

## Содержание:

# ВВЕДЕНИЕ

Развитие рыночных отношений в России тесно связано с развитием института ценных бумаг, увеличением их оборота и надлежащим правовым обеспечением.

Они используются для кредитования, при осуществлении платежа, мобилизации свободных денежных средств и для участия широких слоев граждан в предпринимательской деятельности. Ценная бумага, кроме того, является объектом гражданско-правовых отношений, имуществом, по поводу которого совершаются сделки.

Однако, несмотря на достаточно подробное их регулирование в ГК РФ[1], других законах[2], а также посвященную им обширную юридическую литературу все еще не получили должного теоретического осмысления и адекватной правовой регламентации.

В Концепции развития гражданского законодательства[3] были предусмотрены значительные изменения в правовом регулировании ценных бумаг, многие из которых получили законодательное закрепление в ГК РФ с принятием ФЗ от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации»[4].

Вместе с тем, ускоряющаяся «цифровизация» экономики России, появление законодательной и нормативно-правовой базы электронного документооборота, в том числе на финансовом рынке, взрывной рост электронной торговли ценными бумагами и производными финансовыми инструментами и т.п. обострили понятийную противоречивость общих правовых норм о ценных бумагах и с отчетливостью высветили ряд парадоксальных вопросов в теории ценных бумаг, нуждающихся в обстоятельном исследовании.

Весомый вклад в разработку указанной проблематики внесли Абрамова Е., Апандиева Э.Б., Аракелян Л.К., Гудков П.П., Балакина Р.Т., Бурушенкова В.В., Воробьев А., Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. и др., что доказывает актуальность исследования.

**Объектом** исследования являются общественные отношения, связанные с оборотом ценных бумаг в РФ.

**Предметом** курсовой работы выступают правовые нормы, регулирующие данные отношения, практика их применения, теоретические воззрения.

**Цель** курсовой работы – изучение понятия и видов ценных бумаг.

Для достижения поставленной цели необходимо решить ряд **задач**:

- дать понятие, охарактеризовав сущность ценных бумаг;
- рассмотреть особенности правового регулирования ценных бумаг как специфических объектов правоотношений, возникающих в гражданском обороте;
- изучить признаки ценных бумаг;
- систематизировать существующие в юридической литературе основные подходы к классификации ценных бумаг;
- проанализировать законодательно установленные требования к документарным и бездокументарным ценным бумагам;
- определить приоритетные направления дальнейшего развития.

**Теоретическую основу** исследования составляют труды ученых – юристов в области гражданского, предпринимательского права. Работы Воробьева А., Ихсановой Т.П., Дроновой Л.А., Коробейникова К.В., Лубягина Д.В., Никифорова С.Ю., Семякина М.Н., Сивакова Е.И., Сомова Е. Е. и др.

**Нормативную базу** исследования составили: Конституция РФ[5]; Гражданский кодекс Российской Федерации[6] и ряд федеральных законов: Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ[7], Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ[8] и др.

**Методологической основой** исследования является диалектический метод познания. Выводы курсовой работы базируются на основных положениях общей теории права, предпринимательского и гражданского права.

В процессе работы использовались методы анализа и синтеза, системно-структурный метод, логический метод, а также частно-научные, формально-юридический, сравнительно-правовой методы и метод толкования норм права.

**Структура работы** обусловлена объектом, предметом, целью и задачами исследования; обеспечивает логическую последовательность и завершенность в изложении хода и результатов исследования. Работа состоит из введения, двух глав, объединяющих в теме шесть параграфов; заключения; списка использованных источников и литературы.

# **1. АНАЛИЗ ПРАВОВОЙ ПРИРОДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ**

## **1.1. Правовое регулирование ценных бумаг как специфических объектов правоотношений, возникающих в гражданском обороте**

На сегодняшний день основными источниками регулирования ценных бумаг являются ГК РФ, Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» и др.

Российское гражданское законодательство о ценных бумагах несколько лет назад претерпело существенные изменения.

Так, с 1 октября 2013 г. глава 7 «Ценные бумаги» Гражданского кодекса РФ [\[9\]](#) (далее — ГК РФ) была существенно изменена и дополнена Федеральным законом от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» [\[10\]](#).

Законодатель действовал в русле Концепции развития гражданского законодательства Российской Федерации [\[11\]](#), которая призывала к «ревизии» норм ГК РФ о ценных бумагах и указывала на необходимость:

- «1) устранить имеющиеся в Кодексе внутренние противоречия цивилистической конструкции ценной бумаги;
- 2) дополнить общие положения ГК о ценных бумагах другими нормами общего характера, которые имеются в нормативных актах, регулирующих отдельные виды бумаг».

Обновленная редакция ст. 128 - 130 и главы 7 Гражданского кодекса РФ устранила многие противоречия и пробелы прежнего ГК РФ. Правовое регулирование ценных бумаг стало более определенным.

В настоящее время нормативные положения, сосредоточенные в гл. 7 Гражданского кодекса РФ, охватывают правовое регулирование отношений, складывающихся по поводу практически всех видов ценных бумаг: акций, облигаций, векселей, чеков, закладных, инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов и иных ценных бумаг.

Исходя из указанных выше задач, обозначенных в Концепции, структура гл. 7 Гражданского кодекса РФ построена таким образом, что сначала в ней изложены общие нормативные положения, охватывающие в целом правовое регулирование как документарных ценных бумаг, так и ценных бумаг, выраженных в бездокументарной форме (§ 1 гл. 7 ГК РФ), а затем расположены специальные нормы, регулирующие отношения, касающиеся соответственно документарных и бездокументарных ценных бумаг (§§ 2 и 3 гл. 7 ГК РФ).

При этом к отношениям, возникающим по поводу бездокументарных ценных бумаг, по общему правилу подлежат применению нормативные установления, относящиеся к именованным документарным ценным бумагам, правообладатель которых определяется в соответствии с учетными записями (п. 6 ст. 143 ГК РФ)[\[12\]](#).

Примечательно, что в контексте унификации законодательства о ценных бумагах в настоящее время установлен другой критерий классификации ценных бумаг — способ легитимации лица, имеющего возможность требовать исполнения по ценной бумаге (ст. 143 ГК РФ).

Таким образом, мы приходим к выводу о том, что унификация общих положений о ценных бумагах, а также обстоятельное специальное правовое регулирование документарных и бездокументарных ценных бумаг в Гражданском кодексе РФ имеет очень важное значение.

Это позволит в дальнейшем избежать случаев дублирования ряда положений о ценных бумагах в Гражданском кодексе РФ и других законодательных актах, многих противоречий в правовом регулировании соответствующих отношений, связанных с ценными бумагами и т. д.

