

## **Содержание:**

### **Введение**

Актуальность выбранной темы заключается в том, что в современном мире ценные бумаги занимают особое положение и играют значимую роль в экономической сфере жизни. Каждая страна законодательно закрепляет, допускает к выпуску и обращению свои собственные виды ценных бумаг, однако в своей основе их видовое разнообразие во многом идентично и интернационально.

Стоит отметить, что в странах с более развитым рынком ценных бумаг, как правило, количество их видов больше, чем в странах, где уровень развития фондового рынка ниже. Однако такие классические виды ценных бумаг, как акции, облигации, векселя, чеки и некоторые другие, присутствуют практически во всех странах с рыночной экономикой.

Требования к ценной бумаге, как объекту гражданских прав определяются законом или в установленном порядке. К ним относятся: виды прав, удостоверяемых ценной бумагой; обязательные реквизиты ценной бумаги; требования к её форме и др. Так, отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги регламентированной для нее форме приведет к её ничтожности.

В настоящее время, законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, достаточно несовершенно. Однако, нужно отметить, что появляется все больше нормативных актов, затрагивающих вопросы защиты прав инвесторов, а также усиления государственного контроля в этой экономической сфере.

Привлечение таких объектов гражданских прав, как ценные бумаги связано с необходимостью введения в оборот объектов неимущественного характера-имущественных прав. Обращение ценных бумаг обеспечивает упрощенную передачу прав на разного рода блага и материальные объекты, ведь при смене владельца ценной бумаги к нему переходят и все права, удостоверяемые ею в совокупности. Часто для осуществления и передачи прав достаточно простого предъявления ценной бумаги, а в некоторых случаях, предусмотренных законом возможно лишь предоставления доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или электронном).

Ценные бумаги являются разновидностью объектов гражданских прав наряду с вещами, имуществом, деньгами, работами и услугами, интеллектуальной собственностью и др.

Появляется закономерный вопрос, какие же критерии должен оценивать законодатель при решении вопроса о регламентации понятия ценная бумага. Здесь, на первое место нужно поставить основную цель выпуска ценных бумаг — это ускорение и удешевление гражданского оборота. Однако в законодательстве до сих пор нет четкости для правоприменительной деятельности на рынке ценных бумаг. Поэтому, на сегодняшний день важным моментом является более глубокое и детальное изучение всех составляющих понятия ценных бумаг и их сущности, как составной части единой финансовой системы государства.

Цель курсовой работы – всестороннее рассмотрение понятия и видов ценных бумаг.

Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

- рассмотреть понятие и определить сущность ценных бумаг;
- определить классификацию ценных бумаг;
- подробно рассмотреть основные и производные ценные бумаги;
- подробно рассмотреть срочные и бессрочные ценные бумаги;
- подробно рассмотреть документарные и бездокументарные ценные бумаги;
- подробно рассмотреть ценные бумаги именные, ордерные, на предъявителя;
- подробно рассмотреть государственные, корпоративные, частные ценные бумаги;

Объектом курсовой работы являются общественные отношения, возникающие при использовании ценных бумаг, как объектов гражданских прав.

Предметом курсовой работы являются нормы права, регулирующие общественные отношения, возникающие при использовании ценных бумаг, как объектов гражданских прав.

Структурно работа состоит из введения, двух глав, заключения и списка использованных источников.

## **Глава 1. Теоретические основы ценных бумаг**

## 1.1. Понятие и сущность ценных бумаг

На сегодняшний день единого определения и понятия ценной бумаги до сих пор не существует. Это связано не только с многообразием ценных бумаг, но и с разницей в подходе к их изучению авторов как зарубежной, так и отечественной литературы, которые выбирают главным признаком то юридическую, то экономическую составляющую ценной бумаги, то рассматривают ценные бумаги как финансовый документ, то как финансовые обязательства, то как инструменты собственного капитала, то как производные финансовые инструменты.

Само понятие ценной бумаги формируется в результате анализа функций, выполняемых в гражданском и торговом обороте юридическими документами, и в самом широком смысле представляет собой систему экономических отношений по поводу оформления договора об обмене сегодняшней стоимости (денег) на будущую стоимость (покупательную способность), при этом одна из сторон получает определенные имущественные права.

В экономической литературе можно встретить несколько определений ценной бумаги. Наиболее полные из них, подчеркивают, что это документы, выступают титулом собственности или правом на получение дохода, а также подтверждают права на реальные активы. В. А. Белов отмечает, что «под ценными бумагами как объектами гражданских правоотношений можно понимать только документы, но не воплощенные в них субъективные гражданские права»[\[1\]](#). В современных условиях все ценные бумаги являются представителями определенных видов функционирующего капитала: товарного, денежного, производительного. Каждая ценная бумага в зависимости от направлений использования капитала, который получен взамен ее или представителем которого она является, может выражать разные части функционирующего капитала или даже их комбинации одновременно, а потому представлять этот капитал в целом, во всех его формах.

Рассмотрим наиболее часто встречающиеся понятия ценной бумаги:

1. Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Суть этого определения в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые и зафиксированы документально в форме ценной бумаги. Специфичность ценной бумаги, как товара заключается в том, что

она может находиться только в стадии обращения.

2. Ценные бумаги - денежные документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту, где:

эмитент ценных бумаг - участник рынка, выдавший ценную бумагу в обмен на денежные средства или вещи (имущество), принадлежавшие инвестору, и несущий соответствующие обязательства по ценной бумаге перед инвестором. Иначе, под эмитентом понимается юридическое лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнять обязательства, вытекающие из условий выпуска ценных бумаг;

инвестор - владелец (собственник) ценной бумаги, ставший им в результате обмена на нее определенного количества принадлежавших ему денег или вещей (имущества), т.е. физическое или юридическое лицо, владеющее ценными бумагами, и несущие определенные риски.

В данном определении имущественное право предполагает расширенное понимание ценных бумаг, как документов, подтверждающих участие владельца в капитале определенного субъекта хозяйствования и получение части дохода от этого участия, а также как документов, предъявляемых для реализации закрепленных в них имущественных прав и удовлетворения потребностей владельцев.

3. Ценная бумага, являясь одним из объектов гражданских прав, согласно статьи 142 Гражданского Кодекса Российской Федерации<sup>[2]</sup> представляет собой документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Эти обязательные и иные права 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 ст. 149 ГК РФ.

Ст.128 ГК ценные бумаги отнесены к вещам; в ст. 149 ГК бездокументарная ценная бумага определена как информация о правах, которая фиксируется при помощи средств электронной техники, т.е. не существует в качестве материального блага. Таким образом, к ценным бумагам относят не только вещи, но и имущественные права. Бездокументарные ценные бумаги не являются в полном смысле ценными бумагами.

