

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

ИНСТИТУТ ПРАВА

(институт)

«Гражданское право, гражданский процесс и трудовое право»

(кафедра)

40.03.01 «ЮРИСПРУДЕНЦИЯ»

(код и наименование направления подготовки, специальности)

Гражданско-правовой

(наименование профиля, специализации)

БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Понятие и виды ценных бумаг»

Студент

Васильев А.Е.

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Федорова А.Н.

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Допустить к защите

Заведующий кафедрой канд. юр. наук, доцент А.Н. Федорова

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

(личная подпись)

« _____ » _____ 2018 г.

Тольятти 2018г.

СОДЕРЖАНИЕ

	стр.
ВВЕДЕНИЕ	5
1. Общая характеристика ценных бумаг.....	8
1.1. Понятие ценных бумаг.....	8
1.2. Признаки ценных бумаг	12
2. Виды ценных бумаг	23
2. 1. Государственные ценные бумаги	23
2.2. Частные ценные бумаги.....	28
3. Проблемы правового регулирования и перспективы развития рынка ценных бумаг.	32
3.1. Проблемы правового регулирования рынка ценных бумаг	32
3.2. Перспективы развития рынка ценных бумаг	36
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	42
СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	45

Аннотация

Актуальность темы настоящего исследования обусловлено необходимостью выявления перспектив развития ценных бумаг, нужно определить в каком направлении необходимо развивать ценные бумаги и обосновать свою позицию. Наш анализ действующего законодательства может помочь решить данную проблему, но при этом нужно опираться и на правовую доктрину. Необходимость исследовать данную тему связано ещё и с тем, что в любой рыночно развитой экономике, ценные бумаги должны помогать гражданам получать доход. Цель работы - определить понятие ценных бумаг, рассмотреть признаки ценных бумаг, рассмотреть виды ценных бумаг частные и государственные, рассмотреть правовое регулирование рынка ценных бумаг и тенденции развития рынка ценных бумаг.

Задачи, решаемые в работе:

- охарактеризовать понятие ценных бумаг;
- выявить признаки ценных бумаг;
- рассмотреть государственные ценные бумаги и их характерные признаки;
- рассмотреть частные ценные бумаги и их характерные признаки;
- охарактеризовать правовое регулирование рынка ценных бумаг;
- выявить перспективы развития рынка ценных бумаг;
- рассмотреть судебную практику относительно правового регулирования рынка ценных бумаг.

Объект исследования - общественные отношения складывающиеся в сфере правового регулирования ценных бумаг на современном этапе. Предметом настоящего исследования являются нормы законодательства о ценных бумаг, правовая доктрина, выявление правовых проблем. Методы исследования представлены диалектическим, сравнительно-правовым, системным, формально-юридическим. При написании работы были использованы: нормативные правовые акты, учебная и специальная литература, материалы юридической практики. Всего использовано 57 источников. Объем работы составил 51 страница.

ВВЕДЕНИЕ

Ценные бумаги в современном российском законодательстве развиваются и проходят процесс становления. Необходимо так отрегулировать законодательство, чтобы ценные бумаги приносили максимальную пользу для общества.

Важное практическое значение будет иметь определение понятия ценной бумаги с точки зрения законодательства и с точки зрения доктрины, эволюция данного понятия сквозь время и с точки зрения современного права.

Не менее важное практическое значение имеют признаки ценных бумаг, которые будут рассмотрены в настоящей работе, характеристика ценных бумаг будет произведена последовательно и четко с целью разграничения данных признаков и выделения их главных особенностей, которые позволяют отличить ценные бумаги от иных бумаг, в том числе и денежных средств.

Государственные и частные ценные бумаги, и их разграничение – этот вопрос будет поставлен в настоящей бакалаврской работе, ответ на этот вопрос будет также иметь большое практическое значение, степень разрешения которого будет ясен в конце данной работы.

Помимо видов ценных бумаг в настоящей работе рассматриваются вопросы правового регулирования рынка ценных бумаг и тенденции развития этого рынка.

Актуальность темы настоящего исследования обусловлено необходимостью выявления перспектив развития ценных бумаг, нужно определить в каком направлении необходимо развивать ценные бумаги и обосновать свою позицию. Наш анализ действующего законодательства может помочь решить данную проблему, но при этом нужно опираться и на правовую доктрину. Также ни законодательство, ни доктрина до конца все правовые противоречия не решила, а, это значит, что тема работы будет актуальна ещё продолжительное время. Безусловно, необходимость исследовать данную тему связано ещё и с тем, что в любой рыночно развитой экономике ценные бумаги должны помо-

гать гражданам получать доход. Всегда важно находить противоречия в законах, которые мешают это делать и предлагать пути решения, поэтому тема данной работы актуальна и в настоящее время.

Объект исследования – общественные отношения складывающиеся в сфере правового регулирования ценных бумаг на современном этапе. Предметом настоящего исследования являются нормы законодательства о ценных бумагах, правовая доктрина, выявление правовых проблем.

Цель работы - определить понятие ценных бумаг, рассмотреть признаки ценных бумаг, рассмотреть виды ценных бумаг как частные и государственные, рассмотреть правовое регулирование рынка ценных бумаг и тенденции развития рынка ценных бумаг.

Задачи, решаемые в работе:

- охарактеризовать понятие ценных бумаг;
- выявить признаки ценных бумаг;
- рассмотреть государственные ценные бумаги и их характерные признаки;
- рассмотреть частные ценные бумаги и их характерные признаки;
- охарактеризовать правовое регулирование рынка ценных бумаг;
- выявить перспективы развития рынка ценных бумаг;
- рассмотреть судебную практику относительно правового регулирования рынка ценных бумаг.

Методологическая основа исследования базируется на различных методах научного познания: анализе, обобщении, абстрагировании, сравнительно-правовом, историко-правовом, системном, формально-юридическом методах и т.д.

Теоретическую базу исследования составили комментарии к действующему законодательству, монографии отечественных авторов: В.А. Белов. С.М. Бойцов, Е.В. Алексеева, А.В. Габов, К.С. Зиновьев, Г.Н. Шевченко, Е.В. Терехова, С.П. Гришаев, В.М. Гордон, С.М. Барац, Н.О. Нерсесов, М.М. Агарков.

Нормативную основу исследования составляют нормы Гражданского ко-

декса Российской Федерации, Федерального закона «Об акционерных обществах», Федерального закона «О рынке ценных бумаг» иные нормативно-правовые акты.

По структуре бакалаврская работа состоит из введения, трех глав, заключения, списка используемой литературы.

1. Общая характеристика ценных бумаг

1.1. Понятие ценной бумаги

Реальное развитие ценные бумаги получают лишь в VIII - XIX вв., а научное обоснование - на рубеже XIX - XX вв. Поэтому сложно говорить о правовой традиции и глубоком укоренении этого института.

Не проводя особый исторический экскурс, отметим: впервые термин «ценная бумага» (Wertpapiere) был закреплен в Общегерманском торговом уложении, являющемся, по мнению многих отечественных и зарубежных ученых-правоведов, одним из самых передовых правопорядков своего времени. Сущность ценной бумаги была определена посредством указания на неразрывную связь, существующую между документом, удостоверяющим право, и самим этим правом. Неразрывность связи заключалась в констатации факта, что без документа нет и права. Во многих чертах природа, характерная для ценных бумаг, была воспринята и современной практикой, а потому весьма легко перекочевала в нормы соответствующих правовых документов, регламентирующих институт ценных бумаг.¹

Сравнительно большею точностью отличается определение Knies'a.²: ценная бумага имеет место, когда какое-либо право так тесно связано с документом, что владелец его может требовать осуществления от противной стороны...

Общее понятие ценной бумаги известно русской цивилистической науке. Проф. Г.Ф. Шершеневич, отмечал, что под именем ценной бумаги следует понимать документ, которым определяется субъект воплощенного в нем имуще-

¹ Кирилловых А.А. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // СПС Консультант плюс

² Нерсесов Н. О. Избранные труды по представительству и ценным бумагам в гражданском праве. М.: «Статут», 2000. С.140

ственного права».³

В отношении целого ряда ценных бумаг (вексель, чек, акция и т.д.) предъявление бумаги необходимо для осуществления, выраженного в ней права.

Кроме научных воззрений, выраженных дореволюционными и советскими авторами большой практический интерес представляет собой мнения современных исследователей.

Е.А. Алексеева даёт следующее определение ценной бумаги: «... Итак, ценная бумага представляет собой документ установленной формы и реквизитов, которые отражают связанные с ним имущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и иных сделок, служит источником получения регулярного или разового дохода, выступает разновидностью денежного капитала.⁴

Ценными бумагами признаются документы в бумажной или электронной форме, удостоверяющие обязательственные и иные права.⁵

Современное легальное определение ценной бумаги дано в пункте 1 статьи 142 ГК РФ Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги). Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги).⁶

³ Агарков М.М. Избранные труды по гражданскому праву. В 2 т. Т. 1: Социальная ценность частного права и отдельных институтов общей части гражданского права. – М.: Статут, 2012. С. 271

⁴ Алексеева Е.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие/ Е.В. Алексеева, С.Ш. Мурадова – Ростов н/Д: Феникс, 2009. С.36

⁵ Хабаров С.А. К вопросу о ревизии основных понятий главы 7 («Ценные бумаги») Гражданского кодекса Российской Федерации // СПС Консультант плюс

⁶ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 29.12.2017) // СПС Консультант плюс

Определенность в формулировке того, что считается ценной бумагой, данная в ГК РФ, возможно, позволит исключить в будущем вероятность появления самостоятельных финансовых инструментов, которые так разнообразили российский фондовый рынок до середины 1994 года.⁷

Используя неопределенность в легальной дефиниции ценных бумаг в середине 90-ых годов были созданы разнообразные ценные бумаги по сути ими не являющиеся. Данная проблема сильно ударило по гражданам России – например деятельность MMM.

