Содержание:

ВВЕДЕНИЕ

Вопрос об основаниях и моменте возникновения имущественного права обладает не только теоретическим свойством, но имеет и прямое значение для практики реализации гражданско-правовых отношений. Относительно же прав по ценным бумагам этот вопрос приобретает специфическое значение, обусловленное как особенностями правовой природы собственно ценной бумаги, так и активным «внедрением в практику» концепции бездокументарных ценных бумаг.

Однозначное определение основания возникновения права, удостоверяемого ценной бумагой, имеет принципиальное значение для того, чтобы законодательно можно было установить критерий действительности ценной бумаги, появившейся в обороте помимо воли ее составителя, распределить риск, связанный с таким появлением, и определить меры правовой защиты интересов сторон соответствующего правоотношения. Конечно, наибольшую актуальность этот вопрос имеет для предъявительских ценных бумаг, а также бездокументарных ценных бумаг.

Традиционно рынок ценных бумаг понимался как та область правоотношений, в рамках которой совершаются различные гражданско-правовые сделки с ценными бумагами как особенной разновидностью вещей, причем, таких ценных бумаг, в которых выражаются кредитные отношения и отношения совладения бизнесом или предприятием. Такое понимание было обусловлено тем, что до появления новых технических средств закрепления памяти и связи носителем информации о наличии имущественного права, обеспечивающим оборотоспособность этого права и достоверность его существования, мог быть только бумажный документ.

Именно ценная бумага как документ удостоверяла имущественное право таким образом, что для осуществления такого имущественного права или для его передачи третьим лицам было необходимым передать подлинник документа соответственно должнику или правопреемнику упомянутого собственника бумаги.

Однако современное развитие практики и законодательства свидетельствует о том, что возможны и иные способы передачи имущественных прав, которые со временем еще больше облегчат защищенную передачу прав. Следовательно, уже

сегодня возникает вопрос о целесообразности корректировки этого подхода, как это уже осуществлено в странах с высокоразвитыми рыночными отношениями и технологиями.

Объектом является профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг.

Предметом является виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Целью является изучение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Для достижения указанной цели были поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть юридическую природу и сущность ценных бумаг;
2. Рассмотреть виды ценных бумаг;
3. Изучить виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

1. ПРАВОВАЯ ПРИРОДА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИИ

1.1. Понятие, юридическая природа, сущность ценных бумаг

Несмотря на многочисленные усилия в сфере развития законодательства, регулирующее рынок ценных бумаг, до сих пор не прекращаются дискуссии и обсуждения в отношении понятия и правовой сущности «ценной бумаги». Закрепленное в законодательстве понятие ценной бумаги с одной стороны легализует его, а с другой не отвечает полноте данного понятия, существующего на практике и наполнено противоречивостью характера содержания. Согласно пункта 1 статьи 142 ГК РФ, ценной бумагой признается документ, подтверждающий с соблюдением установленной действующим законодательством формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможна лишь при его предъявлении. Мы видим, что данное Законодателем определение не включает в себя сущность эмиссии ценной бумаги, содержащееся в Законе о рынке ценных бумаг. Так в указанном законе под эмиссионной ценной бумагой понимается любая ценная бумага, как документарная, так и бездокументарная, которая наделена следующими

особенностями[1]:

1. Закрепляет систему имущественных и неимущественных прав, которые подлежат удостоверению, уступке и безусловному осуществлению;
2. Размещается выпусками;
3. Имеет одинаковый объем прав и сроки их осуществления внутри одного выпуска независимо от времени приобретения ценной бумаги.

Сравнив два понятия, можно сказать, что Гражданский кодекс наделяет ценную бумагу только имущественными правами, а Закон о рынке ценных бумаг еще и неимущественными. Такое противоречие приводит к различной трактовке данной категории и ее прав. Мнение исследователей также разделилось. Одни поддерживают позицию наличия у ценной бумаги только имущественных прав, другие – наличия как имущественных, так и неимущественных прав. Существует и третья позиция, с которой выступает Г.Н. Шевченко, а именно ценная бумага может быть наделена либо имущественными правами, либо имущественные и связанные с ними неимущественные права. Только неимущественные права ценная бумага иметь не может, поскольку является объектом имущественных правоотношений и наделена качеством оборачиваемости[2].