4.В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ[3] говорится, что эмиссионная ценная бумага – это любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- она закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим ФЗ формы и порядка;

- она размещается выпусками, имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Это понятие практически соответствует определению, изложенному в американском законодательстве. Согласно Единообразному торговому кодексу США, securities-это ценные бумаги, выпускаемые сериями, для привлечения денежного капитала, т.е. акции, облигации, долговые обязательства государства и производные от них инструменты ( классические опционы и варранты, подписные права и др.) Из этого понятия видно , что четкого содержания оно не имеет. К ценной бумаге здесь относят и акции, и банкноты, и казначейские билеты, и облигации, а также долговые обязательства, сертификаты трастов, инвестиционные контракты, депозитные сертификаты, опционы, любые свидетельства интереса и участия, расписки, гарантии. Содержащиеся же в понятии ценная бумага совокупность прав, определяются судом или Федеральной комиссией по ценным бумагам и бирже[4].

В понимании права Европейским союзом «Оборотоспособные ценные бумаги — это такие ценные бумаги, которые выпущены с целью стать предметом рыночного оборота, предметом многочисленных сделок купли-продажи, и потому допущенные к торговле на финансовых рынках»

Ценная бумага является строго формальным документом. Нарушение формы составления ценной бумаги, отсутствие обязательных для данного документа реквизитов делают её недействительной. (Например, не может рассматриваться в качестве векселя документ, в котором неверно указана дата оплаты векселя.)

Реквизиты ценной бумаги регламентируются законом и представляют собой стандартный набор характеристик ценной бумаги. Условно, их разделяют на две группы: экономические и технические. К техническим относятся: порядковые номера, подписи, печати. К экономическим: форма и срок существования, предоставляемые права, номинальная стоимость и другие. Документ является

ценной бумагой только в случае, если закон придает ему такой статус. (К примеру, долговая расписка, подтверждающая наличие и размер долга по договору займа ценной бумагой не является). Использование ценных бумаг позволяет повысить оборотоспособность материальных объектов гражданских прав, поскольку не требует совершения действий непосредственно с вещами. Достаточно передать бумагу, чтобы передать право на вещь. Ценные бумаги способны в некоторой степени выступать заменителем денег или средством кредита. Вместо погашения долга в денежной форме могут быть переданы ценные бумаги на сумму долга. Сама ценная бумага, являясь вещью, обладает ценностью не в силу своих естественных свойств, а в связи с закреплением определенного права.

Виды прав, которые могут быть удостоверенными ценной бумагой определяются также законом или в установленном порядке.

По сути, ценная бумага есть обмен действительного капитала на совокупность прав, которые получает владелец взамен своего капитала. Происходит некоторое раздвоение капитала. С одной стороны, существует реальный капитал, с другой – его отражение в ценных бумагах. Реальный капитал функционирует в процессе производства, а ценные бумаги начинают самостоятельное движение на рынке. Тогда, когда реальный капитал еще находится в кругообороте, владелец, например, акций, продав их на рынке, уже получит свой денежный капитал обратно. Так из простого представителя капитала, ценная бумага сама превращается в капитал и становится одной из форм его существования, самостоятельным видом. Однако, это уже фиктивный капитал, а не реальный. Таким образом, функционирующий в современной экономике общественный капитал образуется из реального и фиктивного, как совокупность ценных бумаг капиталов[5].

Фундаментальные свойства ценных бумаг:

- 1.Обращаемость- способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, либо выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента, облегчающего обращение других товаров;
- 2.Стандартность- ценной бумаги должна иметь стандартное содержание, как-то: стандартность прав, которые представляет ценная бумага, стандартность участников, сроков, мест торговли, правил учета и других условий доступа к указанным правам, стандартность сделок, связанных с передачей ценной бумаги из рук в руки, стандартность формы ценной бумаги;

- 3.Доступность для гражданского оборота- способность ценной бумаги не только покупаться и продаваться, но и быть объектом других гражданских отношений (разные виды сделок: хранения, комиссия поручения, займа, дарения и других);
- 4.Серийность- возможность выпуска ценной бумаги однородными сериями, классами;
- 5.Документарность- ценная бумага является документом и содержит все предусмотренные законодательство реквизиты;
- 6.Рыночность- ценная бумага существует как особый товар, имеющий свой рынок обращения с соответствующей организацией, правилами работы и других.
- 7.Регулируемость и признание государством- фондовые инструменты, претендующие на статус ценных бумаг, должны быть признаны государством в качестве таковых, что обеспечит их регулируемость и доверие к ним;
- 8.Ликвидность- способность ценной бумаги быть быстро проданной и переведенной в денежные средства (наличной или безналичной форме) без существенных потерь для держателя;
- 9.Риск- возможность потерь, связанных с инвестициями в ценные бумаги;
- 10.Обязательность исполнения- невозможность отказа от исполнения обязательства, закрепленного ценной бумагой[6].

Исходя из особенностей ценных бумаг как объекта гражданских прав, таких как повышенная степень риска инвестирования денежных средств и неравный доступ к информации различных участников рынка ценных бумаг стало предопределено « особое правовое регулирование рынка ценных бумаг, предусматривающее большой объем публичных связей, наличие специального государственного (интеграционного органа), уполномоченного осуществлять надзор за оборотом ценных бумаг, специальный режим осуществления деятельности на рынке, социальную ответственность его участников».

Рассмотрим сущность ценных бумаг.

В экономике существуют две группы основных составляющих: собственно, товары (услуги) и деньги. Деньги, также могут быть, как просто деньгами, так и деньгами, приносящими доход (капиталом). В хозяйственной практике между участниками рынка всегда есть потребность в передаче денег от одного участника рынка

другому.

Процесс передачи может осуществляться двумя основными способами — это кредитование, и выпуск в обращение ценных бумаг. Ценные бумаги являются разновидностью денежного капитала, движение которого ведет к последующему распределению материальных ценностей. В результате ценная бумага является формой фиксации экономических отношений между участниками рынка, при этом являясь объектом этих отношений.

В самом широком понимании ценная бумага является документом, который продается и покупается по определенной цене, а также служит источником получения регулярного или разового дохода. В повседневной жизни ценная бумага может использоваться как инструмент для финансовых вложений и как средство расчета между юридическими и физическими лицами. Часто на рынке ценных бумаг выступают недобросовестные участники, изготавливая и пуская в оборот поддельные ценные бумаги. Так, Пленум Верховного Суда РФ в Постановлении от 28.04.1994г. «О судебной практике по делам об изготовлении или сбыте поддельных ценных денег или ценных бумаг»[\[7\]](#) (в ред. Постановлений Верховного Суда от 17.04.2001г. и от 06.02.2007г.) п1. указывает «обратить внимание судов на то, что изготовление в целях сбыта или сбыт поддельных денег или ценных бумаг приобретает повышенную общественную опасность в условиях становления рыночной экономики, подрывая устойчивость отечественной валюты и затрудняя регулирование денежного обращения».

Для более полного понимания сущности ценных бумаг как объекта гражданских прав, нужно рассмотреть их и с юридической и с экономической точек зрения.