В настоящее время, частные лица могут производить эмиссию ценных бумаг только в соответствии с действующим законодательством. Административная и уголовная ответственность за нарушение законодательства по созданию ценных бумаг должна быть серьезной, иначе государство не сможет защитить добросовестных участников рынка ценных бумаг. Серьезность и неотвратимость наказания серьезная правовая конструкция, позволяющая защитить интересы простых граждан от правового беспредела.

В.А. Беловым выявлены недостатки легального определения понятия ценных бумаг, выраженные в следующем «Если закон, сказал, что, к примеру, акция или инвестиционный пай - это ценные бумаги, то, значит, так оно и есть, даже если по своим имманентным свойствам они и не отвечали бы ни одному из положительных признаков юридического понятия ценной бумаги. И наоборот: даже если тот или иной юридический инструмент вполне подпадает под общее родовое понятие ценной бумаги в гражданско-правовом смысле, но не назван ценной бумагой в законе (например, рентные облигации или лотерейные билеты), то он и не является таковой».⁸

Действительно это серьёзный недостаток, ведь легальное определение ценной бумаги можно подогнать под интересы определенной группы лоббистов без учета интереса общества.

⁷ Киячков А.А., Чалдаева.Л.А. Практикум по российскому рынок ценных бумаг. - М.: Издательство БЕК, 1997г.С.9

⁸ Белов В.А. Современное состояние и перспективы развития цивилистической теории ценных бумаг // СПС Консультант плюс

Д.И. Степанов считает, что понятие ценных бумаг должно отвечать потребностям оборота, практическим требованиям, которые имеются у юристов и это понятие должно разрешать стоящие перед государством и обществом правовые проблемы.⁹

Взгляд Д.И. Степанова правильный, однако нужно разграничивать потребности оборота и потребности теории, теория она разрабатывается в течение длительного времени и отражает интересы общества за достаточно долгий период времени. Если ценными бумагами будут признаваться суррогатами, которые не имеют никакого отношения к ценным бумагам, это будет воспринято оборотом отрицательно. С другой стороны, если документы, являющиеся ценными бумагами, фактически не будут ими считаться, правоприменитель не сможет использовать нормы права, которые регулируют оборот ценных бумаг. В данном случае возможно появление правовых коллизий, поэтому считаю позицию В.А. Белова верной.

В итоге нами была просмотрена эволюция развития определения ценной бумаги, основные черты данного определения не сильно изменились за последнее столетие.

Первое, важной чертой является неразрывность связи ценной бумаги и документа. Неразрывность связи ценной бумаги и документа означает, что отсутствие документа не может означать наличие прав на ценную бумагу. При предъявлении документа подтверждается права на ценную бумагу.

Второе, важным моментом является то, что, если документ отсутствует, нет прав на ценную бумагу. Отсутствие документа, означает отсутствие прав на ценную бумагу.

Третье, определение ценной бумаги с точки зрения закона и с точки зрения доктрины может быть разным, но закон не должен сильно отличаться от доктрины, иначе могут возникнуть правовые проблемы о которых предупреждал Белов В.А., например, появление ценных бумаг, которыми фактически

⁹ Степанов Д.И. О теории ценных бумаг в России и о теории понятий вообще. Размышления о востребованности догматических построений // СПС Консультант плюс

ими не являются и массовый обман населения нашего государства, возникший в 90-е годы XX столетия.

Чтобы занять окончательную позицию по указанному вопросу, необходимо более детальное изучение зарубежного опыта и не слепое заимствование иностранной правовой доктрины или законодательного опыта, и обязательно учитывать менталитет российского народа и его правовые традиции.

Но учитывая степень разработанности вопроса можно сделать вывод, что определение В.А. Белова более верное и правильное, потому что учитывает характерные особенности ценных бумаг: неразрывную связь с ценной бумагой, отсутствие документа может лишить права на ценную бумагу, если она не является бездокументарной, законодательное определение ценной бумаги не учитывает все виды ценных бумаг. Значит законодательное определение, представленное в пункте 2 статьи 142 ГК РФ должно быть скорректировано: Ценными бумагами, являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке. Иные ценные бумаги могут быть выпущены также организациями и государством, в случае предоставления разрешения уполномоченными органами. Выпуск или выдача ценных бумаг подлежит государственной регистрации в случае выпуска иных ценных бумаг и в иных случаях, установленных законом.

1.2. Признаки ценных бумаг

Признаки ценных бумаг – это их отличительные характеристики, которые позволяют отличить один вид ценных бумаг от других. Действительные ценные бумаги от недействительных, поддельные от подлинных.

Особенности и признаки эмиссионных ценных бумаг закрепляются законодательно - Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. N 39-ФЗ «О рынке

ценных бумаг» (в ред. от 21.07.2014, далее - Закон о рынке ценных бумаг).¹⁰

К сожалению, следует отметить, что ни в прошлом, ни в настоящее время нет единой признанной всеми учеными и закреплённой законодательством теории признаков ценной бумаги.¹¹ Поэтому нами будут рассмотрены наиболее часто встречающиеся признаки.

К признакам ценных бумаг относят определённый перечень характеристик этих объектов гражданских прав, посредством которых выявляются дополнительные элементы их правовой природы. Обычно к признакам ценных бумаг относят 1) безусловное свидетельство о праве 2) публичную достоверность 3) законодательную определённость 4) возможность легимитации своих держателей 5) обязательную презентацию 6) транзитивность 7) оборото способность 8) продаваемость 9) формальность 10) абстрактность.¹² 11) литеральность (письменная форма) 12) автономность от прав право предшественника 13) номинализм 14) удостоверение имущественных прав.¹³

1) Безусловное свидетельство о праве – признак ценных бумаг, в соответствии с которым ценная бумага должна удостоверить возможность реализации права без каких-либо дополнительных условий. Особенность данного признака будет, во-первых, то, что бумага должна свидетельствовать о наличии права, а во-вторых, реализация этого права не должна быть связана с какими-либо дополнительными условиями кроме тех, которые предусмотрены самой бумагой в соответствии с установленными правилами.

Это прежде всего означает, что держатель бумаги уверен в правомерности своего владения ценной бумагой, и не сомневается, что может её реализовать за достойную рыночную стоимость, т.е., например, он уверен, что является добросовестным приобретателем ценной бумаги, и может защитить себя в случае предъявления исковых требований со стороны правомерного владельца

¹⁰ Самигулина А.В. Особенности и признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг // СПС Консультант плюс

¹¹ Габов А.В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка // СПС Консультант плюс

¹² Зиновьев К.С. Рынок ценных бумаг: курс лекций / К.С.Зиновьев ; РАНХиГС, Снб. нн-т упр. _ Новосибирск : Изд-во СнбаГС, 2016 С..24

¹³ Габов А.В. –Указ. соч.

ценной бумаги. Также данную ценную бумагу можно использовать без каких-либо дополнительных условий.

2) Публичная достоверность – исключение возможности противопоставления обязанным лицом требования держателя ценной бумаги любых возражений, кроме как вытекающих из ценной бумаги или основанных на отношениях между этими лицами (ч.1 ст.145 ГК РФ).¹⁴

Публичная достоверность означает, что отказ от исполнения обязательства, воплощенного в ценной бумаге, лицу, легитимизируемому бумагой, возможен лишь в случаях:

- а) ее несоответствия реквизитам;
- б) доказанности факта подлога или подделки;
- в) доказанности недобросовестности держателя.¹⁵

Во – первых, публичная достоверность важнейший правовой признак ценных бумаг позволяет третьим сторонам знать о том, что у определенного лица есть право на ценную бумагу, и не опасаться того, что, приобретая ценную бумагу он может стать недобросовестным приобретателем, со всеми вытекающими последствиями. А последствия связаны с тем, что ценную бумагу может истребовать добросовестный собственник, и если вы недобросовестный собственник никто вам не компенсирует издержки, связанные с данным обстоятельством.

Во-вторых, несоответствие реквизитов, говорит о том, что данные из реестра ценных бумаг не соответствуют действительности, в таком случае приобретатель ценной бумаги легко может удостовериться в правомерности реквизитов ценной бумаги, а в случае установления несоответствия реквизитов заявленным в реестре расторгнуть договор на приобретение ценных бумаг в связи существенным нарушением договора.

В-третьих, если будет установлено, что ценная бумага фальшивая на основании вступившего в законную силу приговора суда по факту подлога или

¹⁴ Зиновьев К.С. – Указ. соч. С.26

¹⁵ Белов В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве. Под ред. проф. Е.А. Суханова. Вступительная статья проф. Е.А. Суханова. — М.: Учебно-консультационный центр «ЮрИнфоР», 1996С. 97

подделки у потерпевшего есть право расторгнуть договор в связи существенным нарушением договорных обязательств, например, со стороны отчуждателя ценной бумаги. После расторжения договора потерпевшая сторона может потребовать компенсацию убытков.

3) Законодательная определенность – признание ценной бумагой только такого объекта, который назван ценной бумагой в законе или признан ей в установленном законом порядке (ч.2 ст.142 ГК РФ).¹⁶

Формально это означает что ценными бумагами могут быть только определенные виды бумаг возможность эмиссии, которых предусмотрена действующим законодательством.

Этот признак очень важен для государства и общественных отношений складывающихся относительно эмиссии ценных бумаг, так как бесконтрольная система выдачи тех или иных ценных бумаг, возможность появления которых не предусмотрена действующим гражданским законодательством, может проявить себя в виде появления большего числа мошенников, например, организаций наподобие MMM, что в свою очередь проявиться в нарушении прав и свобод добросовестных граждан на свободное обращение ценных бумаг.