Данное противоречие требует устранения и редактирования норм законодательства. Существует мнение, что необходимо разграничить понятия «ценная бумага» и «эмиссионная ценная бумага», так как они имеют разную юридическую природу, а также ввести в гражданско-правовой оборот альтернативные понятия такие как «инвестиции» и «фондовые ценности» соответственно[3].

На наш взгляд признание любого финансового инструмента в качестве ценной бумаги крайне спорное как это гласит статья 143 ГК РФ.

А уточнение понятия ценной бумаги подзаконным актом также не приемлемо.

Критично в отношении правовой природы ценной бумаги высказывается В.А. Белов, который говорит о том, что связь понятия ценной бумаги не идет с правом дальше уровня декларативного позитивизма: ценными бумагами являются те субстанции, которые таковыми объявляет закон[4], в части статьи 143 Гражданского кодекса РФ.

То есть если закон называет тот или иной документ ценной бумагой, то он таковой и является, даже если он не обладает необходимыми качествами присущей данной

категории. И наоборот, если документ наделен всеми признаками присущими ценной бумаге, но не указан в законе, то он таким не является.

На наш взгляд следует четко закрепить в правовой системе понятие и признаки ценной бумаги, во избежание недоразумений в право применении данной категории.

Так на сегодняшний день ценная бумага представляет собой единство двух типов правоотношений – это эмиссионное, которое выражает отношения между эмитентом ценной бумаги и ее инвестором и инвестиционные – отношения отчуждения между инвестором по поводу ценной бумаги[5].

Так как современное законодательство имеет существенные пробелы в квалификации ценных бумаг, то рассмотрим признаки данной категории сначала в рамках различных исследований, а затем с теми, которые закрепил Законодатель.

По мнению Г.Ф. Шершеневича ценная бумага обладает основными четырьмя свойствами, отличающие ее от других смежных понятий. Это:

1. Признание ценной бумаги документом;
2. Ценная бумага – это носитель права
3. Является движимым имуществом;
4. Ценная бумага содержит субъект права.

Существует множество признаков, выделенные другими авторами в процессе изучения и накопления знаний в отношении этой категории.

Так В.А. Лапач характеризует ценные бумаги как совокупность признаков абстрактности, публичной достоверности и исполнимости при предъявлении бумаги[6].

По мнению А. Трофименко ценная бумага обладает следующими четырьмя свойствами:

1. Данный документ удостоверяет субъективные гражданские права;
2. Соответствует началу презентации;
3. Обладает свойством публичной достоверности;
4. Соответствует легальным основаниям отнесения к числу ценных бумаг (причислена законом и т.п.)[7].

Е.А. Суханов[8] выделяет следующие шесть свойств ценной бумаги:

1. Возможность требовать исполнения только того, что прямо обозначено в ценной бумаге;
2. Соблюдение строго формальных реквизитов;
3. Легитимация субъекта права, выраженного в ценной бумаге;
4. Предъявление обязанному лицу;
5. Абстрактность закрепленного в ней обязательства;
6. Ценная бумага придает выраженному в ней праву свойство автономности.

О.Н. Садиков, Т.Е. Абова, Е.Ю.Кабалкин выделяют следующие три признака:

1. Это документ установленной формы и с обязательными реквизитами;
2. Ценная бумага должна удостоверять определенные права;
3. Для осуществления или передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, необходимо ее предъявление.

В совокупности на практике выделяют следующие признаки ценной бумаги как объекта гражданско-правовых отношений[9]:

1. Ценная бумага - это документы, в которых отражаются требования к реальным активам;

2. Данные документы приносят реальный доход, вследствие чего являются капиталом для владельцев;

3. Ценные бумаги обладают обращаемостью, т.е. способность ценных бумаг выступать в качестве или предмета купли-продажи, или платежного инструмента, опосредствующего обращение на рынке других товаров.

4. Ценны бумагам присуще такие свойства как серийность и стандартность - это взаимосвязанные признаки, поскольку ценные бумаги могут выпускаться сериями, однородными группами, причем бумаги одного типа должны иметь стандартные содержание, форму, стандартность предоставляемых прав, сроков действия, институтов обращения и т.д.;

5. Данные документы участвуют в гражданском обороте, т.е. способность быть предметом не только купли-продажи, но и других имущественных отношений (сделок залога, хранения, дарения, комиссии, займа, наследования и т.д.).

