынком акций.

Например, во Франции государственное регулирование осуществляется Советом по финансовым рынкам, который представляет собой саморегулируемую организацию, и Комиссией по биржевым операциям, являющаяся государственным органом.

Рынок Англии напротив характеризуется приверженностью населения к экономической самостоятельности, проявлению инициативы к риску, а также стремлением к получению наибольшей прибыли. Регулированием фондового рынка в Великобритании занимается Управление по финансовому

регулированию и надзору (Financial Services Authority), представляющий собой центральный орган надзора за рынком финансовых услуг.

В Японии фондовый рынок также достаточно развит, при этом наиболее предпочтение отдается не инвестиционным бумагам, а ценным бумагам, обеспечивающим сохранение сбережений. Это объясняется менталитетом японских акционеров, не склонных к рискованным операциям на рынке ценных бумаг. Также для данного рынка не характерно приобретение контрольных пакетов акций.

Брокеры – финансовые посредники, которые проводят операции с ценными бумагами за счет средств клиента согласно контрактам назначения или комиссии. Брокер получает доход в виде комиссии.

В случае предоставления услуг брокера по размещению эмиссии ценных бумаг брокер имеет право приобрести их за собственный счет, обеспеченный контрактом, ценными бумагами.

Дилеры – ведут операции по поиску покупателей ценных бумаг, но уже за свой счет. Их доход выражается разницей между ценой продажи и покупной ценой ценной бумаги.

Управляющие компании – финансовые посредники, которые выполняют действия по трастовому управлению ценными бумагами и/или деньгами, которые полученные от продажи бумаг или предназначены для их приобретения и использования по определенному назначению и в пользу клиентов.

Финансовые посредники могут быть только юридическими лицами, могут быть организованы в различных правовых формах, для их деятельности обязательна государственная лицензия на соответствующий тип посредничества.

Актуальность данной темы обуславливается тем, что развитие рынка ценных бумаг позволяет решить такие проблемы, как создание эффективного механизма трансформации капиталовложений домашних хозяйств в инвестиционные ресурсы, а также ведет к привлечению в экономику

иностранных инвесторов, повышение кредитного государственного рейтинга, а также повышение уровня жизни населения страны и экономического развития регионов в государстве.

Регулирование рынка ценных бумаг, как правило, осуществляется органами, уполномоченными упорядочить деятельность всех участников торговли. Целью данного регулирования является выполнение требований законодательства, определяющего права и обязанности субъектов финансового рынка как в части регистрации выпуска ценных бумаг, а также и в части определения прав государственных органов в регулировании рынка ценных бумаг.

Для реализации данной цели поставлен ряд задач, выполнение которых направлено на обеспечение финансовой безопасности участников рынка, а именно: защита инвесторов обеспечение эффективного и бесперебойного функционирования конъюнктуры рынка поддержание здоровой конкуренции на рынке и другие.

При этом в каждой стране есть определенные особенности осуществления регулирования рынка ценных бумаг, которые зависят от политической ситуации в стране, а также от социально-экономических и психологических факторов. Нормативно-правовые акты, регулирующие рынок ценных бумаг, в каждой стране, как правило, представлены определенными законами и указами, а само регулирование осуществляют уполномоченные органы.

Поэтому, исходя из предлагаемой актуальности и степени развития науки, ее цели, темы, общие цели и задачи, которые необходимо решить, могут быть более конкретными для ее достижения.

В выпускной квалификационной работе объектом исследования явилось развитие связей с общественностью по ценным бумагам в России и за рубежом.

Предметом исследования явилось нормативное правовое поведение Российской Федерации, а также теоретический подход к существу рассматриваемых вопросов.

Целью исследования является анализ и определение понятия, сущности и функционирования ценных бумаг в Гражданском кодексе РФ на основе действующего закона и с учетом методов, указанных в научной юридической литературе, а также существующей в государстве судебной и арбитражной практики, и определение на этой основе путей совершенствования их регулирования.

Для достижения этой исследовательской цели были разработаны и решены следующие взаимосвязанные задачи:

- изучение понятия ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности;
- изучение характеристик ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности;
- анализ государственных ценных бумаг;
- выявление проблем правового регулирования на рынке ценных бумаг;
- требуется рассмотреть перспективы развития рынка ценных бумаг.

Гипотеза исследования состоит в том, что в современных условиях (нестабильной экономической ситуации, социальной направленности бюджетных расходов, высоких темпов инфляции) выпуск государственных ценных бумаг выступает наиболее эффективным способом сбалансирования доходов и расходов бюджета.

Эмпирическую основу исследования можно разделить на четыре основных блока, в том числе: Конституция, федеральные законы, нормативные правовые акты Президента, Правительства и иных федеральных органов государственной власти Российской Федерации, нормативные правовые акты органов государственной власти субъектов Российской Федерации.

Федерации; постановление Конституционного Суда Российской Федерации, Верховного Суда Российской Федерации.

Научная новизна диссертации заключается в том, что автор проводит комплексное исследование правового регулирования ценных бумаг в Российской Федерации, а также выделяет отдельные проблемы и предлагает пути совершенствования.

Практическая значимость данного исследования зависит от его направленности на решение конкретизированных проблем, возникающих при применении законодательства в области ценных бумаг. Полученные результаты должны быть использованы представителями и администрациями, осуществляющими законодательную и правоохранительную деятельность в сфере общественных отношений.

Основные положения, выносимые на защиту.

1. Под ценной бумагой следует понимать документ, который составляется на специальном бланке, имеет определенную степень защиты от подделки и установленные законодательством специальные реквизиты.

Теоретически ценная бумага – это свидетельство (доказательство), которое дает право ее владельцу требовать выполнения определенных обязательств от выдавшего ее хозяйствующего субъекта (юридического лица).

2. К качествам, которые раскрывают экономическую сущность ценных бумаг и без которых документ не может получить статус ценной бумаги, были отнесены денежные документы, подтверждающие права собственности, вложения денежных средств, отражающие требования к недвижимому имуществу, кроме того, приносящие доход, обладающие ликвидностью, оборачиваемостью, имеющие рыночный характер, стандартный, серийный вид, участвующие в гражданском обороте.

3. В качестве ценной бумаги облигации имеют следующие характеристики:

- это термин для обеспечения безопасности;
- принудительное погашение облигаций;

- облигация осуществляет предоставление владельцу право принимать участие в разделе имущества, принадлежащего эмитенту при ликвидации.
- обеспечивается доход от текущего инвестиционного капитала, выступающий в качестве скидки или/и процента;
- облигация не предоставляет возможности ее владельцу принимать участие в управлении имуществом, принадлежащим эмитенту.

4. Ключевые сегменты рынка ценных бумаг – первичный, вторичный рынки. Первичный рынок призван использоваться для первичного размещения ценных бумаг у инвесторов. Тогда как вторичным рынком называется рынок по реализации ценных бумаг, которые ранее были выпущены на первичном рынке, где реализуется вспомогательная эмиссия ценных бумаг в обращении.

5. Проблемы, связанные с развитием в РФ ценных бумаг обусловлены устаревшей нормой права по обязательственному праву на первичный выкуп акций исполкомами, отсутствием квалифицированного инвестора, наличием несовершенной для инвесторов системы налогообложения, отсутствием прозрачности деятельности хозяйствующих субъектов, применением устаревших технологий.

6. Также требуется указать на общую проблему с большинством ценных бумаг: в России принцип обязательного регулирования является основой правового регулирования выпуска ценных бумаг, в то время как принцип регулирования конкуренции не отражен ни в одной и, похоже, не отражен, если в более чем 500 странах принцип регулирования конкуренции не отражен ни в одной из них. Обоснование методологической основы диссертации. Для достижения цели и разрешения поставленных задач исследования в дипломной работе используются общенаучный метод познания, дедукции, индукции, анализа, а также специальные методы научного исследования, традиционно-правовой метод, системно-структурный метод, исторический, формально-юридический.

Положения и выводы диссертационного исследования могут быть использованы в образовательном процессе по курсам «Гражданское право» и другим юридическим дисциплинам в высших учебных заведениях, а также при подготовке учебных пособий, лекций, статей и других учебно-методических материалов.

Структура и объем диссертационного исследования определяются задачами, целями исследования. Состав работы: введение, три главы, заключение, список используемой литературы, источников.

1 Общая характеристика ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности

1.1 Понятие ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности

Считаем необходимым выполнить анализ истории появления, последующего развития ценных бумаг.

Являясь объектом гражданского права, ценные бумаги обладают богатой, долгой историей. В древности были документы, подтверждающие выполнение сделки. Ценные бумаги отличались от денег, товаров, являясь прообразами текущих ценных бумаг [65, с.23].

Менялы обладали схожими особенностями с банкирами. Именно таким образом была начата история по развитию векселя, который являлся первой ценной бумагой в истории. Положительное влияние на развитие вексельного обращения исходило от религиозных догм: на векселя не распространялись религиозные запреты [1, с.72].

В конце XVII в. образовались удостоверения личности для того, чтобы идентифицировать определенных людей. С появлением удостоверения личности депозитный бизнес банков стал осуществляться за счет не транзакционного имущества.

«Отправной точкой существования рынка ценных бумаг можно считать 1592 год. В этот период появились английские и голландские акционерные общества, основной целью деятельности которых была торговля с Ост-Индией, компаний Гудзонова залива. Именно эти компании и стали первыми в истории эмитентами ценных бумаг» [1, с.73].

«Несколько позднее, в XVI - XVII вв. начали создаваться акционерные компании, которые специализировались на финансировании различных предприятий крупной промышленности: добычи угля, дренажных работ и другие» [34].

«Хотелось бы также отметить, что истории развития акционерных компаний и истории развития фондовых бирж неразрывно связаны. Например, Амстердамская фондовая биржа во многом развивалась благодаря крупнейшей европейской акционерной компании – Голландской Ост-Индской компании (VOC)» [34].

«В 1622 г. на Амстердамской фондовой бирже появились и акции еще одной акционерной компании – Вест-Индской. Отличием данной компании от иных было то, что она предлагала свои компании заинтересованным лицам не только с территории Голландии, но и за рубежом» [72].

«На российских землях зарождение фондового рынка произошло еще в допетровскую эпоху. В данном случае следует назвать, в первую очередь, Уложение царя Алексея Михайловича 1649 г. Данный документ содержал положение о том, что заемную кабалу на деньги можно передавать другим: для этого или должна быть сделана на кабале передаточная надпись за подписью того, на чье имя написана кабала, или должна быть дана особая на нее данная» [9, с.45].

«Постепенно российская экономика развивалась, а вместе с ней появлялась необходимость в создании российского фондового рынка. Данная необходимость была реализована только во второй половине XVIII в., когда была создана Первая акционерная компания» [9, с.45].

Венецианский купец просил разрешения вести венецианско-русскую торговлю через создание торговых компаний или офисов на Дону. Апелляция долго рассматривалась, и когда ее доставили Венецианскому купцу, он был уже мертв. Вместо невыполненного плана российскому правительству было предложено вести совместную торговлю с венецианскими купцами путем создания общей организации.

«Инициаторами ее создания выступили венецианские купцы, которые в 1749 году обратились в Сенат через русского консула в Константинополе с просьбой разрешить торговлю между Венецией и Россией через Черное море и создать для этого на Дону торговый дом или контору» [17].

«В данном случае хотелось бы указать на нормы, принятые 04 июля 1727 года. Указ Петра I. Этот нормативный закон устанавливает ответственность за несвоевременную оплату векселей – платеж в размере 6 в год %» [66, с.11].

Все перечисленные функции дают возможность понять, что основная часть экономики находится в зависимости от выпуска и создания некоторых муниципальных документов. Регулируемое и массовое создание этих документов позволяет направить освобожденные средства населения в наиболее перспективные направления хозяйственной деятельности, а это в итоге играет положительную роль в экономике и уровне жизни населения. Все это позволяет сделать вывод о функционировании рынка, которое играет важную роль, как в экономических отношениях, так и в социальных.