Однако есть и недостатки, потому что возможна ситуация, при которой на рынок не будут направляться ценные бумаги, которые являются ими фактически, однако действующее законодательство запрещает оборот данного вида ценных бумаг, например, акция на предъявителя, которая запрещена действующим законодательством.¹⁷

4) Легитимация – свойство ценных бумаг подтверждать (удостоверять) права лица, уполномоченного требовать исполнения по ней. Различные способы легитимации поименованы в ч 2-4 ст.143 ГК РФ:

- путём нахождения во владении (предъявительская ценная бумага);
- путём указания имени держателя или имени следующего держателя по указанию (приказу) предыдущего держателя посредством череды непрерывных

¹⁶ Зиновьев К.С. – Указ. соч. С..27

¹⁷ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2018)

надписей – индоссаментов (ордерная ценная бумага);

- путём указания имени держателя в её тексте или учётных записях – реестре (именная ценная бумага).

Каждый способ легитимации предполагает определенные способы передачи. Но определенный способ передачи не ведет неизбежно к одному какому-либо определенному способу легитимации. Так, например, бумага на предъявителя предполагает в качестве способа передачи передачу согласно правилам, установленным гражданским правом для вещей.¹⁸

Легитимация подтверждает, что ценная бумага появилась в соответствии с действующим законодательством легитимно (другой синоним этого слова законно), и обязательные реквизиты, которые имеются на ценной бумаге подтверждают правомерность её возникновения. Приобретатель ценной бумаги будет уверен, что она была выпущена в соответствии с действующим правом, а также в том, что данная ценная бумага не является подделкой.

5) Обязательная презентация – свойство ценной бумаги удостоверить право для его передачи и реализации только при предъявлении подлинника документа (ч.1 ст.142 ГК РФ).¹⁹

Для документарных ценных бумаг законодатель сохранил такой признак, как начало презентации, эти ценные бумаги имеют материальный носитель - документ, который необходимо «презентовать», предъявлять для осуществления удостоверяемых ими прав или при их передаче.²⁰

В.А. Белов указывает: «...Несмотря на то что ГК прямо не указывается на необходимость презентации именно подлинника документа, арбитражная практика единодушна в этом мнении. С таким подходом вполне можно согласиться, ибо, сказав о необходимости презентации ценной бумаги, ГК тем самым подчеркнул, что речь может идти только о подлинном документе...»²¹

Таким образом, можно легко определить ценные бумаги, которые явля-

¹⁸ Агарков М. М. -Указ. соч. С.290-291

¹⁹ Зиновьев К.С. – Указ. соч. С.28

²⁰ Шевченко Г.Н. Новеллы гражданского законодательства о ценных бумагах // СПС Консультант плюс

²¹ Практика применения Гражданского кодекса Российской Федерации, части первой (под общ. ред. В.А. Белова) // СПС Гарант

ются подлинными просто предоставив документ, который обладает свойством презентации, например, вексель, который передается по индоссаменту. Следовательно, наличие прав на документ может подтвердить только его подлинник.

6) Транзитивность – предназначенность ценных бумаг для передачи от одного лица к другим лицам.²²

С.В. Ротко отмечает, что транзитивность (оборотоспособность, обращаемость) ценной бумаги - способность выступать предметом гражданско-правовых сделок...²³

Тем не менее существует и такая ценная бумага, которой не свойственен признак транзитивности (оборотоспособности). Ярким примером выступает именной чек, не подлежащий передаче. Таким образом, можно утверждать, что признак транзитивности (оборотоспособности) *de jure* в России нельзя признать универсальным для всех ценных бумаг в настоящее время. В то же время существуют весьма оборотоспособные финансовые инструменты (например, фьючерсы), не являющиеся ценными бумагами.

Как сказано выше транзитивность означает не только оборотоспособность, но и предназначенность ценной бумаги для оборота, т.е. когда эмитционер выпускает ценную бумагу в целях её оборотоспособности, вы можете возразить, что все ценные бумаги обладают свойством оборотоспособности и ошибётесь, например, залоговая имеет отношение к ипотеке недвижимого имущества, а вексель наоборот обладает признаком оборотоспособности.

7) Оборото способность (М.М. Агарков), которую иногда обозначают как «свойство передаваемости», «возможность передачи», способность «служить объектом торгового оборота», «циркулируемость» в обороте, не может быть признана универсальным признаком.²⁴

Благодаря форме на предъявителя, обязательства достигли в высшей степени подвижности и передаваемости.²⁵

²² Ротко С.В. Нетранзитивная ценная бумага // СПС Консультант плюс.

²³ Ротко С.В. – Указ. соч.

²⁴ Габов А.В. – Указ. соч.

²⁵ Нерсесов Н. О. О бумагах на предъявителя с точки зрения гражданского права // СПС Гарант

Как мы видим свойство передаваемости может иметь важное значение, потому что ценная бумага должна переходить от одного владельца к другому без возникновения каких – либо дополнительных проволочек, так как в условиях рыночной экономики принципиальным вопросом становится передача полного объема прав на ценную бумагу от одного лица к другому и защита добросовестного приобретателя от действий недобросовестных лиц.

8) Не менее важное значение имеет свойство продаваемости, потому что оно разграничивает ценные бумаги, которые имеют заманчивую цену и реализация которых возможна на рынке, и ценные бумаги, которые потеряли рыночную привлекательность для физических и юридических лиц.

В.А. Белов указывает, что документ не может быть признан ценной бумагой, если он в силу своих юридических или физических свойств не может быть передан от одного лица к другому, то есть не обладает свойством продаваемости. Продаваемость означает возможность юридического оформления факта изменения субъекта права-ценности и фактической передачи документа в руки нового субъекта — носителя права-ценности. Следует считать, что документ обладает свойством передаваемости, если иного не вытекает из норм законодательства, обычаев, или самого содержания документа.²⁶

В итоге, мы понимаем, что любая ценная бумага обладает свойством продаваемости, т.е. может быть отчуждена от одного лица в пользу другого за денежное вознаграждение, которая выражается в стоимости ценной бумаги в определенный день на определенном рынке. Продаваемость важнейшее свойство ценной бумаги при его отсутствии ценная бумага утрачивает практический интерес для участников рынка ценных бумаг.

9) Формальность – признак согласно которому ценная бумага должна быть составлена строго в соответствии с установленным законом требованиями относительно формы и реквизитов.²⁷

Несоблюдения данного принципа и признака влечет недействительность

²⁶ Белов В.А. –Указ. соч. С.33

²⁷ Ерпылева Н.Ю., Солодков В.М. Депозитные и сберегательные сертификаты российских кредитных организаций: экономические и правовые аспекты регулирования. // СПС Консультант плюс

ценной бумаги из-за отсутствия тех или иных реквизитов.

Формальность важнейший признак ценных бумаг ведь несоблюдение формы и реквизитов ценной бумаги может повлечь отрицательные последствия для оборота ценных бумаг, в частности, по общему правилу при признании сделки купли-продажи ценной бумаги недействительной стороны будут обязаны вернуть другой стороне всё полученное по сделке (действует двусторонняя реституция).

10) Смысл абстрактности ценной бумаги заключается в предоставлении природой таковой абстрактной бумаги законного права ее держателю (легитимированного в установленном порядке) не принимать никаких возражений должника по бумаге, направленных на ненадлежащее исполнение или полное неисполнение последним обязанности, лежащей на нем и корреспондирующей с правом владельца ценной бумаги.²⁸

Согласно ч. 2 ст. 147 ГК РФ отказ от исполнения обязательства, удостоверенного ценной бумагой, со ссылкой на отсутствие основания обязательства либо на его недействительность не допускается.

Смысл заключается в том, что держатель ценной бумаги уверен, что он обладает имущественными правами, а должник не имеет право предъявлять какие-либо возражения, таким образом стороны уверены в действительности передаваемого права и в его оборото способности.

11) Литеральность (письменная форма) – возможность требовать исполнения только того что прямо обозначено в ценной бумаге.²⁹ Необходимые реквизиты соблюдены, объем требований точно определен в самой ценной бумаге.³⁰ Литеральность, означает возможность требовать исполнения только того, что в ней буквально записано.³¹

В итоге становится понятным, что литеральность признак таких ценных

²⁸ Ротко С.В. Практические и теоретические вопросы публичной достоверности и абстрактности ценных бумаг // СПС Консультант плюс

²⁹ Уруков В.Н. Вексель: договорная теория и практика // СПС Консультант плюс

³⁰ Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации (учебно-практический). Части первая, вторая, третья, четвертая (постатейный) / С.С. Алексеев, А.С. Васильев, В.В. Голофаев и др.; под ред. С.А. Степанова. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект; Екатеринбург: Институт частного права // СПС Консультант плюс

³¹ Башкеева Ю.Н. Правовая природа бланкового векселя // СПС Консультант плюс

бумаг, как вексель, потому что у данной ценной бумаги самым важным является её реквизиты, а также место для индоссамента. Литеральность означает, что ценная бумага должна быть выражена в письменной форме, письменная форма позволяет закрепить за сторонами возможность для требований исходя из того, что написано в ценной бумаге.

12) Автономность от прав право предшественника.

Е.А. Суханов обращает внимание на то, что обязанное лицо не вправе противопоставить добросовестному «приобретателю какие-либо возражения, основанные на его правоотношениях с предшественниками».³²

Можно сделать вывод, что если добросовестный приобретатель приобрёл ценную бумагу у недобросовестного, но при этом не знал о недобросовестности отчуждателя, то при новом заключении договора он не несет ответственности, как недобросовестное лицо перед новым приобретателем.

Автономность от прав право предшественника означает также, что право предшественник и новый собственник являются собственниками ценной бумаги с определенного времени, указанного, например, в индоссаменте и их права не пересекаются.