6. Признание ценных бумаг государством в качестве таковых;

7. Рискованность инвестиций в ценные бумаги;

8. Документарный либо бездокументарный способы фиксации прав, удостоверяемых ценной бумагой и др.

Мы видим, что на практике выделяют более десяти признаков ценных бумаг. Однако первостепенным стоит считать законодательно закрепленные в статье 142 Гражданского кодекса РФ. К ним относят[10]:

1. ценная бумага есть документ;
2. указанный документ составляется с соблюдением установленной формы;
3. документ составляется с соблюдением обязательных реквизитов;
4. документ удостоверяет имущественные права;
5. осуществление или передача имущественных прав возможны только при предъявлении документа;
6. передача ценной бумаги влечет переход всех удостоверяемых ею прав в совокупности;
7. фиксируют общественно-значимые права, имеющие денежную оценку;
8. приносят разовый или постоянный доход (дивиденды, проценты, маржу);
9. в основе имеют определённый тип актива (товары, денежные средства, ЦБ, совокупные активы предприятия);
10. обращаются на рынке ЦБ, переходят от одного собственника к другому путём купли-продажи, обмена, дарения, наследования;
11. права, вытекающие из ЦБ, реализуются только при их предъявлении.

Как любой товар, ценные бумаги подвержены конъюнктурным воздействиям рынка, коммерческому риску, риску неплатежеспособности клиента и т.д. и соответственно колебанию их стоимости. Но в отличие от обычного товара стоимость ценные бумаги находится под комплексным воздействием рынков: не только конъюнктуры рынка ценных бумаг, но и конъюнктуры рынка конкретных товаров. Например, колебание мировых цен на нефть отражается на курсе акций нефтяных компаний и т.д[11].

Ценные бумаги — это к тому же и инструмент страхования от всевозможных рисков в процессе коммерческой деятельности, когда партнеры при заключении договоров купли-продажи выбирают наиболее приемлемые варианты расчетов за товары, работы и услуги. Прежде всего, это относится к сделкам с длительным сроком выполнения заказа, хотя с таким же успехом они применяются и при заключении обычных договоров купли-продажи[12].

Рассмотрим основные функции, выполняемые ценными бумагами[13]:

1. Регулирующая. Данная функция обеспечения порядка, регулирования, управления и организации на рынке со стороны государства или самих организаций (участников) рынка, и др.
2. Информационную - ценные бумаги свидетельствуют о состоянии экономики и происходящем на рынке ценных бумаг. Например, стабильные курсы или их повышение свидетельствуют о нормальном экономическом положении страны или фирмы, а снижение биржевых курсов – признак ухудшения экономической конъюнктуры;
3. Контрольную - через ценные бумаги реализуется возможность контроля над экономикой и экономическими процессами в рамках как макро-, так и микроэкономики;
4. Ценная бумага предоставляет определенные дополнительные права ее владельцам, помимо права на капитал, например, право на участие в управлении, право на первоочередное получение соответствующей информации и т. п.;
5. Коммерческая - ценная бумага обеспечивает получение дохода на капитал и (или) сохранение и возврат самого капитала;
6. Перераспределение денежных средств - ценные бумаги перераспределяют денежные средства (капиталы) между отраслями и сферами экономики, территориями и странами, населением и государством и т. п.;
7. ценные бумаги являются связующим звеном междугосударственными, политическими, общественными институтами, с одной стороны, и совокупными экономическими отношениями – с другой;
8. Выпуск ценных бумаг - источник привлечения и мобилизации дополнительного капитала предприятий;
9. Введение различных видов ценных бумаг в финансово-денежный оборот позволяет без увеличения денежной массы повысить мобильность финансовых ресурсов, сосредоточив их на наиболее важных участках производства, обращения.

Финансовая роль ценных бумаг зависит также от их разновидности. Так роль денежных ценных бумаг заключается в обеспечении постоянного оборота промышленного, коммерческого капитала, непрерывной работы бюджетных затрат, стимулировании реализации товара и услуг на товарных рынках. То есть ценные бумаги позволяет организациям реализовать временно высвободившиеся денежные средства. Рол капитальных ценных бумаг состоит в том, что денежные средства, полученные в результате эмиссии и дальнейшей реализации ценных бумаг, предназначены для образования и увеличения капитала производственных

предприятий[14].

