

Содержание:

Введение

Актуальность темы исследования обусловлена тем, что в современных условиях для решения различных социально-экономических проблем применяются все виды ценных бумаг, предусмотренных действующим гражданским законодательством. В настоящее время понятие ценной бумаги фиксируется ст.142 ГК РФ^[1], согласно которой ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности.

Правовая значимость ценной бумаги состоит в том, что она удостоверяет определенные корпоративные, организационные и имущественные права, причем виды удостоверяемых ценными бумагами прав определяются законом. Современные ценные бумаги имеют сложный правовой характер, что выражается в совокупности субъективных прав, представляемых и закрепляемых ими. С этой точки зрения содержание ст.142 ГК РФ слишком узко - разумнее ввести правило о том, что ценная бумага закрепляет не только имущественные права, но и различные субъективные права, связанные с ее гражданско-правовой сущностью и природой.

Практика показывает, что в связи с существенным обновлением системы законодательства, современный российский фондовый рынок в своем развитии имеет ряд серьезных проблем, ключевыми из которых выступают его отставание от динамики роста российской экономики и формирования внутренних инвестиционных ресурсов. Более того рынок ценных бумаг России в настоящее время носит преимущественно спекулятивный характер и не выполняет своей основной функции по аккумуляции сбережений и превращению их в инвестиции.

С точки зрения предпринимательского права рынок ценных бумаг представляет собой сферу, где переплетаются интересы и возникают конфликты между государством, гражданами, финансовыми институтами, осуществляющими привлечение и инвестирование финансовых средств через специальные рыночные механизмы, а также его профессиональными участниками, реализующими свою

предпринимательскую посредническую деятельность. Поэтому выявление интересов участников рынка ценных бумаг, выбор наиболее гармоничного их сочетания, определение особенностей их правового положения является одной из актуальных задач реформирования современного законодательства.

Цель курсовой работы – изучение правового регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Исходя из названных целей, определены следующие основные задачи курсового исследования:

- анализ российского гражданского законодательства в части применения законодательства о ценных бумагах;
- обобщение исторического материала по рассматриваемой проблеме;
- комплексное изучение основных теоретических и практических вопросов механизма реализации прав на ценные бумаги;
- рассмотрение видов ценных бумаг.

Объектом исследования курсовой работы являются общественные отношения, возникающие в области обращения различных ценных бумаг.

Предмет исследования – инструменты правового регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Проведенное исследование опирается на диалектический метод научного познания явлений окружающей действительности, отражающий взаимосвязь теории и практики. Обоснование положений, выводов и рекомендаций, содержащихся в курсовой работе, осуществлено путем комплексного применения следующих методов исследования: историко-правового, статистического и логико-юридического.

Структура курсовой работы находится в прямой зависимости от ее целей и задач и состоит из введения, трех глав, заключения, списка использованных источников и приложения.

1 Теоретические аспекты правового регулирования рынка ценных бумаг в России

1.1 Особенности формирования законодательства о рынке ценных бумаг в Российской Федерации

Развитие законодательства о ценных бумагах в России прошло ряд следующих периодов.

Дореволюционный период – начало XVIII – начало XX века. В России в этот период использовались долговые расписки, облигации и казначейские обязательства, опосредующие отношения займа. Для ускорения их оборота в начале XVIII века была учреждена первая биржа в Санкт-Петербурге. В каждой губернии в обращении находились различные ценные бумаги. Особое распространение получили векселя, облигации, расписки казначейских домов, ценные бумаги акционерных обществ (например, облигации государственного займа, облигации общества Юго-Западных железных дорог и др.).

Советский период – 1918 г. – конец 80-х гг. XX в. В годы НЭПа существовал весь спектр разнообразных ценных бумаг, активно работали биржи. Особенность этого периода состоит в свертывании рыночных отношений и в переходе к административно-плановым методам управления экономикой, в связи, с чем набор финансовых инструментов значительно сократился за их ненужностью. Период характеризовался добровольно-принудительным размещением облигаций государственного сберегательного займа. Имели место факты, когда эти облигации выдавались и в счет заработной платы. Показательно, что сохранившиеся облигации были погашены через 35-40 лет^[2].

Постсоветский период – начало 90-х XX в. – по настоящее время. В 1990-1991 гг. началось возрождение рынка ценных бумаг в России. Появляются акции трудовых коллективов. Начинается разработка нормативно-правовой базы фондового рынка. В 1992 г. Верховный Совет РФ принял «Государственную программу приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации на 1992 г.», были разработаны законодательные основы реализации этой программы и осуществлены первые шаги по ее выполнению. С принятием данной программы в России была совершена тихая экономическая революция, в результате которой

произошла смена одного общественного строя другим. В период 1993-1994 гг. обвальным характером приватизации практически разделил общество на противоположные группы - крупных собственников (владельцев капитала и крупных акционеров предприятий), мелких и мельчайших; реальных и формальных собственников. В процессе обвальной приватизации произошло изменение отношений собственности. В результате приватизации и акционирования весьма значительная часть предприятий перешла из государственной в частную собственность.

Современный (наиболее) этап развития рыночных отношений (2004-2013 гг.) отмечается активной нормотворческой деятельностью федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг России по принятию и утверждению новых Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, ряда Положений, в том числе Положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, Правил осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке ценных бумаг сделок с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок), Положения о критериях ликвидности ценных бумаг, Положения о составе и структуре активов в акционерных инвестиционных фондах и активов паевых инвестиционных фондов. Также были приняты следующие приказы: Приказ «О публичном раскрытии информации на рынке ценных бумаг», Приказ «Об утверждении порядка ведения реестра эмиссионных ценных бумаг».

Все операции с ценными бумагами характеризовались множеством видов рисков, которые в России порождались царящей эконимической и политической нестабильностью. Высокая степень риска не только препятствует развитию рынка ценных бумаг, но и создает заслон для использования в

обороте денежных накоплений населения и предпринимательской.

Ценной бумагой, которая получила развитие, стала государственная краткосрочная облигация (ГКО). ГКО охотно приобретались всеми юридическими лицами, особенно коммерческими банками. Однако, кризис 17 августа 1998 г. кардинально изменил ситуацию. Главное значение ГКО - покрытие дефицита федерального бюджета.

Новым этапом развития рынка ценных бумаг были появление и бурное развитие инвестиционных фондов, финансово-промышленных компаний и частных

пенсионных фондов. Главным приоритет среди них заняли инвестиционные фонды, аккумулировавшие приватизационные чеки на общую сумму в 500-700 млрд. руб. Основным видом ценных бумаг продолжали оставаться государственные ценные бумаги. Недостаток рынка состоял в том, что на нем не было юридических посредников - в лице солидных брокерских фирм или инвестиционных банков, а также его аморфности.

Последовавший в августе 2008 г. финансовый кризис был связан, прежде всего, с ростом дефицита бюджета и увеличением государственного долга. Летом 2008 г. долг достиг 80% к уровню ВВП, а его процентное обслуживание - 35 % всех доходов бюджета. Подобное время страна не могла нести. Неизбежным итогом такого развития стали девальвация рубля и дефицит по внутренним и внешним долгам государства. Для рынка ценных бумаг это означало катастрофу. Все виды государственных ценных бумаг оказались обесценены, а доверие инвесторов государственной экономической политике значительно подорвано. Кризис 2008 г. разрушил российский рынок и муниципальных ценных бумаг. Главными причинами этого были падение производства в реальном секторе экономики, сокращение доходов населения, рост дефицита муниципальных бюджетов и курса доллара (последнее существенно затруднило покрытие внешнего долга)

На сегодняшний день законодательство Российской Федерации о рынке ценных бумаг представляет собой совокупность нормативных актов,

содержащих нормы различных отраслей права. Общую правовую базу организации и осуществления деятельности на рынке ценных бумаг составляют нормы Конституции Российской Федерации, п. 1 ст. 8 и п. 1 ст. 74 которой гарантируют единство экономического пространства Российской Федерации, а также свободно перемещение финансовых средств наряду с товарами и услугами.