13) Суть номинализма («номинального характера денег», говоря словами Л.А. Лунца) в том, что при исполнении денежных обязательств принимается во внимание не покупательная способность, не стоимость содержащегося в деньгах металла (если речь идет о монете, к примеру), а номинальная цена, т.е. количество денежных единиц, обозначенных на денежном знаке.³³

В нашем случае речь идет о номинальной стоимости ценной бумаги, но нужно понимать, что номинальная ценность бумаги не является окончательно сформированной, и есть рыночная стоимость, которая характеризуется ценой на рынке ценных бумаг.

14) Удостоверение имущественных прав. Заметим, что ценная бумага

³² Клык Н.Л. Ценные бумаги как результат эволюции имущественных прав: монография // СПС Консультант-Плюс. 2010.

³³ Габов А.В. Сделки с заинтересованностью в практике акционерных обществ: проблемы правового регулирования // СПС Консультант плюс

удостоверяет совокупность прав, которые образуют единый неделимый комплекс. Именно данный комплекс прав и является содержанием ценной бумаги. Следует не забывать и о том, что не любое субъективное гражданское право может быть удостоверено ценной бумагой.³⁴

Документы, удостоверяющие имущественные права, могут свободно переходить от одного лица к другому, и вместе с ними переходят имущественные права.³⁵

В.В. Кулаков указывает: «...Ценные бумаги, независимо от материального носителя, выполняют функцию фиксации имущественного права, что, несомненно, удобно для оборота имущественных прав, а точнее, для перемены кредиторов в обязательствах.»³⁶

Исполнение функции фиксации имущественного права в ценной бумаге способствует их обороту на рынке ценных бумаг.

Таким образом, если ценные бумаги переходят от одного лица к другому, то имущественные права переходят одновременно с переходом ценных бумаг.

Имущественные права демонстрирует ценность для приобретателя, иначе приобретать ценную бумагу приобретатель не согласится.

Безусловное свидетельство о праве признак, который подтверждает ценную бумагу без предоставления дополнительной информации.

Публичная достоверность подтверждает право на ценную бумагу, исключениями являются несоответствие её реквизитам, установление факта подлога или подделки, доказательств недобросовестности держателя.

Законодательная определенность означает, что ценными бумагами являются только те ценные бумаги, выпуск которых разрешен действующим законодательством.

Легитимация подтверждает права на ценную бумагу, и не требует исполнения по ней.

³⁴ Ротко С.В. Признаки ценных бумаг и их трансформация в контексте современного правоприменения // СПС Консультант плюс

³⁵ Гришаев С.П. Хранение на товарном складе // СПС Консультант Плюс. 2011.

³⁶ Кулаков В.В. Обязательство и осложнения его структуры в гражданском праве России // СПС Гарант

Для подтверждения наличия права на ценную бумагу её необходимо презентовать, то есть предоставить подлинник документа.

При транзитивности проявляется свойство о передачи ценных бумаг от одного лица к другому.

Оборотом способность ценной бумаги означает, что стороны покупателя и продавца постоянно меняется, и чем больше лица могут участвовать в обороте ценных бумаг, тем быстрее совершается сделка и переходят права от продавца к покупателю.

Формальность признак того, что документ должен соответствовать определенным реквизитам и форме документа.

Абстрактность заключается в том, что стороны уверены во взаимных правах и обязанностях, а литеральность предусматривает возможность требовать в письменной форме то, что указано в документе.

Автономность от прав право предшественника позволяет сторонам избегать те правовые проблемы, когда они имеют, например, приобретение у добросовестного приобретателя ценной бумаги, которую он получил от недобросовестного отчуждателя.

Номинализм, когда эмитент может выпустить ценную бумагу за определенную нарицательную стоимость, при этом цена может отличаться.

Ценная бумага удостоверяет имущественные права – этот признак наиболее важный, когда происходит переход от одного владельца ценных бумаг другому.

Некоторые признаки помогают отличить ценные бумаги от поддельных документов, от денежных суррогатов, суррогатов ценных бумаг, позволяют обнаружить отличительные признаки ценной бумаги и отличить акцию от облигации, коносамент от варранта и т.д. Так как у любой ценной бумаги есть свои признаки. При этом необязательно, чтобы у ценной бумаги имелись все вышеперечисленные 14 признаков, каждый признак уникален, а каждая уникальность даёт нам новую информацию и предлагает для нас способы влияния на ценные бумаги.

2. Виды ценных бумаг

2.1. Государственные ценные бумаги

Многообразие ценных бумаг делает необходимым как для теории, так и для практики их классификацию. Ценные бумаги, можно классифицировать по различным признакам.³⁷

Все ценные бумаги могут быть условно отнесены к государственным, частным и международным.³⁸

Самой выпускаемой государственной ценной бумагой являются облигация.

Для начала дадим определение государственной облигации: «Инскрипция — всякая (вне зависимости от наименования) именная или предъявительская ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя (бенефициара), принадлежащего к кругу установленных эмитентом субъектов, на получение от государства-эмитента, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости, а также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости либо иные имущественные права.³⁹ Как мы видим из понятия данной ценной бумаги государственная облигация позволяет рассчитывать владельцу ценной бумаги на получение фиксированного процента исходя из её номинальной стоимости. К ценным бумагам, при обращении которых предусмотрено признание получения продавцом процентного дохода, относятся:

- 1) облигации федерального займа (ОФЗ);
- 2) государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО);
- 3) облигации государственного сберегательного займа Российской Федерации (ОГСЗ);
- 4) облигации внутреннего государственного валютного облигационного займа (ОВГВЗ);

³⁷ См.: Агарков М.М. – Указ соч. С.273

³⁸ Алексеева Е.В. – Указ. соч. – стр.38

³⁹ Белов В.А. – Указ. соч. С.57-58

- 5) государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации;
- 6) муниципальные ценные бумаги.⁴⁰

Наибольший практический интерес представляет облигация федерального займа.

Облигации федерального займа (ОФЗ) - государственная именная купонная ценная бумага, имеющая срок обращения более одного года и предоставляющая владельцу право на получение процентного дохода, начисляемого к номинальной стоимости облигаций, и суммы основного долга (номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента), выплачиваемого при погашении облигаций федерального займа.⁴¹

Эмитент облигаций федерального займа - Минфин России от имени Российской Федерации. Эмиссия облигаций федерального займа осуществляется периодически в форме отдельных выпусков в соответствии с Генеральными условиями выпуска и обращения облигаций федеральных займов, утвержденными Постановлением Правительства РФ от 15 мая 1995 г. N 458.

Таким образом облигация федерального займа является краткосрочной купонной ценной бумагой, предоставляющей право для владельца на получение процента от номинальной суммы.

Как указывает Эрлин Э.Г. Одной из целей выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг является покрытие дефицитов бюджетов различных уровней. Так, по данным Департамента государственного долга и государственных финансовых активов Министерства финансов Российской Федерации, на 1 января 2017 г. государственный внутренний долг Российской Федерации, выраженный в государственных ценных бумагах, составляет 6 100,34 млрд руб.⁴²

По мнению А.В. Габова: «Еще одним видом ценной бумаги, который вы-

⁴⁰ Краснослободцева Г.К., Соснаускене О.И. Учет ценных бумаг и валютных операций // СПС Гарант

⁴¹ Терехова Е.В. Инвестиционное право: публично-правовые начала: учебное пособие. // СПС Консультант плюс

⁴² Эрлин А.Г. Особенности правоотношений в области эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг // СПС Консультант плюс

пускает государство и который явно не носит облигаторный характер, является государственный жилищный сертификат».⁴³

Законодатель данного мнения не разделяет - сертификат не является ценной бумагой.⁴⁴

Государственный жилищный сертификат (далее - сертификат) является именным свидетельством, удостоверяющим право гражданина на получение за счет средств федерального бюджета социальной выплаты (жилищной субсидии, субсидии) для приобретения жилого помещения (далее - социальная выплата).

Предметом публичного интереса можно считать «то благо, которое необходимо для функционирования и развития социальных групп».⁴⁵ В нашем случае это привлечение дополнительных финансовых ресурсов. Верно пишет А.Д. Селюков, что публично-правовое образование, вступая в правоотношения по ценным бумагам, не может иметь иных целей, кроме обеспечения публичного интереса, так как «предназначение муниципальных займов - развитие самих муниципальных образований».

Выпуск жилищных сертификатов регулируются нормами Федерального закона «О рынке ценных бумаг».⁴⁶

Жилищные сертификаты являются ценными бумагами. При этом необходимо сделать оговорку в отношении особого вида жилищных сертификатов - льготных (государственных) ценных бумаг. Так, Г.Н. Шевченко считает, что «льготные (государственные) ценные бумаги, предоставляющие субсидии гражданам, не обладают признаками ценных бумаг и соответственно не могут признаваться таковыми».⁴⁷

⁴³ Габова А.В. – Указ. соч.

⁴⁴ Постановление Правительства РФ от 21.03.2006 N 153 (ред. от 30.12.2017) «О некоторых вопросах реализации подпрограммы «Выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем категорий граждан, установленных федеральным законодательством» федеральной целевой программы «Жилище» на 2015 - 2020 годы» (вместе с «Правилами выпуска и реализации государственных жилищных сертификатов в рамках реализации подпрограммы «Выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем категорий граждан, установленных федеральным законодательством» федеральной целевой программы «Жилище» на 2015 - 2020 годы». // СПС Консультант плюс

⁴⁵ Усманова Р.М. Эмиссия муниципальных ценных бумаг как реализация публичного интереса // СПС Консультант плюс

⁴⁶ Холкина М.Г. Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг: научно-практическое пособие // СПС Консультант Плюс. 2014.

⁴⁷ Холкина М.Г. – Указ. соч.

Следовательно, так называемые льготные (государственные) ценные бумаги не относятся к инвестиционным ценным бумагам.