1.2. Виды ценных бумаг

Понятие ценные бумаги предполагает существование определенных классификаций по конкретным основаниям.

Существует большое количество различных классификаций видов ценных бумаг. Любая классификация достаточно условна, поскольку все зависит от того, какому признаку отдается предпочтение, и с точки зрения какого субъекта рынка рассматривают те или иные ценные бумаги, а также в зависимости от признаков и оснований (Рисунок 1). Рассмотрим наиболее популярные виды на рынке ценных бумаг подробно[15].

Простое перечисление видов ценных бумаг основано на содержании субъективных имущественных прав, удостоверяемых ценными бумагами и, соответственно, сферам обращения этих видов[16].

В зависимости от принципа выпуска ценные бумаги делятся на эмиссионные и неэмиссионные.

Эмиссионные ценные бумаги — это ценные бумаги, удостоверяющие одинаковые права их владельцев в пределах одного выпуска относительно лица, которое принимает на себя соответствующие обязательства (эмитента). Эмиссионные ценные бумаги одного выпуска могут существовать только в одной форме. Неэмиссионные ценные бумаги могут существовать исключительно в документарной форме[17].

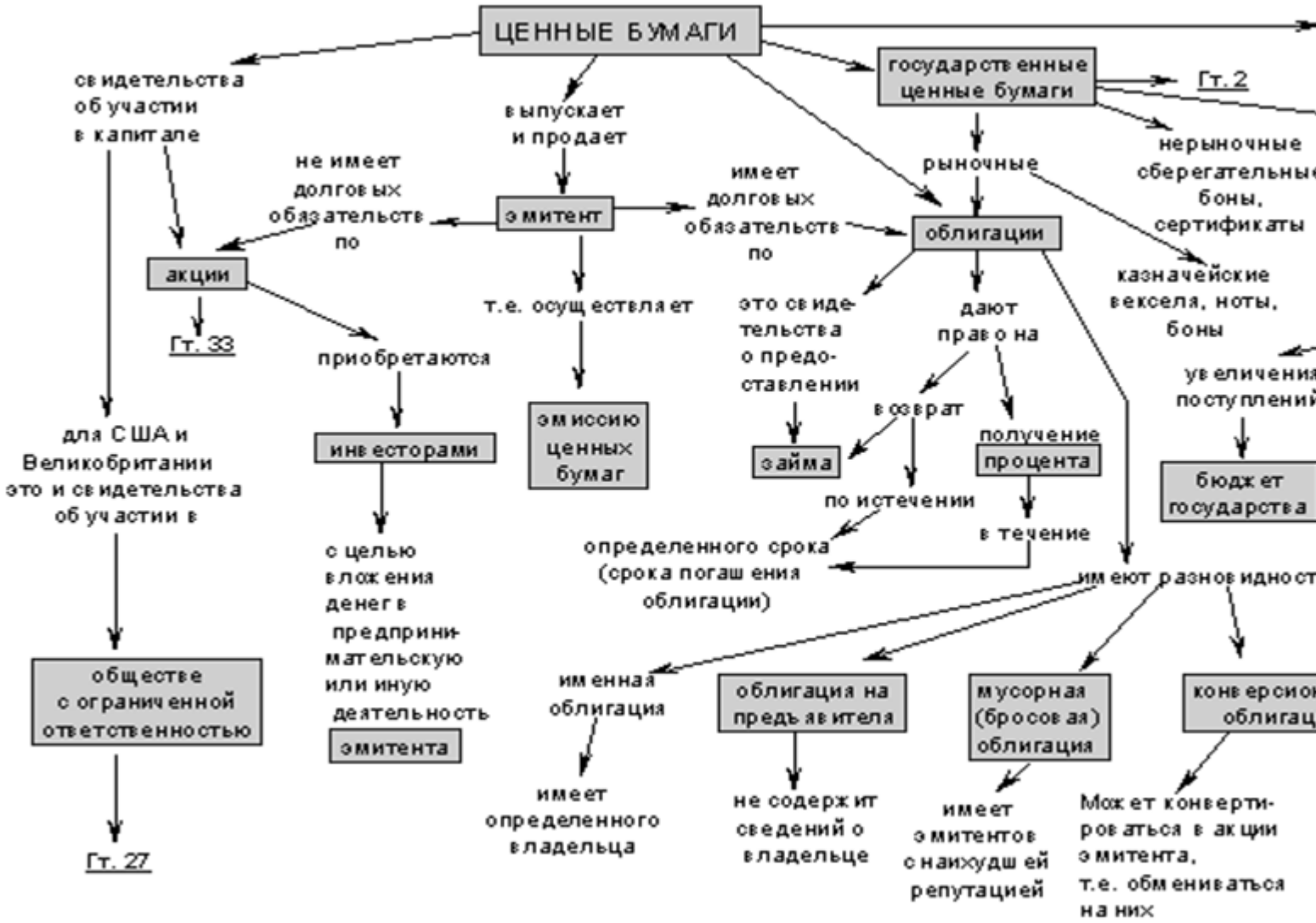
ЦЕННЫЕ БУМАГИ
свидетельства об участии в капитале
выпускает и продает
государственные ценные бумаги
Гт. 2
нерыночные сберегательные боны, сертификаты
не имеет долговых обязательств по
эмитент
имеет долговых обязательств по
рыночные
акции
облигации
казначейские векселя, ноты, боны
Гт. 33
т.е. осуществляет
это свидетельства о предоставлении
дают право на
приобретаются
увеличения поступлений
для США и Великобритании это и свидетельства об участии в
инвесторами
эмиссию ценных бумаг
возврат
займа
получение процента
бюджет государства
по истечении
в течение
определенного срока (срока погашения облигации)
с целью вложения денег в предпринимательскую или иную деятельность
имеют разновидност
обществе с ограниченной ответственностью
эмитента
именная облигация
облигация на предъявителя
мусорная (бросовая) облигация
конверсион облигац
имеет определенного владельца
не содержит сведений о владельце
имеет эмитентов с наихудшей репутацией
Может конвертироваться в акции эмитента, т.е. обмениваться на них
Гт. 27