Являясь неотъемлемой частью рыночной экономики любой страны, рынок ценных бумаг выступает в роли фундаментального механизма, который обеспечивает эффективность использования средств и направляет их в наиболее перспективные отрасли, относящиеся к хозяйственной деятельности государства. Самым важным инструментом этого регулирования выступает акция, на цену которой оказывает влияние огромное число факторов экономики.

Благодаря использованию акций, предотвращается появление процессов застоя в экономике, а также инвестируются общие средства населения в соответствующие сферы деятельности, приносящие доход государству, а также создает денежные потоки в нуждающиеся в них сегменты. Как для государства, так и для некоторых коммерческих организаций, которые приносят особую пользу стране, использование акций играет важную роль.

Все участники оборота на рынке ценных бумаг работают, в первую очередь, на обеспечение собственного благополучия во время проведения финансовых операций, и их деятельность все равно положительно отражается на экономической ситуации государства в целом [74]. Происходит это из-за четкого контроля и управления рынком ценных бумаг, а также за счет создания определенных стандартов и норм со стороны правительства.

«С развитием технического прогресса и появлением новых секторов экономики акционерное общество стало необходимой формой промышленного развития в Европе в 19 веке. По этой причине в 1871 году, после воссоединения Германии, Берлинская фондовая биржа стала играть центральную роль на фондовом рынке» [51, с.270].

«29 декабря 1917 г. был принят Декрет СНК РСФСР «О прекращении платежей по купонам и дивидендам», нормы которого предусматривали отказ от выплат по всем купонам, а любые сделки с ценными бумагами находились под запретом» [14, с.34].

«Несколько лет спустя государственные органы пересмотрели метод регулирования законодательства о ценных бумагах. Как следствие, было принято несколько нормативных правовых актов, в частности, Гражданский кодекс РСФСР 1922 года, Положение о векселях, которое было утверждено Постановлением ВЦИК и СНК РСФСР от 20 марта 1922 г., Декрет СНК РСФСР от 20 октября 1922 г. «О фондовых биржевых операциях» и др.» [14, с.35].

Следующей стадией в развитии российских ценных бумаг стали 80-е годы XX века, именно на этом этапе российская экономика начала постепенно трансформироваться в рыночную. Возникает потребность в необходимости привлекать и перераспределять финансовые ресурсы.

«15 октября 1988 г. было принято Постановление Совмина СССР № 1195 «О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг». Нормами данного Постановления было установлено, что предприятия и организации, переведенные на полный хозяйственный учет и самофинансирование, могли выпускать два вида акций: акции трудового коллектива; акции предприятий (организаций)» [22, с.58].

Важнейшую роль в развитии ценных бумаг так же сыграло и принятое 19 июня 1990 г. Постановлении Совмина СССР № 590, данным постановлением были утверждены Положение об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положение о ценных бумагах.

Организация правового регулирования ценных бумаг существенно изменилась после того как Российская Федерация стала независимым государством. Одним из первых актов, принятых самостоятельным государством, стал Указ Президента РФ от 01 июля 1992 г. № 721 «Об организационных мерах по преобразованию государственных предприятий, добровольных объединений государственных предприятий в акционерные общества». Отметим, что в соответствии с данным Указом была предусмотрена реорганизация государственных предприятий в акционерные общества.

Для реализации намеченного плана, были приняты такие нормативные правовые акты как Указ Президента РФ от 27 октября 1993 г. № 1769 «О мерах по обеспечению прав акционеров» и от 04 ноября 1994 г. № 2063 «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации», которые по существу явились предтечей Закона о рынке ценных бумаг.

Принятие первой части Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ) в 1994 году [12] и Закона о рынке ценных бумаг в 1996 году [37] завершили построение основ правовой системы регулирования ценных бумаг в Российской Федерации.

В законодательстве РФ определение ценной бумаги имеется в п. 1 ст. 142 ГК РФ - документ, который в случае соблюдения установленной формы, реквизитов удостоверяет имеющиеся права на имущество [12].

Характерные особенности ценной бумаги:

- документ;
- удостоверение субъективных прав [6, с.64].

Легальное определение указывает на документарную их концепцию, что исходит непосредственно из того, что ценная бумага – это движимая вещь.

Однако сегодня имеется бездокументарная концепция, в основу которой заложено то, что ценная бумага – совокупность права.

Полагаем, что в некоторых случаях добавление юридических лиц к понятию «потребитель» приведет к тому, что политика защиты прав потребителей потеряет четкую направленность, поскольку основной целью принятых законов является защита непрофессиональных экономических и юридических прав потребителей, а экономические и юридические права потребителей слабее, чем те, контрагентов.

«Обоснованность существования такой концепции, хотя и в отношении лишь определенного вида ценных бумаг, подтверждается опять же ГК РФ, где в п. 2 ст. 142 указано, что в случаях, предусмотренных законом, или в установленном им порядке для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризированном), а в ст. 149 ГК РФ законодатель, четко не определив, что же такое бездокументарная ценная бумага, указал порядок фиксации прав по ней» [21, с.31].

Отметим также, что ценные бумаги являются объектом гражданского права и имуществом, по которому выполняются сделки. Это в свою очередь означает, что обеспечительное право можно считать синонимом права собственности. Это определяет отношения, возникающие между владельцем ценных бумаг и всеми другими юридическими лицами.

Сущность ценной бумаги проявляется в отношениях между обеспечительным правом как собственностью и документом. В этом случае проявляется дуализм правового регулирования ценных бумаг, который включает в себя их исключительность и ограничения [64, с.78].

Большой интерес представляют подходы многих исследователей к определению предназначения ценных бумаг в гражданском праве.

Например, по мнению И.А. Покровского, «данное предназначение выражается в том, что ценные бумаги создают необходимые условия для более свободного обращения имущественных прав» [43, с.241].

В начале прошлого века известный правовед А.Ф. Федоров говорил о том, что «ценные бумаги воплощают в себе право, имеющее имущественную ценность» [59, с.567].

Согласно первому методу, известному также как обобщенный, для того чтобы считаться ценной бумагой по закону, обращение документов в качестве ценной бумаги запрещаться не должно. Недостатком указанного подхода является то, что он излишне расширяет список файлов, которые можно считать безопасными.

Второй метод также называется узким. «Сторонники указанного подхода говорят о том, что требуется необходимость на законодательном уровне урегулировать вопрос о том, какие документы считаются ценными бумагами. Недостатком подхода является то, что для следованию ему возникает необходимость указать в законодательстве закрытый перечень ценных бумаг»

В.А. Белов указывал, что «одной из законодателя является выработка системы критериев, при использовании которых можно будет сделать однозначный вывод о том, стоит ли признавать тот или иной документ ценной бумагой или нет» [4, с.55].

В позднем средневековье появилось определение, что называется «ценной бумагой». После великих открытий произошло существенное расширение горизонтов международной торговли, что стало причиной появления у торговцев необходимости в крупных денежных средства для того, чтобы использовать новые возможности.

В общей теории ценная бумага – это свидетельство (доказательство), предоставляющее право ее владельцу требовать выполнения обязательств со стороны экономического субъекта (юридического лица), который ее выпустил.

Исходя из определения, приведенного выше, изложенного в гражданском законодательстве, выделяются следующие отличительные характеристики ценных бумаг:

- составляют они с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов;
- удостоверяют имущественные и неимущественные права;
- осуществление или передача имущественных прав возможны только при предъявлении этих документов [44].

Однако указанное выше определение не является полностью исчерпывающим, поскольку оно не описывает всех компонентов ценной бумаги, отличающих ее от других аналогичных документов, относящихся к этому определению. Сюда же относятся документы, которые не считаются ценными бумагами.

Итак, сущность ценной бумаги проявляется в отношениях между обеспечительным правом как собственностью и документом. В этом случае проявляется дуализм правового регулирования ценными бумагами, который указывает на их исключительность и ограничения

1.2 Признаки ценных бумаг, используемых в предпринимательской деятельности

В дальнейшем требуется указать на признаки, которыми должен обладать документ для рассмотрения его как ценная бумага. К таковым необходимо относить:

- литеральность;
- следование строго формальным реквизитам и требованиям к форме ценной бумаги, установленным законом, при отсутствии хотя бы одного из которых документ не может быть признан ценной бумагой в соответствии со ст. 144 ГК РФ;
- легитимация субъекта права, выраженного в ценной бумаге;
- необходимость презентации ценной бумаги;
- обязательство, закрепленное в данном документе, абстрактно, так

как в соответствии с п. 2 ст. 147 ГК РФ отказ от его исполнения обязанным лицом со ссылкой на отсутствие основания или его недействительность не допускается [45].

Отказ от исполнения должником лежащей на нем обязанности, указанной в ценной бумаге, может основываться на нарушении установленных законом требований к формам и реквизитам ценной бумаги либо в случае обнаружения подлога или подделки ценной бумаги в соответствии с п. 2 ст. 147 ГК РФ [13, с.204].

Благодаря использованию акций, предотвращается появление процессов застоя в экономике, а также инвестируются общие средства населения в соответствующие сферы деятельности, приносящие доход государству, а также создает денежные потоки в нуждающиеся в них сегменты. Как для государства, так и для некоторых коммерческих организаций, которые приносят особую пользу стране, использование акций играет важную роль.

Российское законодательство не предусматривает закрытого перечня ценных бумаг, обращающихся на российском рынке. Из приведенного выше перечня в то же время ясно, что ценные бумаги включают в себя различные типы документов, которые соответствуют их ресурсам для выражения прав.

Прежде всего, ценные бумаги – это денежные документы, подтверждающие право на имущество в форме собственности или имущественные права в виде доли кредита, предоставленного владельцем документа лицу, выдавшему документ [27, с.15].

«Кроме того, ценные бумаги – это документы, отражающие фактические требования к активам (акции, чеки, приватизационные документы, коносаменты, жилищные документы и т.д.) и сами ценные бумаги (производные ценные бумаги)» [44].

Хотелось бы обратить внимание на качество ликвидности, товарность, рыночные характеристики, нормативность, последовательность, участие в гражданском обороте и т. д.

«Ценные бумаги существуют как особый товар, который должен иметь свой рынок с присущей ему организацией и правилами работы на нем» [41, с.43].

Номинальная цена имеет формальное расчетное значение и используется в дальнейших расчетах в качестве основы для расчета дивидендов и процентов.

Цена выпуска относится к цене продажи на момент первого размещения ценной бумаги. Которая определяется уровнем процентов по безопасной ставке доходности и по кредиту.

«Рыночная цена (обменный курс) – цена, по которой ценная бумага торгуется (продается и покупается) на вторичном рынке (в момент перепродажи)» [41, с. 44]. «Серийность относится к выпуску ценных бумаг последовательно в однородной группе» [12]. Стандартизация делает безопасность одним и тем же типом крупномасштабного продукта. Неисполнение условий гарантии или несоблюдение установленной для нее формы приведет к ее недействительности.

Регулярность, государственное признание, риск, документированность, надежность – это уникальные, хотя и вспомогательные, характеристики ценных бумаг [37].

Ценные бумаги должны признаваться государством. Это делается для обеспечения регулярности функционирования ценных бумаг и доверия к ним инвесторов. Существуют две формы регулирования бумагами: правовая и государственная.

Правовое регулирование – это деятельность государственных учреждений, направленная на регулирование процедур выпуска ценных бумаг, их размещения, обращения и погашения. Она проявляется в

нормативной системе поведения субъекта правоотношений, возникающих из ценных бумаг, установленных или санкционированных государством.

«Государственное регулирование – деятельность государственных органов, направленная на установление системы организационно-правовых мер, с помощью которых государство имеет возможность влиять на развитие рынка ценных бумаг» [40, с.49].

При обращении ценных бумаг в форме записей на счетах владелец ценных бумаг может реализовать свои имущественные права по отношению к эмитенту через специализированные организации, осуществляющие хранение, учет и расчеты по операциям с ценными бумагами. Для осуществления и передачи прав, дающихся ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре или счете «депо» (обычных или компьютеризированных) [37].

Основным экономическим признаком безопасности является надежность, то есть способность выполнять функции, возложенные на безопасность и в течение длительного времени.

Таким образом, подведем итоги исследования, проведенного в данной главе.