Центральное место в системе законодательства Российской Федерации о рынке ценных бумаг занимают нормы гражданского права. Они содержат классификацию субъектов отношений на рынке ценных бумаг и определяют их правовой статус, устанавливают общие положения о правовом режиме ценных бумаг, их оборотоспособности, особенностях совершения сделок на рынке ценных бумаг, ответственности их участников, содержат ключевые положения относительно отдельных их категорий (хозяйственные товарищества и общества, производственные кооперативы и т.д.).

Нормы гражданского права определяют правила совершения сделок на рынке ценных бумаг, закрепляя как общие правила гражданско-правовых сделок, так и особенности гражданско-правовых договоров, заключаемых при приобретении (передаче) ценных бумаг (договора купли-продажи, мены, поручения, комиссии, доверительного управления и т.д.).

Законодательно регулирование деятельности на рынке ценных бумаг начало складываться сравнительно недавно и связано, прежде всего, с принятием и введением в действие ГК РФ, Федерального закона «О рынке ценных бумаг»

К настоящему времени сформировалась судебно-арбитражная практика по спорам, связанным с обращением ценных бумаг. Данная практика нашла свое отражение в следующих актах Высшего арбитражного суда РФ: Информационном письме Президиума ВАС «Обзор практики разрешения споров, связанных с отказом в государственной регистрации выпуска акций и признанием выпуска акций недействительным», Информационном письме Президиума ВАС «Обзор практики разрешения споров по сделкам, связанным с размещением и обращением акций», Постановлении Пленума ВАС РФ «О некоторых вопросах, связанных с обращением и взыскания на акции».

1.2 Понятие и признаки ценных бумаг

Проблема определения сущности ценных бумаг относится к одной из наиболее сложных в цивилистической доктрине, причем это характерно не только для отечественной правовой системы, но свойственно и зарубежным правовым порядкам. Однако в российском правовом порядке особую остроту данный вопрос приобрел во многом из-за отсутствия детально разработанных правовых норм, посвященных ценным бумагам, а также несогласованности положений Гражданского кодекса РФ и специального законодательства, о чем будет сказано ниже.

Дается определение ценной бумаги как особой формы существования капитала, отличной от его товарной, производимой и денежной форм, которая может передаваться вместо него самою, обращаться на рынке как товар и приносить доход. Указывается, что ее суть состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы в форме ценной бумаги.

В п.1 ст.142 ГК РФ дается следующее легальное определение ценной бумаги: Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Так, Арбитражный суд Ульяновской области отказал в удовлетворении исковых требований Акционерного коммерческого банка «Лужники – Банк» к Открытому акционерному обществу «Ульяновский автомобильный завод» о взыскании 42000000 руб. убытков от неисполнения обязательств. Как видно из материалов дела, на основании простых векселей Акционерного общества открытого типа «Ульяновский автомобильный завод» № № 2071784 - 2071795 от 27.01.16, № № 2071247 - 2071249 от 10.12.15 номинальной стоимостью 42000000 руб. истцом заявлено требование о взыскании убытков.

В силу п.2 ст.75 Положения о переводном и простом векселе вексель удостоверяет простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму, является строго формальным документом, содержащим исчерпывающий перечень реквизитов.

Приобретенные истцом векселя признаны долговыми письменными обязательствами, так как в вексельный текст были включены несовместимые с природой векселя излишние сведения, а именно: об оплате векселей производимой Акционерного общества открытого типа «Ульяновский автомобильный завод». Суд указал на то, что объектами деятельности управления не могут быть долговые обязательства исходя из требований ст.1013 ГК РФ, Постановления федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Долговые обязательства, оформленные на бланках простых векселей № № 2071237, 2071247 - 2071249, 2071783 - 2071795, 2071852, суд обязал Закрытое акционерное общество «Замоскворечье-К» возвратить Акционерному обществу открытого типа «Ульяновский автомобильный завод», признав соглашения № 4 от 10.12.15, № 5 от 27.01.16 ничтожными ввиду несоответствия их требованиям Закона

ГК РФ говорит о том, что ценной бумагой является документ. Под документом ст. Федерального закона «Об обязательном экземпляре документов» понимается 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. Однако, это определение применимо скорее для документов, подлежащих тиражированию и распространению, но к ценным бумагам вряд ли применимо.

Пункт 11 часть 1 статьи 2 Федерального закона «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» оговаривает, что документ с само́й информацией, содержащейся в нем: Документированная информация (документ зафиксированная на материальном носителе информация с реквизитами, позволяющими ее идентифицировать). Однако применительно к гражданско-правовым целям отождествлять информацию и ее носитель нельзя.

Таким образом, документ (применительно к ценным бумагам) - это определенная информационная запись, существующая в объективной форме, которая подтверждает определенный юридический факт, и, следовательно, служит основанием возникновения, изменения и прекращения определенных правоотношений, и за содержание которой лицо, производящее запись, несет ответственность.

Пункт 2 статьи 144 ГК РФ дополняет характеристику ценных бумаг, содержащуюся в п.1 ст.142 ГК РФ, определяя правовые последствия отсутствия обязательных реквизитов или несоответствия ценной бумаги установленной форме. Последствием таких дефектов является ее ничтожность.

Таким образом, соблюдение установленной формы, то есть объективно выраженной записи имеет огромное значение. Кроме того, необходимо наличие обязательных реквизитов, то есть определенной совокупности сведений, которую законодатель считает необходимыми, чтобы ценная бумага существовала в качестве объекта гражданского права. Об этом же свидетельствует судебная практика. Так, отсутствие у объекта имущественного спора документальной формы способно затруднить доказывание наличия либо отсутствия соответствующих правоотношений, а также влечет неприменимость к такому объекту положений разработанных для ценных бумаг в форме обособленных документов. При этом речь не идет о бездокументарных ценных бумагах.

Теперь попробуем из этого обилия признаков ценных бумаг выделить те, которые необходимы и достаточны для определения понятия ценной бумаги. При этом кроме доктринальных определений ценной бумаги следует использовать и ее легальное понятие, содержащееся в ст.142 ГК РФ, другие статьи ГК РФ, посвященные ценным бумагам, а также нормы иных законов и подзаконных нормативных актов, регулирующие ценные бумаги.

В качестве первого признака представляется необходимым рассмотреть такой, как удостоверение ценными бумагами субъективных гражданских прав. Следует

подчеркнутъ, что ценные бумаги удостоверяют именно гражданскиѐ субъективные права.

К сожалѐнию, оперативность правового регулирова́ния гражданско-правовых отношений указами президѐнта и нормативными актами министрств и ведомств еще до принятия ГК РФ привела к появлению документов, которые не обладают таким признаком ценных бумаг, как удостове́ренное субъективных гражданских прав, а потому могут быть отнесены к числу так называемых узаконенных суррогатов ценных бумаг. Проблема юридической природы удостоверенных ценными бумагами прав не нашла однозначного решения ни в юридической литературе, ни в законодательстве. Статья 142 ГК РФ определяет, что ценная бумага удостоверяет имущественные права. В то же время ст.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», характеризуя эмиссионную ценную бумагу, устанавливает, что такая бумага закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав. Действительно, акция наряду с имущественными правами (например, правом на дивиденд, правом на ликвидационную квоту) предоставляет и иные права: право на участие в управлении акционерным обществом, право на получение информации о деятельности общества и др.

Так 11.04.2014 распоряжением Самарского регионального отделения ФКЦБ России № 04-305 была осуществлена регистрация в торгово́м выпуске обыкновенных именных бездокументарных акций ОАО «Пестравское хлебоприемное предприятие» в количестве 73000 штук, размещаемых путем закрытой подписки (государственный регистрационный номер 1-02-00808-Е).

Распоряжением Самарского регионального отделения ФКЦБ России государственный регистрационный номер 1-02-00808-Е аннулирован и присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00808-Е.

Ответчиками по настоящему делу было сделано заявление об истечении срока исковой давности по признанию недействительным выпуска ценных бумаг, что согласно ст. 199 ГК РФ является основанием к вынесению судом решения об отклонении в иске. Регистрация дополнительных акций ОАО «Пестравское хлебоприемное предприятие» была осуществлена 11.04.2014. Размещение акций начинается со дня, следующего за днем государственной регистрации выпуска ценных бумаг, то есть с 12.04.2014.

Согласно ст.13 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» срок исковой давности по делам о признании и выпуска ценных бумаг недействительным составляет один год с даты начала размещения ценных бумаг. Истец обратился в арбитражный суд с иском 26.01.2017, то есть с пропуском годичного срока исковой давности.