В юридической литературе можно выделить такие отличительные признаки ценной бумаги, как:

- 1.Документарность - ценная бумага представляет собой документ, официально составленный уполномоченным лицом в соответствии с конкретными реквизитами, которая имеет правовое значение;
- 2.Воплощение частных прав - поскольку в ценной бумаге воплощены субъективные гражданские права имущественного и неимущественного характера, она представляет ценность не сама по себе, а как закрепитель этих прав;
- 3.Обязательность презентации - необходимость предъявления ценной бумаги для осуществления, удостоверяемых ею прав;



4.Оборотоспособность - возможность ценной бумаги быть объектом гражданско-правовых сделок;

5.Публичная достоверность- необходимость исполнения обязанным по ценной бумаге лицом и ее обладателем только тех обязательств, которые вытекают из содержания данного документа или касаются действительности бумаги.

Исходя из этого, ценную бумагу, с юридической точки зрения можно определить, как специальным образом оформленный документ, в котором зафиксированы определенные права владельца данной бумаги. Ведь обменивать свой товар или свои деньги на ценные бумаги имеет смысл только в том случае, когда есть уверенность в том, что эти бумаги лучше , чем сами деньги или товар.

Следует отметить, что документ приобретает силу ценной бумаги, несмотря на все имеющиеся у него перечисленные признаки только тогда, когда на это имеется прямое указание в законе или ином правовом акте. В ст.128 ГК РФ регламентируется, что «к объектам гражданских прав относятся вещи, включая деньги и ценные бумаги». В.А.Галанов поясняет: «так, ценная бумага есть вещь, но не обычная материальная вещь, а юридическая, или абстрактная, вещь»[\[8\]](#). Поэтому одним из важнейших институтов гражданского права является правовое регулирование ценных бумаг.

Так как юридические определения ценной бумаги достаточно размыты и не совсем точны, в разряд ценных бумаг могут попасть различные финансовые документы, которые в действительности таковыми не являются. Например, кредитный договор, долговые расписки, завещания, лотерейные билеты, страховые полисы и др.

Поэтому, во многих странах мира, основополагающим критерием отнесения финансовых и денежных документов к ценным бумагам является их законодательное закрепление государством в перечне ценных бумаг. В большинстве европейских государств давно действуют такие перечни денежных документов, имеющих статус ценных бумаг. Такой перечень как правило, закрепляется законом, в соответствующих актах, которые имеют юридическую силу.

Перечень ценных бумаг, содержащийся в законах разных стран, может быть исчерпывающим или открытым. В первом случае ценными бумагами признаются только денежные документы, которые прямо указаны в перечне. Во втором, к ним помимо перечисленных в законе ценных бумаг могут относиться и другие денежные документы, если они удовлетворяют установленным законом

требованиями.

Нужно отметить, что, кроме большого количества общих с другими национальными рынками черт, каждый государственный рынок ценных бумаг имеет ряд своих особенностей. Часто это объясняется историческим развитием данной страны, иногда имеет лингвистическое происхождение. Например, если сравнить перечни ценных бумаг, содержащиеся в японском и американском законах, мы увидим, что японский подход к определению денежных документов в разряд ценной бумаги более «жесткий» нежели американский, более «свободный», где в качестве ценной бумаги готовы признать «любую краткосрочную облигацию, пай, казначейскую долю, государственную облигацию, долговое свидетельство, обеспеченную облигацию, сертификат участия в любом доходно-распределительном соглашении и так далее»[\[9\]](#).

Говоря об экономической сущности ценной бумаги в широком смысле, понимают право владельца ценной бумаги на возврат ее номинала и получение дохода с этого номинала, а также право на обращение, то есть право передачи этой ценной бумаги другому владельцу.

Для более детального раскрытия экономической сущности ценной бумаги необходимо принять во внимание дополнительные признаки, без которых документ не может претендовать на статус ценной бумаги:

1. Ценные бумаги представляют собой денежные документы, выражающие имущественное право в форме титула собственника (акции корпораций, приватизационные ценные бумаги, чеки, коносаменты и т.д.) или имущественное право, как отношение займа владельца документа к лицу его выпустившему (облигации корпораций и государства, векселя);
2. Ценные бумаги выступают в качестве документов, которые подтверждают инвестирование средств. С помощью ценных бумаг денежные сбережения физических и юридических лиц превращаются в материальные объекты;
3. Ценные бумаги — это документы, в которых отражаются требования к реальным активам (акциям, чекам, приватизационным документам, жилищным сертификатам) и к самим ценным бумагам (производным);
4. Ценные бумаги- приносят доход: они являются капиталом для своих владельцев. Нужно понимать, что этот капитал отличается от действительного, так как он не функционирует в процессе производства.

Таким образом, финансовая сущность ценной бумаги заключается в нескольких составляющих:

1. ее основу должен составлять определенный актив, как то: доля в компании, заем финансовых средств, стандартизованный товар;
2. у ценной бумаги есть рыночная цена, которая определяется спросом и предложением;
3. ценная бумага должна быть ликвидна, ее можно реализовать в течении короткого промежутка времени с минимальными потерями;
4. необходимость обязательной государственной регистрации, которая характерна для ценных бумаг многих стран мира. В Российской Федерации документами, регулирующими фондовый рынок, являются: Гражданский кодекс РФ, Федеральный Закон №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»: Федеральный Закон №208-ФЗ «Об акционерных обществах»[\[10\]](#).

## **1.2. Классификация и виды ценных бумаг**

Безусловно, существование в современном мире огромного многообразия ценных бумаг, требует их четкой и строгой систематизации. В учебно-методической и научной литературе существуют разные варианты классифицирования ценных бумаг. Многие из них дают достаточно полное и широкое представление об особенностях и общих чертах ценных бумаг различных видов, раскрывают сущность взаимоотношений и организации рынка ценных бумаг, правил их обращения на нем.

Классификация ценных бумаг представлена на рисунке 1.



**Рисунок 1. Классификация ценных бумаг**

Следует отметить, что в некоторых моделях систематизации различают классификации ценных бумаг и классификации видов ценных бумаг. В таких вариантах деление ценных бумаг на виды, происходящее по определенным, присущим им признакам, включает в себя понятие классификация ценных бумаг. Под классификацией видов ценных бумаг понимают группировку ценных бумаг одного и того же вида; деление вида ценных бумаг на подвиды. Дальше, деление может продолжаться и глубже, где подвиды будут делиться на классы, типы и т.д. Каждая нижестоящая классификация входит в состав вышестоящей. Например, акция- один из видов ценных бумаг, она может быть обыкновенной и привилегированной; в свою очередь обыкновенная акция делится на одноголосную и многоголосную, с номиналом или без, и т.д.

Достаточно часто встречаются классификации ценных бумаг по попарно-противоположным признакам, они помогают наглядно оценить отличия ценных бумаг по наличию или отсутствию у них того или иного признака. К таким классификациям можно отнести деление ценных бумаг на основные и производные, документарные и бездокументарные, срочные и бессрочные и т.д.

Рассмотрим классификацию видов ценных бумаг по определенным характеристикам в наиболее широком и общем варианте.

Этот набор характеристик, присущий большинству видов ценных бумаг, включает в себя:

- временные характеристики;
- пространственные характеристики;
- рыночные характеристики.

Временные характеристики ценной бумаги — это характеристики, измеряемые временем. В них входят сроки существования ценной бумаги, срок выплаты доходов по ней, срок действия специфических прав по ценной бумаге.