Рисунок 1 –

Виды ценных бумаг

Эмиссионные ценные бумаги, в свою очередь, делятся на именные и на предъявителя. Именные ценные бумаги, если в них специально не указано, что они не подлежат передаче, передаются путем полного индоссамента (передаточной записью, удостоверяющей переход прав по ценной бумаге к другому лицу). Ценные бумаги на предъявителя обращаются свободно. Восстановление утерянных именных ценных бумаг производится государственными органами, предприятиями, учреждениями и организациями, выпустившими эти бумаги[18].

Остановимся на более детальном изучении данной классификации. При документарной форме эмиссионных ценных бумаг сертификат и решение и выпуске ценных бумаг являются документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. В частности, есть позиция, что, поскольку классические ценные бумаги (в форме документа) удостоверяют имущественные права, то бездокументарные ценные бумаги также являются способом удостоверения таких прав, то есть они являются записями в реестрах. Бездокументарную форму ценных бумаг можно рассматривать как способ фиксации права.

При бездокументарной форме эмиссионных ценных бумаг решение о выпуске ценных бумаг является документом, удостоверяющим права, закрепленные ценной бумагой. Под бездокументарными ценными бумагами законодатель понимает только права.

В зависимости от содержания воплощённых в ценной бумаге прав можно выделить [19]:

- денежные ценные бумаги, которые предоставляют право на получение определенной денежной суммы (чек, вексель, депозитный и сберегательный сертификаты и т, п.);
- товарные (товарораспорядительные) ценные бумаги — предоставляют права на товары или услуги (жилищные сертификаты, складские свидетельства и пр.);
- корпоративные ценные бумаги — как правило, дают право на участие в управлении (акции).

По характеру экономического базиса воплощенных прав следует разделить ценные бумаги на следующие виды:

1. Основные ценные бумаги. Это те ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы и др.

В свою очередь основные ценные бумаги подразделяются на:

- первичные, то есть основанные на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги (долевые и долговые);
- вторичные, то есть удостоверяющие имущественные права на другую ценную бумагу и/или доходы от нее (в их число следует отнести облигации, основанные на пуле закладных; опционы, фьючерсы, форвардные контракты на приобретение ценных бумаг; депоезитарные свидетельства типа американских депозитарных расписок (ADR) на акции и др.)[20].