Акции также могут являться государственными ценными бумагами, если эмитентом выступает государство, они называются золотыми акциями, которые выпускаются в целях обороны страны и безопасности государства.⁴⁸

Золотая акция одна из наиболее сильных способов влияния государства на акционерное общество, очень важно разграничить взаимные правовые интересы, которые имеются у государства и акционеров.⁴⁹

Суд Европейского союза выработал три критерия легитимности «золотой акции»:

1) недискриминационный характер (не допускается дискриминация по признаку происхождения капитала);

2) объективность («золотая акция» должна устанавливаться на основе постоянных и объективных критериев);

3) соответствие принципу пропорциональности (ограничения, устанавливаемые «золотой акцией», должны быть объективно необходимыми и пропорциональными преследуемой цели). В свою очередь, на требования справедливости, адекватности, пропорциональности и соразмерности ограничений свободы предпринимательской деятельности указывает Конституционный Суд РФ.

Облигации это самые распространённые государственные ценные бумаги, это связано с их удобством для государства, возможностью легко заимствовать и получать займы у иностранных государств. В России основными ценными бумагами, принадлежащие государству считаются государственные ценные бумаги, государственные ценные бумаги субъектов РФ и муниципальные ценные бумаги, выпускаемые органами местного самоуправления.

Облигации создаются для осуществления займов со стороны государства или органов местного самоуправления, они, как правило направлены на снижение бюджетного дефицита.

⁴⁸ Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 01.07.2017) «О приватизации государственного и муниципального имущества» // СПС Консультант плюс

⁴⁹ Ламбаев Ж.Т. «Золотая акция» и пределы ее применения // СПС Консультант плюс

Льготные жилищные сертификаты не являются ценными бумагами, но при этом ценными бумагами являются обычные жилищные сертификаты.

Важно в праве государства на золотую акцию и правами акционеров найти баланс интересов противоборствующих сторон, который помог государству обеспечить выполнение своих задач общегосударственного масштаба, и при этом не сократить права акционеров акционерного общества.

Облигации позволяет рассчитывать на получение фиксированного процента исходя из её номинальной стоимости.

Государственный жилищный сертификат именное свидетельство, удостоверяющее право граждан на получение за счет средств федерального бюджета социальной выплаты для приобретения жилья.

Золотая акция обеспечивает возможность государства влиять на безопасность страны и обороноспособность государства, предоставляя дополнительный набор прав для государства, так как таких прав у контрагентов нет.

Государственные ценные бумаги имеют некоторые отличия от иных ценных бумаг:

- 1) выпуск ценных бумаг санкционируется государством;
- 2) основной ценной бумагой является облигация;
- 3) деятельность может быть направлена на оборону страны и безопасность государства.

Государство стремится обеспечить достойный уровень использования ценных бумаг, для этих целей и создаются государственные ценные бумаги, самые распространённые из них нами были рассмотрены в настоящем параграфе. Основным отличием государственных ценных бумаг от негосударственных ценных бумаг является то, что государственные ценные бумаги выпускаются государством с помощью органов государственной власти, органов государственной власти субъектов РФ и органами местного самоуправления. Количество ценных бумаг, которые будут обращаться на рынке определяется государственной властью.

2.2. Частые ценные бумаги

На сегодняшний момент в законодательстве отсутствует определение корпоративной ценной бумаги, в научной литературе встречаются разные определения, отсутствует устоявшееся общее определение.⁵⁰

С.М. Бойцов указывает, что его подход основан на том, что под корпоративной бумагой понимается любая ценная бумага, выпускаемая юридическим лицом. Представляется, что в термин «корпоративный» используется для отграничения государственных ценных бумаг от бумаг юридических лиц.⁵¹ С целью такого отграничения словосочетание «корпоративные ценные бумаги» используется и в законодательстве.

В итоге можно сказать, что словосочетание частные ценные бумаги и корпоративные ценные бумаги синонимы, и можно с определённой долей уверенности сказать, что при таких условиях данные термины можно применять одновременно относительно одного и того же понятия.

К негосударственным (частным) ценным бумагам относятся

- 1) акция
- 2) вексель
- 3) коносамент, и иные ценные бумаги.

Они должны быть названы в законе. Нами будут рассмотрены наиболее часто встречающиеся ценные бумаги. Для начала рассмотрим такую частную ценную бумагу, как акция.

Акция представляет собой частную ценную бумагу, которую вправе выпускать только акционерные общества. В советском законодательстве пытались легализовать так называемые акции трудового коллектива, акции предприятий (организаций). В настоящий момент таких акций нет.

В зависимости от объема прав акции принято делить на обыкновенные и

⁵⁰ См. Бойцов С.М. Понятие корпоративной ценной бумаги // СПС Консультант плюс

⁵¹ Габов А.В. – Указ. соч.

привилегированные (преференциальные).⁵²

В отличие от обыкновенных акций, привилегированные акции, как правило, предоставляют их держателю преимущественное право на получение фиксированного дивиденда и части ликвидационной стоимости имущества общества, а также ограниченные права на участие в управлении обществом.⁵³

С.М. Барац отмечает важное обстоятельство: «Известно, что, по способу обозначения в них личности владельца, надлежит различать: 1) акции именные и 2) акции на предъявителя...»⁵⁴

Именные акции выдаются на определенное имя на определенного гражданина, а на предъявителя-на того, кто предъявляет данную акцию.

Виды акций имеют различную правовую природу, и она изучалась цивилистами не только в наше время, но и в дореволюционную эпоху.

Акции самые распространённые ценные бумаги в мире, и их используют многие корпорации.

Следующей и одной из самых распространённых ценных бумаг является вексель.

Профессор В.М. Гордон предоставлял следующее определение: «Векселем называется долговое денежное обязательство, выданное одной стороной (векселедателем) другой стороне (векселедержателю) в письменной форме с соблюдением требований настоящего положения и написанное на вексельной бумаге соответствующего достоинства».⁵⁵ Вексель является строго формальным обязательством оплаты определенной суммы в определенный срок.

Векселя могут выдаваться не только как эквивалент ценности, полученной векселедателем от первого векселедержателя, но и для получения любой не противоречащий закону хозяйственной цели, например, для обеспечения договора государственного подряда.

⁵² Алексеева Е.В. – Указ. соч. С. 134

⁵³ К.С. Зиновьев – Указ. соч. с.53

⁵⁴ Барац С.М. Техника обращения именных ценных бумаг. -Санкт – Петербург. – Типография М.М. Стасюлеви-ча. -1913 г. С. 1

⁵⁵ Гордон В.М. – положение о векселях в частной кодификации. – Харьков: юридическое издательство НОР-КОМЮСТА УССР. -1926 г. С.1

Легальное определение векселя содержится в статье 815 ГК РФ в случаях, когда в соответствии с соглашением сторон заемщиком выдан вексель, удостоверяющий ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы, отношения сторон по векселю регулируются законом о переводном и простом векселе.

С момента выдачи векселя правила настоящего параграфа могут применяться к этим отношениям постольку, поскольку они не противоречат закону о переводном и простом векселе.⁵⁶

Вексельное законодательство России в настоящее время составляют Федеральный закон от 11 марта 1997 года N 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» и Положение о переводном и простом векселе, утвержденное Постановлением ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. N 104/1341 «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе», применение которого на территории Российской Федерации установлено упомянутым Федеральным законом «О переводном и простом векселе».⁵⁷

Как видим понятие векселя практически не изменилось по прошествии 100 лет с момента написания работы профессора В.М. Гордон. а теперь перейдем к рассмотрению следующей ценной бумаги закладной.

Коносамент является товарораспределительной ценной бумагой. Как следует из ст. 19 Международных правил толкования торговых терминов (Инкотермс), коносамент выполняет три важные функции, представляя собой:

- доказательство поставки товара на борт судна;
- подтверждение наличия договора перевозки;
- способ передачи прав на находящийся в пути товар другой стороне посредством передачи ей документа.

⁵⁶ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 05.12.2017) // СПС Консультант плюс

⁵⁷ Гришаев С.П. Эволюция законодательства об объектах гражданских прав // СПС Консультант Плюс. 2015.

Следует отметить, что в настоящее время наблюдается тенденция к замене бумажных коносаментов электронными.

Акция является одной из самых распространённых ценных бумаг в мире, и мировое сообщество стремится торговать данными ценными бумагами создаются мировые акционерные биржи где торгуют акциями самых известных корпораций.

Вексель не такая распространённая ценная бумага, как акция, но также имеет свои специфические черты, которые позволяют отличить данную ценную бумагу от иных ценных бумаг.

Коносамент ценная бумага подтверждающая наличие какого-либо морского груза, как правило товарораспорядительная ценная бумага, она весьма распространена при международных перевозках грузов.

Главное отличие частных ценных бумаг от государственных проявляется в разнообразии видов ценных бумаг которое может выпустить, например, акционерное общество. Акции, облигации и иные ценные бумаги в целом имеют легальные определения в действующем российском законодательстве, но при этом имеют и доктринальные определения. В России сложилась практика применения норм законов исходя из этих легальных определений, что фактически считается не совсем верным, потому что в том случае, если законодатель даст дефиницию неправильно, это может привести к правовым проблемам, например, в России нельзя использовать акцию на предъявителя.

Частные ценные бумаги выпускаются, как правило организациями, а контроль за выпуском ценных бумаг могут осуществлять уполномоченные государственными органами. В итоге частные ценные бумаги в общем объеме их оборота больше, чем государственные.

Проблемы правового регулирования и перспективы развития рынка ценных бумаг

3.1. Проблемы правового регулирования

Ценные бумаги - один из самых интересных феноменов в современном праве. После длительного исторического отсутствия 25 лет назад появился рынок ценных бумаг.⁵⁸

Сразу после возрождения рынка ценных бумаг в 90-ые годы возникли серьёзные правовые проблемы, которые стало необходимо решать в действовавшем законодательстве. Нами будет обращено внимание на самые интересные правовые проблемы.