Часто эта характеристика включает в себя и происхождение ценной бумаги. По происхождению ценные бумаги делят на основные и производные, по сроку существования на срочные и бессрочные.

Пространственные характеристики — это формы существования ценной бумаги, как товара на финансовом рынке. Чаще всего рассматривают саму форму существования ценной бумаги, а именно: документарная и бездокументарная; ее национальную принадлежность: отечественная или иностранная; принадлежность к рынку, на котором ценная бумага обращается: биржевая, небиржевая.

Рыночные характеристики ценных бумаг — это характеристики, прослеживающие взаимоотношения эмитента или инвестора на рынке обращения ценных бумаг. К ним относятся:

- порядок владения: именные, ордерные, на предъявителя;
- форма выпуска: эмиссионная, неэмиссионная; регистрируемая, нерегистрируемая;
- вид эмитента: государственная, корпоративная, частная
- порядок передачи: вручение, уступка требования;
- вид капитала: собственный, заемный;
- наличие дохода: доходная, бездоходная;
- уровень риска: рискованные, малорискованные и безрискованные;
- форма вложения средств: долговые, долевого;

- цели выпуска: коммерческие, фондовые;
- возможность обмена: конвертируемые, неконвертируемые;
- наличие номинала: номинальные, безноминальные[11].

В действительности, это очень упрощенная модель классификации, так как ценные бумаги различаются по еще более разнообразным признакам. Это могут быть не только межвидовые, но и внутривидовые отличительные черты. Однако такое представление о классификации видов ценных бумаг, как попарно-противоположное подразделение их по типам, классам и т.д. дает возможность структурировать все многообразие ценных бумаг в единую логическую схему, отражающую основную суть ценной бумаги в целом и той или иной ценной бумаги в отдельности.

## **Глава 2. Особенности различных видов ценных бумаг**

### **2.1. Основные и производные ценные бумаги**

По происхождению ценные бумаги в мировой практике делят на два больших класса: основные ценные бумаги и производные.

К основным ценным бумагам относят ценные бумаги, в основе которых заложены имущественные права на некоторый актив. Активом может выступать товар, деньги, капитал, имущество, ресурсы и др. Основные ценные бумаги гарантируют имущественные права на эти активы. К ним относятся: банковские сертификаты, акции, облигации, коносамент, векселя, сберегательные сертификаты, депозитные сертификаты, закладные, чеки и др.

Основные ценные бумаги могут быть первичными и вторичными. Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (например: акции, векселя, закладные, облигации). Вторичные ценные бумаги — это ценные бумаги, выпускаемые на сами ценные бумаги: на депозитарные расписки, на варранты и др. Они представляют собой имущественные права на другие ценные бумаги, на доход от них. Они чаще всего основаны на акциях, облигациях, закладных.

К производным ценным бумагам относят их бездокументарные формы выражения имущественного права (обязательства), появляющиеся из-за изменения цены основного актива. Таким образом, производственные ценные бумаги — это по сути есть контракт на какие-либо ценовые активы:

1. цены на товар: нефть, золото, зерно, мясо и т.д.;
2. цены на основные ценные бумаги: на облигации, индексы акций;
3. Цены на кредитный рынок: процентные ставки;
- 4.цены на валютный рынок: валютные курсы; и т. п.

К производным ценным бумагам относят фьючерские контракты и свободно обращающиеся опционы, где фьючерские контракты- валютные, процентные, товарные, индексные и др. обязательства купить или продать товар в определенное время в будущем по цене, установленной сегодня. Свободно обращающиеся опционы- договоры, по которым покупатель опциона получает право совершать покупку или продажу актива по заранее оговоренной цене в определенный договором момент в будущем или на протяжении определенного отрезка времени.

Появление и использование производных ценных бумаг связано с желанием инвесторов обеспечить не только прибыль, но также снизить риски из-за неблагоприятных изменений цен. Иначе говоря, разместить свои денежные средства с максимальной отдачей и минимальным риском.

На сегодняшний день производные ценные бумаги, в качестве финансовых инструментов, занимают все больший сегмент на быстро развивающемся мировом финансовом рынке. Росту этого сегмента очень способствует высокий уровень компьютерной и телекоммуникационной технологий, возрастающий объем мировой торговли товарами и услугами, а также некоторое ослабление государственного регулирования в финансовой сфере.

Таким образом, производные ценные бумаги развиваются для обеспечения страховых рисков операций по инвестициям на международном финансовом рынке.

## **2.2. Срочные и бессрочные ценные бумаги**

К срочным ценным бумагам относятся ценные бумаги, имеющие ограниченный по времени, установленный при их выпуске срок существования. Срочные ценные бумаги обычно делят на три подвида:

- краткосрочные, срок обращения которых до 1 года;
- среднесрочные, срок обращения которых более 1 года, в пределах 5-10 лет,
- долгосрочные, срок обращения которых 20-30 лет;

К бессрочным ценным бумагам принадлежат ценные бумаги, срок обращения которых не регламентирован, т.е. при выпуске такой ценной бумаги дата совсем не обозначена, поэтому выплата дохода по ней не имеет временных ограничений.

Бессрочные ценные бумаги делятся на:

1. ценные бумаги, срок существования которых находится в рамках срока существования их эмитента, т.е. он ограничивается сроком существования самой коммерческой организации, выпустившей её (например: акция).
2. ценные бумаги, срок обращения которых установлен при их выпуске только порядком и условиями их гашения (выкупа), т.е. ценная бумага существует до момента её погашения, которое может определяться как инвестором, так и эмитентом (например: бессрочные опционы, акции).

В качестве примера существования бессрочных ценных бумаг в странах с развитой экономикой, можно привести бессрочные облигации. Эмитентом для них часто выступает правительство, а также крупные корпорации (например: компания IBM, выпустившая в 1996 году столетние облигации на общую сумму 850 миллионов долларов).

Существуют также и ценные бумаги, занимающие промежуточное положение между срочными и бессрочными. Это так называемые отзывные ценные бумаги. Эти бумаги обычно имеют срок окончания своего действия, и выглядят как срочные ценные бумаги. Однако эмитент или инвестор имеет право прекратить досрочно её обращение, если это им выгодно, т.е. здесь срок существования ценной бумаги заранее не определен и выглядит как бессрочная ценная бумага.

Отзывная ценная бумага отличается от срочной только тем, что в бессрочной срок погашения отсутствует вовсе.



## 2.3. Документарные и бездокументарные ценные бумаги

В самом названии этих ценных бумаг, заложена их суть.

К документарным относят ценные бумаги, выпускаемые в формате документа, к бездокументарным- записанные на материальном носителе (компьютерном, электронном), порядок существования которых регулируется государством.

В принципе, любой вид ценной бумаги может существовать, как в документарной, так и в бездокументарной формах. Ведь форма существования ценной бумаги абсолютно не связана с содержанием соглашения между эмитентом и инвестором. Однако, это не говорит о том, что бездокументарная форма может быть создана только на основе эмиссионного отношения. Она, как и документарная ценная бумага должна быть признана всеми участниками рынка, поэтому целесообразно иметь общерыночную систему учета владельцев соответствующего вида бездокументарной ценной бумаги. Такая система возможна и эффективна только при большом объеме соответствующих ценных бумаг, иначе она не окупается и дешевле обходиться документарными версиями ценной бумаги.