Поскольку ценные бумаги в большинстве случаев удостоверяют обязательственные права, а если точнее, каждая ценная бумага удостоверяет обязательственные права, а некоторые - еще и вещные права, то надо сказать несколько слов о характере обязательственных прав. Ценная бумага является односторонним обязательством, поскольку осуществить закрепленные в ней права может только ее владелец; лицо, не владеющее ценной бумагой, не вправе требовать реализации воплощенных в ценной бумаге прав, т.е. следует признать, что в ценной бумаге не может быть выражено двухстороннее обязательство.

Следующий признак ценных бумаг, который наиболее часто встречается в юридической литературе, - это начало презентации. Традиционно считается, что ценная бумага является документом, представляющим «презентацию» которого является необходимым для осуществления выраженного в бумаге права. Ценная бумага неразрывно связана с воплощенным в ней правом, ибо реализовать это право или передать другому лицу можно только путем

использования этого документа.

Таким образом, предмет, в отношении которого заинтересованные лица заявляют, что он является ценной бумагой, должен:

- представлять собою документ, т.е. быть составленным с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов;
- удостоверить субъективное гражданское право кредитора и корреспондирующую ему юридическую обязанность должника;
- быть исполненным к передаче как вещь, с целью обеспечения возможности передачи воплощаемого в документе права;
- обеспечить совпадение субъекта вещного права на документ с субъектом права, выраженного в документе;
- свойство публичной достоверности;
- необходимость причисления документов к категории ценных бумаг закона ценных бумагах или в установленном ими порядке.

1.3 Профессиональные участники рынка ценных бумаг

Субъектами рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы, профессиональные участники, саморегулируемые организации, государство. Наибольший интерес с точки зрения функционирования рынка ценных бумаг представляет анализ деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — это юридические лица, которые осуществляют виды деятельности, указанные в гл. 2 Закона о рынке ценных бумаг, к числу которых относятся брокеры, дилеры, управляющие, клиринговые организации, депозитарии, держатели реестра, организаторы торговли на рынке ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером. Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом. Если брокер оказывает услуги по размещению эмиссионных ценных бумаг, он вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги. Законом о рынке ценных бумаг установлено, что брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера.

Сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуются маржинальными сделками. Условия договора займа, в том числе сумма займа или порядок ее определения, могут быть определены договором о брокерском обслуживании. При этом документом, удостоверяющим передачу в заем определенной денежной суммы или определенного количества ценных бумаг, признается отчет брокера о совершенных маржинальных сделках или иной документ, определенный условиями договора. Брокер вправе взимать с клиента проценты по предоставляемым займам. В качестве обеспечения обязательств клиента по предоставленным займам брокер

вправе принимать только ценные бумаги, принадлежащие клиенту и/или приобретенные брокером для клиента по маржинальным сделкам

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий

дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим. Деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданным ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

— ценными бумагами;

— денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;

— денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Наличия лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами не требуется в случае, если доверительное управление связано только с осуществлением, управляющим прав по ценным бумагам. Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и договорами. Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего. В случае, если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским

законодательством.

Клиринговая деятельность — это деятельность по определению

взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарием может быть только юридическое лицо.

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом. Заключенный между депозитарием и депонентом договор, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев

ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами). Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица. Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев [ценных бумаг](#)

Владельцы и номинальные держатели ценных бумаг обязаны соблюдать правила представления информации в систему ведения реестра. Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. В случае, если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляющая деятельность по ведению реестра. Регистратор имеет право делегировать часть своих функций по сбору информации, входящей в систему ведения реестра, другим

регистраторам. Передоверие функций не освобождает регистратора от ответственности перед эмитентом.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг. Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Клиринговая деятельность может совмещаться с депозитарной деятельностью или деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг. Деятельность по управлению ценными бумагами может совмещаться с деятельностью по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов, управлению активами негосударственных пенсионных фондов и (или) деятельностью по управлению инвестиционными фондами. В случае такого совмещения деятельность по управлению ценными бумагами не может совмещаться с брокерской, дилерской и депозитарной

деятельностью.

Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами могут совмещаться с совершением на рынке ценных бумаг фьючерсных, опционных и иных срочных сделок. Совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с иными видами предпринимательской деятельности, не предусмотренное законодательством Российской Федерации допускается.

Таким образом, в настоящее время уровень развития российского рынка ценных бумаг, сложившаяся нормативно-правовая база регулирования этого рынка, а также достигнутый уровень его развития позволяют сделать вывод о наличии возможностей качественно повысить конкурентоспособности российского рынка ценных бумаг и формирования на его основе самостоятельного мирового финансового центра.

Согласно разворачивающимся в мире тенденциям число стран, где могут сохраниться и продолжать функционировать полноценные рынки ценных бумаг, постепенно сокращается. Есть основания полагать, что уже в ближайшем десятилетии сохраняющиеся многочисленные национальные финансовые рынки будут приобретать форму мировых финансовых центров, а их наличие в той или

иной стране будет одним из важнейших признаков конкурентоспособности экономик таких стран, роста их влияния в мире, обязательным условием их экономического, а значит и политического суверенитета. Поэтому обеспечение долгосрочной конкурентоспособности российского финансового рынка, формирование в России мирового финансового центра не может рассматриваться как сугубо «отраслевая» или «ведомственная» задача. Решение этой задачи должно стать важнейшим приоритетом долгосрочной экономической политики России.

2 Особенности правового и государственного регулирования профессиональной деятельности рынка ценных бумаг

2.1 Содержание государственного регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Объективная необходимость государственного регулирования рыночной экономики вытекает из положения о несостоятельности рынка, в частности, в вопросах обеспечения условий для стабильного и устойчивого развития экономики страны, защиты частной собственности, перераспределения доходов, получения в виде налогов, для решения социально-экономических проблем и задач обеспечения безопасности государства. В условиях рыночной экономики государство берет на себя обязательство укреплять механизмы рынка, решать проблемы, с которыми рынок не справляется: стимулирование экономического роста; обеспечение контроля над инфляцией; осуществление социально-экономической политики. Новая экономическая реальность предъявляет ряд серьезных требований к формированию новых подходов государственной политики в социально-экономической сфере.

Учитывая необходимость государственного регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, стоит отметить, что в настоящее время происходит постоянное увеличение разрыва между потребностями современного рынка и существующим общим уровнем результативности функционирования

системы органов исполнительной власти в целом, в том числе и в сфере рынка ценных бумаг. Президент Российской Федерации в своем ежегодном Послании Федеральному Собранию Российской Федерации отмечает, что сегодня колоссальные возможности страны блокируются громоздким, неповоротливым неэффективным государственным аппаратом. В связи с этим на первый план насущная потребность проведения широкомасштабной административной реформы, направленной на решение следующих задач.

Во-первых, необходимо модернизировать систему исполнительной

власти в целом. Структура исполнительной власти должна быть логично и рационально устроена, а госаппарат - должен стать работающим инструментом реализации экономической политики.

Во-вторых, нужна эффективная и четкая технология разработки, принятия и исполнения решений. Ныне действующий порядок ориентирован не столько на содержание, сколько - на форму.

В-третьих, нужно, наконец, провести анализ ныне реализуемых государственных функций, исключить излишние, дублирующие функции и сохранить только необходимые.

Государственное регулирование является элементом общей системы регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Система регулирования профессиональной деятельности представляет собой совокупность элементов внешнего и внутреннего регулирования. Внутреннее регулирование - это подчиненность деятельности организации ее собственным нормативным документам: уставу, правилам внутреннего контроля, иным внутренним документам. Внешнее регулирование - это подчиненность деятельности организации нормативным актам государства, правилам саморегулируемых организаций, международным соглашениям. В свою очередь, внешнее регулирование деятельности профессионального участника рынка ценных бумаг можно разделить на государственное регулирование, саморегулирование и общественное регулирование.

В постоянно формирующейся и совершенствующейся модели российского рынка ценных бумаг важную роль играет государственное регулирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Государственное регулирование представляет собой систему мер, осуществляемых уполномоченным государственным органом по рынку ценных бумаг и направленных на

стабилизацию отношений, «уравновешивание» баланса интересов участников и обеспечение устойчивого развития рынка ценных бумаг.