## 1.2. Понятие и сущность ценных бумаг

Определение понятия «ценная бумага» имеет большое значение, поскольку не отвечающие этому понятию «документы» не должны признаваться ценными бумагами и, следовательно, права их владельцев теряют ту надежную защиту, которую дает только ценная бумага[\[13\]](#).

Понятие «ценной бумаги» важно также и для способа и порядка заключения сделок с ценными бумагами.

В части 1 и 2 статьи 142 ГК РФ сегодня присутствуют два определения — понятий документарных и бездокументарных ценных бумаг:

1) документарные ценные бумаги — это документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов. Обновленное определение не сильно расходится со старым определением ценной бумаги, но есть важная деталь, теперь законодатель расширяет перечень прав, которые могут удостоверяться ценной бумагой;

2) бездокументарные ценные бумаги — это 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 ГК РФ.

Таким образом, был решен вопрос, относительно правовой природы бездокументарных ценных бумаг.

Так, по мнению Е.А. Суханова, « «бездокументарные ценные бумаги» не являются ценными бумагами в прямом смысле слова, а представляют собой лишь способ фиксации имущественных прав»[\[14\]](#).

В статье 128 ГК РФ в редакции, действовавшей до 2013 г., ценные бумаги рассматривались в качестве разновидности вещей, что, впрочем, уже давно не воспринималось в качестве аксиомы.

В актуальной редакции данной статьи Гражданского кодекса РФ законодатель не включил в группу вещей бездокументарные ценные бумаги, а отнес их к более

широкой категории — «иное имущество».

Таким образом, автор настоящего исследования приходит к выводу о том, что на сегодняшний день документарные и бездокументарные ценные бумаги предстают перед нами в качестве двух относительно самостоятельных правовых институтов; законодатель существенно дифференцировал правовой режим документарных и бездокументарных ценных бумаг.

Однако, нам представляется неправильным относить ценные бумаги к вещам лишь на том основании, что они выполнены на бумажном носителе, при том что этот «материальный» носитель с легкостью может быть заменен на безбумажный (электронный).

В условиях бурного развития обязательственного права в последнее время вещный режим обращения ценных бумаг начинает неоправданно тормозить развитие фондового рынка своей дороговизной, медлительностью, низкой оборотоспособностью и т.п.

На наш взгляд, также является неправильным отказывать так называемым бездокументарным ценным бумагам в документарности, в особенности в условиях последних дополнений в ст. 434 ГК РФ, содержащих определение понятия «электронный документ».

Данное определение полностью применимо и к ценным бумагам. Любая ценная бумага является документом.

Бездокументарная ценная бумага тоже не что иное, как документ, только электронный - выраженный в виде корпоративного решения о выпуске или иных эквивалентных решениях, в виде учетных записей лицевого счета регистратора или счета депо депозитария.

В связи с этим разумно вернуться к единому определению понятия «ценные бумаги», объединяющему их документарную и бездокументарную форму.

### **1.3. Признаки ценных бумаг**

Несмотря на то, что в Гражданском кодексе Российской Федерации закреплено понятие ценной бумаги, в юридической науке нет однозначного мнения относительно признаков данного института.

Обобщив различные воззрения ученых на обозначенную проблему[\[15\]](#), выделим следующие признаки ценных бумаг:

1. Возможность гражданского оборота. Ценные бумаги должны иметь статус доступных для приобретения, ровно как и быть объектом иных гражданских отношений. В них входят любые разновидности совершаемых сделок, включая займ, дарение, сбережение и так далее.
2. Обращаемость на фондовом рынке. Покупка, продажа или обмен ведется на профильном фондовом рынке. Все виды ценных бумаг также предназначаются для использования в виде уникального независимого платежного инструмента, с помощью которого упрощается обращение иных разновидностей товаров.
3. Серийность. Все виды ценных бумаг выпускаются не в качестве единых экземпляров, а классами или сериями.
4. Стандартность. Это означает, что ценные бумаги включают в себя стандартизованное содержание, где указываются сроки, место ведения торговли, права, правила, сделки. Даже сама форма документа является стандартизованной.
5. Документальность. Учитывая то, что ценная бумага выступает в качестве документа, ее состав должен полностью соответствовать нормативным требованиям законодательства. Стороны должны указывать собственные реквизиты в полном объеме. Если как минимум один пункт не будет выполнен, такие ценные бумаги будут считаться недействительными.
5. Регулирование государством. Страна, на территории которой ведутся сделки, связанные с ценными бумагами, обязана признавать их, гарантировать оптимальные показатели регулируемости и уровень доверия в целом.
6. Риск. Инвестирование в любые виды ценных бумаг всегда влечет за собой получение определенных рисков.
7. Ликвидность. По мере необходимости, оформленную покупку можно оперативно реализовать, выручив за это финансовую прибыль в безналичном или наличном виде, причем потери для держателей являются незначительными.
8. Обязательное исполнение. Если в ценных бумагах указывается необходимость исполнения определенных обязательств, возможность отказа от совершения прописанных действий отсутствует[\[16\]](#).

Таким образом, представляется необходимым сформулировать следующее определение понятия «ценная бумага». Ценная бумага – это совокупность имущественных или имущественных и неимущественных прав владельца ценной бумаги, закрепленная в соответствии с законодательством Российской Федерации в документарной либо бездокументарной форме. При этом реализация имущественных и неимущественных прав, составляющих содержание ценной бумаги, возможно только по волеизъявлению владельца ценной бумаги.

Исходя из вышеизложенного, можно сказать, что ценная бумага имеет следующие признаки:

1. Содержание, то есть право с имущественным компонентом, обладающее оборотоспособностью.
2. Форма выражения – документ, закреплённый на материальном носителе (в том числе электронный).
3. Формальные признаки документа (установленные законом обязательные реквизиты)
4. Придание новых свойств удостоверяемому праву. Следовательно, ценная бумага – это документ (электронный или бумажный), свидетельствующий о наличии конкретного, содержащего имущественный компонент права, оформленный в надлежащем порядке и содержащий все реквизиты, и определённый в качестве ценной бумаги.

## **2. ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ**

### **2.1. Многообразие оснований классификации ценных бумаг**

Виды ценных бумаг устанавливаются статьей 143 ГК РФ [\[17\]](#), согласно которой к ценным бумагам относятся: государственная облигация, облигация, вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификаты, банковская сберегательная книжка на предъявителя, коносамент, акция, приватизационные ценные бумаги и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг. Таким образом, ГК РФ оставляет открытым

перечень видов ценных бумаг.