Регулируемое и массовое создание ценных бумаг позволяет направить освобожденные средства населения в наиболее перспективные направления хозяйственной деятельности, а это в итоге играет положительную роль в экономике и уровне жизни населения. Все это позволяет сделать вывод о функционировании рынка, которое играет важную роль, как в экономических отношениях, так и в социальных.

Являясь неотъемлемой частью рыночной экономики любой страны, рынок ценных бумаг выступает в роли фундаментального механизма, который обеспечивает эффективность использования средств и направляет их в наиболее перспективные отрасли, относящиеся к хозяйственной деятельности государства. Самым важным инструментом этого регулирования выступает

акция, на цену которой оказывает влияние огромное число факторов экономики.

Благодаря использованию акций, предотвращается появление процессов застоя в экономике, а также инвестируются общие средства населения в соответствующие сферы деятельности, приносящие доход государству, а также создает денежные потоки в нуждающиеся в них сегменты. Как для государства, так и для некоторых коммерческих организаций, которые приносят особую пользу стране, использование акций играет важную роль.

Это является полностью исчерпывающим, поскольку оно не описывает всех компонентов ценной бумаги, отличающих ее от других аналогичных документов, относящихся к этому определению. Сюда же относятся документы, которые не считаются ценными бумагами.

Итак, сущность ценной бумаги проявляется в отношениях между обеспечительным правом как собственностью и документом

Сущность ценной бумаги проявляется в отношениях между обеспечительным правом как собственностью и документом. В этом случае проявляется дуализм правового регулирования ценных бумаг, который включает в себя их исключительность и ограничения.

Стоит обратить внимание на качество ликвидности, товарность, рыночные характеристики, нормативность, последовательность, участие в гражданском обороте и т. д. Регулярность, государственное признание, риск, документированность, надежность – это уникальные, хотя и вспомогательные, характеристики ценных бумаг.

Правовое регулирование – это деятельность государственных учреждений, направленная на регулирование процедур выпуска ценных бумаг, их размещения, обращения и погашения. Она проявляется в нормативной системе поведения субъекта правоотношений, возникающих из ценных бумаг, установленных или санкционированных государством.

2 Государственные ценные бумаги

2.1 Общие положения об облигациях на рынке ценных бумаг

«Значительная часть операций на рынке ценных бумаг связана с движением долговых ценных бумаг, обслуживающих отношения займа. С правовой точки зрения понятие облигации несколько сложнее, поскольку она является формой кредитного соглашения, которое закреплено с помощью ценной бумаги» [3, с.59].

По состоянию на конец 2020 года общий объем эмиссии облигаций всех видов по номинальной стоимости составил 32,8 млрд руб. Объем эмиссии облигаций банков, предприятий, местных займов достиг 20,2 млрд руб. Вместе с тем общий объем операций с облигациями на всех сегментах рынка превысил 22,9 млрд руб., а объем операций с облигациями на организованном рынке – 8,5 млрд руб. Общий объем эмиссии акций по номинальной стоимости – 33,2 млрд руб. Общий объем операций с акциями на всех сегментах рынка, включая акции НАО – 294,2 млн руб., объем сделок купли-продажи с акциями ПАО – 31,5 млн руб., на бирже – 23,4 млн руб.

Законодательство Российской Федерации использует несколько легальных определений облигации.

По ст. 816 ГК РФ облигация – ценная бумага, удостоверяющая наличие у ее держателя права получить от лица, которое ее выпустило, облигации или иной имущественный эквивалент в соответствии с номинальной стоимостью, указанной в ней [12].

Далее следует обратиться к ст. 2 Федерального закона от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в соответствии с которой облигация определена как это эмиссионная ценная бумага, которая дает право ее владельцу на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента [27].

«Облигация – это ликвидная и передаваемая форма кредитного

соглашения, в рамках которого присутствует крупный кредитор» [75].

Этот факт позволяет выделить следующие характеристики связей:

- в облигации должен быть указан срок выпуска,
- облигация подлежит обязательному выкупу [75].

Считаем необходимым сформировать далее характеристику общих положений по договорным обязательствам.

Гражданско-правовым договором называется 2-х или многосторонняя сделка. Получается, что он является правоустанавливающим, право изменяющим или право прекращающим фактом, который появляется по соответствующему соглашению [30, с. 176];

Для появления его требуется соглашение участников его [48, с. 448]. Указанный признак опирается на главный принцип гражданского права, т.е. на принцип свободы договора, чья суть подлежит заключению в том, что множество гражданско-правовых договоров обладают свободным характером, что соответствует актуальным потребностям по развитию экономики, а также характеру гражданских правовых отношений;

Требуется отметить, что гражданско-правовым договором называется юридический факт по возникновению, изменению или прекращению гражданских прав, обязанностей. Наиболее полно данный признак прослеживается на примере существующего договора лизинга, т.к. указанная форма реализуемой предпринимательской деятельности обретает популярность во взаимных отношениях субъектов хозяйствования [38, с. 3].

В случае планирования, практического исполнения лизинговой сделки требуется обеспечение соответствия договора лизинга, сопутствующих ему иных договоров законодательству, соблюдение участниками требований, предъявляемых нормативными документами, которые определяют правомерность сделки с экономической, юридической стороны.

В соответствии с данным гражданско-правовым договором лизинговая фирма (т.е. арендодатель) осуществляет приобретение в собственность имущество (зачастую за основные производственные средства) для иной

компании (т.е. арендатора).

Далее лизинговая компания осуществляет сдачу данного имущества в аренду указанному ранее арендатору. Для лизинга характерным является то, что арендатором происходит определение имущества, выбор поставщика данного имущества для контроля исполнения договора на поставку (купли-продажи) соответствующего имущества.

Они возвращаются или обмениваются только в случае каких-либо дефектов. Если обнаружена неисправность, обратитесь в магазин, где вы ее приобрели. Вы можете принять меры по одному из следующих вариантов: договор расторгается, товар возвращается продавцу, купленные деньги возвращаются владельцу; поставщик устраняет недостаток; товар обменивается на аналогичный или другой товар (пересчитайте стоимость). Необходимо подать претензию в свободной форме, указав причину возврата или замены товара в магазине. Заявка подается вместе с чеком. Если чека не имеется, то можно воспользоваться свидетельскими показаниями, а также видео или фотографиями, подтверждающими факт покупки.

Продавец должен вернуть средства в течение десяти дней после обращения с неоплаченным клиентом. В течение этого времени проводится обследование (за исключением сложных случаев, которые делятся сорок пять дней). Если клиент возвращает качественный продукт, деньги должны быть возвращены немедленно или в течение трех дней.

Купля-продажа способна заключаться между банком, производителем, между нанимателем и банком. Банк и арендодатель могут заключать договор займа финансовых ресурсов для того, чтобы приобретать оборудование, машины и пр.

Арендатор имеет право на заключение договора для выполнения технического обслуживания всей техники, которую он арендует, непосредственно с самим заводом, выполнявшим ее изготовление.

В широком определении договора лизинга прослеживаются признаки гражданского правового договора, т.к. договор лизинга – совокупность

появляющихся имущественных отношений юридических лиц, которые связаны с процессом передачи имущества в пользование по его приобретению, сдаче в аренду на длительный срок, что формирует возможность приобретения предмета лизинга, завершения договорных отношений юридических лиц.

Зачастую такое понятие, как «гражданско-правовой договор» воспринимается как тождественное понятию «обязательство».

К обязательствам, которые появились из договора, происходит применение общих положений по обязательствам [22, с.57].

Многие обязательства появляются из договора. По этой причине зачастую они подлежат определению через условия договора.

Отличительные особенности обязательств с гражданским правовым договором:

- возникновение обязательств из договоров, односторонних сделок, неосновательного обогащения и пр.;
- при возникновении обязательства из договора, в его адрес применяются нормы по обязательствам;
- договор – соглашение 2-х и более лиц, обязательство - 2 стороны [35, с. 45].

Зачастую анализируемый договор сравнивается с трудовым договором. Основное их различие – предмет договора (результат труда/труд работника) [46, с. 60].

В результате такой свободы существующих экономических связей в РФ появились злоупотребления от предпринимателей в адрес потребителей.

Итак, признаки, которые позволяют отграничить трудовой договор от гражданско-правового договора, следующие:

- личностный признак (то есть выполнение работы личным трудом и вовлечение работника в производственную деятельность предприятия, организации);
- организационный признак (подчинение работника правилам внутреннего трудового распорядка);

- предметный признак (выполнение работ определенного рода, а не разового задания);
- защитный признак (степень социальной защищенности).

Итак, гражданско-правовой договор можно рассматривать как:

- соглашение,
- как юридический факт,
- как договорное обязательство,
- как документ.

По нашему мнению, наиболее уместным является его рассмотрение как соглашение двух либо более лиц, как это сделано в ГК.

Гражданско-правовой договор – это соглашение двух или нескольких лиц об установлении, изменении или прекращении гражданских прав и обязанностей.

Признаки гражданско-правового договора:

- необходимо соглашение двух либо более сторон,
- это гражданско-правовая сделка,
- это юридический факт,
- подразумевает под собой возникновение между его сторонами прав и обязанностей.

При расчете ожидаемой процентной ставки всегда следует помнить, что процентная ставка по облигации всегда выражается в годовом выражении.

Облигация дает право ее владельцу участвовать в разделе имущества эмитента в момент ликвидации.

«Облигация не позволяет ее владельцу участвовать в управлении имуществом эмитента. Инвесторы участвуют в привлечении средств, но не имеют никакого отношения к собственным средствам эмитента» [32, с. 52].

Выпущенные облигации, очень сильно отличаются друг от друга и могут быть распределены по различным признакам.

Например, облигации следует разделить на обеспеченные и необеспеченные в соответствии с критериями надежности.

«Сущность обеспечения исполнения обязательства по облигации, обеспеченного залогом, состоит в том, что в случае, если обязательство не будет исполнено или будет исполнено ненадлежащим образом, заложенное имущество реализуется посредством торгов на основании письменного требования любого владельца облигаций» [32, с.53].

Необеспеченные облигации не предполагают ни залога, ни поручительства, ни гарантии. «В частности, они могут содержать запрет на передачу имущества эмитента в залог другим кредиторам, обязательство эмитента поддерживать определенное соотношение собственного и заемного капитала» [62, с.88].

«Особенность облигаций отложенного фонда состоит в том, что эмитент может погашать по частям. Для обеспечения этого проводятся тиражи. Облигации, попавшие в тираж, подлежат принудительному погашению, поэтому по ним выплачиваются только номинал и причитающиеся проценты» [70, с.25].

«Конвертируемые облигации могут быть обменены на иные ценные бумаги того же эмитента, чаще всего на акции. Это называется конверсионной привилегией. Срок конвертации должен быть определен заранее, на стадии выпуска облигаций» [58, с.39].

Следующий тип облигаций – это облигации, которые продлевают срок погашения долга. Такие облигации означают, что владелец акций имеет право обменять облигации с более коротким сроком погашения на акции с более длительным сроком погашения, той же номинальной стоимостью, той же доходностью или увеличением. Эмитенты также могут иметь такие права.

В юридической литературе по купонным облигациям мнения расходятся. Поэтому, по мнению некоторых исследователей, это понятие должно быть объяснено и понято более широко, так как такими облигациями являются те, которые регулярно выплачивают одинаковую сумму дохода [5, с.106].

По мнению различных исследователей, «трактовать рассматриваемое понятие следует более узко, и понимать под купонными облигациями те облигации, которые имеют фиксированную ставку процента и регулярность выплаты дохода. Однако выплата дохода по таким облигациям должна производиться в обмен на особый отрезной талон, который и называется купоном» [49, с.39].

«Помимо этого, под бескупонными облигациями понимают облигации, по которым выплачиваются проценты по фиксированной ставке и регулярность выплат. Однако купонов у них нет. Поэтому доход выплачивается переводом средств в адрес владельца. Соответственно такие облигации являются именными» [55, с.21].

«Некоторые исследователи также говорят, что беспроцентные облигации также включают дисконтированные облигации без фиксированной процентной ставки. Такие облигации продаются по цене ниже номинальной стоимости и погашаются по номинальной стоимости. Эта разница и есть доходность облигации. Владелец получает один раз – в момент погашения облигации» [32, с.53].