Есть ценные бумаги, которые выпускаются только в документарной форме. Это векселя, чеки, складские свидетельства, коносаменты и др. Но существуют ценные бумаги, которые могут выпускаться как в документарной, так и в бездокументарной формах. Например: акции, облигации.

В качестве зарубежного примера можно привести относительно недавно произошедшую замену, ранее существовавших на фьючерских рынках только в документарной форме товарных варрантов, на варранты в бездокументарной форме. Сейчас, владелец товара, осуществив его поставку на биржевой склад не получает сам варрант, как документ. Он приобретает «электронный» варрант, т.е. запись в электронном реестре биржи о поставленном им товаре. Передача собственности на биржевой товар покупателю осуществляется простой перерегистрацией в этом реестре его владельца.

Документарные ценные бумаги, как объект гражданских правоотношений можно рассматривать, как ценные бумаги, обличенные в физическую (вещественную) форму, так как они оформляются на бумаге. Как правило, эти бумаги имеют два вида:

1. На предъявителя, когда владельцем ценной бумаги выступает лицо, владеющее ею в данный момент;
2. Зарегистрированные-когда информация о владельце внесена в специальный реестр. Зарегистрированные ценные бумаги имеют отличие в том, что к ним еще прилагается сертификат с именем и реквизитами владельца, которые также заносятся в специальный реестр. При передаче зарегистрированных ценных бумаг другому лицу следует изменение и в реестре.

Специфичность операции с бездокументарными ценными бумагами состоит в том, что они могут совершаться только при обращении к лицу, которое официально совершит записи прав. Согласно ст.149 ГК РФ допускается фиксация лицом по специальной лицензии прав, закрепляемых именной или ордерной ценной бумагой, в бездокументарной форме (с помощью средств электронно-вычислительной техники и т.п.). Это лицо несет ответственность за сохранность и конфиденциальность записей, представление правильных данных о таких записях, совершение официальных записей о проведенных операциях.

Таким образом, отличие бездокументарных ценных бумаг от документарных состоит в том, что бездокументарная ценная бумага не имеет физической (вещественной) формы, она нематериальна, а имеется только запись в реестре об имущественных правах.

В действительности и документарная и бездокументарная формы ценных бумаг представляют собой лишь способы фиксации и реализации прав, устанавливаемых самой ценной бумагой. В процессе эмиссионных отношений ценные бумаги могут выпускаться в любой форме, но эта форма должна быть единообразной для данного выпуска.

В настоящее время существуют противоположные мнения о природе бездокументарных ценных бумаг. В первом отмечается, что ценными бумагами, как объектом гражданских прав могут являться только документы, а бездокументарная форма не является ценной бумагой и выступает только как способ фиксации имущественных прав, поэтому они не могут быть отнесены к вещам и соответственно не должны выступать, как объект права собственности. Вторая позиция заключается в другом подходе. Ценные бумаги рассматриваются как совокупность имущественных прав, и при этом ее выражение (бумажная оболочка, сам документ) является чем-то внешним по отношению к существу ценной бумаги. Из такого подхода вытекает равенство документарной и

бездокументарной форм ценной бумаги.

Как отмечает Г.Н. Шевченко «Существенных различий между документарными и бездокументарными ценными бумагами, как таковых нет. И документарная и бездокументарная бумаги закрепляют субъективные гражданские права, являющиеся обращаемыми. Поэтому бездокументарные ценные бумаги нельзя рассматривать, как сами имущественные и неимущественные права»[\[12\]](#).

По сравнению с документарной формой ценной бумаги, в которой отражается и содержание и принадлежность, бездокументарные формы имеют неоспоримое преимущество. Они не нуждаются в презентации, поскольку их содержание отражается в решении о выпуске, а их принадлежность определяется лицами фиксируемыми в реестре.

В современных условиях бездокументарный вид ценных бумаг приобретает все большее значение, становясь самым надежным и массовым в России. Обращение бездокументарных ценных бумаг регламентируется отдельными статьями Гражданского Кодекса, а также Законом РФ « О рынке ценных бумаг».

Третий блок изменений в Гражданском Кодексе РФ от 04.09.2013 г.- Федеральный закон №14 ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела 1 ч.1 ГК РФ- представляет собой 3-й пакет поправок, внесенный В Гражданский Кодекс в рамках реформы гражданского законодательства. В нем особое место отводится разделению ценны бумаг на документарные и бездокументарные. В новой редакции ГК есть прямое отнесение документарных ценных бумаг к вещам, а бездокументарных к обязательственным и иным правам.

Понятия данные в новой редакции Гражданского Кодекса выглядят так:

- документарные ценные бумаги-являются документами, соответствующие формальным требованиям и удостоверяющим права, для осуществления или передачи которых необходимо их предъявление.

- бездокументарные ценными признаются обязательственные и иные права, закрепленные в решении о выпуске или ином акте эмитента, осуществление и передача которых возможна при соблюдении правил учета таких прав.

Нужно отметить, что появление и быстрое развитие бездокументарных ценных бумаг не приводит к вытеснению из гражданского оборота документарных ценных бумаг. Некоторые виды документарных форм ценных бумаг, например вексель,

вообще нельзя представить в бездокументарном виде. Поэтому рынок ценных бумаг представляет собой многообразный, многовидовой, постоянно изменяющийся, но при этом сохраняющий некоторый баланс финансовый инструмент для решения ряда экономических вопросов.

## **2.4. Ценные бумаги именные, ордерные, на предъявителя**

Классификация ценных бумаг по способу передачи прав ответственности делит все ценные бумаги на именные, ордерные и на предъявителя.

Основное отличие именных, ордерных и на предъявителя ценных бумаг заключается в порядке передачи прав, которые удостоверяет данная ценная бумага. М. М. Агарков отмечал: «Если бумага не содержит указание на субъект, то она предъявительская, если она содержит указание на управомоченное лицо – она именная, если содержит указание на управомоченное лицо и одновременно на возможность такого лица своим приказом определять управомоченным иное лицо – она ордерная»[\[13\]](#).

Именная ценная бумага всегда выписывается на имя самого владельца, либо компания-эмитент регистрирует имя собственника ценной бумаги. Передача права на именные ценные бумаги, а также осуществление, закрепленных за ними прав исполняется посредством обязательной фиксации конкретного лица (владельца) или на самом бланке, или в специальном реестре. Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 02.10.1997г. №27 «Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями: решением Верховного Суда РФ от 24.12.2007г., решением Высшего Арбитражного Суда РФ от 18.05.2011г.) п 1 устанавливается: « что требования Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг являются обязательными для регистраторов- профессиональных участников рынка и эмитентов, осуществляющих ведение своего реестра владельцев именных ценных бумаг самостоятельно»[\[14\]](#).