Так, законодательство РФ (ФЗ «О рынке ценных бумаг», ФЗ «Об акционерных обществах», ФЗ «Об инвестиционных фондах» и пр.) относит к ценным бумагам также инвестиционный пай; ипотечные ценные бумаги; закладную; опцион эмитента; простые и двойные складские свидетельства; российскую депозитарную расписку[18].

Определение принадлежности того или иного документа к виду ценных бумаг может быть на практике затруднительным. Так, к примеру, спорным остаётся вопрос отнесения производных финансовых инструментов, таких как опцион, фьючерс, форвард, своп, к ценным бумагам.

Науке известны несколько классификаций ценных бумаг по различным основаниям.

1. Существующие в современной мировой практике ценные бумаги делятся на два больших класса: основные ценные бумаги; производные финансовые инструменты (деривативы)[19].

Основные ценные бумаги — это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив.

Основные ценные бумаги, в свою очередь, можно разделить на две подгруппы: первичные ценные бумаги и вторичные ценные бумаги.

Данной классификации поддерживаются многие учёные-экономисты, среди которых Бердникова Т. Б., Терентьева Т. В., Топсахалова Ф. М.-Г., Жуковская М. В., Кривонос Ю. Е., Батяева Т. А. и другие.

К первичным ценным бумагам относят акции, облигации, векселя, чеки и другие ценные бумаги, основу которых не составляют сами ценные бумаги.

Вторичная ценная бумага — это ценная бумага, представляющая собой имущественное право на другую ценную бумагу и (или) на доход от нее (депозитарные расписки, сертификаты на акции и пр.).

Производные финансовые инструменты (деривативы) — это форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данного инструмента базового актива[20].

2. В зависимости от способа легитимации (обозначения) управомоченного лица ценные бумаги делятся на ценные бумаги на предъявителя, именные ценные бумаги и ордерные ценные бумаги.

Права, удостоверенные предъявительской ценной бумагой, принадлежат предъявителю ценной бумаги. Для передачи другому лицу прав, удостоверенных ценной бумагой на предъявителя, достаточно вручения ценной бумаги этому лицу.

Права, удостоверенные именной ценной бумагой, принадлежат названному в ценной бумаге лицу.

Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). Права, удостоверенные ордерной ценной бумагой, принадлежат названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо.

Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на этой бумаге передаточной надписи — индоссамента.

3. По способу выпуска ценные бумаги делятся на эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги[21].

Согласно ФЗ «О рынке ценных бумаг», эмиссионная ценная бумага — любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам относятся государственные облигации, облигации, акции, опционы эмитента и российские депозитарные расписки.

Неэмиссионные ценные бумаги — все остальные виды ценных бумаг.

Неэмиссионные ценные бумаги, как правило, обладают видовыми признаками, выпускаются и обращаются в «штучном» порядке и закрепляют за его обладателем индивидуальный объем прав[22].

4. По форме выпуска ценные бумаги делятся на документарные и бездокументарные ценные бумаги.

В определенном смысле документарные и бездокументарные ценные бумаги напоминают наличные и безналичные денежные средства. При документарной форме выпуска ценные бумаги выпускаются в виде отдельного документа в простой письменной форме. Такую форму выпуска имеют, например, вексель, депозитный (сберегательный) сертификат[23].

Объем прав, удостоверенных ценной бумагой, определяется через обязательные реквизиты документа.

В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг»[24] понятие документарная форма в отношении эмиссионных ценных бумаг имеет иной смысл.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг — форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо.

При бездокументарной форме выпуска лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепляемых именной или ордерной ценной бумагой, в бездокументарной форме. В данном случае ценная бумага предстает в виде записи по счету. Лицо, осуществляющее фиксацию права в бездокументарной форме, обязано по требованию обладателя права выдать ему документ, свидетельствующий о закрепленном праве.

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

В соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг»:

- Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги документарной формы выпуска удостоверяются: сертификатами (если сертификаты находятся у владельцев); сертификатами и записями по счетам депо в депозитариях (если сертификаты переданы на хранение в депозитарию).
- Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска удостоверяются: в системе ведения реестра — записями на лицевых счетах у держателя реестра; в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарию — записями по счетам депо в депозитариях.

– Право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю: в случае нахождения ее сертификата у владельца — в момент передачи этого сертификата приобретателю; в случае хранения сертификатов предъявительских документарных ценных бумаг и/или учета прав на такие ценные бумаги в депозитарии — в момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.

– Право на именную бездокументарную ценную бумагу переходит к приобретателю: в случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность, — с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя; в случае учета прав на ценные бумаги в системе ведения реестра — с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя [25].

5. В зависимости от выпустившего ценную бумагу лица ценные бумаги делятся на государственные; муниципальные; частные.

6. Ценные бумаги в зависимости от вида объекта (объектов), права на которые удостоверяет ценная бумага, делятся на ценные бумаги рынка товаров (работ, услуг) и ценные бумаги финансового рынка. К ценным бумагам рынка товаров (работ, услуг) относят коносамент, простое и двойное складские свидетельства. Ценные бумаги финансового рынка, в свою очередь, подразделяются на ценные бумаги денежного рынка (чек, банковская книжка на предъявителя) и ценные бумаги фондового рынка (акции, облигации, векселя и пр.).

7. В зависимости от вида удостоверяемых имущественных прав ценные бумаги делятся на долговые, долевые, вкладные, запродажные, товарораспорядительные [26].

Долговые ценные бумаги удостоверяют право требования возврата долга и уплаты процентов за пользование займом (государственная и муниципальная облигация, облигация, вексель, закладная)[27].

Долевые ценные бумаги удостоверяют право на долю в праве собственности на имущество, а также право на долю в прибыли (акция, инвестиционный пай, ипотечный сертификат участия).

Вкладные ценные бумаги удостоверяют право истребования денежного вклада, внесенного в банк или другое кредитно-финансовое учреждение на определенных условиях, а также могут удостоверить право истребования процентов по вкладу

(депозитный и сберегательный сертификаты, чек, банковская сберегательная книжка на предъявителя).

Запродажные ценные бумаги удостоверяют право требования действий по заключению договора купли-продажи определенного предмета по условленной цене (опцион эмитента, приватизационные ценные бумаги).

Товарораспорядительные ценные бумаги удостоверяют право собственности на имущество, подлежащее истребованию (коносамент, простое и двойное складские свидетельства).

8. В зависимости от срока обращения ценные бумаги делятся на срочные и бессрочные. Срочные ценные бумаги имеют установленный при их выпуске срок существования (депозитный и сберегательный сертификаты, облигация, вексель и др.). Срок обращения бессрочных ценных бумаг ничем не регламентирован, то есть они существуют «вечно» или до момента погашения, дата которого никак не обозначена при выпуске ценной бумаги (акция, депозитарная расписка и др.).