Глава 11 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» посвящена регулированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. Исходя из ее содержания, лицензирование деятельности профессиональных участников является единственным способом государственного регулирования. Однако данная поправка закона не отражает сложившейся системы регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, что требует ее приведения в соответствие с существующей системой отношений в данной области.

Уполномоченным государственным органом, реализующим функции государственного регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в настоящее время является Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России).

Правовую основу деятельности ФКЦБ России составляют Конституция РФ, федеральные законы и нормативные акты Президента Российской Федерации и Правительства Российской Федерации.

ФКЦБ России осуществляет функциональное регулирование в сфере рынка ценных бумаг и, кроме того, осуществляет межотраслевую координацию по вопросам, отнесенным к ее ведению.

2.2 Лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Очевидность недостаточной эффективности правового механизма, регулирующего отношения в сфере лицензирования, для развития предпринимательства частично отмечается в юридической литературе. Недостатки в сфере лицензирования превратили процесс получения лицензий в один из бюрократических барьеров на пути создания режима наибольшего благоприятствования для осуществления предпринимательской деятельности. В этой связи государственная политика в настоящее время направлена на уменьшение количества лицензируемых видов деятельности, создания четкой, ясной и прозрачной процедуры лицензирования. В частности проект Программы социально-экономического развития Российской Федерации на среднесрочную перспективу в рамках активизации процессов

де бюрократизации предполагает проведение дальнейшего сокращения перечня лицензируемых видов деятельности до предельно целесообразного минимума с возможной заменой системы лицензирования более эффективными мерами ответственно стии самих экономических субъектов.

В соответствии со статьей 39 Закона о рынке ценных бумаг все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании соответствующей лицензии. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг, осуществляемая без лицензии, является незаконной. Исходя из смысла статьи 39 Закона о рынке ценных бумаг, лицензирование является основным направлением государственного регулирования деятельности профессиональных участников. Необходимость лицензирования обусловлена повышенным уровнем риска, сопутствующим профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

На сегодняшний день существует настоятельная необходимость системного упорядочивания норм, на основании которых осуществляется лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, определения единых принципов осуществления лицензирования, согласованных с общими принципами правового регулирования предпринимательской деятельности. Тем более что соответствующие методические указания единой системы правового регулирования в сфере лицензирования нашли отражение в Федеральном законе «О лицензировании отдельных видов деятельности»¹⁴. Так, в указанном законе сформулированы важнейшие принципы осуществления

лицензирования:

- обеспечение единства экономического пространства на территории Российской Федерации;
- установление единого перечня лицензируемых видов деятельности;
- установление единого порядка лицензирования на территории

Российской Федерации;

- иные принципы.

Согласно пункту 6 статьи 42 Закона о рынке ценных бумаг установление порядка осуществления лицензирования различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг отнесено к компетенции ФКЦБ России.

Статьей 10 Закона о рынке ценных бумаг установлено, что ограничение на совмещение видов деятельности и операций с ценными бумагами устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Основным ориентиром в установлении запрета на совмещение профессиональных видов деятельности является предотвращение конфликта интересов и снижение риска, связанного с таким совмещением. Основным принципом, в соответствии с которым устанавливаются ограничения по совмещению видов деятельности, – это ограничение на совмещение посреднической и инфраструктурной деятельности на рынке ценных бумаг. В Законе о рынке ценных бумаг установлен единственный запрет: на совмещение деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг с любой другой профессиональной деятельностью. Здесь возникновение конфликта интересов наиболее ярко выражено. Иные ограничения совмещения установлены Порядком лицензирования.

По состоянию на 1 января 2017 года количество действующих лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг составило 143 ед., в том числе в отчетном периоде выданы лицензии в количестве 18 ед. (Приложение 1)[\[15\]](#).

Представляется, что для придания большей упорядоченности и стабильности правовому регулированию вопроса о совмещении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с иными видами предпринимательской деятельности, а также об ограничении совмещения различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, соответствующие требования должны устанавливаться только закононом, а не ведомственными нормативными актами.

Для всех без исключения видов профессиональной деятельности необходимо наличие в штате организации работника, в обязанности которого входит выполнение функций контроля.

Одной из функций ФКЦБ России, закрепленной статьей 44 Закона о рынке ценных бумаг, является выдача генеральных лицензий на осуществление деятельности по лицензированию деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также приостановление или аннулирование указанных лицензий. В настоящее время данная функция не реализуется. ФКЦБ России является единственным органом, осуществляющим лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. С учетом этого представляется, что данная функция является избыточной и целесообразно ее упразднить.

2.3 Контроль деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг

В современной России организация государственного контроля вызывает серьезные нарекания, о чем не раз упоминалось в юридической литературе. Существует ряд проблем и в сфере государственного контроля профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Согласно статье 42 Закона о рынке ценных бумаг, одной из функций федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг является осуществление контроля за соблюдением профессиональными участниками требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, стандартов и требований, утвержденных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. При этой форме государственного контроля законодательного закрепления не получили. Представляется, что это достаточно серьезное упущение с точки зрения защиты прав профессионального участника, недопущения их нарушения со стороны контролирующего органа. Если взять для сравнения налоговые правоотношения, то формы налогового контроля организации - налогоплательщиков определены на уровне закона. В частности, пункт 1 статьи 82 Части первой НК РФ определено, что налоговый контроль проводится посредством налоговых проверок, получения объяснений налогоплательщиков, проверки данных учета и отчетности осмотра помещений и территорий, используемых для извлечения дохода, а также других формах, предусмотренных НК РФ. Таким образом, учитывая четкое определение форм налогового контроля, осуществление налогового контроля формах, не предусмотренных НК РФ, является незаконным. В случае с профессиональными участниками законодательная формулировка предоставляет федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг широчайшую свободу выбора в определении форм контроля профессиональных участников.

Основной формой государственного контроля за соблюдением профессиональными участниками требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и иных требований, установленных ФКЦБ России, является осуществление проверки. Основаниями для осуществления проверок деятельности организаций могут являться:

- планы проверок контролирующего органа;
- результаты анализа данных отчетности и информации организации;

- окончание срока действия лицензии, выданной контролирующим органом;
- жалобы, заявления и обращения юридических и физических лиц;
- сообщения в средствах массовой информации;
- обращения государственных и муниципальных органов, а также Банка России.

Следует обратить внимание и на выявление существенных нарушений организацией законодательства о ценных бумагах, а также прав инвесторов на рынке ценных бумаг в результате предыдущей проверки. Здесь существует неопределенность в том, что считать существенными фактами, а что нет. Критериев существенности совершаемых нарушений не установлено.

Проверки, осуществляемые контролирующим органом, могут быть

плановыми и внеплановыми, а также комплексными и совместными. Под плановой проверкой понимается проверка, осуществляемая контролирующим органом на основании планов проверок, составленных им на каждый квартал. Включению в планы проверок в предусмотренном порядке подлежат организации, в отношении которых имеются сведения о нарушении ими законодательства о ценных бумагах прав инвесторов на рынке ценных бумаг, а также наличие признаков несостоятельности (банкротства) организации в соответствии с правовыми актами Российской Федерации о несостоятельности (банкротстве).

Под внеплановой проверкой понимается проверка, решение о проведении которой может быть принято контролирующим органом в случае получения им информации о грубых нарушениях организацией законодательства о ценных бумагах, а также прав владельцев ценных бумаг, не включенная в план проверок контролирующего органа на календарный квартал.

Таким образом, система государственного регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг требует серьезного реформирования. Можно выделить следующие основные направления деятельности в этой связи:

- снижение излишних административных барьеров для выхода на рынок профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- стимулирование дальнейшего развития инфраструктуры рынка ценных бумаг

- обеспечение получения достоверной информации о профессиональных участниках рынка ценных бумаг;
- установление дополнительной ответственности (административной, уголовной) профессиональных участников в целях предотвращения наиболее опасных правонарушений на рынке ценных бумаг.