Хабаров С.А. указывает, что финансовые СРО впервые на российском рынке получают от регулятора довольно продвинутый набор полномочий публично-правового характера. При этом Закон не устанавливает ясную границу между компетенцией СРО и Банка России. Гипотетически российские финансовые СРО в настоящее время могут взять на себя столько ответственности за регулирование, сколько они сочтут нужным.⁵⁹

Это является серьёзной правовой проблемой, так как СРО не является государственной организацией, а значит она может регулировать многие вопросы таким образом, как выгодно их учредителем, а не гражданам, которые торгуют на рынке ценных бумаг, поэтому я сторонник четкого разграничения полномочий между СРО и Банком России, гражданам, использующим рынок ценных бумаг для торгов должны быть ясны их права и обязанности.

Статья 16 Закона «О рынке ценных бумаг» позволяет российским эмитен-

⁵⁸ См.: Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект) // СПС Консультант плюс

⁵⁹ Хабаров С.А. Законодательные новеллы и регулирование профессиональной деятельности на рынке финансовых инструментов // СПС Консультант плюс

там размещать свои ценные бумаги за пределами России только по разрешению Банка России.⁶⁰

Банк России получил полномочие в ряде случаев вообще освобождать мелких эмитентов (акционерные общества) от обязанности осуществлять раскрытие информации о ценных бумагах. Это возможно, если у эмитента одновременно отсутствуют иные эмиссионные ценные бумаги, кроме акций, в отношении которых зарегистрирован проспект таких ценных бумаг; если эмиссионные ценные бумаги эмитента не допущены к организационным торгам; и если число акционеров эмитента не превышает 500.⁶¹

Однако законодательство не учитывает ситуацию, когда, например, акционер владеет контрольным пакетом нескольких акционерных обществ (3 компании) через аффилированных подставных лиц и общее число акционеров превышает 500 (1 акционерное общество – 250, 2 акционерное общество – 220, 3 акционерное общество – 120). В такой ситуации создается лазейка для вывода капитала с территории России в иностранные юрисдикции, офшорные зоны, что несомненно наносит удар по экономической безопасности страны. Следовательно, данную лазейку необходимо ликвидировать в законодательство нужно внести ограничения, что правила, предусмотренные статьей 16 Закона «О рынке ценных бумаг» применяются к правоотношениям относительно одной акционерной компании, и другие акционерные компании не могут действовать вышеуказанным способом.

Одностороннее внесение изменений в реестр бездокументарных ценных бумаг без ведома акционера является грубым нарушением его прав

По поводу бездокументарных ценных бумаг Высший Арбитражный Суд принял постановление от 17 ноября 1998 г. № 2208/98. Истец просил признание недействительной «корректирующей записи» в реестре. Суды первых инстанций в иске отказали, поскольку такой способ защиты прав не предусмотрен за-

⁶⁰ Хабаров С.А. Финансирование бизнеса: эмиссия акций и облигаций (некоторые законодательные новеллы) // Юрист. -2015. - №7. С.34

⁶¹ Хабаров С.А. - Финансирование бизнеса. – Указ. соч. С. 35

коном. Однако Президиум ВАС РФ с доводами судов первой инстанций не согласился, поскольку фактически произошел отказ в защите нарушенного права. Президиум ВАС указал, что запись в реестре акционеров фиксирует право собственности лица на соответствующее количество акций. Внесение изменений в эту запись без ведома и указаний акционера является нарушением его права собственности.⁶²

Иное противоречило существу права собственности акционера, ведь собственник имущества имеет право контролировать его, у него есть триада полномочий право владения, пользования и распоряжения относительно указанных ценных бумаг.

Российский рынок государственных ценных бумаг характеризуется следующими особенностями, которые препятствуют его развитию:

1. Краткосрочный характер государственных ценных бумаг, срок погашения которых из-за высокой инфляции обычно составляет не более года. Растет количество спекулятивных операций и снижается финансовая поддержка реальных секторов экономики.

2. Недостаточность на фондовом рынке специальных финансовых инструментов, ориентированных на частных инвесторов.

3. Дифференциация налогообложения ГЦБ в зависимости от вида, что приводит к необходимости его унификации. Налогообложение доходов в виде процентов по ГЦБ осуществляется по ставке 15%, а курсовая разница – по ставке 20%. Все виды доходов по корпоративных облигациях облагаются налогом 20%.

4. Отсутствием единой технологии первичного размещения ГЦБ и их вторичных торгов на базе государственного (или полугосударственного) депозитарного обслуживания.

5. Отсутствие структуры региональных рынков ГЦБ, что препятствует

⁶² Мурзин Д.В. Истребование ценных бумаг у отчуждателя (новая практика Высшего Арбитражного Суда РФ и потребности гражданского оборота) // Проблемы теории гражданского права Вып. 2 / Институт частного права // СПС Консультант плюс, Постановление Высшего Арбитражного суда от 17 ноября 1998 г. № 2208/98, Постановление ФАС Московского округа от 19.02.1998 N КГ-А40/168-98 по делу N 55-121

использованию свободных финансовых ресурсов территорий.⁶³

Краткосрочность ценных бумаг способствует их низкой ликвидности, отсюда вытекает ещё одна проблема низкая обеспеченность ценных бумаг не позволяет рынку выставить достойную цену за ценную бумагу, а большое количество частных организаций выпускающие ценные бумаги не способствуют повышению цены акций на рынке, высоко котируются только акции больших и серьезных российских компаний.

Отсутствие на рынке специальных инструментов рыночной экономики не позволяет государству широко способствовать развитию рынка ценных бумаг, проблемы, которые имеет рынок государственных ценных бумаг отражается в том числе на рынке частных ценных бумаг.

Высокий размер налогообложения подразумевает, что государству нужно стараться снижать размеры налоговых ставок, ведь ликвидность рынка ценных бумаг важнейшее качество, а при высоких налоговых ставках, надеяться на увеличение числа брокеров не приходится.

Единая технология размещения ценных бумаг позволит государству решать проблемы размещения государственных ценных бумаг максимально быстро. Отсутствие структуры рынка ценных бумаг не позволяет использовать финансовые инструменты на определенной территории.

Необходимо четко разграничить права и обязанности между СРО и банком России, создать понятные правовые механизмы для акционеров, самое главное в законе не должно быть правовых коллизий, противоречий, все эти противоречия в конце концов позволяет недобросовестным правоприминителям использовать нормы права, трактуя выгодным образом для одной из сторон.

Собственность должна уважаться, в том числе и на ценные бумаги, триада полномочий право владения, пользования и распоряжения должна использо-

⁶³ Солдатов Юрий Игоревич Рынок государственных ценных бумаг в России // Экономический журнал. 2014. №3 (35). URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/rynok-gosudarstvennyh-tsennyh-bumag-v-rossii> (дата обращения: 24.02.2018).

ваться собственником в полном объеме, ограничения по общему правилу недопустимы, даже в случае, если была внесена запись в реестр прав акционеров без ведома акционера.

Правовое регулирование должно быть построено в целях снижения всевозможных правовых рисков, нужно очень внимательно анализировать действующее законодательство.

Государственные ценные бумаги должны носить долгосрочный характер, те производственные мощности государства, которые ещё не приватизированы должны стать доступными для государства, и они могут послужить основой для выпуска акций – например, привилегированных, при этом в ограниченном количестве. Контролировать данные ценные бумаги должно государство во избежание мошеннических схем по уводу государственного имущества.

Увеличение на рынке финансовых инструментов, снижение налоговых ставок, развитие рынка ценных бумаг в регионах всё это необходимые вещи для любого государства с рыночной экономикой.

3.2. Перспективы развития рынка ценных бумаг

Тенденции и перспективы развития рынка ценных бумаг имеют свое отражение на общемировые процессы, в большинстве действующих юрисдикций они схожие.

Основными тенденциями развития современного рынка ценных бумаг в странах с развитыми рыночными отношениями на нынешнем этапе являются:

- 1) концентрация и централизация капиталов;
- 2) интернационализация и глобализация рынка;
- 3) повышение уровня организованности и усиление государственного контроля;
- 4) компьютеризация рынка ценных бумаг;
- 5) нововведения на рынке;
- 6) секьюритизация;

7) взаимопроникновение с другими рынками капиталов.⁶⁴

1) С одной стороны, рынок ценных бумаг позволяет через использование ценных бумаг осуществлять накопление, концентрацию и централизацию капиталов, и их перераспределение в соответствии с требованиями рынка. С другой стороны, он является сферой приумножения капитала.⁶⁵

Рынок ценных бумаг есть одновременно сфера вложения свободных денежных средств компаний и увеличения капитала.

Концентрация и централизация капиталов связана с тем, что когда капитала больше в руках определенной группы акционеров, то и все стратегические решения, которые будет принимать акционерная компания будет связана с их мнением.

2) В связи с глобализацией мирового финансового рынка и увеличением с каждым годом количества трансграничных сделок с ценными бумагами в мировом сообществе была признана необходимость проведения работы по унификации и гармонизации национального законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг. Так, в 2002 г. на Гаагской конференции по международному частному праву была принята Конвенция о праве применимом к некоторым правам, в отношении ценных бумаг, хранящихся у посредника. В 2004 г. Международным институтом по унификации частного права (UNIDROIT) был разработан проект Конвенции «О материально-правовых нормах в отношении ценных бумаг, находящихся во владении посредника».⁶⁶

Глобализация рынка ценных бумаг означает и будет означать, что в этих условиях законодательства различных стран будут стремиться находить общие подходы в правовом регулировании вопросов рынка ценных бумаг, а также будут разрабатываться общие международно-правовые нормы в которых будут находиться правовые решения, которые будут устраивать различные государства.