Таким образом, мы приходим к выводу о том, что ГК РФ не дает исчерпывающего перечня видов ценных бумаг, давая тем самым возможность для появления новых их видов.

## **2.2. Документарные ценные бумаги**

Статья 143.1 ГК РФ «Требования к документарной ценной бумаге» открывает параграф 2 главы 7, посвященный документарным ценным бумагам.

В данной статье содержатся общие положения о требованиях к таким ценным бумагам (документарным) и последствия несоблюдения этих требований.

В соответствии с пунктом 1 данной статьи обязательные реквизиты, требования к форме документарной ценной бумаги и другие требования к документарной ценной бумаге определяются законом или в установленном им порядке [\[28\]](#).

Таким образом, законодатель продублировал здесь п. 1 ст. 144 ГК РФ в первоначальной редакции (за исключением упоминания о том, что законом или в установленном им порядке определяются также виды прав, которые удостоверяются ценными бумагами).

Ранее указанные положения о требованиях формально относились и к бездокументарным ценным бумагам, но буквально этот пункт никто не толковал, а теперь закон данные требования прямо закрепил только для документарных ценных бумаг.

В пункте 2 анализируемой статьи законодатель говорит о том, что при отсутствии в документе обязательных реквизитов документарной ценной бумаги, несоответствии его установленной форме и другим требованиям документ не является ценной бумагой, но сохраняет значение письменного доказательства.

В старой редакции п. 2 ст. 144 говорилось, что «отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги установленной для нее форме влечет ее ничтожность»[\[29\]](#).

Как видно из цитаты, о несоблюдении других требований речи не шло. Помимо этого, важным нововведением стало то, что общим последствием нарушения к установленной форме, обязательным реквизитам и другим требованиям является сохранение значения документом письменного доказательства удостоверенного им права. Впрочем, это новелла появилась не на пустом месте.

Так, еще в пункте 6 Обзора практики разрешения споров, связанных с использованием векселя в хозяйственном обороте, направленного информационным письмом Президиума Высшего Арбитражного Суда Российской Федерации от 25 июля 1997 г. № 18[\[30\]](#), давалась рекомендация, в которой говорилось, что невозможность признания документа векселем в силу дефекта его формы не препятствует предъявлению самостоятельного требования из такого документа на основании норм гражданского права об обыкновенном долговом документе.

Законодатель новой редакцией данной статьи, на наш взгляд, предоставил давно необходимую возможность защиты добросовестного приобретателя (держателя) документарной ценной бумаги, закрепив здесь теперь прямо указанные последствия нарушения соответствующих требований.

В статье 144 ГК РФ содержатся положения, которыми определяется, является ли исполнение по документарной ценной бумаге надлежащим или нет.

В соответствии с пунктом 1 данной статьи, исполнение по документарной ценной бумаге лицу, определенному пунктами 2-4 статьи 143 действующей редакции Гражданского кодекса РФ (владельцу ценной бумаги), признается надлежащим

исполнением.

Пункт 2 статьи 144 ГК РФ устанавливает последствия для ответственного за исполнение по документарной ценной бумаге лица за такое исполнение ненадлежащему лицу в виде обязанности возместить убытки, причиненные владельцу права на ценную бумагу, если оно знало, что владелец ценной бумаги, которому произведено исполнение, не является надлежащим владельцем права на ценную бумагу[31].

Таким образом, законодатель установил для недобросовестного должника по ценной бумаге обязанность возместить убытки, несмотря на то, что лицо, которое не имело права на ценную бумагу, было формально легитимировано.

В целях защиты прав добросовестных приобретателей ценных бумаг, законодатель в пункте 9 статьи 146 ГК РФ установил, что для удостоверения перехода прав по именной документарной ценной бумаге должен составляться передаточный акт в присутствии регистратора, депозитария или нотариуса. Это дополнение интересно еще тем, что для актов удостоверяющих переход прав на бездокументарные ценные бумаги, законодатель прямо в Кодексе таких требований не закрепляет.

Следующим важным дополнением, на наш взгляд, является пункт 4 статьи 148 ГК РФ, в котором впервые на законодательном уровне установлен порядок восстановления утраченных учетных записей о владельцах именных ценных бумаг [32].

Интересной особенностью является тот факт, что для бездокументарных ценных бумаг предусмотрен только судебный порядок восстановления прав, а для документарных ценных бумаг судебный порядок предусмотрен только как исключение.

Так, в ноябре 2017 г. Арбитражный суд Пермского края своим решением по делу № А41-39810/17[33] обязал ОАО «А» восстановить данные учета прав на бездокументарные ценные бумаги (акции) по состоянию на день утраты реестра, включив в восстановленный реестр акционеров ОАО «А» запись о правах ООО «Б» на 2206 штук обыкновенных именных акций ОАО «А».

Возможно, особый, внесудебный (по общему правилу) порядок восстановления прав для документарных ценных бумаг был разработан, по причине того, что законодатель все же больше доверяет бумажной форме, поскольку сама бумага позволяет идентифицировать держателя ценной бумаги и все права, которые она

удостоверяет.

Нововведением, которое завершает параграф о документарных ценных бумагах, является статья 148.1 ГК РФ, она интересна тем, что данная норма впервые на федеральном уровне закрепляет такое понятие как обездвижение документарных ценных бумаг. Под ним понимается передача таких ценных бумаг на хранение лицу, имеющему в соответствии с законом право осуществлять хранение документарных ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги[\[34\]](#).

Практика привела к установлению правила о том, что выданное уполномоченным хранителем свидетельства о хранении документарных ценных бумаг, служит гарантией наличия ценной бумаги у хранителя, сделка осуществляется на основании этого сертификата хранения, передача прав по таким ценным бумагам происходит путем издания приказа хранителю о смене владельца ценной бумаги.

В то же время сама бумага не покидает место хранения, что и позволяет говорить о том, что она обездвижена. Данное нововведение, возможно, было разработано с целью устранить опасность утраты и порчи, свойственные документарной ценной бумаге. Законодатель предусмотрел для обездвиженных документарных ценных бумаг те же правила, что и для бездокументарных ценных бумаг, если иное не предусмотрено законом.

Так, согласно статье 27.3 Закона о рынке ценных бумаг[\[35\]](#), обездвиженные документарные ценные бумаги используются как предмет залога по облигациям с залоговым обеспечением.