3 Проблемы правового регулирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг

3.1 Проблема понятия документарных и бездокументарных ценных бумаг в современном гражданском праве

В развитой экономике объектом товарного оборота становятся не только вещи, но и имущественные права, в том числе и выраженные в ценной бумаге. В настоящее время сложились две основные концепции понимания ценных бумаг. Первая концепция - документарная, представители которой, основываясь главным образом на действующем ГК РФ, признают ценными бумагами только документарные ценные бумаги.

Статья 18 ФЗ «О рынке ценных бумаг» устанавливает, что при документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение о выпуске ценных бумаг являются документом, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. Согласно п.1 ст.142 ГК РФ ценная бумага - это сам документ, удостоверяющий имущественные права. Сертификат документарных эмиссионных ценных бумаг удостоверяет не только закрепленные им права, но и право владельца на определенное количество ценных бумаг, указанное в сертификате.

Целью обязательства в подавляющем большинстве случаев является получение известной имущественной ценности от должника. Превратившись главным образом в имущественное отношение, обязательство вступило на путь циркуляции и само сделалось объектом оборота. Пока оно было чисто личной связью двух лиц, ни о какой передаче обязательства от одного лица к другому не могло быть и речи.

но когда оно стало в руках кредитора правом на получение некоей ценности из имущества должника, никаких препятствий для его перехода из рук в руки не существовало, поскольку должнику все равно, кому платить. Право допускает переуступку требований и направляет свое внимание на то, чтобы создать более легкие формы для их циркуляции. Постепенно, работая в этом направлении, оно дошло до признания обязательств на предъявителя. Отвлечение от личного элемента достигает в этих обязательствах своего кульминационного пункта: должник не знает своего кредитора и «не интересуется» тем, чтобы его узнать. Обязательство стало просто ценной бумагой, воплощением некоторой денежной ценности, гарантированной определенным имуществом.

Простота передачи прав характерна только для предъявительских ценных бумаг, которые, как известно, могут быть лишь документарными. Что касается именных (которые могут быть в бездокументарной форме) и ордерных, то к ним эти положения неприменимы, поскольку их передача и в порядке цессии, и в порядке трансфера, и в порядке индоссамента обусловлена различными формальностями и в этом плане не менее сложна, чем передача в порядке общегражданской цессии.

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

Возвращаясь к рассмотрению вопроса о существенных различиях между документарными и бездокументарными ценными бумагами, следует признать, таковых нет. И документарные, и бездокументарные бумаги закрепляют субъективные гражданские права, являющиеся обращаемыми. Представим ситуацию, связанную с выпуском акций. В соответствии с ныне действующим законодательством акции в России могут выпускаться только в бездокументарной форме. Но еще совсем недавно, до внесения изменений в законодательство, можно было выпустить акции и в документарной форме - на специальном бланке, со степенями защиты, с соблюдением иных требований, и в бездокументарной форме. Однако при этом и правовой режим самих акций, как документарных, так и бездокументарных, и правовой статус их владельцев-акционеров были аналогичны. И документарные, и бездокументарные акции представляли одинаковый набор

прав; владельцы и те же и других акций должны были быть указаны в реестре; отчуждение оформлялось аналогично (при документарной форме надо было передать и саму бумагу), право собственности у приобретателя возникло с момента внесения его в реестр владельцев, а не в момент заключения договора или передачи бумаги.

Так, 25.12.2015 между корпорацией (продавцом) и Буриной Т.Х. (покупателем) заключен договор купли-продажи акций, согласно которому продавец обязался передать покупателю 4590 бездокументарных именных акций ЗАО «Мясоперерабатывающий комбинат «Падунский», а последний - оплатить эти акции. Во исполнение договора покупатель по соответствующим распоряжениям продавца перечислил 1901040 рублей 30 копеек, однако продавцом передача спорных акций произведена не была.

В соответствии с пунктом 2 статьи 454 ГК РФ к купле-продаже ценных бумаг применяются, содержащиеся в параграфе 1 «Общие положения о купле-продаже» главы 30 ГК РФ, применяются, если закононом не установлены специальные правила их купли-продажи. Как следует из пункта 1 статьи 149 ГК РФ, в случаях, определенных законом или в установленном им порядке, лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепляемых именной или ордерной ценной бумагой, в том числе в бездокументарной форме. К такой форме фиксации прав применяются правила, установленные для ценных бумаг, если иное не вытекает из особенностей фиксации.

Согласно названной норме в случае неисполнения обязательства передать индивидуально-определенную вещь в собственность, в хозяйственное ведение, оперативное управление или в возмездное пользование кредитору последний вправе требовать отобрания этой вещи у должника и передачи ее кредитору на предусмотренных обязательством условиях. Это право отпадает, если вещь уже передана третьему лицу, имеющему право собственности, хозяйственного ведения или оперативного управления. Если вещь еще не передана, преимущество имеет тот из кредиторов, в пользу которого обязательство возникло раньше, а если это невозможно установить, - тот, кто раньше предъявил иск.

Суд, удовлетворяя иск об отобрании акций у продавца на основании статьи 398 ГК РФ, не принял во внимание то обстоятельство, что объекты договора купли-продажи (бездокументарные ценные бумаги) не были каким-либо образом индивидуализированы. Кроме того, удовлетворение иска об изъятии индивидуально-определенных вещей возможно лишь при соблюдении требований

названной статьи: наличия объекта обязательства у продавца и отсутствия преимущественных требований иных кредиторов в отношении данной вещи (вещей). При отсутствии указанных обстоятельств основной для принудительного изъятия у продавца бездокументарных ценных бумаг по требованию кредитора (покупателя) не имеется.

Таким образом, следует признать, что различия в правовом статусе акционером обладавших документарными и бездокументарными акциями, не существовавшим. Поэтому такой признак ценных бумаг, как начало презентации, не является общим для всех ценных бумаг, являясь обязательным для предъявительских и ордерных, он не конститутивен для именных эмиссионных ценных бумаг: реализация воплощенных в них прав возможна и без их презентации.

Третий признак ценных бумаг - свойство публичной достоверности. Средством повышения оборотоспособности гражданских прав, выраженных в ценных бумагах является наделение таких бумаг свойством публичной достоверности: по отношению к надлежащим образом легитимированному обладателю ценной бумаги обязанное лицо может выдвигать лишь такие возражения, которые вытекают из содержания самого документа либо касаются действительности бумаги, либо основаны на непосредственных отношениях между должником по ценной бумаге и ее обладателем.

Публичная достоверность тех или иных видов ценных бумаг зависит от способа легитимации управомоченного лица и порядка передачи этих бумаг.

Таким образом, следует признать, что свойство публичной достоверности, которое означает автономность и независимость прав держателя ценной бумаги от прав его предшественника, не является присущим всем ценным бумагам: обыкновенные именные ценные бумаги таким свойством не обладают, однако в силу этого не признавать их ценными бумагами нет оснований, поскольку гражданское законодательство относит их к числу таковых.

Следующий признак ценных бумаг, который представляется необходимым рассмотреть, - это легальное основание отнесения документа к числу ценных бумаг. ГК РФ содержит открытый перечень ценных бумаг, указывая, что к ним относятся также и другие документы, которые законами о ценных бумагах или установлено ими порядке отнесены к числу ценных бумаг. Если принять за основу вторую позицию, то круг ценных бумаг придется расширить до необозримых предельно, при этом роль специального законодательного

регулируемости такого специфического института, как ценные бумаги, будет сведена на нет.

Бездокументарные ценные бумаги в силу объективных причин не могут быть фактически (физически) переданы, но этого и не требуется. Часть 2 ст.142 ГК РФ устанавливает, что для осуществления и передачи прав, удостоверенных в них, достаточно доказательств закрепления их в реестре, поэтому юридическая передача прав на бездокументарные ценные бумаги осуществима.

Таким образом, подводя определенный итог вышеизложенному, следует прийти к выводу, что бездокументарные ценные бумаги нельзя рассматривать только как сами имущественные и неимущественные права. Что касается документарных ценных бумаг, то классическая теория традиционно их рассматривает как вещи, как объект права собственности. Вещи - материальные предметы внешнего по отношению к человеку окружающего мира. Важнейший признак вещи, благодаря которому они и становятся объектами гражданских прав, заключается в их способности удовлетворить те или иные потребности людей. Предметы, не обладающие полезными качествами либо полезные свойства которых еще не открыты людьми, объектам гражданско-правовых отношений не выступают. Иными словами, статус вещей приобретают лишь материальные ценности, т.е. материальные блага, полезные свойства которых осознаны и освоены людьми. Нотгда единственным потребительским качеством документарной ценной бумаги - это удостоверить субъективные гражданские права. Документ (вещь) сам по себе не имеет ценности (за исключением стоимости бумаги), ценность - воплощенные в документе права. Из этого следует, что документ - это та же оболочка воплощенных в ценной бумаге прав, и этого не меняет даже то положение, что эта оболочка является вещью. Суть ценной бумаги как вещи имеет производный характер, основное и единственное назначение которой - быть носителем субъективных гражданских прав.