«Среди прочего необходимо выделить доходные облигации, которые имеют фиксированную процентную ставку и периодичность выплаты дохода. Однако платежи производятся только в том случае, если у эмитента есть источник для этой цели» [55, с. 22].

«Например, рынок ценных бумаг в Китае допускает операции с несколькими видами облигаций:

- государственными (выпущенными Министерством финансов КНР),
- финансовыми (выпущенными банками и небанковскими кредитно-финансовыми институтами),
- корпоративными (выпущенными предприятиями, финансируемыми ведомствами центрального правительства и контролируемые ими)» [36, с.37].

Следовательно, рынок облигаций в Китае очень ограничен в субъектах, которые в свою очередь могут выпускать данные ценные бумаги. Наибольшее распространение облигации получили в США.

«В США продажа государственных ценных бумаг довольно проблематична: частные инвесторы не имеют возможности произвести первичное размещение» [35, с. 62].

Информация о новой публикации должна быть опубликована совместно с всей соответствующей информацией (сроки, процентные ставки и т.д.), после того как облигации будут выставлены на рынок. Доходность по государственным облигациям США невелика, следовательно в указанном случае цель инвестора обезопасить имеющиеся средства.

2.2 Акция как ценная бумага

На фондовом рынке чаще всего можно найти такие ценные бумаги, как акции.

«В юридической литературе уделено достаточно внимания понятию, а также правовой природе акций. Но к сожалению единого подхода, к определению сущности понятия разработано так и не было».

Так, Д.В. Мурзин определяет акцию «как ценную бумагу, вещь, законное господство над которой подтверждает существование обязательственных прав в отношении эмитента. Бездокументарная акция – вещь особая, в результате развития обязательства лишенная материального субстрата» [35, с.79].

Можно поддержать и подход, предложенный Л.Р. Юлдашбаева, которая указывает, что «акцию не следует рассматривать в качестве способа фиксации имущественных прав в специальном реестре, непосредственно сами эти имущественные права (их совокупность), закрепленные в специальном реестре» [46, с.83].

Интересен и подход Д. Степанова, по мнению которой «при отсутствии материальной оболочки (собственно бумаги) у бездокументарной ценной бумаги остается идеальная оболочка, то, что мыслится как ценная бумага» [56, с.75].

Легальное определение понятия «акция» отражено в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ, по ст. 2 которого акция – эмиссионная ценная бумага по закреплению имеющегося у ее владельца (акционера) права получить часть прибыли самого акционерного общества в качестве дивидендов для того, чтобы управлять данным обществом, получения имущества после ликвидации [27].

На основании вышеуказанного определения дефиниции акции, закрепленной в российском законодательстве, представляется возможным указать на следующие ее признаки:

- эмиссионная ценная бумага,
- именная ценная бумага,
- бездокументарная ценная бумага,
- ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации [2, с.104].

Право на участие в управлении реализуется посредством предоставления акционерам голоса на общем собрании акционеров при решении вопросов его компетенции. Применительно к этому праву акции могут быть:

- Многоголосные. Эти акции обеспечиваются более чем одним билетом,
- Единственный голос,
- Подчиненные, что обеспечивает менее одного голоса [11, с.122].

Их возникновение предусмотрено статьей 25 Федерального закона «Об акционерных обществах» и связано с «реализацией акционерами закрытого

акционерного общества преимущественного права на приобретение продаваемых акций этого общества, с реализацией акционерами преимущественного права на приобретение акций нового выпуска, а также с процессами консолидации акций» [39].

Если в этих процессах приобретение акционером целого числа акций невозможно, создаются их части — дробные акции. Дробная акция предоставляет акционеру права в объеме, соответствующем части целой акции, которую она составляет.

- Ограниченные, обеспечивающие право голоса только в том случае, если у акционера есть их определенное количество,
- Безголосые. «По ним право голоса не предусмотрено, за исключением особых случаев, оговоренных законодательно» [63, с.121].

Еще одна важная классификация акций позволяет подразделить их на именные и предъявительские. Существующее российское законодательство предусматривает выпуск только именных акций.

Таким образом, если условиями международного договора Российской Федерации определены иные правила, отличные от тех, которые предусматриваются в национальном законодательстве, то применять и руководствоваться следует правилами международного договора, нормами и принципами международного права.

В отличие от российского законодательства нормативные акты бывшего Союза допускали выпуск предъявительских акций. Так, союзное Положение о ценных бумагах 1990 г. предусматривало возможность обращения предъявительских акций, их владельцами не могли быть граждане (п. 5).

«Так называемые, предъявительские акции проигрывают по сравнению с именными по следующим основаниям:

- они не могут существовать в бездокументарной форме,
- осложняется контроль при совершении крупных сделок и сделок заинтересованности» [30, с.43].

Акция дает право на получение прибыли, т.е. акционер получает особый

вид дохода – дивиденды. При этом следует помнить о том, что законодательство содержит некоторые ограничения на выплату дивидендов. «В частности, общество не вправе принимать решение, т. е. объявлять о выплате дивидендов по акциям, в следующих случаях:

- до полной оплаты всего уставного капитала,
- до выкупа всех акций, которые оно должно выкупить у акционеров, имеющих право требовать этого,
- если на день принятия такого решения общество отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или если эти признаки появятся у общества в результате выплаты дивидендов» [48, с.151].

«Относительно последних двух пунктов хотелось бы отметить следующее: после того, как такие обстоятельства прекратили свое действие, общество должно в обязательном порядке выплатить акционерам причитающиеся им дивиденды». Данная норма конкретизирована в п. 17 Постановления Пленума ВАС РФ от 18 ноября 2003 г. № 19 «О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах» [38].

В обоснование своей позиции ВАС РФ указал на то, что после прекращения (устранения) обстоятельств, предусмотренных п. 4 ст. 43 Федерального закона от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах», общество обязано выплатить акционерам объявленные дивиденды в разумный срок [38].

Акционер имеет право на обращение в суд для того, чтобы подать иск на взыскание дивидендов, начисление процентов при просрочке исполнения на причитающуюся сумму (ст. 395 ГК РФ) денежного обязательства за период, начиная с даты наступления данной обязанности общества до даты погашения данной задолженности [42].

Имеется потребность в учете такого обязательства, как: в обязанности АО входит выплата объявленных дивидендов. Если произошла задержка их выплаты акционер имеет право на обращение в суд для подачи иска на

взыскание сумм, которые ему причитаются. Если собрание акционеров приняло решение не выплачивать или частично не выплачивать дивидендов по разным привилегированным акциям, суммы их не взысканы быть не могут [69, с. 31].

- 2-ой метод – выплаты установленных дивидендов. Постоянный на акцию дивиденд предоставляется длительный период времени непосредственно для постоянной выплаты.

- 3-ий метод – минимальная гарантия, способ оплаты минимального размера гарантии.

- 4-ый метод – выплаты дивидендов при использовании акции. Ключевой принцип – выплата акционерам не денег, а дополнительных акций.

У владельца акций имеется право приобрести акции в ликвидируемом имуществе. При банкротстве АО у акционеров появляется возможность использовать данное право после принятия участия в части [69, с. 31].

В конце происходит выплата начисленных дивидендов, которые не были выплачены по привилегированным акциям, а также ликвидационная их стоимость. При наличии более 1 типа существующих привилегированных акций, происходит установление очередности выплат в соответствии с каждым типом. В 3-ю очередь выполняются выплаты лицам, которые являются владельцами обыкновенных акций.

Особо следует отметить, что документы, содержащие данные финансовой отчетности, применяются только к акционерам, имеющим в общей сложности не менее 25 процентов голосующих акций.

Срок обращения инструментов денежного рынка не превышает одного года. Таким образом, краткосрочные ценные бумаги относятся к этой группе финансовых обязательств.

Роль и функции денежного рынка заключается в обслуживании движения оборотного капитала фирм, краткосрочных ресурсов банков, учреждений, государства и частных лиц.

Спрос и предложение денег, а также цена денег являются основными

элементами механизма функционирования денежного рынка. В свою очередь, агентами рынка денег называются банки, различные брокерские и дилерские фирмы, а также финансово-кредитные учреждения.

Оптимальное государственное воздействие на денежный рынок, который включает также рынок ценных бумаг, является балансом между спросом и предложением на деньги. Баланс на денежном рынке достигается в равенстве спроса и предложения, если количество предлагаемых денежных средств равно количеству денег, которые домашние хозяйства хотят иметь.

2.3 Вексель в системе ценных бумаг

Одно важных мест занимают векселя. «Роль векселя на финансовом рынке двойка: это и долговая ценная бумага, и инструмент хозяйственных расчетов и платежей. Среди нормативных правовых актов, которые регулируют вексельное обращение в Российской Федерации, следует назвать Гражданский кодекс, Федеральным законом от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе». Помимо этого, хотелось бы отметить, что в целях обобщения судебной практики было разработано Постановление Пленума Верховного Суда РФ № 33, Пленума ВАС РФ № 14 от 04 декабря 2000 г. «О некоторых вопросах практики рассмотрения споров, связанных с обращением векселей»» [26, с.108]

Под векселем понимается разновидность письменного долгового обязательства, которое составляется в строго определенной форме и дает безусловное право требовать уплаты обозначенной в нем суммы по истечении оговоренного срока.

Различаются простой и переводной вексель, это зависит от того, каким из субъектов осуществляется выплата вексельной суммы.

«Под простым векселем понимается обязательство должника, т.е. векселедержателя уплатить указанную сумму в указанный срок в определенном кредитору или другому лицу по его приказу. Такой вексель

должен быть выписан в единственном экземпляре и предусматривает участие двух субъектов данных правоотношений: векселедателя, а также векселедержателя» [60, с.45].

Держатель первого векселя имеет право в рамках коммерческого кредита передать свое право на получение платежей от своего контрагента по экономическим отношениям. Если эта цепочка продолжится, векселя будут торговаться на рынке как один из подвидов кредитной валюты до истечения срока ее платежа.

Первый метод – это передача векселей на основе цессии, то есть двусторонних соглашений.

«Второй способ – это форма заказа. Этот метод также известен как индексация. Лицо, которое передает вексель и права по нему, называется индоссантом, а лицо, которое получает вексель, называется индоссантом. Индоссант, как и держатель векселя, несет ответственность за вексель» [57, с. 72].

Под переводным векселем (расходом) необходимо понимать ценную бумагу, содержащую распоряжение векселедержателя выплатить определенную сумму векселедержателю, т. е. плательщику или другому лицу, в котором он указывается.

ВАС РФ, ВС РФ указали, что за просрочку платежа пени по векселю подлежат начислению вне зависимости от наличия/отсутствия судебного решения на взыскание вексельной суммы.

Требуется учитывать, что период времени взыскания носит ограниченный характер.

Для того, чтобы предъявить иск к акцепту непосредственно переводного векселя выделяется срок давности в 3 года, к векселедателю существующего простого векселя – 1 год, для исковых требований, адресованных индоссантами друг к другу, в т.ч. к векселедателю – 6 месяцев с даты оплаты индоссантом векселя/предъявления иска к нему.

Гарантия выполнения по векселю платежа – аваль (поручительство

иного лица за плательщика/векселедателя). Зачастую указанные действия совершаются банком. Авалист, лицо, за которое им было дано поручение, обладают солидарной ответственностью [55, с.12].

В рамках данного вопроса приведем краткую общую характеристику ответственности в гражданском праве.

В юридической науке и отечественном законодательстве нет точного определения гражданско-правовой ответственности, все они расплывчаты и дают свободу в толковании. Это приводит к увеличению способов обойти закон, не нарушив его. Гражданско-правовая ответственность – особый институт гражданского права. Нормы института содержатся в главе 25 ГК РФ, а также в других разделах ГК РФ: возмещение убытков, ответственность юридических лиц, ответственность государственных и муниципальных органов и другие.

Признаки гражданско-правовой ответственности:

- применение по нормативным конструкциям, которые представляют единство норм процессуального, материального права;
- ретроспективный характер юридической ответственности;
- претерпевание невыгодных результатов правонарушения;
- правонарушение – основание юридической ответственности;
- санкционирована государством.