Правоприменительной практики по ст. 148.1 ГК РФ еще очень мало, что позволяет говорить о том, что процедура обездвижения документарных ценных бумаг еще недостаточно развита в Российской Федерации.

Таким образом, мы приходим к выводу о том, что законодатель устранил ранее имеющиеся внутренние противоречия цивилистической конструкции правового института документарных ценных бумаг.

## **2.3. Бездокументарные ценные бумаги**

В последней редакции ГК РФ количество норм, регулирующих бездокументарные ценные бумаги, существенно увеличилось.

В предшествующей редакции этой главы бездокументарным ценным бумагам была посвящена всего одна статья, а в настоящее время это целый параграф с шестью отдельными статьями.

Мы считаем, что развитие законодательства о бездокументарных ценных бумаг, дифференциация их правового режима является одним из ключевых нововведений законодателя 2013 г., поскольку ранее в правоприменительной практике возникали серьезные проблемы в связи с отсутствием у таких ценных бумаг материальной формы. В силу вышесказанного законодателю пришлось увеличить и закрепить в ГК РФ нормы, регулирующие отношения, связанные с бездокументарными ценными бумагами, которые не попадали под действия общих положений о классических ценных бумагах.

Бездокументарные ценные бумаги не имеют материальной формы, поэтому они не могут рассматриваться как вещи и, следовательно, не могут являться объектом права собственности и других вещных прав. Тем не менее в ранее действовавшем законодательстве бездокументарные ценные бумаги рассматривались в качестве особой разновидности вещей.

По поводу правовой природы бездокументарных ценных бумаг в научной литературе высказываются разнообразные суждения.

К примеру, В.А. Белов указывает на невозможность признания бездокументарных бумаг объектами права собственности, поскольку они не могут быть отнесены к категории ценных бумаг, так как не являются вещами[36].

Он утверждает, что документ, «претендующий на то, чтобы быть ценной бумагой», должен обладать следующими признаками: — представлять собой документ, т. е. быть составленным «с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов»; — удостоверить субъективное гражданское право кредитора и корреспондирующую ему обязанность должника; — быть приспособленным к передаче как вещь с целью обеспечения возможности передачи и воплощаемого в документе права; — обеспечивать совпадение субъекта вещного права на документ с субъектом права, выраженного в документе; — иметь свойство публичной достоверности; — необходимость причисления документов к категории ценных бумаг законами о ценных бумагах или в установленном им порядке[37].

Поддерживает его и Р.Т. Балакина, выделяя следующие признаки ценных бумаг[38]  
:

- 1) Ценная бумага существует в форме строгих документов;
- 2) Статус ценной бумаги — принудительный, поскольку государство определяет форму и реквизиты ценной бумаги. Более того, ценная бумага должна быть признана соответствующими нормативными актами в качестве таковой;
- 3) Наличие в каждой ценной бумаге обязательных реквизитов. Для каждого вида ценных бумаг устанавливается свой набор обязательных реквизитов. Ценная бумага перестает быть таковой при отсутствии обязательных реквизитов или при несоответствии их установленной форме;
- 4) Всякая ценная бумага должна удостоверяет определенные права (имущественные и неимущественные), которые она даст её владельцу;
- 5) Необходимость предъявления ценных бумаг для реализации выраженных в них прав. В данном случае под предъявлением понимается не столько демонстрация физического носителя ценной бумаги, сколько доказательство прав собственности на ценную бумагу;
- 6) С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ей права.

Той же точки зрения придерживается и Н.Д. Эриашвили. Для него ценная бумага характеризуется следующими основными признаками[39]:

- 1) Ценная бумага представляет собой документ, т. е. материальный объект с зафиксированной на нем информацией в виде текста, звукозаписи или изображения, предназначенный для передачи во времени и пространстве в целях хранения и общественного использования;
- 2) Ценная бумага имеет определенную форму.

Поскольку каждая ценная бумага удостоверяет сделку и порождаемое ей обязательство, то с точки зрения теории формы сделок любая ценная бумага представляет собой словесную или письменную форму выражения и закрепления воли участников сделки;

- 3) Ценная бумага содержит необходимые реквизиты: наименование ценной бумаги, включенное в текст документа; наименование эмитента и держателя ценной бумаги; указание даты и места выпуска; подпись лица, ответственного за выпуск ценной бумаги;

4) Ценная бумага обратима и ликвидна (стандартна), т. е. может быть вновь обращена в материальную форму в соответствии с текущим курсом, а также использована при расчетах как эквивалент денежных средств;

5) Ценная бумага обладает признаком серийности, т. е. выпускается не в единичном экземпляре, имеет определенные дату и порядковый номер выпуска.

Крашенинников П.В. определяет следующие признаки бездокументарной ценной бумаги[40]:

1) она — не документ, а способ фиксации обязательственных и иных прав;

2) указанные права закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона;

3) осуществление и передача прав по бездокументарным ценным бумагам возможны только путем внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге, либо лицом, действующим на основании договора с правообладателем или с иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. Ведение записей по учету таких прав осуществляется лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию;

4) распоряжение правами по бездокументарным ценным бумагам осуществляется только посредством обращения к лицу, осуществляющему учет прав на бездокументарные ценные бумаги, для внесения соответствующих записей.

Белых В.С. выступает за признание бездокументарных бумаг вещью и распространение на них соответствующего правового режима как на особую разновидность вещей[41].

Суханов Е. А. высказывает мнение о том, что вещь, не существующая в реально осязаемой форме, не может называться вещью. На основании этого он отмечает, что бездокументарные ценные бумаги представляют собой определенные права требования, то есть являются юридической фикцией[42].

Следовательно, бездокументарные ценные бумаги неверно относить именно к бумагам в собственном смысле этого слова. Появление бездокументарных ценных прав произошло в тот момент, когда классические документарные ценные бумаги были избавлены от материального носителя[43].

На современном этапе развития рынка ценных бумаг любой его участник может беспрепятственно реализовать свои права, закрепленные в ценной бумаге, с использованием электронного документооборота, минуя материальный носитель.

Первоначально имущественные права владельца ценной бумаги отражались в документе. Материальный носитель был необходим для распространения на ценные бумаги правового режима вещей и для реализации удостоверенных бумагой прав.

В ст. 142 ГК РФ закреплено, что бездокументарная ценная бумага — это обязательственные и имущественные права. При этом ст. 149 ГК РФ говорит о бездокументарных ценных бумагах, удостоверяющих право требования за лицом, указанным в учетных записях в качестве правообладателя, или за иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. Это доказывает, что понятие «ценная бумага» используется для обозначения определенного комплекса прав. Бездокументарная ценная бумага — это не просто совокупность прав, это особый объект гражданских прав, по своему функционалу равнозначный документарной бумаге.