Права, удостоверяемые именной ценной бумагой, могут быть переданы другому лицу только в виде уступки прав требований прежнего владельца (цессии). В этом случае, лицо, передающее право по ценной бумаге несет ответственность лишь за недействительность установленного требования, но не за его неисполнение, т.е.

ответственность может наступить, если ценная бумага, например окажется фальшивой. Осуществление прав, которые закрепляет именная ценная бумага, реализуется через выставление претензий к лицу, выпустившему ценную бумагу, т.е. её эмитенту. Например, передача другому владельцу акций будет означать, что предыдущий владелец несет ответственность перед новым лишь за правильность оформления своего членства в акционерной компании, но никак не за невыплату дивидендов или банкротство этой компании.

Таким образом, к основным свойствам именной ценной бумаги можно отнести:

1. возможность всегда определить владельца;
2. обязательность регистрации и фиксации при проведении операций с ценной бумагой;
3. доступность для налогообложения.

Современный рынок ценных бумаг достаточно развит, поэтому на нем присутствует тенденция увеличения эмиссионных ценных бумаг. С одной стороны, в этом есть заинтересованность эмитентов, так как позволяет контролировать передачу всех прав собственности; с другой стороны присутствует интерес государства, так как у него появляется возможность наращивать налогооблагаемую базу.

При этом форма именной ценной бумаги ни для государства, ни для эмитента не имеет большого значения, так как основное в них – это признак обязательной регистрации. Этим и объясняется распространенность размещения именной ценной бумаги в бездокументарной форме. Таким образом бездокументарная ценная бумага всегда является именной, ведь её регистрация в электронном виде производится на конкретное физическое или юридическое лицо.

К именованным ценным бумагам относятся долговые и долевые ценные бумаги (кроме банковской книжки на предъявителя), платежные и товарораспорядительные документы, опционные свидетельства, складские свидетельства, закладные.

Ордерная ценная бумага представляет собой ценную бумагу, где указан субъект, удостоверяемого ею права. При этом, владелец ценной бумаги может не только самостоятельно осуществлять это право, но и своим распоряжением, или приказом «ордером» назначить другое правомочное лицо. Таким образом, сутью ордерной ценной бумаги является изначальная возможность её передачи «отчуждения»

другому собственнику, что повышает оборотоспособность такой бумаги, ведь каждый новый владелец также имеет право на передачу ценной бумаги следующему собственнику. Регистрации передачи прав по ордерной ценной бумаге происходит непосредственно на ней, обычно на её обороте, постановкой передаточной надписи (отметки)-индоссамента. Индоссамент может быть бланковым, т.е. без указания лица, которому должно быть произведено исполнение, или ордерным- с указанием такого лица. При совершении большого количества таких надписей, допускается использовать дополнительно к ценной бумаге специального листа, предназначенного для этих целей.

Отличие ордерной ценной бумаги от других и состоит в исполнении особого рода сделки-индоссамента, оформляемой «передаточной подписью».

Н.О. Нерсесов отмечал: «Ордерные бумаги суть такие, где наряду с определенным заранее кредитором сделана оговорка «по его приказу», так что должник заранее дает обещание исполнить обязательство как перед первоначальным кредитором, так и перед последующими владельцами, получившими документ первого»[\[15\]](#).

Институт индоссамента впервые появляется на векселе, используемом для обслуживания «ярмарок» - центров тогдашней рыночной торговли. Вслед за векселями появились и другие ордерные бумаги-коносаменты, чеки, складские свидетельства. Могут также обладать признаками ордерной ценной бумаги банковские (деPOSITные и сберегательные) сертификаты.

Ордерные ценные бумаги в силу заключенной в них информации о субъективных гражданских правах, осуществление и передача которых предполагает предъявление или передачу самих ордерных ценных бумаг представляют собой оборотоспособные документы, т.е. вещи.

Лицо, выдавшее ордерную ценную бумагу, и все лица, индоссировавшие её, отвечают перед законным владельцем солидарно. Владелец ценной бумаги, обнаруживший подлог или подделку бумаги, вправе предъявит к передавшему её лицу иск о надлежащем исполнении соответствующего обязательства и о возмещении ущерба.

Ценная бумага на предъявителя — это ценная бумага в которой имя владельца не фиксируется на ней самой или где либо ещё и для её обращения не требуется регистрации. Право на её собственность подтверждается только фактом нахождения у владельца. Для предоставления прав инвестору необходимо просто предъявить ценную бумагу. Таким образом, предъявительская ценная бумага

–безличностна.

Ценная бумага на предъявителя может существовать только в документарной форме. Её передача осуществляется путем вручения новому владельцу от предыдущего. Существенным недостатком предъявительской ценной бумаги является сложность восстановления владельца, например, при хищении ценной бумаги. Права инвестора в такой бумаге защищены слабее. Именно поэтому, в практической жизни, особенно частных лиц именные ценные бумаги встречаются чаще, чем на предъявителя.

Неоспоримым достоинством ценных бумаг на предъявителя является повышенная, по сравнению с другими ценными бумагами оборотоспособность, которая достигается благодаря возможности осуществления прав по ней любым предъявителем ценной бумаги, а также возможности их передачи путем простого вручения. М.М.Агарков отмечал, что такая оборотоспособность является «наивысшей степенью воплощения выраженных в бумаге имущественных прав». Также ценные бумаги на предъявителя не требуют больших затрат, связанных с «технологией» и «техникой» рыночного процесса, что делает их выпуск в бумажной форме достаточно дешевым, быстрым и легким. Примером таких ценных бумаг являются государственные облигации, банковские сберегательные книжки на предъявителя, приватизационные чеки и др.

В действующем гражданском законодательстве признается (ст. 145 ГК РФ) такая классификация ценных бумаг, как деление на именные, ордерные и предъявительские. Однако четкой границы, т.е. единого классификационного критерия не существует. Более детально и четко эту границу, и особенности регламентирует Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

## **2.5. Государственные, корпоративные, частные ценные бумаги**

По форме собственности эмитента ценные бумаги делятся на государственные, корпоративные и частные.

К государственным ценным бумагам относят ценные бумаги выпущенные или гарантированные правительством от имени государства, правительственными министерствами и ведомствами, региональными, муниципальными органами власти.

Корпоративные ценные бумаги представляют собой фондовые инструменты, выпускаемые корпорациями, акционерными обществами, предприятиями и организациями других организационно-правовых форм собственности, а также банками и инвестиционными компаниями.

Частные (коммерческие) ценные бумаги выпускаются частными компаниями или физическими лицами.

Одним из источников покрытия бюджетного дефицита является размещение государственных ценных бумаг. Как правило, государственные расходы превышают государственные доходы. Поэтому, кроме традиционно используемых источников дохода, таких как налоги и сборы, различные отчисления и т.д., применяются внешние и внутренние займы. В этом случае государство выступает в качестве заемщика, а кредиторами могут выступать физические лица, банки, предприятия, другие государства и т.д. В статье 21 п.1. ФЗ Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ "О приватизации государственного и муниципального имущества" говорится - «Продажа за пределами территории Российской Федерации находящихся в государственной собственности акций открытых акционерных обществ, созданных на территории Российской Федерации, может быть осуществлена посредством их использования в качестве обеспечения ценных бумаг, выпускаемых иностранными эмитентами»[\[16\]](#).