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

Появление и развитие бездокументарных ценных бумаг не приводит к вытеснению из гражданского оборота документарных ценных бумаг, некоторые виды которых, например вексель, невозможно представить себе в бездокументарной форме, но преобладающее значение в настоящее время приобретают бездокументарные ценные бумаги. Вместе с изменением самих ценных бумаг происходит изменение и

правопонимания ценных бумаг: все большее признание приобретает концепция, относящая к ценным бумагам и документарные, и бездокументарные ценные бумаги. Несмотря на имеющиеся между документарными и бездокументарными ценными бумагами различия, следует признать, что общего в них гораздо больше. Вместе с развитием общества развивается и право, поэтому и ценные бумаги, являясь динамичным институтом, приобрели новые качества, не учитывавшиеся ранее.

3.2 Проблемы правового регулирования обращения взыскания на ценные бумаги

Анализ юридического механизма обращения взыскания на ценные бумаги предполагает рассмотрение сложного комплекса вопросов.

Во-первых, необходимо выявить недостатки действующих материально - правовых норм о ценных бумагах.

Во-вторых, следует определить особенности обращения взыскания на имущественные права, удостоверяемые различными видами ценных путем анализа элементов этих имущественных прав (обязательственных, вещных, корпоративных и других элементов).

В-третьих, важно установить причины активизации обращения взыскания на имущественные права с точки зрения догматической, обязательственной и процессуальной теорий рынка ценных бумаг и долгов.

Сделанные выводы позволят определить основные направления развития взаимосвязанных норм процессуального и материального права об обращении взыскания на ценные бумаги и дебиторскую задолженность.

В настоящее время не менее актуальны проблемы, связанные с необходимостью:

- определить особенности применения отдельных видов принудительных мер при обращении взыскания на ценные бумаги и дебиторскую задолженность;
- определить правовой статус отдельных видов дебиторской задолженности ценных бумаг;

- проанализировать коллизии материально - правовых и процессуально - правовых норм при обращении взыскания на имущественные права.

Актуальной научной проблемой является определение базовых принципов гражданского-правового регулирования обращения взыскания на ценные бумаги (акции, облигации, векселя). Основываясь на действующих нормах права, регулирующих отношения в данной области, и на исследованиях в российской правовой науке, можно предложить шире использовать объективно по своему характеру правовое регулирование обращения взыскания на ценные бумаги и дебиторскую задолженность так или иначе связано с нормами более чем одной отрасли права. Для изучения сущности механизма обращения взыскания на имущество необходимо определить его правовое положение и основные элементы. Для этого мы должны обратиться к вопросу о соотношении ответственности в гражданском праве и принудительного обращения взыскания на имущество.

Важнейшими теоретическими и практическими вопросами, которые

рассматриваются применительно к обращению взыскания на ценные бумаги, являются:

- расширение нормативно - правовых методов и приемов оценки ценных бумаг;
- определение влияния правового статуса различных видов ценных бумаг на эффективность обращения взыскания по этим ценным бумагам;
- выделение особенностей перехода к взыскателю или кредитору имущественных и неимущественных прав по ценной бумаге;
- обоснование возможных убытков третьих лиц, участвующих в обороте и операциях с арестованными ценными бумагами;
- анализ ограничений на участие в управлении акционерным обществом при аресте ценных бумаг.

ГК РФ в определении ценной бумаги говорит только об имущественных правах, которые удостоверяет ценная бумага, и не упоминает о неимущественных правах. Нормы Закона о рынке ценных бумаг указывают также и на неимущественные права. Очевидно, законодатель под «неимущественными правами» имел в виду право владельца акции или акционера на участие в управлении акционерным обществом. ГК РФ (ч.1 п.1 ст.2) в целом не отрицает личных неимущественных прав, которые могут быть связаны с имущественными в качестве предмета гражданского права, хотя некоторые из личных неимущественных прав являются неотчуждаемыми и непередаваемыми. Неимущественные права, связанные с

имущественными, вполне укладываяются в логику обязательственного права. В принципе право на участие в управлении акционерным обществом по своему «личному» характеру стоит в одном ряду, например, с требованием доверителя поверенного сообщить ему все сведения о ходе исполнения поручения по договору поручения (ч.3 ст.974 ГК РФ). Таким образом, характеристика «неимущественных прав, удостоверенных ценной бумагой, как обязательственных, вполне достаточна и для характеристики соответствующих

прав, выраженных в обыкновенной акции. Ценная бумага закрепляет в себе имущественные права (как вещные, так и обязательственные). Относительно этих прав можно сказать, что по общему правилу по ним существует лицо (должник), обязанное исполнить эти права в пользу владельца этих прав (кредитора). С этой точки зрения правомее говорить о правах из ценной бумаги, т.е. о правах, закрепленных ценной бумагой.

Современное российское гражданское законодательство относит все ценные бумаги к вещам (ст.128 ГК РФ). При этом оно исходит из классического понимания ценной бумаги как бумажного документа. Следствием является более детальное описание свойств именно этого типа ценной бумаги. Однако ценные бумаги, которые не оформлены бумажными документами, также разрешены ГК РФ (ст.149). ГК РФ, описывая свойства бездокументарных ценных бумаг, не отрицает возможности их существования как имущества. Однако все внимание законодатель при этом уделяет описанию особенностей фиксации прав из ценной бумаги, оставляя вне рассмотрения особенности фиксации прав на бездокументарную ценную бумагу как имущество.

В практическом плане, вероятно, целесообразнее рассматривать бумажный документ и бездокументарную форму как два возможных способа фиксации прав из ценной бумаги. В этом случае ценная бумага остается имуществом, вещью, вне зависимости от выбора способа фиксации прав из нее. Следовательно, для любой ценной бумаги с любой формой фиксации прав действуют общие нормы гражданской оборотоспособности, установленные для

вещей (ст.129 ГК РФ).

Следует подчеркнуть, что ценные бумаги воплощают в себе дуализм вещного и обязательственного права: с одной стороны, ценная бумага есть требование кредитора к должнику, с другой - само это требование «отрывается» от договора, его породившего, определенным образом фиксируется, формализуется и

становится объектом, на который участники гражданского оборота могут иметь вещные права (например, право собственности).

С точки зрения анализа имущественных последствий, для владельца ценных бумаг может возникнуть ограничение его прав как на стадии исполнительного производства, так и раньше - на стадии судебного разбирательства. Причем законодательство об исполнительном производстве не ограничивает права судебного пристава на умышленное уменьшение дохода владельца ценной бумаги. Если бы законодательство об исполнительном производстве было кодифицировано с учетом взаимосвязи гражданско-правовых, процессуально-правовых и административно-правовых основ защиты прав собственников, то не было бы незаконного ограничения свободы

предпринимательства. Однако оценка юридических последствий ограничения права пользования ценными бумагами не должна ограничиваться нормами об исполнительном производстве, а исходить и из норм гражданского законодательства.

Исследователи проблем правового регулирования оборота ценных бумаг и их юридического статуса также подчеркивают важную роль взаимодействия норм акционерного, вексельного, корпоративного права с нормами об исполнительном производстве. На основе проведенного анализа можно выработать рекомендации по определению основных направлений совершенствования норм материального права об обращении взыскания на ценные бумаги. Следует определить возможность совершенствования правового регулирования защиты имущественных прав через гарантии обеспечения материально - ценовых и стоимостных категорий на рынке основного при реализации юридическими лицами их обязательств по восстановлению основного капитала и капитализации. Актуален вывод о связи норм законодательства об исполнительном производстве с гражданско-правовыми нормами о ценных бумагах, об оценочной деятельности, о депозитарной и банковской деятельности и другими нормами, определяющими режим договоров в сфере имущественных прав.