Отличие бездокументарной ценной бумаги от документарной проявляется только лишь в форме удостоверения прав ее обладателя. В связи с позицией Е. А. Суханова, В. А. Белова и других авторов, не относящих бездокументарные ценные бумаги к вещам (или предметам материального мира), стоит отметить, что законодатель определил бездокументарные ценные бумаги как особую правовую категорию института ценных бумаг, допуская использование классического понятия ценной бумаги, не имеющей, за отсутствием материального носителя, свойства презентационности.

Все доводы авторов, отрицающих применение к бездокументарным ценным бумагам категорий вещного права, справедливы в том смысле, что предмет, не существующий в физической форме, нельзя назвать вещью. Но определяющим свойством ценной бумаги как правового института является не наличие у нее соответствующих физических свойств, а возможность распространения на нее режима ценных бумаг, применение законодательных норм, регулирующих их обращение и определяющих порядок и форму фиксации соответствующих прав.

Из этого следует, что бездокументарная бумага — это такой же оборотоспособный объект прав, как и бумага документарная.

Заметим, что в некоторых нормах законодательства о бездокументарных бумагах говорится как об объекте права собственности. В силу п. 3 ст. 57 Федерального закона от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах»[\[44\]](#) акции могут находиться в общей долевой собственности нескольких лиц.

Ст. 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»[\[45\]](#) под обращением ценных бумаг понимает заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

К бездокументарным ценным бумагам могут прилагаться правовые институты, применяемые к вещам. В соответствии со ст. 454 ГК РФ они могут выступать объектом договора купли-продажи, а согласно п. 4 ст. 3 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» могут быть объектом договора займа.

Однако п. 1 ст. 807 ГК РФ гласит, что заем может совершаться только с вещами, определяемыми родовыми признаками[\[46\]](#).

На основании вышесказанного можно сделать вывод, что на сегодняшний день полностью не определена правовая природа бездокументарных ценных бумаг, и она остается до конца невыясненной. Указание в п. 6 ст. 143 ГК РФ на применение к таким бумагам правил об именных документарных бумагах, видимо, преследует цель подчеркнуть, что главную роль играют документарные ценные бумаги.

По нашему мнению, необходимо внести предельную ясность в описании правового режима такого самостоятельного объекта гражданских прав, как бездокументарная ценная бумага.

Законодательное определение места бездокументарных ценных бумаг в системе объектов гражданского права не устранило имеющиеся вопросы и противоречия в применении к ним норм гражданского права. В частности, необходимо прямо указать на возможность применения к бездокументарным ценным бумагам, обладающим особенной правовой природой, в отдельных случаях норм о праве собственности. Кроме того, нужно решить вопрос о соотношении норм вещного и обязательственного права при правовом регулировании таких ценных бумаг.

Таким образом, завершая данную главу нашего курсового исследования, мы приходим к выводу о том, что законодатель в главе 7 ГК РФ устранил ранее имеющиеся внутренние противоречия цивилистической конструкции правового института ценных бумаг.

Ранее по букве ГК РФ ценными бумагами удостоверялись только имущественные права, а теперь ценные бумаги удостоверяют обязательственные и иные права, что существенно расширяет сферу их возможного применения, поскольку «иные права» включают в себя не только имущественные, но и неимущественные права (к примеру, право на информацию).

Стоит отметить также и тот факт, что в ходе реформы гражданского законодательства глава 7 ГК РФ является одной из первых, которую законодателю пришлось серьезно изменить и дополнить, особенно положения, связанные с обращением бездокументарных ценных бумаг.

Наконец-то было законодательно закреплено на уровне Гражданского кодекса РФ само понятие бездокументарной ценной бумаги.

По нашему мнению, законодатель признает, что в связи с развитием экономики и научно-технического прогресса, за бездокументарными ценными бумагами будущее всего рынка ценных бумаг.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Итоги исследования позволяют автору сформулировать следующие теоретические выводы и рекомендации законодателю:

1. Современное российское гражданское законодательство не содержит единого определения ценной бумаги — сразу идет деление на документарные и бездокументарные ценные бумаги — это легко заметить по структуре Главы 7 ГК РФ (1 параграф — «Общие положения», 2 параграф — «Документарные ценные бумаги», 3 параграф — «Бездокументарные ценные бумаги»).

В связи с чем, автор настоящего исследования предлагает сформулировать следующую дефиницию ценных бумаг – это совокупность имущественных или имущественных и неимущественных прав владельца ценной бумаги, закрепленная в соответствии с законодательством Российской Федерации в документарной либо бездокументарной форме. При этом реализация имущественных и неимущественных прав, составляющих содержание ценной бумаги, возможно только по волеизъявлению владельца ценной бумаги, закрепив ее в статье 142 ГК РФ.

2. Считаем, что ценная бумага имеет следующие признаки:

- Содержание, то есть право с имущественным компонентом, обладающее оборотоспособностью.
- Форма выражения – документ, закреплённый на материальном носителе (в том числе электронный).
- Формальные признаки документа (установленные законом обязательные реквизиты).
- Придание новых свойств удостоверяемому праву. Следовательно, ценная бумага – это документ (электронный или бумажный), свидетельствующий о наличии конкретного, содержащего имущественный компонент права, оформленный в надлежащем порядке и содержащий все реквизиты, и определённый в качестве ценной бумаги.

3. В процессе проведения курсового исследования автор приходит к выводу о том, что ГК РФ не дает исчерпывающего перечня видов ценных бумаг, давая тем самым возможность для появления новых их разновидностей.

По мнению автора, наиболее важным является легальное деление ценных бумаг по способу легитимации (обозначения) управомоченного на ценную бумагу лица, которое содержится в ст. 143 ГК РФ и в соответствии с которым различаются следующие документарные ценные бумаги: ценные бумаги на предъявителя; именные ценные бумаги; ордерные ценные бумаги. Если иное не установлено ГК РФ, законом или не вытекает из особенностей фиксации прав на бездокументарные ценные бумаги, к таким ценным бумагам применяются правила об именных документарных ценных бумагах.

На наш взгляд, данная классификация имеет важное значение, так как в зависимости от способа определения управомоченного на ценную бумагу лица определяется порядок передачи закрепленных в ней прав.

4. В целях усовершенствования действующего законодательства автор предлагает внести предельную ясность в описании правового режима такого самостоятельного объекта гражданских прав, как бездокументарная ценная бумага.

Для чего прямо указать на возможность применения к бездокументарным ценным бумагам, обладающим особенной правовой природой, в отдельных случаях норм о праве собственности.