Таким образом, если условиями международного договора Российской Федерации определены иные правила, отличные от тех, которые предусматриваются в национальном законодательстве, то применять и руководствоваться следует правилами международного договора, нормами и принципами международного права.

Проблема неоднозначности понятия гражданско-правовой ответственности имеет актуальное значение для экономической и хозяйственной жизни страны. Кроме защиты субъективных гражданских прав, присутствие и эффективность гражданско-правовой ответственности влияет на законность и правопорядок. Чем точнее будет понятие гражданско-

правовой ответственности, тем больше шансов добиться экономической стабильности и социального благополучия населения.

Гражданско-правовые нормы общественных отношений носят преимущественно имущественный характер, поэтому гражданская ответственность носит преимущественно имущественный характер, лишь ограничивая личные имущественные права правонарушителя косвенным воздействием на его личность.

Для наступления ответственности лица за причинение вреда необходимо наличие совокупности юридических фактов, которые вместе образуют состав деликтного обязательства.

К обязательным элементам относятся: наличие причиненного вреда, противоправное деяние причинителя вреда (действие или бездействие), причинная связь между названными выше факторами, вина того, кто причинил вред.

Существуют различные варианты установления сроков платежа по векселю.

«В первую очередь, вексель может быть оплачен по предъявлению. При таком варианте можно оговорить как минимальные, так и максимальные сроки предъявления для оплаты. Если такие сроки указаны не были, то устанавливается срок для выставления векселя, равный одному календарному году» [33, с.45].

Второй вариант – определить четкое время с момента презентации. При этом следует помнить, что датой предъявления является отмеченная дата даты, на которую плательщик принимает платеж или протестует по переводному векселю.

Третий вариант – определить определенное время с момента отказа. В этом случае обратный отсчет должен начаться в тот день, когда законопроект был подготовлен. В данном случае срок платежа считается наступившим в дату, указанную последней.

Последний выбор происходит, когда для определенной даты устанавливается срок выполнения.

Финансовый вексель отражает отношения между держателем векселя, ссужающим деньги у держателя векселя по определенной процентной ставке. Его разновидностями являются банковские, дружественные и бронзовые векселя [52, с. 51].

Завершая исследование российских правовых векселей, хотелось бы отметить, что законодательный кодекс Российской Федерации основан на положениях Женевской системы векселей, которая является приложением к Женевской конвенции о едином законе о векселях 1930 года.

2.4 Банковские сертификаты и чеки как ценные бумаги

Банковский сертификат выступает в качестве срочного финансового инструмента. Наиболее распространенный срок выпуска – 30-365 дней [14, с.38].

Сертификат – ценная бумага, подтверждающая сумму вклада, внесенного в кредитную организацию, а также права вкладчика (т.е. держателя сертификата) на то, чтобы получить по истечении срока суммы данного вклада, процентов по нему.

Виды банковских сертификатов в РФ:

- сберегательный,
- депозитный.

Разрешена безналичная форма выполнения расчетов по приобретению/продаже депозитных сертификатов, а также выплат, совершаемых по ним.

Банк выполняет платеж непосредственно против предъявления соответствующего сертификата, заявления владельца с отображением счета для зачисления средств. Платеж по сберегательным сертификатам может выполняться через перевод денег на счет, деньгами в наличном виде.

Указанные виды ценных депозитных – срочные ценные бумаги. Срок обращения установленного депозитного сертификата подлежит ограничению 12 месяцами. По сберегательному сертификату способен быть более 1 года, но менее 3 лет [18, с.22].

Классификация сертификатов:

- безотзывные,
- отзывные.

Классификация сертификатов:

- именные,
- на предъявителя.

Уступка непосредственно имеющихся прав требования по разным именованным сертификатам выполняется по двустороннему соглашению, проставляемого на оборотной стороне соответствующего документа. Лицо, уступающее свои права – цедент, тогда как приобретатель прав - цессионарий [18, с.24].

Каждый договор об уступке нумеруется цедентом. По сберегательному сертификату соглашение подписывается обеими сторонами лично. При предъявлении сертификата к платежу банк проверяет непрерывность ряда договоров переуступки прав требования. По сертификату на предъявителя уступка прав требования осуществляется простым вручением без дополнительных записей.

«Следующий вид ценных бумаг – это чеки. Чеки традиционно рассматриваются в международной практике в качестве одного из платежных средств. По сути, чек представляет собой переводной вексель, плательщиком по которому выступает банк» [50, с.63].

В то же время не следует отождествлять вексель с чеком, поскольку он является особым финансовым инструментом, отдельным видом ценной бумаги.

Чekom называется ценная бумага с распоряжением чекодателя банку выполнить платеж соответствующей суммы в адрес чекодержателя [12].

В правоотношениях с чеками принимают участие три субъекта: чекодатель, чекодержатель, плательщик.

Чекодатель – это то лицо, которое выписало чек. В свою очередь, чекодержатель – это то лицо, которое является владельцем выписанного чека. А плательщиком выступает банк или иное кредитное учреждение, имеющее лицензию на совершение банковских операций и производящее платеж по предъявленному чеку.

«Чеки можно классифицировать на именные, предъявительские и ордерные» [50, с.63].

Чек может также быть выписан с пометкой «по приказу», в таких случаях он является ордерным. Держатель такого чека имеет право дать поручение получить платеж или совершать действия, необходимые для осуществления прав по чеку, другому лицу. Для этого делается надпись «валюта к получению», «на инкассо» или «как доверенному».

Обращение ордерного чека осуществляется по индоссаменту. Он должен быть написан на обороте чека или на присоединенном к нему листе и подписан индоссантом с указанием даты совершения надписи. При этом передаточная надпись ничем не обуславливается, а всякое ограничивающее условие считается ненаписанным. Индоссамент на часть суммы, указанной в чеке, недействителен.

Кроме того, в свою очередь, сложность обусловлена отсутствием единого метода определения понятия, определения правовой природы, предмета договора на оказание услуг и установления правового статуса.

Владелец чека с таким индоссаментом может совершать следующие действия:

- превратить бланковую надпись в именную, указав в ней свое имя или имя другого лица,
- передать чек посредством нового бланкового индоссаменты или простым вручением [16, с.48].

Существуют особенности обращения по индоссаменту, отличающие чек

от векселя:

- Индоссамент на плательщика имеет лишь силу расписки за получение платежа,
- Если индоссамент совершен самим плательщиком, он недействителен,
- Именной индоссамент, содержащий оговорку «не приказу», означает, что чек дальнейшей передаче не подлежит.

«В любом случае законное владение чеком, полученным по индоссаменту, основывается на непрерывном ряде индоссаментов, даже, если последний – бланковый. Зачеркнутые индоссаменты при этом рассматриваются как ненаписанные» [24, с. 92].

Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является организованный рынок, представленный Казахстанской фондовой биржей (KASE). KASE – коммерческая организация, функционирующая в организационно-правовой форме акционерного общества. У KASE 49 акционеров (на 01.01.18) – банки, брокерские и (или) дилерские организации, управляющие инвестиционным портфелем, и другие финансовые организации. Крупным акционером является Национальный Банк (50,1 процент) [71].

Рынок ценных бумаг Казахстана вырос в 2016 году на 2136,3 млрд. тенге или на 62,6 процентов и составил 3450,4 млрд. тенге. Основную долю рынка ценных бумаг в 2016 году занимали казахстанские государственные ценные бумаги (42,3 процента в 2015 году и 57,6 процентов в 2016 году) [75]. Далее следуют корпоративные долговые ценные бумаги, их удельный вес составил 38,6 процентов и 33,4 процента соответственно. В 2018 году относительно 2017 года рынок ценных бумаг вырос на 4,5 % за счет роста всех составляющих: акции выросли на 2,2 %, корпоративные облигации – на 9,5 %, казахстанские ГЦБ – на 2 %, облигации МФО – на 2,5 %, ценные бумаги инвестиционных фондов увеличились на 9,1 %. Таким образом, доминирующая роль госсектора в экономике определяет и то, что на фондовом

рынке преобладают государственные инвесторы и государственные активы [73, с.38].

При этом отзыв чека до истечения срока его предъявления не допускается. Такое возможно только по истечении срока.

«Плательщик обязан удостовериться в подлинности чека, в том, что его предъявитель — уполномоченное лицо, а в случае индоссированного чека проверить правильность индоссаментов. При оплате он может потребовать передать ему чек с распиской в получении платежа» [16, с.49].

Если произошла оплата подложного, похищенного или утраченного чека, то возникшие вследствие этого убытки перекладываются на плательщика или чекодателя в зависимости от того, по чьей вине они были причинены.

Платеж по чеку может быть гарантирован полностью или частично посредством авалья, причем гарантия платежа обеспечивается любым лицом, за исключением плательщика. Аваль проставляется на лицевой стороне чека или на дополнительном листе в виде надписи «считать за аваль» и указания, за кого он выдан. Если такого упоминания нет, считается, что аваль дан за чекодателя. Аваль подписывается авалистом с указанием места жительства или нахождения юридического лица и даты совершения записи. Обязательство авалиста действительно даже в том случае, если обязательство, которое он гарантировал, окажется недействительным, кроме случая несоблюдения формы.

Платеж по чеку может получить и банк чекодержателя. Это называется инкассированием чека. Зачисление средств по инкассированному чеку на счет чекодержателя производится после получения платежа от плательщика.

«Отказ от оплаты чека удостоверяется такими способами, как:

- совершение протеста нотариусом;
- отметка плательщика об отказе в оплате, сделанная на чеке с указанием даты его предоставления к платежу;
- отметка инкассирующего банка с указанием даты,

подтверждающей, что чек своевременно выставлен и не оплачен» [31, с.74].

Существует несколько видов проверок. Во-первых, они распределяют наличные и оплачивают чеки.

Охарактеризуем страховые обязательства.

«Страховой рынок играет важную роль в укреплении экономического потенциала страны» [32, с.46].

Проведя анализ имущественного страхования граждан Российской Федерации возможно прийти к выводу, что для дальнейшего развития страхового рынка необходимо уделять больше внимания имущественному страхованию граждан, главным образом в связи с его низкими потерями (за исключением автострахования).

Возникают проблемы с заключением новых договоров страхования, а иногда и с продлением существующих договоров. В результате возникла проблема потери страхового договора.

В последнее время активизировалась продажа страховых продуктов через интернет – глобальную компьютерную сеть. Однако в Российской Федерации наиболее развитой формой реализации страховых продуктов является сеть агентов. Пока что только компании продают свои полисы через Интернет (в этом случае речь пойдёт не об автоматической продаже страховых полисов, а о возможности заказа полисов) [70, с. 242].

Необходимо также обратить внимание на проблему мошенничества при страховании имущества граждан. «Мировой страховой опыт показывает, что около 15% страховых случаев связаны с мошенничеством клиентов страховых компаний» [70, с. 242].

Чтобы устранить этот недостаток, необходимо создать более эффективные и профессиональные специальные подразделения: собственный отдел службы безопасности, отдел урегулирования убытков, отдел страховой защиты и другие подразделения, создать централизованное хранилище информации, чтобы отслеживать подозрительные автомобили и их

владельцев. Решение этой проблемы приведет к защите средств страховых организаций [61, с.97].

Поэтому для решения этих проблем необходимо иметь в штате страховой компании, в том числе и в филиалах, квалифицированных специалистов, которые смогут правильно определить размер причиненного ущерба и, следовательно, размер страховых выплат. Также необходимо более тщательно оценить полноту и законность выданных документов, подтвердить наступление страхового случая и размер причиненного ущерба. Поэтому при наступлении страхового случая страховое возмещение не будет преувеличено страхователем, а расходы денежного фонда страховой организации будут уменьшены.

Поэтому страхование имущества является основным видом страхования, отличным от страхования жизни.

Договор имущественного страхования предполагает, что страховщик за определенную плату (премию) при наступлении указанного в договоре события (страхового случая) возместит другой стороне (страхователю) или иному лицу в пользу заключения договора (выгодоприобретателю) в пределах установленной договором суммы (страховой суммы), причиненную этим событием или в связи с утратой иных имущественных интересов страхователя утрату застрахованного имущества [22].