По степени присущего риска ценные бумаги можно разделить на следующие виды:

- безрисковые — характеризуются максимально низким в рыночных условиях уровнем риска; как таковая данная разновидность на рынке практически не встречается, в мировой практике безрисковыми признаются только краткосрочные государственные долговые обязательства.

1. рисковые — составляют основную массу в обороте финансовых и фондовых рынков и, в свою очередь, разделяются на такие виды:
2. низкорисковые (уровень риска ниже среднерыночного) — это практически все государственные и муниципальные ценные бумаги;
3. рисковые (уровень риска соответствует среднерыночному) — это, как правило, корпоративные облигации;
4. высокорисковые (уровень риска в той или иной степени превышает средний уровень риска на рынке ценных бумаг) — классическим примером являются акции[21].

Практическое значение в классификации ценных бумаг по уровню присущего им риска заключается в важных экономических последствиях. Так, например, уровень доходности по низкорисковым облигациям значительно ниже, чем у облигаций с высокой степенью риска.

В зависимости от правового статуса эмитента ценной бумаги различают:

- государственные ценные бумаги;
- муниципальные ценные бумаги;

- корпоративные ценные бумаги.

Ценные бумаги могут выпускаться как в индивидуальном порядке (вексель), так и сериями (акции).

Акция - это ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации[22].

Акция является бессрочной, т. е. обращается на рынке до тех пор, пока существует выпустившее ее акционерное общество (АО). АО не обязано ее выкупать.

Акции могут быть именными и на предъявителя (выпуск акций на предъявителя разрешается в определённом отношении к величине оплаченного уставного капитала).

Выделяют две категории акций: обыкновенные и привилегированные.

Обыкновенные акции отличаются от привилегированных следующими чертами[23]:

- 1. обыкновенные акции предоставляют право владельцу участвовать в голосовании на собрании акционеров;
  2. выплата по ним дивидендов и ликвидационной стоимости при банкротстве предприятия по обыкновенным акциям может осуществляться только после распределения соответствующих средств среди владельцев привилегированных акций.

Привилегированные акции, по сравнению с обыкновенными, характеризуются тем, что они предоставляют преимущественное право их владельцам на получение дивидендов и ликвидационной стоимости предприятия при прекращении его деятельности, а также предоставляют своим владельцам право участвовать в голосовании, если оно закреплено в уставе АО. Размер дивидендов по привилегированным акциям может быть определен и не определен.

Важным является также то, что в отличие от обыкновенных акций, дивиденды по привилегированным должны выплачиваться постоянно, пусть даже и частично, также указывается размер их дивидендов или ликвидационная стоимость.

Владение привилегированной акцией дает своему владельцу право на получение дивиденда и ликвидационной стоимости в первую очередь. В то же время в случае

успешной работы предприятия ее владелец получит меньший дивиденд по сравнению с обыкновенной акцией[24].

Облигация - это срочная долговая ценная бумага, удостоверяющая отношение займа между ее владельцем и эмитентом.

Облигации могут выпускать: государство, в лице общегосударственных органов власти, местные органы власти, АО, частные предприятия. Наиболее важное отличие облигации от акции состоит в том, что облигация представляет собой долговое обязательство эмитента, т. е. предоставленный ему кредит, оформленный в виде ценной бумаги. Все платежи по облигации эмитент должен осуществлять в первую очередь по сравнению с акциями и в обязательном порядке. Платежи обеспечиваются имуществом эмитента[25].

Виды облигаций[26]:

- в зависимости от эмитента различают облигации государственные, муниципальные, корпораций, иностранные;
- в зависимости от сроков займа (облигации с некоторой оговоренной датой погашения (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные) и с фиксированным сроком погашения);
- в зависимости от порядка владения (именные, на предъявителя);
- по целям облигационного займа (целевые, обычные);
- по способу размещения (свободно размещаемые, займы с принудительным порядком возмещения (ГКО));
- в зависимости от формы возмещения (денежная форма, натуральная форма);
- по методу погашения номинала (разовый платеж, с распределением по времени погашения, погашение фиксированной доли от общего количества облигаций);
- по характеру обращения (конвертируемые, неконвертируемые (обмен облигаций обыкновенных на привилегированные и наоборот));
- в зависимости от степени защищенности вложений.

Облигация является срочной бумагой, т. е. эмитируется на определенный период времени и по его истечении должна выкупаться. Как правило, эмитент выкупает ее по номиналу. Облигации могут выпускаться с условием досрочного отзыва или погашения[27].