⁶⁴ Е.В. Алексеева – Указ. соч. С. 324-325

⁶⁵ Финансы: учебник / А.Ф. Арсланов, В.К. Бурлачков, Е.К. Воронкова и др.; под ред. проф. В.А. Слепова. 4-е изд., перераб. и доп. // СПС Консультант плюс

⁶⁶ Галкова Е.В. – Указ. соч.

3) Во всём мире происходит как императивное, так и диспозитивное правовое регулирование рынка ценных бумаг.

В России в отличие от многих государств происходит правовая императивность рынка ценных бумаг.

Как отмечает, А.В. Новоковский «...представляется необходимым изменение подхода в правовом регулировании рынка ценных бумаг в направлении усиления его диспозитивности».⁶⁷

Конечно, метод досконального регулирования имеет исторические корни, ранее оправдывавшие его применение (тотальный государственный контроль над гражданской сферой в советское время, неумение участников рынка пользоваться диспозитивностью на практике, низкий профессиональный уровень судейского корпуса, злоупотребление правом в погоне за наживой 90-х и проч.). Однако к настоящему времени сложились объективные предпосылки для такого изменения:

- государство научилось пресекать негативные практики массового злоупотребления правом (МММ и т.п.);

- на рынке сформировались финансовые институты, обладающие необходимой компетенцией и дорожающие своей репутацией, которые могут организовать выпуск и обслуживание любого известного мировой практике инструмента;

- судебная система постепенно разворачивается от формального к содержательному пониманию права (дело ООО «Сигма Капитал Партнерз», рассмотренное Высшим Арбитражным Судом РФ);⁶⁸

На мой взгляд государство обязано проводить правовые экспертизы действующего законодательства и законопроектов на наличие норм, которые могут быть использованы недобросовестными участниками рынка ценных бумаг для обхода действующего законодательства и это является одним из важнейших

⁶⁷ Новоковский А.В. Диспозитивность как метод регулирования правоотношений в сфере рынка публичных ценных бумаг // СПС Консультант плюс

⁶⁸ См.: Определение ВАС РФ от 31 мая 2011 г. N ВАС-2929/11 по делу N А56-44387/2006 // Картотека арбитражных дел ВАС РФ. http://kad.arbitr.ru/PdfDocument/92317b19-f42d-41e6-9d1a-3c016b39f7f6/A56-44387-2006_20110906_Reshenija%20i%20postanovlenija.pdf, Новоковский А.В. – Указ. соч.

обязанностей государства.

4) Возможность осуществления прав по бездокументарной ценной бумаге подтверждается доказательством ее закрепления в специальном реестре. Согласно ст. 142 ГК РФ «в случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризованном)».⁶⁹

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

5) Рынок ценных бумаг развивается, вводятся новые меры правового регулирования. Одно из недавних нововведений связано с участием представителей саморегулируемых организаций (СРО) профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе проверки членов этих организаций. Такая мера направлена на усиление роли СРО, на конкретную помощь сотрудникам федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг при проведении проверок.⁷⁰

К сожалению, часто саморегулируемые организации, ограничиваются обсуждением проблем, без законодательных инициатив.⁷¹

6) Ценным бумагам, выпущенным в результате секьюритизации активов, рейтинговыми агентствами присваивается достаточно высокий уровень рейтинга (практически в любом случае выше, чем если бы ценные бумаги выпускались инициатором непосредственно).⁷²

Российское законодательство не предоставляет возможности осуществить

⁶⁹ Глушецкий А.А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование // СПС Консультант плюс

⁷⁰ Защита прав инвесторов в капитальном строительстве / В.А. Баранов, А.А. Овчинников, О.Н. Петюкова и др.; под ред. В.А. Баранова, О.Н. Петюковой. // СПС Консультант плюс

⁷¹ Аболонин Г.О. Дисциплинарное производство саморегулируемых организаций - на острие конфликта // СПС Консультант плюс

⁷² Кондрацкая М.В. Краткий обзор основных видов секьюритизации // СПС Консультант плюс

секьюритизацию всего бизнеса, в частности, при использовании данной технологии должно быть создано SPV, которое выдаст заем инициатору, однако данное действие выходит за пределы ограниченной правоспособности специализированного финансового общества и тем более ипотечного агента.⁷³

7) Тенденции за последнее время указывают скорее на сближение и взаимопроникновение рынка ценных бумаг во всех ведущих странах мира. Главным фактором конвергенции систем корпоративного управления выступает глобализация рынков капитала, но сюда же следует отнести общеправовую тенденцию унификации регулирования.⁷⁴

Как мы видим тенденции развития рынка ценных бумаг приводят к постоянному прогрессу законодательство относительно ценных бумаг становиться все более и более глобальным, централизованным, что приводит к тому, что законодательство о ценных бумагах различных государств начинает стремиться к взаимной унификации.

Концентрация и централизация капиталов приводит к тому, что некоторые организации имеют серьезные денежные вливания в рынок ценных бумаг, а это в свою очередь приводит к тому, что транснациональные компания выпускают ценные бумаги, которые представляют собой серьёзный экономический интерес.

В России относительно ценных бумаг преимущество отдается императивным нормам, так как даже ценные бумаги могут создаваться только на основании действующего законодательства.

Нововведениями в российском законодательстве производится политика на увеличение доходной части российского бюджета, повышения ликвидности рынка ценных бумаг.

Компьютеризация позволяет появляться бездокументарным ценным бумагам. Для использования бездокументарных ценных бумаг достаточно электронного реестра. Подписывать электронные документы по передачи бездоку-

⁷³ Кондрацкая М.В. – Указ соч.

⁷⁴ Долинская В.В. Акционерное право: основные положения и тенденции. Монография. М // СПС Консультант плюс

ментарных ценных бумаг можно с помощью электронно-цифровой подписи.

В мире происходит широкомасштабное взаимопроникновения капиталов, созданных с помощью ценных бумаг и данный процесс остановить будет достаточно сложно.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Важно обратить пристальное внимание на ценные бумаги на их понятие и признаки. Эволюция понятия ценных бумаг начала активно развиваться с конца XIX века начала XX века, прослеживается взаимосвязь между доктринальным понятием ценных бумаг, выраженным в дореволюционный период, в советский период и современными представлениями об указанном вопросе.

Наука по сравнению с дореволюционным временем не сильно продвинулась в решении данного вопроса, более того законодатель определил в действующем законодательстве, что ценными бумагами являются только документы, указанные в Гражданском кодексе, насколько это правомерно покажет время, но я считаю, что законодатель должен учитывать правовую доктрину относительно определения понятия ценной бумаги. Считаю законодательство должно позволять государству разрешать частным компаниям создавать ценные бумаги. Главное, чтобы эти бумаги обладали необходимыми признаками.

Признаки ценных бумаг разнообразны, но все они служат важной цели, цели разграничения ценных бумаг с другими финансовыми инструментами. Все признаки ценных бумаг позволяет гражданам отличить одну ценную бумагу от другой, подлинную от поддельной, действительную от недействительной.

Публичная достоверность позволяет неопределенному кругу лиц знать о том, что ценная бумага действительная и ею можно пользоваться, это тот признак ценных бумаг, который должен развиваться. Причины этому необходимость удерживать определённую оборото способность.

Законодательная определенность означает, что ценными бумагами являются только те ценные бумаги, выпуск которых разрешен действующим законодательством.

Легитимация подтверждает права на ценную бумагу, и не требовать исполнения по ней. Для подтверждения наличия права на ценную бумагу её необходимо презентовать, то есть предоставить подлинник документа.

При транзитивности проявляется свойство о передачи ценных бумаг от

одного лица к другому. Оборото способность ценной бумаги означает, что стороны покупателя и продавца постоянно меняется, и чем больше лица могут участвовать в обороте ценных бумаг, тем быстрее свершается сделка и переходят права от продавца к покупателю.

Формальность признак того, что документ должен соответствовать определенным реквизитам и форме документа.

Абстрактность заключается в том, что стороны уверены во взаимных правах и обязанностях, а литеральность предусматривает возможность требовать в письменной форме то, что указано в документе.

Автономность от прав право предшественника позволяет сторонам избегать те правовые проблемы, когда они имеют, например, приобретение у добросовестного приобретателя ценной бумаги, которую он получил от недобросовестного отчуждателя.

Номинализм, когда эмитент может выпустить ценную бумагу за определенную нарицательную стоимость, при этом цена может отличаться.

Ценная бумага удостоверяет имущественные права – этот признак наиболее важный, когда происходит переход от одного владельца ценных бумаг другому.

Государственные ценные бумаги разнообразны, но самой основной ценной бумагой используемой государством является облигация, она предоставляет займы населению при этом выдавая определенный процент или дисконт. Облигации очень развиты в России в том числе и муниципальные ценные бумаги, которые выдают муниципальные облигации для решения задач стоящих перед органами местного самоуправления.

Государственные жилищные сертификаты еще одна ценная бумага, которая имеет государство для того, чтобы обеспечивать граждан жильем, думается, что она будет иметь правовое развитие и дальше в течении долгого времени.

Золотая акция ценная бумага которой владеет государство для того, чтобы контролировать государственные компании, которые создаются для безопасности страны и обороноспособности государства. Законодательство долж-

но иметь некоторые ограничения в сфере вмешательства государства в частные дела, но при этом публичный интерес государства должен быть соблюден со стороны частных акционеров. Наиболее общие принципы были предложены Судом Европейского союза о пропорциональности, недискриминационности, объективности и они были восприняты Конституционным судом РФ, как правовые принципы, которые подлежат применению на территории Российского государства.

Частные ценные бумаги являются, как правило корпоративными ценными бумагами. Наиболее распространённой ценной бумагой является акция она предоставляет право акционера на участие в управлении компанией и на получение рыночной стоимости акции в случае её отчуждения.