По договору имущественного страхования имущественная выгода может быть связана с утратой (смертью) или повреждением имущества, находящегося в собственности, пользовании или распоряжении страхователя или иного выгодоприобретателя, указанного в договоре, или повреждением его имущественных прав, в том числе утратой предпринимательской деятельности вследствие неисполнения (ненадлежащего исполнения) своих обязательств контрагентом хозяйствующего субъекта или по независящим от предпринимателя обстоятельствам [58, с.81].

Таким образом, для страны крайне важно создать систему мер по поддержке людей, которые уже попали в беду, и создать превентивные

механизмы для минимизации риска ухудшения их финансового положения. Принимая во внимание социально ориентированный принцип правового надзора за банковскими услугами в этом отношении, реализация собственной политики страны.

Страхование имущества как отрасль характеризуется внутренним делением на подотрасли и виды. В зависимости от формы собственности и типа страхователя Имущественное страхование имеет подотделы:

- государственные предприятия,
- акционерное общество,
- коллективный,
- собственность граждан [5, с. 114].

В рыночных условиях специфика функционирования этих подотраслей во многом стерта с лица земли, особенно в отношении имущества юридических лиц. Сфера деятельности страхователя определяет состав объекта страхования [49, с. 95].

При страховании имущества доступны следующие виды договоров:

- договоры страхования всего имущества, принадлежащего юридическим лицам;
- факультативные – договоры имущественного страхования, полученные застрахованным по договору аренды (если не застрахован арендодатель) или полученные от других организаций и населения для утилизации, ремонта, транспортировки, комиссии, хранения и т. д.;
- договор страхования имущества на время проведения опытно-исследовательских работ; выставочная экспозиция; личное имущество застрахованного персонала [55, с. 49].

Существует также разница между полным страхованием (охватывающим все имеющееся имущество) и выборочным страхованием, когда страхователь заключает договор страхования части имущества (включая только здания, отдельные объекты, машины, оборудование и т. д.). в целях

привлечения новых и обеспечения безопасности существующих страхователей договором страхования предусмотрены льготы.

Все общепринятые принципы страхования подлежат применению к договорам по имущественному страхованию. Страхование от пожара, рисков, связанных с ним – основа имущественного страхования. Выступает в качестве наиболее популярных видов предоставления страховой защиты при выполнении имущественного страхования.

Объекты (т.е. группы) имущества, которые не охватываются данным страхованием, подлежат делению на следующие группы: не застрахованы, исключение, и те, которые обычно исключаются из страхового покрытия, но могут быть включены в страховое покрытие на особых условиях при наличии особых условий и упоминаний об этом в договоре страхования [28, с. 179].

Вместе с тем, игнорируя эти заявления, страховые компании иногда оказываются в ситуации, когда на формальном основании произошедшее событие нельзя считать застрахованным, так как оно называется фактом, отличным от страхового случая, установленного на основании соответствующего официального документа.

В договоре страхования отображаются объекты (т.е. группы) имущества, которые подпадают под сферу страхования. Зачастую имущество может являться застрахованным в качестве принадлежащего в собственности страхователя, полученное по передачи права собственности непосредственно на товар, на условиях выполнения передачи страхователю имущества по договору аренды, лицу, которое ответственно за хранение, на условиях передачи непосредственно права собственности на сам товар.

Общее кроссирование может быть превращено в специальное при вписывании между линиями наименования плательщика. Обратная операция не предусматривается.

Далее хотелось бы отметить, что, как и в отношении векселей, в отношении чеков на сегодняшний день в мире сложилось две системы: Женевская и англо-американская.

Чек, выставленный в соответствии с требованиями Женевских чековых конвенций, получил название «женевский чек». Англо-американский чек отвечает требованиям англо-саксонской правовой системы.

По ст. 816 ГК РФ облигация – ценная бумага, удостоверяющая наличие у ее держателя права получить от лица, которое ее выпустило, облигации или иной имущественный эквивалент в соответствии с номинальной стоимостью, указанной в ней.

Как ценной бумаге облигации присущи следующие характерные особенности:

- облигации, подлежащие обязательному погашению,
- обеспечивает доход инвестиционного капитала, который может представлять собой процент и (или) скидку,
- облигация предоставляет ее владельцу право участвовать в разделе имущества эмитента в случае его ликвидации,
- облигация не позволяет ее владельцу участвовать в управлении имуществом эмитента [15, с.25].

Наиболее часто на фондовом рынке можно встретить такую ценную бумагу как акция.

Акция – эмиссионная ценная бумага по закреплению имеющегося у ее владельца (акционера) права получить часть прибыли самого акционерного общества в качестве дивидендов для того, чтобы управлять данным обществом, получения имущества после ликвидации [27].

«В целом стоит отметить, что правовое регулирование обращения акций в Российской Федерации достаточно сложное, оно имеет ряд нюансов, которые необходимо учитывать» [11, с.122].

Чеком называется ценная бумага с распоряжением чекодателя банку выполнить платеж соответствующей суммы в адрес чекодержателя.

Подведем итоги исследования, проведенного в данной главе.

Облигация – это ликвидная и передаваемая форма кредитного соглашения, в рамках которого присутствует крупный кредитор.

Особо следует отметить, что документы, содержащие данные финансовой отчетности, применяются только к акционерам, имеющим в общей сложности не менее 25 процентов голосующих акций. Срок обращения инструментов денежного рынка не превышает одного года. Таким образом, краткосрочные ценные бумаги относятся к этой группе финансовых обязательств.

Инструментами операций на денежном рынке являются казначейские векселя, депозитные сертификаты, банковские акцепты и другие средства расчетов. Роль и функции денежного рынка заключается в обслуживании движения оборотного капитала фирм, краткосрочных ресурсов банков, учреждений, государства и частных лиц.

Оптимальное государственное воздействие на денежный рынок, который включает также рынок ценных бумаг, является балансом между спросом на деньги и их предложением.

Под переводным векселем (расходом) необходимо понимать ценную бумагу, содержащую распоряжение векселедержателя выплатить определенную сумму векселедержателю, т. е. плательщику или другому лицу, на которое он указывает.

3 Проблемы правового регулирования и перспективы развития рынка ценных бумаг

3.1 Проблемы правового регулирования рынка ценных бумаг

Риски для российской экономики. «Недифференцированная структура экономики, на долю экспорта энергоносителей приходится около 65% всего экспорта сырьевых товаров. К внутренним рискам относятся проблемы с инвестиционным климатом и медленное проведение структурных реформ, что негативно скажется на внутреннем спросе и экономическом росте» [25, с. 58].

«Низкая рентабельность. Сегодня ситуация на фондовом рынке неблагоприятна: нестабильная динамика цен на акции, девальвация рубля, реструктуризация коммерческих банков, снижение цен на товарных рынках и т. д. Все эти факторы побудили инвесторов инвестировать в российский фондовый рынок. В этом случае трудно сделать РГС привлекательной для инвесторов» [10, с. 5].

К странам с развитыми фондовыми рынками относится большинство развитых государств, а к странам с развивающимися и формирующимися рынками, соответственно, все остальные, развивающиеся страны. Существует прямая взаимосвязь между степенью развития рынка ценных бумаг страны и ее экономическим развитием в целом. Развитие рынка ценных бумаг осуществляется параллельно с развитием экономики страны.

В экономической практике, теории имеются различия, связанные с определением категории развитости данного рынка, куда относится государства при отсутствии единых стандартов для определения. Получается, что на сегодняшний день имеется потребность в увеличении четкости определения критериев отнесения рынка ценных бумаг по категориям.

«Недостаточно развита инфраструктура рынка государственных ценных бумаг. Потенциальные инвесторы слабо осведомлены о возможности инвестирования в инструменты рынка государственных ценных бумаг.

Развитие российского региона неравномерно, а географический охват российской территории поставщиками финансовых услуг недостаточен» [13, с. 26].

«Низкий уровень социальных финансовых знаний. Отсутствие четкой и доступной информации. Отсутствие знаний в этой области и понимания работы РГС, недоверие к рыночным инструментам. Опыт выпуска государственных облигаций в 1990-е годы закончился дефолтом, создав негативный имидж инвестирования в государственные облигации среди российских граждан» [70, с. 26].

«Рынок неликвиден. Торговая активность на рынке государственных ценных бумаг очень низка по сравнению с корпоративными облигациями» [70, с. 26].

Таким образом, в целом по проведенному анализу можно сделать следующие выводы:

- замедление на рынке ценных бумаг развития фондового рынка из-за сокращения фондовой, деловой активности у АО;
- замедление скорости увеличения рынка разных корпоративных облигаций;
- изучение нормативных правовых основ функционирования, организации рынка ценных бумаг государства указало на наличие сформированной нормативно-правовой базы по функционированию рынка;
- анализ использования, развития ценных бумаг государства указывает на увеличение их роли в реализации денежно-кредитной, бюджетной политики.

3.2 Перспективы развития рынка ценных бумаг

Государственное регулирование и контроль рынка ценных бумаг осуществляется путем принятия соответствующих законодательных и

нормативных правовых актов, государственной регистрации ценных бумаг, лицензирования и сертификации, контроля и надзора за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг.

Основным принципом регулирования рынка ценных бумаг является реализация национальных экономических интересов и предоставление гарантий безопасности инвестиционной деятельности.

Для того, чтобы рынок ценных бумаг Российской Федерации являлся довольно эффективным механизмом, осуществляющим достаточный оборот ценных бумаг, а также способствовал положительному экономическому росту и привлечению необходимого объема инвестиций, а также защищал интересы всех субъектов хозяйствования, его деятельность должна основываться на следующих принципах.

Принцип социальной справедливости. Предусматривает обеспечение равных возможностей, и простых условий доступа, как для инвесторов, так и для обычных посредников на финансовый рынок. Также реализация данного принципа не допускает появления монополий и дискриминации прав субъектов рынка ценных бумаг.

Принцип надежная защита инвесторов. Заключается в создании всех необходимых условий для воплощения необходимых требований субъектов рынка ценных бумаг, а также для защиты их имущественных прав.

Принцип регулирования. Заключается в образовании и реализации гибкой и надежной системы регулирования рынка ценных бумаг.

Принцип контроля. Заключается в создании надежного и эффективного механизма мер по надзору и контролю, предупреждению и профилактике случаев мошенничества и преступности на рынке ценных бумаг.

Принцип эффективности. Заключается в реализации всех возможностей рынка ценных бумаг, которые направлены на концентрирование и распределение финансовых ресурсов в необходимые сферы национальной экономики. Данные возможности способствуют росту экономики и удовлетворению потребностей граждан.

Правовой порядок. Его суть заключается в создании необходимой правовой инфраструктуры, которая обеспечивает эффективную деятельность рынка ценных бумаг.

Принцип прозрачности и открытости. Заключается в информационном обеспечении инвесторов по поводу условий выпуска и оборота ценных бумаг; а также гласность экономической деятельности эмитентов; ликвидация всяческих проявлений несправедливости в отношении субъектов рынка ценных бумаг.

Принцип конкуренции. Заключается в обеспечении свободной предпринимательской деятельности инвесторов, эмитентов и финансовых посредников; в создании необходимых условий для борьбы за выгодные свободные финансовые ресурсы и установлении цен на услуги по принципу свободной конкуренции.

Принцип целостности. Заключается в обеспечении эффективной работы единой биржевой системы. Основой данной системы являются: республиканская фондовая биржа, а также депозитарные системы по ценным бумагам. Данный принцип требует применения определенных правил совершения сделок на рынке ценных бумаг на всей территории страны.

«Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка является государственным органом, выполняющим исполнительные, контрольные, координационные и регулирующие функции, связанные с государственным регулированием рынка ценных бумаг» [18, с.26].

Основными задачами Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка являются:

- государственное регулирование рынка ценных бумаг, контроль и надзор за выпуском, торговлей и покупкой ценных бумаг, а также профессиональным обменом ценными бумагами;
- государственная регистрация выпусков акций и облигаций, за исключением государственных ценных бумаг [27].