Купон - доход по облигации (процент).

ГКО - это облигация с нулевым купоном, которая выпускается в безналичной форме на периоды 3, 6 и 12 месяцев. Эмитент - министерство финансов РФ[28].

Так перечисление видов ценных бумаг основано на содержании субъективных имущественных прав, удостоверяемых ценными бумагами и, соответственно, сферам обращения этих видов: (а) доли участия в капитале хозяйственных организаций или инвестиционных портфелях (это акции АО и паи ПИФов) – вытекающая из вложений в капитал акционерного общества (АО) или портфель паевого инвестиционного фонда (ПИФа) права на получение дохода от этих вложений и возврат инвестиций в случае выкупа акций или пая их эмитентами (поскольку доход зависит от качества управления АО, неотъемлемой составляющей соответствующего имущественного права может быть правомочие по участию в принятии наиболее важных корпоративных решений(а может и не быть, в зависимости от вида акций); (б) долговые эмиссионные ценные бумаги (государственные ценные бумаги, корпоративные облигации и др.), основанные на предоставлении долга правомочия на получение конкретного гарантированного вознаграждения и своевременный возврат основной суммы долга; признак эмиссионной ценной бумаги означает соучастие ее владельца в предоставлении эмитенту долга и возможность привлечь государство на свою сторону в случае необходимости защитить свои имущественные интересы; (в) промежуточным между эмиссионными долевыми и долговыми ценными бумагами видом могут быть субординированные облигации, которые рассматриваются как инвестиции в капитал, но по форме являются долговыми ценными бумагами; казахстанское законодательство не очень последовательно в регулировании их статуса, но международные требования к капиталу банков позволяют выделять их в самостоятельный вид, приближая по правовым особенностям к долевым инвестиционным бумагам; (г) денежные документы (векселя и чеки): первые и классические виды ценных бумаг, удостоверяют право на получение от плательщика конкретной денежной суммы, являются краткосрочными обязательствами, возникающими из отсрочки платежа по хозяйственной сделке, предоставлении краткосрочного долга; могут использоваться в качестве средства платежа; (д) товарные бумаги, удостоверяющие право на товар и позволяющие продавать его передачей документа; некоторые из них являются полностью соответствующими понятию ценных бумаг (напр., зерновые расписки), другие представляют собой документы неполной легитимации, поскольку предполагают подтверждение или уточнение удостоверенных ими субъективных имущественных прав дополнительными правовыми документами (например, коносаменты) [29].

ГЛАВА 2. ВИДЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

2.1. Брокерская деятельность

Брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии а также доверенности на совершении таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления, если иное не предусматривается договором с клиентом или его поручением. 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.

В случае, если брокер действует в качестве комиссионера, договор комиссии может предусматривать обязательства хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг, у брокера на забалансовых отчетах и право их использования брокером до момента возврата этих денежных средств клиенту в соответствии с условиями договора.

Часть прибыли, полученной от использования указанных средств и остающейся в распоряжении брокера, в соответствии с договором перечисляется клиенту. При этом брокер на праве гарантировать или давать обещания клиенту в отношении доходов от инвестирования хранимых им денежных средств.

В случае, если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к исполнению этого поручения с ущербом для интересов клиента, брокер обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским

законодательством Российской Федерации.

2.2. Дилерская деятельность

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

Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течении которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на общественных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилером от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

2.3. Деятельность по управлению ценными бумагами

Под деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными 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.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Р.Ф. 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.

2.4. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг)

Клиринговая деятельность - 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.

Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Клиринговая организация, осуществляющая расчеты по сделкам с ценными бумагами, обязана формировать специальные фонды для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами. Минимальный размер специальных фондов клиринговых организаций устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг по согласованию с Центральным банком Российской Федерации.

2.5. Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

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

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором. Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права на ценные бумаги депонента. Депозитарий не имеет права распоряжаться ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента в случаях, предусмотренных депозитарным договором. Депозитарий не имеет права обусловливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами. Депозитарий несет гражданско-правовую ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг.

Депозитарный договор должен содержать следующие существенные условия:

1. однозначное определение предмета договора: представление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги;
2. порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;
3. срок действия договора;
4. размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;
5. форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;

6. обязанности депозитария.