Суть дефицитного финансирования заключается в покрытии государственных расходов за счет части изымаемого национального дохода, принадлежащего населению в несколько замаскированном виде. Этот метод финансирования государственных расходов на основе выпуска облигаций, предложенный еще в прошлом веке, выдающимся английским экономистом Джоном Мейнардом Кейнсом, нашел широкое применение в развитых странах, как средство регулирования экономики. Для привлечения средств используются государственные ценные бумаги разных видов: рыночные, нерыночные и специальные выпуски. На долю рыночных ценных бумаг приходится 2/3 государственного долга, они могут свободно продаваться и покупаться на рынке. Нерыночные ценные бумаги имеют ограниченное обращение, их нельзя продать никому, кроме того, кто её выпустил и только через определенный срок. К ним относятся облигации государственных и местных займов.

В Российской Федерации в настоящее время действуют и находятся в обращении государственные ценные бумаги, удостоверяющие о займе, в которых должником выступает государство, орган государственной власти и управления.



На Российском рынке ценных бумаг функционируют разные виды государственных ценных бумаг:

1. ценные бумаги, выпускаемые от имени Российской Федерации, когда решение об их выпуске принимается Правительством РФ-федеральные ценные бумаги. К ним относятся:

- государственные краткосрочные облигации (ГКС), выпускаемые Министерством Финансов РФ для финансирования расходов и покрытия дефицита федерального бюджета;

- облигации федерального займа (ОФЗ), обращаются в безналичной форме, с переменным купонным процентом, также для финансирования бюджетного дефицита;

- облигации государственного сберегательного займа (ОГСФ) на предъявителя, рассчитаны для потребителя, т.к. позволяют получить доход выше уровня доходности других ценных бумаг;

- казначейское обязательство (КО), эмитируемое Министерством Финансов для регулирования задолженностей предприятий и налоговых выплат, существует в бездокументарной форме в виде записи на счете;

- облигации внутреннего валютного займа (ОВВЗ), выступающие инструментом реструктуризации внутреннего валютного долга.

- золотые сертификаты, выпускаемые Министерством Финансов РФ

2. ценные бумаги, выпускаемые от имени субъектов Российской Федерации- государственные ценные бумаги субъектов РФ;

3. ценные бумаги, выпуск которых осуществляется исполнительным органом местного самоуправления- муниципальные ценные бумаги (муниципальные облигации).

Государственные ценные бумаги можно отнести к косвенному представителю действительного капитала. Само государство не использует денежные средства, привлекаемые ценными бумагами для получения дохода. Оно является посредником, перераспределяя денежные средства через свою финансовую систему или через государственный бюджет. Поэтому, государственные ценные бумаги выступают в качестве «несуществующего» капитала, который

возвращается в экономику в виде выплат заработной платы государственным служащим, военным; денежных средств, используемых на закупку военной техники и др.

Таким образом, государственные ценные бумаги можно выразить как долговые обязательства правительства. Они различаются по датам выпуска, срокам погашения, размерам процентной ставки. В определенном смысле они являются альтернативой денежной эмиссии, и, следовательно, инфляции в случае дефицита государственного бюджета.

В большинстве стран, на данный момент обращаются такие государственные ценные бумаги, как:

1. казначейские векселя, срок погашения которых 91 день;
2. казначейские облигации, срок погашения которых составляет до 10 лет;
3. казначейские облигации, срок погашения которых находится в пределах от 10 до 30 лет.

Все эти виды ценных бумаг выпускаются для кредитования кратко-, средне-, и долгосрочного государственного долга.

Корпоративные ценные бумаги выпускаются для привлечения инвестиций в экономику предприятия, являясь инструментом коммерческого кредитования. Эмитентом здесь выступает организация, не являющаяся государственным органом управления.

Корпоративные ценные бумаги на фондовых биржах стран с высоким уровнем развития рыночной экономики занимают основные позиции. Чаще всего они представлены долговыми, долевыми и производными ценными бумагами (акциями акционерных обществ, долговыми обязательствами, облигациями, жилищными сертификатами, векселями, складскими свидетельствами).

Федеральный закон от 22 апреля №1996г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» представляет корпоративную ценную бумагу, как «эмиссионную ценную бумагу, выпускаемую коммерческой организацией (хозяйственным обществом), основанной на объединении участия и капиталов, которая предоставляет её собственнику соответствующий объем прав».

Корпоративные ценные бумаги позволяют огромным корпорациям, фирмы которых могут быть разбросаны по всему миру сконцентрировать в определенный момент большой капитал, для решения своих задач. Они дают возможность для большего развития компании и получения ею максимальной прибыли, что является основной целью любого коммерческого предприятия. Так, например, целью выпуска корпорациями акций и облигаций является мобилизация долгосрочного капитала.

Корпоративные ценные бумаги можно охарактеризовать как краткосрочные коммерческие ценные бумаги, выпускаемые крупными корпорациями и фирмами, акционерными обществами, которые относительно свободно обращаются на рынке и используются для финансирования текущих краткосрочных потребностей.

В последнее время рынок корпоративных ценных бумаг России претерпевает бурное развитие; возрастает ликвидность акций. Это связано, с увеличением числа реализуемых ценных бумаг. Проявляется активность не только акций сырьевых отраслей, но и электроэнергетики, транспорта, связи, металлургической, легкой промышленности, телекоммуникационных компаний. В судебной практике часто встречаются дела о правомочности выпуска ценных бумаг различными компаниями. Российские ценные бумаги завоевывают все большую часть зарубежного финансового рынка.

Ценные бумаги, выпускаемые частными компаниями или физическими лицами, получили название частных (коммерческих). Эти инструменты фондового рынка оказываются менее надежными по сравнению с государственными, условия выпуска которых гарантированы правительством. Инвестирование в частные ценные бумаги часто связано с разного рода рисками: например, риск потери капитала, вложенного в ценные бумаги при банкротстве частной компании; риск потери ликвидности, когда приобретенную ценную бумагу нельзя продать на рынке без потерь в её цене; рыночный риск, возникающий при падении цены ценной бумаги, вследствие ухудшения общей конъюнктуры рынка.

Инвесторами частных облигаций чаще всего являются страховые компании, частные пенсионные фонды, паевые фонды.

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Проведя исследование ценных бумаг во всем их видовом многообразии, а также исходя из форм их существования, применительно к объекту гражданских прав

можно сделать вывод об условности определения ценных бумаг через термин «бумаги», который на современном этапе развития рынка ценных бумаг выглядит устаревшим.

Законодательство, сейчас, позиционирует различие ценной бумаги, как самостоятельного объекта гражданского оборота (невещественного), лишь фиксирующего определенные права и ценной бумаги в буквальном смысле, что ведет к противоречиям и постоянным спорам. Более перспективно, на мой взгляд, определение ценной бумаги, как нематериальной вещи, представляющей собой совокупность закрепленных законом прав, удостоверение, передача и осуществление которых возможны только в порядке и способами, определенными законом, либо (если закон допускает) подзаконными актами.