Основные перспективы развития рынка ценных бумаг Российской Федерации связаны с его депозитарной системой, инвестиционным банкингом, внедрением новых сервисов, режимов торгов и расчетов для участников биржевого фондового рынка, финансовыми инструментами, секьюритизацией.

«Застой на рынке акций связан с наличием определенных препятствий к его активизации. Одна из серьезных проблем – это устаревшая норма права об обязательном праве первичного выкупа акций исполкомами» [56, с.76].

«Еще одна проблема российского рынка ценных бумаг – это отсутствие квалифицированного инвестора. Сегодня тот объем ценных бумаг, которые эмитируются в России, не позволяет провести их диверсификацию на предмет возможности выкупа инвесторами. В качестве нового инструмента, предлагаемого для решения проблем на рынке облигаций, был выбран вариант выпуска облигаций с различным обращением с понижением номинала» [46, с.97].

«Кроме того, существует необходимость разработки и законодательного закрепления возможности использования программного обеспечения, позволяющего решить вопросы ускорения отдельных процедур, связанных с корпоративным управлением. Цифровизация корпоративных действий сегодня широко распространена в мировой практике. Использование удаленного доступа вместо громоздких и затратных бумажных процедур позволяет ускорять и оптимизировать корпоративные процессы» [35, с.118]

В результате изучения вопроса государственного регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации было установлено, что этот процесс закреплен за Министерством финансов Российской Федерации. В свою очередь в рамках Министерства финансов Российской Федерации был создан Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка, основными задачами которого являются:

– регулирование рынка ценных бумаг,

– контроль и надзор за выпуском и торговлей ценными бумагами, профессиональной и биржевой деятельностью, связанной с ценными бумагами,

– контроль за соблюдением законодательства о ценных бумагах участниками рынка ценных бумаг.

Централизованное хранение ценных бумаг и регистрацию прав на них осуществляют центральный депозитарий и депозитарии, с которыми установлены корреспондентские отношения центрального депозитария.

Проблемы, связанные с развитием в РФ ценных бумаг обусловлены устаревшей нормой права по обязательственному праву на первичный выкуп акций исполкомами, отсутствием квалифицированного инвестора, наличием несовершенной для инвесторов системы налогообложения, отсутствием прозрачности деятельности хозяйствующих субъектов, применением устаревших технологий. [64, с. 69].

Получается, что благодаря выполнению указанных действий можно стабилизировать рынок ценных бумаг, получить положительные изменения.

Основные задачи по развитию рынка ценных бумаг:

- имплементация института по номинальному держателю,
- развитие связи с международными депозитариями,
- развитие института по квалифицированному инвестору,
- выполнение развития рынка облигаций, где наблюдается раздельное обращение купонов, номинала,
- развитие существующего рынка облигаций непосредственно для всех квалифицированных инвесторов,
- развитие рынка ценных бумаг государства в национальной валюте,
- предоставление прямого доступа к торгам на бирже не профессиональных инвесторов,
- использование стимулирующего режима налогового обложения непосредственно для инвестиционных фондов,
- активизация допуска к обращению, размещению ИЦБ,

- развитие, совершенствование инструментов разных корпоративных действий с применением удаленного доступа,
- развитие на финансовом рынке цифровых технологий,
- развитие инфраструктуры данного рынка,
- активизация процедуры продаж государственных пакетов акций при использовании биржи,
- отмена наличия у исполкомов преимущественного права на приобретение акций;
- увеличение открытости рынка, финансовой грамотности каждого его участника.

Подведем итоги исследования, проведенного в данной главе.

В экономической практике, теории имеются различия, связанные с определением категории развитости данного рынка, куда относится государства при отсутствии единых стандартов для определения. Получается, что на сегодняшний день имеется потребность в увеличении четкости определения критериев отнесения рынка ценных бумаг по категориям.

В результате изучения вопроса государственного регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации было установлено, что этот процесс закреплен за Министерством финансов Российской Федерации. В свою очередь в рамках Министерства финансов Российской Федерации был создан Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка.

Для того, чтобы рынок ценных бумаг Российской Федерации являлся довольно эффективным механизмом, осуществляющим достаточный оборот ценных бумаг, а также способствовал положительному экономическому росту и привлечению необходимого объема инвестиций, а также защищал интересы всех субъектов хозяйствования, его деятельность должна основываться на следующих принципах.

Принцип социальной справедливости. Предусматривает обеспечение равных возможностей, и простых условий доступа, как для инвесторов, так и для обычных посредников на финансовый рынок. Также реализация данного

принципа не допускает появления монополий и дискриминации прав субъектов рынка ценных бумаг.

Принцип надежная защита инвесторов. Заключается в создании всех необходимых условий для воплощения необходимых требований субъектов рынка ценных бумаг, а также для защиты их имущественных прав.

Принцип регулирования. Заключается в образовании и реализации гибкой и надежной системы регулирования рынка ценных бумаг.

Принцип контроля. Заключается в создании надежного и эффективного механизма мер по надзору и контролю, предупреждению и профилактике случаев мошенничества и преступности на рынке ценных бумаг.

Принцип эффективности. Заключается в реализации всех возможностей рынка ценных бумаг, которые направлены на концентрирование и распределение финансовых ресурсов в необходимые сферы национальной экономики. Данные возможности способствуют росту экономики и удовлетворению потребностей граждан.

Правовой порядок. Его суть заключается в создании необходимой правовой инфраструктуры, которая обеспечивает эффективную деятельность рынка ценных бумаг.

Принцип прозрачности и открытости. Заключается в информационном обеспечении инвесторов по поводу условий выпуска и оборота ценных бумаг; а также гласность экономической деятельности эмитентов; ликвидация всяческих проявлений несправедливости в отношении субъектов рынка ценных бумаг.

Принцип конкуренции. Заключается в обеспечении свободной предпринимательской деятельности инвесторов, эмитентов и финансовых посредников; в создании необходимых условий для борьбы за выгодные свободные финансовые ресурсы и установлении цен на услуги по принципу свободной конкуренции.

Принцип целостности. Заключается в обеспечении эффективной работы единой биржевой системы. Основой данной системы являются:

республиканская фондовая биржа, а также депозитарные системы по ценным бумагам. Данный принцип требует применения определенных правил совершения сделок на рынке ценных бумаг на всей территории страны.

Заключение

Таким образом, на основании проведенного исследования можно сделать следующие выводы.

Ценные бумаги государства воспринимаются в качестве эмитированных центральными органами власти ценных бумаг, которые удостоверяют обязательство государства осуществлять оплату их владельцу в определенный срок установленную сумму.

Данному рынку отводится важная роль в образовании бюджетной политики, реализации центральными банками денежно-кредитной политики для того, чтобы регулировать денежную массу и поддерживать ликвидность всей банковской системы.

Теоретически ценная бумага – это свидетельство (доказательство), которое дает право ее владельцу требовать выполнения определенных обязательств от выдавшего ее хозяйствующего субъекта (юридического лица).

К качествам, которые раскрывают экономическую сущность ценных бумаг и без которых документ не может получить статус ценной бумаги, были отнесены денежные документы, подтверждающие права собственности, вложения денежных средств, отражающие требования к недвижимому имуществу, кроме того, приносящие доход, обладающие ликвидностью, оборачиваемостью, имеющие рыночный характер, стандартный, серийный вид, участвующие в гражданском обороте.

По ст. 816 ГК РФ облигация – ценная бумага, удостоверяющая наличие у ее держателя права получить от лица, которое ее выпустило, облигации или иной имущественный эквивалент в соответствии с номинальной стоимостью, указанной в ней.

Помимо этого, на основании облигации ее держатель имеет право получить фиксированный в ней процента от номинальной стоимости облигации или иные имущественные права.

Ключевые сегменты рынка ценных бумаг – первичный, вторичный рынки. Первичный рынок призван использоваться для первичного размещения ценных бумаг у инвесторов. Тогда как вторичным рынком называется рынок по реализации ценных бумаг, которые ранее были выпущены на первичном рынке, где реализуется вспомогательная эмиссия ценных бумаг в обращении.

По-прежнему существуют проблемы, сдерживающие развитие рынка ценных бумаг. Их решение было намечено:

- в задачах дальнейшего развития, среди которых стимулирование продаж государственных пакетов акций через биржу;
- отмена преимущественного права исполнительных комитетов на приобретение акций;
- облигации с отдельным оборотом номинала и купонов;
- создание единого депозитария;
- определение условий выпуска необеспеченных облигаций;
- льготный режим налогообложения инвестиционных фондов;
- прямой доступ непрофессиональных инвесторов к биржевой торговле;
- корпоративные действия с использованием удаленного доступа;
- повышение открытости рынка и финансовой грамотности его участников.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг, контроль и надзор за выпуском, торговлей и покупкой ценных бумаг, а также профессиональная и биржевая деятельность по ценным бумагам возложены на Министерство финансов Российской Федерации, в частности на Департамент рынка ценных бумаг и товарного рынка.

Централизованное хранение ценных бумаг и регистрацию прав на них осуществляют центральный депозитарий и депозитарии, с которыми установлены корреспондентские отношения центрального депозитария.

Проблемы, связанные с развитием в РФ ценных бумаг обусловлены устаревшей нормой права по обязательственному праву на первичный выкуп акций исполкомами, отсутствием квалифицированного инвестора, наличием несовершенной для инвесторов системы налогообложения, отсутствием прозрачности деятельности хозяйствующих субъектов, применением устаревших технологий.

Основные перспективы развития анализируемого рынка:

- цифровизация осуществляемых корпоративных действий для того, чтобы ускорить корпоративные процессы, которые имеют связь с эмиссией существующих ценных бумаг, а также приобретением/продажей акций и пр.;
- установление в системе налогового обложения налоговых льгот непосредственно для инвесторов;
- формирование единого портала для того, чтобы размещать данные по деятельности хозяйствующих субъектов;
- развитие открытого платежного пространства;
- формирование единого депозитария, которое имеет функции хранения необходимых ценных бумаг,
- использование системы по мгновенным платежам, биометрической идентификации всех клиентов.

Получается, что в результате исполнения указанных мероприятий будет достигнута стабильность рынка ценных бумаг в РФ, появятся положительные изменения, эффективный механизм реализации ценных бумаг, улучшится экономический рост, повысится количество инвестиций.

Законодательство РФ сегодня предоставляет возможность для эмитирования именных акций. Ранее нормативные акты позволяли осуществлять выпуск непосредственно предъявительских акций. Наиболее популярны в Германии предъявительские акции, тогда как количество именных невелико. В Италии, Франции популярными являются все указанные виды акций.

В экономической практике, теории имеются различия, связанные с определением категории развитости данного рынка, куда относится государства при отсутствии единых стандартов для определения. Получается, что на сегодняшний день имеется потребность в увеличении четкости определения критериев отнесения рынка ценных бумаг по категориям.

Для того, чтобы рынок ценных бумаг Российской Федерации являлся довольно эффективным механизмом, осуществляющим достаточный оборот ценных бумаг, а также способствовал положительному экономическому росту и привлечению необходимого объема инвестиций, а также защищал интересы всех субъектов хозяйствования, его деятельность должна основываться на следующих принципах:

- Принцип социальной справедливости,
- Принцип надежная защита инвесторов,
- Принцип регулирования,
- Принцип контроля,
- Принцип эффективности,
- Правовой порядок,
- Принцип прозрачности и открытости,
- Принцип конкуренции,
- Принцип целостности.