Кроме того, нужно решить вопрос о соотношении норм вещного и обязательственного права при правовом регулировании таких ценных бумаг.

## **СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ**

### **Нормативные правовые акты**

1. Конституция РФ 12 декабря 1993 года (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30 декабря 2008 № 6-ФКЗ, от 30 декабря 2008 № 7-ФКЗ, от 05 февраля 2014 № 2-ФКЗ и от 21 июля 2014 № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 9. - Ст. 851.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301.
3. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918.
4. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 1. - Ст. 1.
5. О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации: Федеральный закон от 02.07.2013 № 142-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 2013. - № 27. - Ст. 3434.
6. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации, (одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009) // Вестник ВАС РФ. - 2009. - № 11.

### **Научная и учебная литература**

1. Абрамова Е. Конструкция ценной бумаги как юридико-технический прием фикции // Хозяйство и право. - 2017. - № 1 (480). - С. 105-115.
2. Апандиева Э.Б. К вопросу о способах защиты прав владельцев документарных ценных бумаг. - В сборнике: Гражданское законодательство РФ: современное состояние, тенденции и перспективы развития / Сборник научно-практических статей II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 16-20.
3. Аракелян Л.К., Гудков П.П. Понятие ценной бумаги // Аллея науки. - 2017. Т. 4. - № 16. - С. 689-692.
4. Балакина Р.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. - Омск: ОмГУ, 2010. - 564 с.

5. Белов В. А. Гражданское право в 2 т. Том 1. Общая часть: учебник для академического бакалавриата. - М. : Юрайт, 2017. - 445 с.
6. Бурушенкова В.В. Проблемы классификации ценных бумаг. - В сборнике: Гражданско-правовое регулирование общественных отношений в современной России / Сборник научных статей и докладов III и IV Международной научно-практической конференции. - 2015. - С. 159-160.
7. Воробьев А. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений // ЭЖ-Юрист. -2016. - № 30. - С. 12 - 15.
8. Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. К вопросу определения понятия «ценные бумаги» и порядка их обращения // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. - 2017. - № 3. - С. 136-140.
9. Коробейникова К.В. Бездокументарные и документарные ценные бумаги: особенности правового режима // Вестник Донецкого национального университета. Серия В. Экономика и право. - 2017. - № 1. - С. 173-178.
10. Лубягина Д.В. Документарные и бездокументарные ценные бумаги в гражданском праве России // Вестник Российской правовой академии. - 2016. - № 2. - С. 25-28.
11. Никифоров С.Ю. Документарные и бездокументарные ценные бумаги как единый объект гражданских прав. - В сборнике: Современная юриспруденция: актуальные вопросы, достижения и инновации / Сборник статей II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 113-115.
12. Никифоров С.Ю. Правовая природа ценной бумаги // Аллея науки. - 2017. Т. 2. - № 14. - С. 503-505.
13. Полтева Т. В. Классификация ценных бумаг в российской практике // Молодой ученый. - 2016. - №30. - С. 254-256.
14. Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / Отв. ред. Е.А. Суханов. - М.: Статут, 2011. - 654 с.
15. Семякин М.Н. Основные тенденции развития гражданского законодательства Российской Федерации // Вестник Челябинского государственного университета. Серия: Право. - 2018. - Т. 3. - № 1. - С. 60-71.
16. Сиваков Е.И. Некоторые вопросы совершенствования гражданского законодательства России о ценных бумагах // Таврический научный обозреватель. - 2017. - №4-2 (21). - С. 32 - 41.
17. Сказкина М.А. Особенности оценки долговых ценных бумаг в Российской Федерации // NovalInfo.Ru. - 2017. - Т. 1. - № 74. - С. 183-187.

18. Сомов Е.Е. Сущность ценных бумаг: экономический и правовой аспекты // Молодой ученый. - 2017. - № 20. - С. 362-364.
19. Степенко В.Е., Бойко А.С. Виды объектов гражданских прав в современном ГК РФ. - В книге: Фундаментальные основы инновационного развития науки и образования / Под общ. ред. Г. Ю. Гуляева. Пенза, 2018. С. 281-290.
20. Федотова Е.А., Шаповал Л.И. Защита документарных ценных бумаг в современном мире. - В сборнике: Наука и молодежь: проблемы, поиски, решения труда. Всероссийской научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. - 2017. - С. 112-115.
21. Хабаров С.А. К вопросу о ревизии основных понятий главы 7 (ценные бумаги) Гражданского кодекса Российской Федерации // Гражданское право. - 2017. - № 4. - С. 30-34.
22. Эрлин А.Г. Различные подходы к вопросу о понятии эмиссии ценных бумаг. - В сборнике: Правовая культура, правосознание и правореализация: проблемы, приоритеты и перспективы / Сборник научных трудов по материалам II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 190-196.
23. Юркова Е.В. Правовое регулирование бездокументарных ценных бумаг: историко-правовой анализ // Проблемы экономики и юридической практики. - 2017. - № 2. - С. 157-160.

## **Материалы практики**

1. Обзор практики разрешения споров, связанных с использованием векселя в хозяйственном обороте: Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 25.07.1997 № 18 // Вестник ВАС РФ. - 1997. - № 10.
2. Дело № А41-39810/17. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://www.perm.arbitr.ru/dokumenty\\_suda](http://www.perm.arbitr.ru/dokumenty_suda) (дата обращения: 21.07.2018).
  
1. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301. [↑](#)
  
2. См., например: О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918.
  
- Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 1. - Ст. 1. [↑](#)

3. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации, (одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009) // Вестник ВАС РФ. - 2009. - № 11. [↑](#)
4. О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации: Федеральный закон от 02.07.2013 № 142-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 2013. - № 27. - Ст. 3434. [↑](#)
5. Конституция РФ 12 декабря 1993 года (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30 декабря 2008 № 6-ФКЗ, от 30 декабря 2008 № 7-ФКЗ, от 05 февраля 2014 № 2-ФКЗ и от 21 июля 2014 № 11-ФКЗ) // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 9. - Ст. 851. [↑](#)
6. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301. [↑](#)
7. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918. [↑](#)
8. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 1. - Ст. 1. [↑](#)
9. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301. [↑](#)
10. О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации: Федеральный закон от 02.07.2013 № 142-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 2013. - № 27. - Ст. 3434. [↑](#)
11. Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации, (одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и

совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009) // Вестник ВАС РФ. - 2009. - № 11. [↑](#)