Заключение

Рынок ценных бумаг призван обеспечивать бесперебойное финансирование первичных рынков - товарного, финансового, рынка услуг и других путем

предоставления возможностей по получению участниками рынка необходимых финансовых ресурсов для развития производственно-хозяйственной деятельности.

Законодательство о рынке ценных бумаг является подотраслью законодательства о предпринимательской деятельности, закрепляющего особенности правового регулирования отношений на указанном рынке.

Эмиссия ценных бумаг представляет собой установленную Законом о рынке ценных бумаг последовательность действий по размещению эмиссионных ценных бумаг среди их первых владельцев с целью обеспечения эмитента необходимыми финансовыми ресурсами для осуществления предпринимательской деятельности.

Ценные бумаги являются инструментом финансового рынка, с помощью которого осуществляется связь между инвестором и эмитентом и происходит перелив финансовых ресурсов в отрасли и сферы экономики, нуждающиеся в них. Важнейшим направлением государственной политики на рынке ценных бумаг Российской Федерации является обеспечение прав инвесторов.

Инфраструктура рынка ценных бумаг представляет собой сложную систему институтов и отношений, служащих основой функционирования рынка, призванную обслуживать этот рынок, обеспечивать выполнение свойственных ему функций путем создания необходимых условий деятельности его участников.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг являются по существу посредниками между инвесторами и эмитентами и составляют основу инфраструктуры рынка.

Государство в целях обеспечения интересов всех субъектов рынка устанавливает обязательные требования к профессиональным участникам рынка ценных бумаг. Законодательство о рынке ценных бумаг будет

развиваться в направлении усиления защиты прав и интересов инвесторов.

Договор является одной из основных правовых форм отношений на рынке ценных бумаг.

Важно отметить, что при работе с ценными бумагами следует обращаться к специальному законодательству, которое наиболее полно регулирует такие вопросы. Как допуск тех или иных лиц на рынок ценных бумаг, порядок и условия лицензирования профессиональных участников. В последнее время появляется все больше нормативных актов, посвященных вопросам защиты прав и интересов

инвесторов, а также усилению государственного контроля в данной сфере.

Гражданский кодекс РФ не дает исчерпывающего перечня видов ценных бумаг, давая тем самым возможность для появления новых видов ценных бумаг, следует это закрепить непосредственно в Гражданском кодексе РФ.

Статья 143 ГК следует изложить в следующей редакции: «К ценным бумагам относятся документы, которые законами о ценных бумагах отнесены к числу ценных бумаг».

В виду разнообразия ценных бумаг по каждому из видов необходимо принятия федерального закона, который регулировал бы их оборот.

Ст. 148 ГК РФ необходимо изложить в следующей редакции: «Утраченные ценные бумаги на предъявителя и ордерные ценные бумаги могут быть объявлены судом утратившими силу в порядке, предусмотренном процессуальным законодательством».

Подводя итог, нужно подчеркнуть что, учение о ценных бумагах не является чем-то постоянным, оно все время находится в движении, в развитии, заимствуя и порождая новые формы и виды ценных бумаг.

Список использованных источников

1 Конституция Российской Федерации. Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 (с учетом поправок, внесенных ФЗ РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФЗ, от 30.12.2008 № 7-ФЗ, от 05.02.2014 № 2-ФЗ, от 21.07.2014 № 11-ФЗ) // Собрание законодательства РФ. – 2014. – № 31. – Ст. 4398.

2 Арбитражный процессуальный Кодекс Российской Федерации от 24.07.2002, № 95-ФЗ (принят ГД ФС РФ 14.06.2002) в редакции от 17.04.2017 г. // Собрание законодательства РФ. - 2002. - № 30. - Ст. 3012.

3 Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть первая): федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017) // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.

4 Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации [Федеральный закон № 138-ФЗ, принят 14.11.2002 г. по состоянию на 19.12.2016 г.] // Собрание

законодательства РФ. - 2002. - № 9. - Ст. 366.

5 Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть первая): федеральный закон от 31.07.1998 № 147-ФЗ (в ред. от 28.12.2016) // Собрание законодательства РФ. - 1998. - № 31. - Ст. 3824.

6 Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть вторая): федеральный закон от 05.08.2000 № 118-ФЗ (в ред. от 03.04.2017) // Собрание законодательства РФ. - 2000. - № 32. - Ст. 3340.

7 О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: федеральный закон от 05.03.1999 (ред. от 23.07.2013), № 46-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 1999. - № 10. - Ст.1163.

8 О лицензировании отдельных видов деятельности: федеральный закон от 04.05.2011 (ред. от 30.12.2015), № 99-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 19. - Ст.2716.

9 О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 (ред. от 03.07.2016), № 39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст.1918.

10 Об информации, информационных технологиях и о защите информации: федеральный закон от 27.07.2006 г. № 149-ФЗ (ред. от 19.12.2016 г.) // Собрание законодательства РФ. - 2006. - № 31. - Ст. 3448.

11 Об обязательном экземпляре документов: федеральный закон от 29.12.1994 г. № 77-ФЗ (ред. от 03.07.2016 г.) // Собрание законодательства РФ. - 1995. - № 1. - Ст. 1.

12 Брагинский, М.И., Медведева, Т.М., Тимофеев, А.В. Профессиональный рынок ценных бумаг по законодательству России: учебное пособие / Под ред. Брагинского М.И., Медведевой Т.М., Тимофеева А.В. - М.: Норма, 2014. - 188 с. - ISBN 978-5-547-63257-4.

13 Братусь, С.Н. Субъекты гражданского права: учебник / Под ред. Братусь С.Н. - М.: Государственное издательство юридической литературы, 2012. - 376 с. - ISBN 921-5-306-69907-7.

14 Глушецкий, А.А. Органы управления рынком ценных бумаг: компетенция, порядок формирования: учебник / Под ред. Глушецкого А.А. - М.: Инфра-М, 2011. - 226 с. - ISBN 487-5-300-30006-3.

- 15 Гражданское право. Том 1: Учебник. / Под ред. Сергеева А.П, Толстого Ю.К. - М.: Норма, 2015. - 348 с. - ISBN 306-8-314-39306-4.
- 16 Гражданское право России: Курс лекций. Часть первая / Под ред. Садикова О.Н. - М.: Юридич. лит., 2012. - 230 с. - ISBN 647-6-314-95741-6.
- 17 Гражданское право: В 2 т. Том 1: Учебник / Отв. ред. проф. Суханов Е.А. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство БЕК, 2012. - 426 с. - ISBN 305-8-501-63844-4.
- 18 Гражданское право: В 2 т. Том 2, полутом 2: Учебник / Отв. ред. проф. Суханов Е.А. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство БЕК, 2014. - 486 с. - ISBN 661-5-812-66327-7.
- 19 Долинская, В.В. Предпринимательское право: Учебник / Отв. ред. А.Ю. Кабалкин. - М.: Юрид. лит., 2015. - 328 с. - ISBN 127-6-300-97441-6.
- 20 Жданов, Д.В. Предпринимательское право России: Учебник / Отв. ред. Жданова Д.В. - М.: Лекс-Книга, 2011. - 268 с. - ISBN 908-5-458-60337-4.
- 21 Комментарий к ГК РФ, части первой / Отв. ред. Садилов О.Н. - М. БЕК, 2013. - 564 с. - ISBN 5-12047-331-0
- 22 Каминка, А.И. Рынок ценных бумаг. Юридическое исследование: учебник / Под ред. Каминка А.И. - М.: Наука, 2014. - 360 с. - ISBN 5-9978-681-0
- 23 Мартышкин, С.В. Понятие и признаки рынка ценных бумаг: Автореферат кандидатской диссертации /Под ред. Мартышкина С.В. - М.: Издательство «Дальнаука» ДВО РАН, 2011. - 138 с. - ISBN 5-0-632-9
- 24 Мозолин, В.П., Юденков, А.П. Комментарий к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» / Под ред. Мозолина В.П., Юденкова А.П. - М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2011. - 280 с. - ISBN 8-19100-361-2
- 25 Шершеневич, Г.Ф. Учебник русского гражданского права: Учебник / Г.Ф. Шершеневича - М.: ИНФРА-М, 2011. - 542 с. - ISBN 5-00012-696-0
- 26 Андреев, В.С. Обыкновенные именные ценные бумаги / В.С. Андреев // Хозяйство и право. - 2014. - № 4. - С. 96-101. - ISSN 2784-9658.
- 27 Архипов, Б.П. Юридическая природа фактического состава, опосредующего реорганизацию юридических лиц / Б.П. Архипов // Законодательство. - 2010. - № 3. -

С. 45-53. - ISSN 2004-9009.