Список используемой литературы и используемых источников

1. Алехин, Б. И. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для вузов / Б. И. Алехин. – Минск: Веды, 2017. – 461 с.
2. Ануфриенко, М.С. Государственные ценные бумаги Российской Федерации / М.С. Ануфриенко // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2015. – №20. – С. 102–107.
3. Базовый курс по рынку ценных бумаг: учебное пособие / Под ред. О.В. Ломтатидзе, М.И. Львова, А.В. Болотин и др. — М.: КНОРУС, 2016. — 448 с.
4. Белов, В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве: учеб. пособие по спец. курсу: в 2 т. / В. А. Белов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЦентрЮрИнфоР, 2017. – Т. 1. – 225 с.
5. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: монография / Т.Б. Бердникова. — М.: ИНФРА-М, 2017. — 397 с.
6. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие для вузов / В. А. Боровкова. – СПб. : Питер, 2018. – 119 с.
7. Виды ценных бумаг и их характеристики [Электронный ресурс] // Приватный банковский портал. – Режим доступа: <https://privatnb.ru/banki-i-kredity/vidy-cennyx-bumag-i-ix-karakteristiki-2.html>. – Дата доступа: 09.03.2022.
8. Воробьев, А. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений / А. Воробьев // ЭЖ-Юрист. – 2016. – № 30. – С. 11-13.
9. Габов, А.В. Ценная бумага в российском праве: некоторые страницы истории появления ее современного определения / А.В. Габов // Предпринимательское право. – 2019. – № 4. – С. 43-48.
10. Гальперин, А. Рынок ценных бумаг: состояние и перспективы / А. Гальперин // Банковский вестник. – 2016. – № 31. – С. 4-6.
11. Горбатенко, И.А. Финансовые рынки современной России: особенности регулирования и тенденции развития / И.А. Горбатенко // Международный журнал прикладных и фундаментальных исследований. – 2015. – №8. – С. 120-123.

12. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 нояб. 1994 г. № 51-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
13. Гражданское право: Учебник: В 4 т. Том I. Общая часть / Отв. ред. проф. Е.А. Суханов. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Волтерс Клувер, 2018. – 788 с.
14. Гришаев, С.П. Ценные бумаги: виды и практика применения. / С.П. Гришаев. – М.: Редакция «Российской газеты», 2016. – Вып. 2. – С 31-44.
15. Дедегкаева, С.М. Перспективы развития рынка государственных ценных бумаг / С.М. Дедегкаева // Финансы и учет. — 2015. – №2. – С. 24-27.
16. Добрынина, Л. Некоторые аспекты гражданско-правового регулирования чековых отношений / Л. Добрынина // Хозяйство и право. – 2019. – № 4. – С. 48 - 49.
17. Долинская, В.В. Акционерное право: основные положения и тенденции / В.В. Долинская [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс». – Москва, 2022.
18. Ерпылева, Н.Ю. Депозитные и сберегательные сертификаты российских кредитных организаций: экономические и правовые аспекты регулирования / Н.Ю. Ерпылева, В.М. Солодков // Законодательство и экономика. – 2017. – № 1. – С. 17 - 32.
19. Зайцева, О.А. Современные тенденции развития рынка ценных бумаг России / О.А. Зайцева, С.С. Калинин // Горный информационно-аналитический бюллетень (научно-технический журнал). – 2016. – №3. – С. 27 – 31.
20. Килячков, А.А. Практикум по российскому рынку ценных бумаг / А.А. Килячков. – М.: Издательство БЕК, 2017. – 784 с.
21. Кириллова, А.В. Некоторые проблемы определения понятия «ценные бумаги» / А.В. Кириллова // Современное право. – 2019. – № 1. – С. 31-32.

22. Кирилловых, А.А. Нормативно-правовая основа рынка ценных бумаг: вопросы истории, практики и тенденции регулирования / А.А. Кирилловых // Законодательство и экономика. – 2016. – № 2. – С. 55-59.

23. Клык, Н.Л. Ценные бумаги как результат эволюции имущественных прав: монография [Электронный ресурс] / Н.Л. Клык // СПС Консультант-Плюс. – М., 2022.

24. Ключников, И.К. Мировые финансовые центры: учебное пособие / И.К. Ключников. – М.: Проспект, 2017. – 280 с.

25. Ковалерова, Л.А. Рынок государственных ценных бумаг в контексте проблем распределения форм взаимной помощи в условиях бюджетной несбалансированности региональных бюджетов / Л.А. Ковалерова, В.В. Мандрон // Наука и бизнес: пути развития. — 2015. – №5. — С. 57-60.

26. Лакхбир, Х. Ценные бумаги, обеспеченные ипотекой и активами: монография / Х. Лакхбир. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 416 с.

27. Лахно, Ю.В. Государственные ценные бумаги как инструмент развития российской экономики / Ю.В. Лахно // Финансы и кредит. – 2018. №42. – С. 14-19.

28. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Проспект, 2015. — 400 с.

29. Лялин, В.И. Становление и развитие российского рынка облигаций / В.И. Лялин // Проблемы современной экономики. – 2014. – №1. – С. 131-134.

30. Лясников, Н.В. Особенности регулирования рынка государственных ценных бумаг: проблемы и перспективы его развития / Н.В. Лясников, Н.П. Иващенко // Экономика и социум: современные модели развития. – 2017. – №8. – С. 42-64.

31. Майоров, С.И. Рынок государственных ценных бумаг: инструменты и организация / С.И. Майоров, Г.К. Оксенойт. – М.: ИИЦ «Статистика России», 2016. – 311 с.

32. Мишарев, А.А. Рынок ценных бумаг. / А.А. Мишарев. – СПб: Питер, 2017. – 256 с.

33. Могиленко, Л.В. Особенности организации рынка государственных ценных бумаг / Л.В. Могиленко // Актуальные вопросы экономических наук. — 2017. — №21. — С.43-48.
34. Молотников, А.Е. История развития зарубежного законодательства о рынке ценных бумаг. Часть I / А.Е. Молотников [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс». – Москва, 2022.
35. Мурзин, Д.В. Ценные бумаги – бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг / Д.В. Мурзин. – М.: Статут, 2018. – 176 с.
36. Несянц, С.А. Основы функционирования рынка ценных бумаг: учеб. пособие. / С.А. Несянц. – М.: Финансы и статистика, 2015. – 256 с.
37. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – № 17. – 1996. – Ст. 1918.
38. О некоторых вопросах применения Федерального закона «Об акционерных обществах»: Постановление Пленума ВАС РФ от 18 ноября 2003 г. № 19 [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс». – Москва, 2022.
39. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 1. – Ст. 1.
40. Олейникова, И. Н. Рынок ценных бумаг: конспект лекций / И. Н. Олейникова. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2018. – 135 с.
41. Писаренко, Г. В. Рынок ценных бумаг: учеб. -метод. пособие / Г. В. Писаренко. – Минск: БГЭУ, 2016. – 85 с.
42. Позиция ВАС РФ: Проценты за пользование чужими денежными средствами начисляются на сумму дивидендов, не выплаченных обществом в срок, со дня наступления обязанности по их выплате [Электронный ресурс] // СПС «КонсультантПлюс». – Москва, 2022.
43. Покровский, И. А. Основные проблемы гражданского права. / И.А. Покровский. – 6-е изд., стереот. – М.: Статут, 2018. – 308 с.
44. Понятие, качества и функции ценных бумаг [Электронный ресурс] // Студопедия - лекционный материал для студентов. – Режим доступа:

https://studopedia.ru/13_109179_ponyatie-kachestva-i-funktsii-tsennih-bumag.html. – Дата доступа: 09.03.2022.

45. Понятие и сущность ценных бумаг, их виды [Электронный ресурс] // Студенческая библиотека онлайн. – Режим доступа: https://studbooks.net/882437/bankovskoe_delo/ponyatie_suschnost_tsennyh_bumag_vidy. – Дата доступа: 09.03.2022.

46. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций) / Юлдашбаева Л.Р.; Вступ. ст.: Витрянский В.В. – М.: Статут, 2019. – 205 с.

47. Предпринимательское право: Правовое сопровождение бизнеса: учебник для магистров / Р.Н. Аганина, В.К. Андреев, Л.В. Андреева и др. – М.: Проспект, 2017. – 848 с.

48. Реутова, И.М. Система регулирования рынка государственных ценных бумаг / И.М. Реутова // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». — 2015. — №2. — С. 149-157.

49. Ротко, С.В. Понятие, правовая природа и основная классификация облигаций / С.В. Ротко // Юрист. – 2017. – № 11. – С. 38-42.

50. Ротко, С.В. Чек как торговая ценная бумага / С.В. Ротко // Юрист. – 2017. – № 8. – С. 60 - 64.

51. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – М.: Финансы и статистика, 2016. – 386 с.

52. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 351 с.

53. Современные финансовые рынки: монография для магистров, обучающихся по программам направления «Финансы и кредит» / В.В. Иванов [и др.]; под ред. В.В. Иванова. – М.: Проспект, 2015. – 577 с.

54. Солдатов, Ю.И. Рынок государственных ценных бумаг России / Ю.И. Солдатов // Экономический журнал. — 2018. — №3. — С. 123-127.

55. Солонская, Л.А. Ценные бумаги: Учебное пособие. / Л.А. Солонская. – СПб: СЗТУ, 2016. – 45с.

56. Степанов, Д. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг / Д. Степанов // Хозяйство и право. – 2016. – № 3. – С. 75 - 76.
57. Суглобов, А.Е. Операции с ценными бумагами: учебно-практическое пособие / А.Е. Суглобов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2015. – 191 с.
58. Тимошенко, В. О рынке ценных бумаг в период мирового финансового кризиса / В. Тимошенко // Фондовый рынок. – 2016. – №11. – С. 38-41.
59. Торговое право / Федоров А.Ф. – Одесса: «Слав.» тип. Е. Хрисогелос, 2017. – 688 с.
60. Упертов, Л.Д. Правовое регулирование торговой площадки ценных бумаг. Практикум: учебное пособие / Л.Д. Упертов. – Новосибирск: Новосибирский государственный технический университет, 2015. – 107 с.
61. Ферисиди, П.Ю. Некоторые особенности раскрытия информации акционерными обществами на российском рынке ценных бумаг / П.Ю. Ферисиди // Законы России: опыт, анализ, практика. – 2015. – № 10. – С. 96 - 99.
62. Финансовые рынки: учебник / под ред. В. В. Иванов. – М.: РГ - Пресс, 2018. — 392 с.
63. Фрадкин, К.Б. Понятие акции, отграничение акций от схожих объектов / К.Б. Фрадкин // Закон. – 2010. – № 10. – С. 116 - 130.
64. Фролова, Т. А. Рынок ценных бумаг: конспект лекций / Т. А. Фролова. – Таганрог: Изд-во ТТИ ЮФУ, 2017. – 578 с.
65. Хайбрахманов, Р.Р. Понятие ценной бумаги в теории российского гражданского права / Р.Р. Хайбрахманов // История государства и права. – 2017. – № 7. – С. 21-24.
66. Хоменко, Е.Г. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: Учеб.-практ. пособие. / Е.Г. Хоменко. – М.: Юристъ, 2018. – С. 8-11.
67. Что поможет оживить рынок ценных бумаг [Электронный ресурс] // Экономическая газета. – Режим доступа: <https://neg.by/novosti/otkrytj/chto-pomozhet-ozhivit-rynok-cennyh-bumag-v-belarusi>. – Дата доступа: 07.04.2022.

68. Шабалин, А.О. Рынок ценных бумаг России в современных условиях / А.О. Шабалин // Банковское дело. — 2019. — №8. — С. 18-24.
69. Шевченко, Г.Н. Акция как корпоративная ценная бумага / Г.Н. Шевченко // Журнал российского права. — № 1. — 2015. — С. 29-33.
70. Шуклина, М.А. Проблемы идентификации и оценки стоимости российских корпоративных облигаций / М.А. Шуклина // Имущественные отношения в Российской Федерации. — 2015. — № 2. — С. 23 – 32.
71. Fabozzi F. J. Handbook of finance. – Hoboken, New Jersey: John Wiley & Sons, Inc., 2008. – P. XXIII.
72. Gaspar V. Sovereign Debt: Vice or Virtue? / V. Gaspar // Gaidar Forum, Moscow 13 January. 2016. – Режим доступа: <http://www.imf.org/en/Countries/ResRep/RUS/News%20Archive>. – Дата доступа: 09.03.2022.
73. Reilly, F. K. Investment analysis and portfolio management / F. K. Reilly, K. C. Brown. – Dryden Press, 1997. – P. 38.
74. Scholtens B., Wensveen D. The theory of financial intermediation: an essay on what it does (not) explain. – Vienna: SUEF, 2003.
75. The Global Competitiveness Report 2015-2016. – Режим доступа: <http://reports.weforum.org/global-competitiveness-report-2015-2016>. – Дата доступа: 07.04.2022.