12. Сомов Е. Е. Сущность ценных бумаг: экономический и правовой аспекты // Молодой ученый. - 2017. - № 20. - С. 362-364. [↑](#)
13. Аракелян Л.К., Гудков П.П. Понятие ценной бумаги // Аллея науки. - 2017. Т. 4. - № 16. - С. 689-692. [↑](#)
14. Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / Отв. ред. Е.А. Суханов. - М.: Статут, 2011. - С. 289. [↑](#)
15. См., например: Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. К вопросу определения понятия «ценные бумаги» и порядка их обращения // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. - 2017. - № 3. - С. 136-140; Сиваков Е.И. Некоторые вопросы совершенствования гражданского законодательства России о ценных бумагах // Таврический научный обозреватель. - 2017. - №4-2 (21). - С. 32. [↑](#)
16. Никифоров С.Ю. Правовая природа ценной бумаги // Аллея науки. - 2017. Т. 2. - № 14. - С. 503-505. [↑](#)
17. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ, (ред. от 23.05.2018) (с изм. и доп., вступ. в силу с 03.06.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301. [↑](#)
18. Семякин М.Н. Основные тенденции развития гражданского законодательства Российской Федерации // Вестник Челябинского государственного университета. Серия: Право. - 2018. - Т. 3. - № 1. - С. 60-71. [↑](#)
19. Сомов Е. Е. Сущность ценных бумаг: экономический и правовой аспекты // Молодой ученый. - 2017. - № 20. - С. 364. [↑](#)

20. Воробьев А. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений // ЭЖ-Юрист. -2016. - № 30. - С. 12. [↑](#)
21. Бурушенкова В.В. Проблемы классификации ценных бумаг. - В сборнике: Гражданско-правовое регулирование общественных отношений в современной России / Сборник научных статей и докладов III и IV Международной научно-практической конференции. - 2015. - С. 159-160. [↑](#)
22. Эрлин А.Г. Различные подходы к вопросу о понятии эмиссии ценных бумаг. - В сборнике: Правовая культура, правосознание и правореализация: проблемы, приоритеты и перспективы / Сборник научных трудов по материалам II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 190-196. [↑](#)
23. Никифоров С.Ю. Документарные и бездокументарные ценные бумаги как единый объект гражданских прав. - В сборнике: Современная юриспруденция: актуальные вопросы, достижения и инновации / Сборник статей II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 113-115. [↑](#)
24. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918. [↑](#)
25. Никифоров С.Ю. Документарные и бездокументарные ценные бумаги как единый объект гражданских прав. - В сборнике: Современная юриспруденция: актуальные вопросы, достижения и инновации / Сборник статей II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 115. [↑](#)
26. Полтева Т. В. Классификация ценных бумаг в российской практике // Молодой ученый. - 2016. - №30. - С. 254-256. [↑](#)
27. Сказкина М.А. Особенности оценки долговых ценных бумаг в Российской Федерации // NovalInfo.Ru. - 2017. - Т. 1. - № 74. - С. 183-187. [↑](#)
28. Коробейникова К.В. Бездокументарные и документарные ценные бумаги: особенности правового режима // Вестник Донецкого национального

- университета. Серия В. Экономика и право. - 2017. - № 1. - С. 173-178. [↑](#)
29. Степенко В.Е., Бойко А.С. Виды объектов гражданских прав в современном ГК РФ. - В книге: Фундаментальные основы инновационного развития науки и образования / Под общ. ред. Г. Ю. Гуляева. Пенза, 2018. - С. 281-290. [↑](#)
30. Обзор практики разрешения споров, связанных с использованием векселя в хозяйственном обороте: Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 25.07.1997 № 18 // Вестник ВАС РФ. - 1997. - № 10. [↑](#)
31. Федотова Е.А., Шаповал Л.И. Защита документарных ценных бумаг в современном мире. - В сборнике: Наука и молодежь: проблемы, поиски, решения труды Всероссийской научной конференции студентов, аспирантов и молодых ученых. - 2017. - С. 112-115. [↑](#)
32. Апандиева Э.Б. К вопросу о способах защиты прав владельцев документарных ценных бумаг. - В сборнике: Гражданское законодательство РФ: современное состояние, тенденции и перспективы развития / Сборник научно-практических статей II Международной научно-практической конференции. - 2017. - С. 16-20. [↑](#)
33. Дело № А41-39810/17. [Электронный ресурс]. - Режим доступа: [http://www.perm.arbitr.ru/dokumenty\\_suda](http://www.perm.arbitr.ru/dokumenty_suda) (дата обращения: 21.07.2018). [↑](#)
34. Лубягина Д.В. Документарные и бездокументарные ценные бумаги в гражданском праве России // Вестник Российской правовой академии. - 2016. - № 2. - С. 25-28. [↑](#)
35. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918. [↑](#)
36. Белов В. А. Гражданское право в 2 т. Том 1. Общая часть: учебник для академического бакалавриата. - М. : Юрайт, 2017. - С. 296. [↑](#)

37. Белов В. А. Гражданское право в 2 т. Том 1. Общая часть: учебник для академического бакалавриата. - С. 298. [↑](#)
38. Балакина Р.Т. Рынок ценных бумаг: учебное пособие. - Омск: ОмГУ, 2010. С. 375. [↑](#)
39. Хабаров С.А. К вопросу о ревизии основных понятий главы 7 (ценные бумаги) Гражданского кодекса Российской Федерации // Гражданское право. - 2017. - № 4. - С. 30-34. Цитата по Н.Д. Эриашвили. [↑](#)
40. Ихсанова Т.П., Дронова Л.А. К вопросу определения понятия «ценные бумаги» и порядка их обращения // Вестник Хабаровского государственного университета экономики и права. - 2017. - № 3. - С. 140 . Цитата по П.В.Крашенинникову. [↑](#)
41. Юркова Е.В. Правовое регулирование бездокументарных ценных бумаг: историко-правовой анализ // Проблемы экономики и юридической практики. - 2017. - № 2. - С. 157-160. Цитата по В.С. Белых. [↑](#)
42. Российское гражданское право: Учебник: В 2-х томах. Том I. Общая часть. Вещное право. Наследственное право. Интеллектуальные права. Личные неимущественные права / Отв. ред. Е.А. Суханов. - М.: Статут, 2011. - С. 292. [↑](#)
43. Абрамова Е. Конструкция ценной бумаги как юридико-технический прием фикции // Хозяйство и право. - 2017. - № 1 (480). - С. 105-115. [↑](#)
44. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 1. - Ст. 1. [↑](#)
45. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ, (ред. от 23.04.2018) // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918. [↑](#)
46. Коробейникова К.В. Бездокументарные и документарные ценные бумаги: особенности правового режима // Вестник Донецкого национального

университета. Серия В. Экономика и право. - 2017. - № 1. - С. 178. [↑](#)