Частные ценные бумаги отличаются от государственных тем, что они выпускаются частными компаниями, и тем, что государство лишь контролирует законность действия корпоративных организаций, а не подменяет собой корпоративные органы, при этом данные ценные бумаги позволяют участвовать в управлении компанией акции, иногда позволяют получить определенный дисконт из компании облигация, является товаросопроводительным документом, как коносамент.

Как было нами выявлено отсутствует четкое разграничение между деятельностью СРО и Банком России, что является правовой проблемой, на данном этапе данная правовая проблема ещё не решена.

Концентрация и централизация капитала, глобализация и интеграция рынка ценных бумаг позволяет обществу становиться более глобальным, принимать общемировые стандарты действия на рынке ценных бумаг. Это обусловлено в частности необходимостью общего правового регулирования рынка ценных бумаг, так как есть акции, которыми торгуют во всём мире, и нужны общие правила взаимодействия этих рынков.

При этом необходимо отслеживать тенденции развития рынка ценных бумаг и оперативно реагировать на возникшие правовые проблемы, рынок ценных бумаг в России является частью общемирового рынка ценных бумаг.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативно-правовые акты

1. Конституция РФ
2. ГК РФ (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 29.12.2017) //

СПС Консультант плюс

3. ГК РФ (часть вторая) от 26.01.1996 N 14-ФЗ (ред. от 05.12.2017) //

СПС Консультант плюс

4. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 01.07.2017) «О приватизации государственного и муниципального имущества» // СПС Консультант плюс

5. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 31.12.2017) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.02.2018) // СПС Консультант плюс

6. Постановление Правительства РФ от 21.03.2006 N 153 (ред. от 30.12.2017) «О некоторых вопросах реализации подпрограммы «Выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем категорий граждан, установленных федеральным законодательством» федеральной целевой программы «Жилище» на 2015 - 2020 годы» (вместе с «Правилами выпуска и реализации государственных жилищных сертификатов в рамках реализации подпрограммы «Выполнение государственных обязательств по обеспечению жильем категорий граждан, установленных федеральным законодательством» федеральной целевой программы «Жилище» на 2015 - 2020 годы». // СПС Консультант плюс

Специальная литература

7. Аболонин Г.О. Дисциплинарное производство саморегулируемых организаций - на острие конфликта. // СПС Консультант плюс

8. Агарков М.М. – Избранные труды по гражданскому праву в 2 т. Т1 Социальная ценность частного права и отдельных институтов гражданского

права. – М.: Статут, 2012 -428 с.

9. Алексеева Е.В. Рынок ценных бумаг: учебное пособие/ Е.В. Алексеева, С.Ш. Мурадова – Ростов н/Д: Феникс, 2009. -331 с. – (Высшее образование)

10. Барац С.М. Техника обращения именных ценных бумаг. -Санкт – Петербург. – Типография М.М. Стасюлевича. -1913 г. – 28 с.

11. Башкеева Ю.Н. Правовая природа бланкового векселя // СПС Консультант плюс

12. Бойцов С.М. Понятие корпоративной ценной бумаги // СПС Консультант плюс

13. Белов В.А. Современное состояние и перспективы развития цивилистической теории ценных бумаг // СПС Консультант плюс

14. Белов В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве. Под ред. проф. Е.А. Суханова. Вступительная статья проф. Е.А. Суханова. — М.: Учебно-консультационный центр «ЮрИнфоР», 1996. —448 с.

15. Габов А.В. Сделки с заинтересованностью в практике акционерных обществ: проблемы правового регулирования // СПС Консультант плюс

16. Габов А.В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка. // СПС Консультант плюс

17. Галкова Е.В. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг по российскому праву и праву зарубежных стран (сравнительно-правовой аспект). // СПС Консультант плюс

18. Глушецкий А.А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование // СПС Консультант плюс

19. Гордон В.М. – положение о векселях в частной кодификации. – Харьков: юридическое издательство НОРКОМЮСТА УССР. -1926 г. – 112 с.

20. Гришаев С.П. Хранение на товарном складе // СПС Консультант Плюс. 2011.

21. Гришаев С.П. Эволюция законодательства об объектах гражданских прав // СПС Консультант Плюс. 2015.

22. Долинская В.В. Акционерное право: основные положения и тен-

денции. Монография. М // СПС Консультант плюс

23. Ерпылева Н.Ю., Солодков В.М. Депозитные и сберегательные сертификаты российских кредитных организаций: экономические и правовые аспекты регулирования // СПС Консультант плюс

24. Защита прав инвесторов в капитальном строительстве / В.А. Баранов, А.А. Овчинников, О.Н. Петюкова и др.; под ред. В.А. Баранова, О.Н. Петюковой // СПС Консультант плюс

25. Зиновьев К.С. Рынок ценных бумаг: курс лекций / К.С.Зиновьев ; РАНХиГС, Снб. нн-т упр. _ Новосибирск : Изд-во СнбаГС, 2016 – 152 с.

26. Килячков А.А., Чалдаева. Практикум по российскому рынку ценных бумаг. - М.: Издательство БЕК, 1997. -784 с.

27. Кирилловых А.А. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // СПС Консультант плюс

28. Клык Н.Л. Ценные бумаги как результат эволюции имущественных прав: монография // СПС Консультант-Плюс. 2010

29. Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации (учебно-практический). Части первая, вторая, третья, четвертая (постатейный) / С.С. Алексеев, А.С. Васильев, В.В. Голофаев и др.; под ред. С.А. Степанова. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект; Екатеринбург: Институт частного права // СПС Консультант плюс

30. Кондрацкая М.В. Краткий обзор основных видов секьюритизации // СПС Консультант плюс

31. Краснослободцева Г.К., Соснаускене О.И. Учет ценных бумаг и валютных операций. Практическое пособие. - Система ГАРАНТ, 2008 г. // СПС Гарант

32. Кулаков В.В. Обязательство и осложнения его структуры в гражданском праве России. - 2-е изд., перераб. и доп. - РАП; "Волтерс Клувер", 2010 г. // СПС Гарант

33. Ламбаев Ж.Т. «Золотая акция» и пределы ее применения // СПС Консультант плюс

34. Мурзин Д.В. Истребование ценных бумаг у отчуждателя (новая практика Высшего Арбитражного Суда РФ и потребности гражданского оборота) // Проблемы теории гражданского права Вып. 2 / Институт частного права // СПС Консультант плюс
35. Нерсесов Н. О. Избранные труды по представительству и ценным бумагам в гражданском праве. М.: «Статут», 2000. – 286 с. Классика российской цивилистики.
36. Нерсесов Н. О. О бумагах на предъявителя с точки зрения гражданского права. - Москва, Университетская типография, 1889 г. // СПС Гарант
37. Новаковский А.В. Диспозитивность как метод регулирования правоотношений в сфере рынка публичных ценных бумаг // СПС Консультант плюс
38. Практика применения Гражданского кодекса Российской Федерации, части первой (под общ. ред. В.А. Белова). - 2-е изд., перераб. и доп.// СПС Гарант
39. Ротко С.В. Нетранзитивная ценная бумага // СПС Консультант плюс
40. Ротко С.В. Практические и теоретические вопросы публичной достоверности и абстрактности ценных бумаг // СПС Консультант плюс
41. Ротко С.В. Признаки ценных бумаг и их трансформация в контексте современного правоприменения // СПС Консультант плюс
42. Самигулина А.В. Особенности и признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг // СПС Консультант плюс
43. Солдатов Юрий Игоревич Рынок государственных ценных бумаг в России // Экономический журнал. 2014. №3 (35). URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/rynok-gosudarstvennyh-tsennyh-bumag-v-rossii> (дата обращения: 24.02.2018)
44. Степанов Д.И. О теории ценных бумаг в России и о теории понятий вообще. Размышления о востребованности догматических построений // СПС Консультант плюс

45. Терехова Е.В. Инвестиционное право: публично-правовые начала: учебное пособие // СПС Консультант плюс
46. Усманова Р.М. Эмиссия муниципальных ценных бумаг как реализация публичного интереса // СПС Консультант плюс
47. Уруков В.Н. Вексель: договорная теория и практика // СПС Консультант плюс
48. Финансы: учебник / А.Ф. Арсланов, В.К. Бурлачков, Е.К. Воронкова и др.; под ред. проф. В.А. Слепова. 4-е изд., перераб. и доп.// СПС Консультант плюс
49. Хабаров С.А. Законодательные новеллы и регулирование профессиональной деятельности на рынке финансовых инструментов // СПС Консультант плюс
50. Хабаров С.А. К вопросу о ревизии основных понятий главы 7 («Ценные бумаги») Гражданского кодекса Российской Федерации // СПС Консультант плюс
51. Хабаров С.А. Финансирование бизнеса: эмиссия акций и облигаций (некоторые законодательные новеллы) // Юрист. -2015. - №7. С. 33-37
52. Холкина М.Г. Защита прав инвесторов на рынке ценных бумаг: научно-практическое пособие // СПС Консультант Плюс. 2014
53. Шевченко Г.Н. Новеллы гражданского законодательства о ценных бумагах // Современное право. 2014. N 10. С. 73 - 78. // СПС Консультант плюс
54. Эрлин А.Г. Особенности правоотношений в области эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг //
55. Определение ВАС РФ от 31 мая 2011 г. N ВАС-2929/11 по делу N А56-44387/2006 // Картотека арбитражных дел ВАС РФ. http://kad.arbitr.ru/PdfDocument/92317bl9-f42d-41e6-9dla-3c016b39f7f6/A56-44387-2006_20110906_Reshenija%20i%20postanovlenija.pdf
56. Постановление Высшего Арбитражного суда от 17 ноября 1998 г. № 2208/98 // СПС Консультант плюс
57. Постановление ФАС Московского округа от 19.02.1998 N КГ-

А40/168-98 по делу N 55-121 // СПС Консультант плюс