Недостаточность разработки теории о ценных бумагах, часто приводит к путанице и не дает ответов на возникающие в связи с обращением ценных бумаг вопросы. Так, например, произошло с понятиями «право на ценную бумагу» и «право по ценной бумаге».

В статье 29 закона «О рынке ценных бумаг» регламентируется норма, призванная защитить интересы приобретателей ценных бумаг: «Права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу».

Исходя из этой формулировки получается, что права по ценной бумаге единолично может осуществлять только лицо, имеющее право на саму ценную бумагу, т.е. обязанное лицо должно убедиться в наличии вещных прав на ценную бумагу у лица, требующего по ней исполнения. В то время, как предполагалось, что лицо, совершившее сделку по приобретению ценной бумаги, имеет право требовать надлежащего оформления своих прав по ценной бумаге. К сожалению, такого рода казусы в законодательстве не редкость. Поэтому актуальным остается вопрос более глубокого изучения и осмысления теории о ценных бумагах.

Также необходимо дальнейшее усовершенствование нормативно-правовой базы в отношении ценных бумаг, использование гражданского права в формировании новых правовых институтов, способствующих становлению и развитию фондового рынка.

Особенное внимание следует уделить защите законных прав и интересов инвесторов, пресечению незаконных действий на рынке ценных бумаг, повышению ответственности непосредственных участников рынка и эмитентов за результаты

своей деятельности.

Это затрагивает все сферы экономического сотрудничества, в частности страховые и иные финансовые услуги, системы контроля и регулирования банковской деятельности, доступ к информационному ресурсу о регулярно обновляющемся фондовом праве.

Нужно подчеркнуть, что в эпоху рыночной экономики обращение ценных бумаг претерпевает постоянные изменения. Оно находится в движении, развитии, что способствует появлению и заимствованию все новых видов ценных бумаг.

Мировой финансовый кризис поставил новые задачи и перед всем миром и заставили во многом пересмотреть основные подходы к регулированию рынка ценных бумаг, провести существенные реформы. Поэтому главным остается правовое регулирование всех отношений, связанных с ценными бумагами, обеспечение стабильности и устойчивости этой сферы экономики, как составной части всей финансово-экономической системы государства, а также и мировой системы экономики.

## **Список использованных источников**

### **Нормативно - правовые акты**

1. Конституция Российской Федерации от 12.12.1993 (с изм. от 21.07.2014 №11-ФКЗ) // СЗ РФ от 04.08.2014. №31, ст.4398.
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.07.2017) // "Собрание законодательства РФ", 05.12.1994, N 32, ст. 3301
3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "О рынке ценных бумаг" // "Собрание законодательства РФ", N 17, 22.04.1996, ст. 1918
4. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "О приватизации государственного и муниципального имущества" // "Российская газета", N 16, 26.01.2002
5. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "Об акционерных обществах" // "Российская газета", N 248, 29.12.1995,
6. Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 N 27 (ред. от 20.04.1998) "Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных

## Специальная литература

1. Агарков М.М «Основы банковского права» Курс лекций. Учение о ценных бумагах: научное исследование 2 издание с.188-212 2007г
2. А. Н. Асаул, Н. А. Асаул, Р. А. Фалтинский «Основы бизнеса на рынке ценных бумаг» Учебник АНО «ИПЭВ» 2009г. С.102
3. Батяева Т.А., Столяров И.И. «Рынок ценных бумаг» Учебное пособие.-М: ИНФРА-М 2015 г. с. 96
4. Белов В. А. Бездокументарные ценные бумаги: Научно-практический очерк. М., 2011. С.14
5. В. А. Галанов Рынок ценных бумаг учебник Москва Инфра-м 2016. с. 221
6. Грудцына Л. Ю., Спектор А. А. Гражданское право России: Учебник для вузов. - "Юстицинформ". 2008. - С. 210
7. Лифшиц И.М. Правовое регулирование ценных бумаг в Европейском союзе. -М: Статут 2012г. - С. 56
8. Мурзин Д. В. Ценные бумаги – бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг. – М.,2008. - С. 79
9. Нерсесов Н.О Торговое право 1896 с.155
10. Шевченко Г.Н Документарные и бездокументарные ценные бумаги в современном гражданском праве //Журнал российского права 2016 г №9

## Материалы судебной практики

1. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 28.04.1994 N 2 (ред. от 06.02.2007) "О судебной практике по делам об изготовлении или сбыте поддельных денег или ценных бумаг" // "Российская газета", N 80-81, 25.04.2001,
1. Белов В. А. Бездокументарные ценные бумаги: Научно-практический очерк. М., 2015. -С.14 [↑](#)
2. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.07.2017) // "Собрание законодательства РФ", 05.12.1994, N 32,

ст. 3301 [↑](#)

3. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "О рынке ценных бумаг" // "Собрание законодательства РФ", N 17, 22.04.1996, ст. 1918 [↑](#)
4. Лифшиц И.М. Правовое регулирование ценных бумаг в Европейском союзе. -М: Статут 2012г. -С. 56 [↑](#)
5. Мурзин Д. В. Ценные бумаги – бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг. – М.,2008. – С.79 [↑](#)
6. Грудцына Л. Ю., Спектор А. А. Гражданское право России: Учебник для вузов. - "Юстицинформ". 2008. - С. 210 [↑](#)
7. Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 28.04.1994 N 2 (ред. от 06.02.2007) "О судебной практике по делам об изготовлении или сбыте поддельных денег или ценных бумаг" // "Российская газета", N 80-81, 25.04.2001, [↑](#)
8. В. А. Галанов Рынок ценных бумаг учебник Москва Инфра-м 2016. - С. 221 [↑](#)
9. А. Н. Асаул ,Н. А. Асаул,Р. А. Фалтинский «Основы бизнеса на рынке ценных бумаг» Учебник АНО «ИПЭВ» 2009г. - С.102 [↑](#)
10. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "Об акционерных обществах" // "Российская газета", N 248, 29.12.1995, [↑](#)
11. Батяева Т.А., Столяров И.И. «Рынок ценных бумаг» Учебное пособие. - М: ИНФРА-М 2015 г. - с. 96 [↑](#)
12. Шевченко Г.Н Документарные и бездокументарные ценные бумаги в современном гражданском праве //Журнал российского права 2012 г №9 [↑](#)

13. Агарков М.М «Основы банковского права» Курс лекций. Учение о ценных бумагах: научное исследование 2 издание с.188-212 2007г [↑](#)
14. Постановление ФКЦБ РФ от 02.10.1997 N 27 (ред. от 20.04.1998) "Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг" // "Вестник ФКЦБ России", N 7, 14.10.1997, [↑](#)
15. Нерсесов Н.О Торговое право 1896 - с.155 [↑](#)
16. Федеральный закон от 21.12.2001 N 178-ФЗ (ред. от 03.07.2017) "О приватизации государственного и муниципального имущества" // "Российская газета", N 16, 26.01.2002 [↑](#)