28 Белоусов, О.В. Проблемы правового регулирования государственного контроля в России. Административно-правовое регулирование экономических отношений / О.В. Белоусов // Законодательство. - 2014.- № 6. - С. 20-25. - ISSN 8400-9687.

29 Динопольский М., Тимохов, Ю. Современные проблемы теории ценных бумаг / М. Динопольский, Ю. Тимохов // Хозяйство и право. - 2014. - №11. - С. 81-87. - ISSN 8690-9041.

30 Добровольский, В.И. Представительство и ценные бумаги в гражданском праве - вопросы правоприменения / В.И. Добровольский // Вестник ВАС РФ. - 2011. - № 4. - С. 19-23. - ISSN 1128-0073.

31 Елькин, С. Классическая правовая модель ценных бумаг и ее современные модификации / С. Елькин // Хозяйство и право. - 2014.- № 6. - С. 58-62. - ISSN 0348-4493.

32 Кирсанов, В. Одни играют - другие проигрывают. О некоторых поправках к Закону «О рынке ценных бумаг» / В. Кирсанов // Журнал для акционеров. - 2013. - № 3. - С. 28-33. - ISSN 8556-0113.

33 Кондратов, Н. О некоторых вопросах практического применения Федерального закона о рынке ценных бумаг / Н. Кондратов // Хозяйство и права. - 2014. - № 9,10. - С. 33-39. - ISSN 8111-0847.

34 Коровайко, А. Вопросы теории и практики эмиссионных ценных бумаг / А. Коровайко // Хозяйство и право. - 2014.- № 2. - С. 33-40. - ISSN 1006-0223.

35 Ломакин, Д.В. Ценные бумаги: мировая практика и российское «новаторство» / Д.В. Ломакин // Законодательство. - 2014. -№ 8. - С. 31-36. - ISSN 9548-0882.

36 Макаров, Д.А. Правовые проблемы формирования рынка ценных бумаг / Д.А. Макаров // Журнал российского права. - 2014. - № 9. - С. 89-94. - ISSN 9510-0923.

37 Метелева, Ю. Управление рынком ценных бумаг / Ю. Метелева // Хозяйство и право. - 2014. - № 1. - С. 31-34. - ISSN 8410-0003.

38 Постановление Президиума ВАС РФ от 1 марта 2016 года № 8815/16. - Режим доступа: <http://www.arbitr.ru>.

39 Постановление ФАС Поволжского округа от 20 июля 2016 года по делу № А72-4811/15-Н273. – Режим доступа: <http://faspo.arbitr.ru>.

40 Постановление ФАС Поволжского округа от 5 августа 2016 года по делу №А 55-1048/17-45. – Режим доступа: <http://faspo.arbitr.ru>.

41 Сайт Левада-центра - Режим входа: <http://www.levada.ru/press/2011032401.html>.

Приложение 1

Лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг[\[21\]](#)

Профессиональная деятельность	Кол-во выданных лицензий			Кол-во действующих лицензий на 01.01.2017 г.
	в 2014г.	в 2015г.	в 2016г.	
Инвестиционный посредник	5	8	7	40
Инвестиционный консультант	4	8	7	27
Инвестиционные фонды	0	0	0	9
Депозитарий	0	1	0	32
Доверительный управляющий инвестиционными активами	1	3	3	27
Организатор внебиржевых торгов ценными бумагами	0	0	0	2

Расчетно-клиринговая палата	.		0	2
Трансфер-агент	1	3	1	4
Всего:	11	23	18	143

1. Гражданский кодекс Российской Федерации (Часть первая): федеральный закон от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 28.03.2017) // Собрание законодательства РФ. - 1994. - № 32. - Ст. 3301. [↑](#)
2. Глушецкий, А.А. Органы управления рынком ценных бумаг: компетенция, порядок формирования: учебник / Под ред. Глушецкого А.А. - М.: Инфра-М, 2011. - С. 104. [↑](#)
3. Макаров, Д.А. Правовые проблемы формирования рынка ценных бумаг / Д.А. Макаров // Журнал российского права. - 2014. - № 9. - С. 89. [↑](#)
4. О рынке ценных бумаг: федеральный закон от 22.04.1996 (ред. от 03.07.2016), № 39-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 1996. - № 17. - Ст.1918. [↑](#)
5. Постановление ФАС Поволжского округа от 20 июля 2016 года по делу № А72-4811/15-Н273. - Режим доступа: <http://faspo.arbitr.ru>. [↑](#)
6. Об обязательном экземпляре документов: федеральный закон от 29.12.1994 г. № 77-ФЗ (ред. от 03.07.2016 г.) // Собрание законодательства РФ. - 1995. - № 1. - Ст. 1. [↑](#)
7. Об информации, информационных технологиях и о защите информации: федеральный закон от 27.07.2006 г. № 149-ФЗ (ред. от 19.12.2016 г.) // Собрание законодательства РФ. - 2006. - № 31. - Ст. 3448. [↑](#)
8. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: федеральный закон от 05.03.1999 (ред. от 23.07.2013), № 46-ФЗ // Собрание

законодательства РФ. - 1999. - № 10. - Ст.1163. [↑](#)

9. Постановление ФАС Поволжского округа от 5 августа 2016 года по делу №А 55-1048/17-45. – Режим доступа: <http://faspo.arbitr.ru>. [↑](#)
10. Мозолин, В.П., Юденков, А.П. Комментарий к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» / Под ред. Мозолина В.П., Юденкова А.П. - М.: НОРМА-ИНФРА-М, 2011. - С. 60. [↑](#)
11. Мартышкин, С.В. Понятие и признаки рынка ценных бумаг: Автореферат кандидатской диссертации /Под ред. Мартышкина С.В. - М.: Издательство «Дальнаука» ДВО РАН, 2011. - С. 23. [↑](#)
12. Архипов, Б.П. Юридическая природа фактического состава, опосредующего реорганизацию юридических лиц / Б.П. Архипов // Законодательство. - 2010. - № 3. - С. 45. [↑](#)
13. Конституция Российской Федерации. Принята всенародным голосованием 12 декабря 1993 (с учетом поправок, внесенных ФЗ РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 № 6-ФЗ, от 30.12.2008 № 7-ФЗ, от 05.02.2014 № 2-ФЗ, от 21.07.2014 № 11-ФЗ) // Собрании законодательства РФ. - 2014. - № 31. -Ст. 4398. [↑](#)
14. О лицензировании отдельных видов деятельности: федеральный закон от 04.05.2011 (ред. от 30.12.2015), № 99-ФЗ // Собрание законодательства РФ. - 2014. - № 19. - Ст.2716. [↑](#)
15. Сайт Левада-центра - Режим входа: <http://www.levada.ru/press/2011032401.html>. [↑](#)
16. Налоговый кодекс Российской Федерации (Часть первая): федеральный закон от 31.07.1998 № 147-ФЗ (в ред. от 28.12.2016) // Собрание законодательства РФ. - 1998. - № 31. - Ст. 3824. [↑](#)

17. Комментарий к ГК РФ, части первой / Отв. ред. Садиков О.Н. - М. БЕК, 2013. - С. 386. [↑](#)
18. Постановление Президиума ВАС РФ от 1 марта 2016 года № 8815/16. - Режим доступа: <http://www.arbitr.ru>. [↑](#)
19. Метелева, Ю. Управление рынком ценных бумаг / Ю. Метелева // Хозяйство и право. - 2014. - № 1. - С. 31. [↑](#)
20. Ломакин, Д.В. Ценные бумаги: мировая практика и российское «новаторство» / Д.В. Ломакин // Законодательство. - 2014. -№ 8. - С. 31. [↑](#)
21. Сайт Левада-центра - Режим входа: <http://www.levada.ru/press/2011032401.html>. [↑](#)