В обязанности депозитария входят:

- регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;
- ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;
- передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий имеет право регистрироваться в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором.

Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо.

Депозитарий в соответствии с депозитарным договором имеет право на поступление на свой счет доходов по ценным бумагам, хранящимся с целью перечисления на счета депонентов.

2.6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

1. Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами).

Юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента.

Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и/или с использованием электронной базы данных, обеспечивая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным ликам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Реестр владельцев ценных бумаг – это часть системы ведения реестра, представляющая собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Владельцы и номинальные держатели ценных бумаг обязаны соблюдать правила представления информации в систему ведения реестра.

2. Номинальный держатель ценных бумаг – лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария, и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг.

В качестве номинальных держателей ценных бумаг могут выступать профессиональные участники рынка ценных бумаг. Депозитарий может быть зарегистрирован в качестве номинального держателя ценных бумаг в соответствии с депозитарным договором. Брокер может быть зарегистрирован в качестве номинального держателя ценных бумаг в соответствии с договором, на основании которого он обслуживает клиента.

Номинальный держатель ценных бумаг может осуществлять права, закрепленные ценной бумагой, только в случае получения соответствующего полномочия от владельца.

Данные о номинальном держателе ценных бумаг подлежат внесению в систему ведения реестра держателем реестра по поручению владельца или номинального держателя ценных бумаг, если последние лица зарегистрированы в этой системе ведения реестра.

Операции с ценными бумагами между владельцами ценных бумаг одного номинального держателя ценных бумаг не отражаются у держателя реестра или

депозитария, клиентом которого он является.

Номинальный держатель в отношении именных ценных бумаг, держателем которых он является в интересах другого лица, обязан:

- совершать все необходимые действия, направленные на обеспечение получения этим лицом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам;
- осуществлять сделки и операции с ценными бумагами исключительно по поручению лица, в интересах которого он является номинальным держателем ценных бумаг, и в соответствии с договором, заключенным с этим лицом;
- осуществлять учет ценных бумаг, которые он держит в интересах других лиц, на раздельных забалансовых счетах и постоянно иметь на раздельных забалансовых счетах достаточное количество ценных бумаг в целях удовлетворения требований лиц, в интересах которых он держит эти ценные бумаги.

Номинальный держатель ценных бумаг несет ответственность за отказ от предоставления указанных списков держателю реестра перед своими клиентами, держателем реестра и эмитентом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

3. Эмитент, поручивший систему ведения реестра регистратору, один раз в год может требовать у последнего предоставления реестра за вознаграждение, не превышающее затраты на его составление, а регистратор обязан предоставить реестр за это вознаграждение. В остальных случаях размер вознаграждения определяется договором эмитента и регистратора.

Держатель реестра имеет право взимать со сторон по сделке плату, соответствующую количеству распоряжений о передаче ценных бумаг и одинаковую для всех юридических и физических лиц. Держатель реестра не вправе взимать со сторон по сделке плату в виде процента от объема сделки.

Лицу, допустившему ненадлежащее исполнение порядка поддержания системы ведения и составления реестра и нарушения форм отчетности может быть предъявлен иск о возмещении ущерба, возникшего из невозможности осуществить права, закрепленные ценными бумагами.

Держатель реестра обязан по требованию владельца или лица, действующего от его имени, а также номинального держателя ценных бумаг предоставить выписку

из системы ведения реестра по его лицевому счету в течение пяти рабочих дней. Владелец ценных бумаг не имеет права требовать включения в выписку из системы ведения реестра не относящейся к нему информации, в том числе информации о других владельцах ценных бумаг и количестве принадлежащих им ценных бумаг.

Лицо, выдавшее указанную выписку, несет ответственность за полноту и достоверность сведений, содержащихся в ней.

В обязанности держателя реестра входит:

- открыть каждому владельцу, изъявившему желание быть зарегистрированным у держателя реестра, а также номинальному держателю ценных бумаг лицевой счет в системе ведения реестра на основании уведомления об уступке требования или распоряжения о передаче ценных бумаг, а при размещении эмиссионных ценных бумаг – на основании уведомления продавца ценных бумаг;
- вносить в систему ведения реестра все необходимые изменения и дополнения;
- производить операции на лицевых счетах владельцев и номинальных держателей ценных бумаг только по их поручению;
- доводить до регистрированных лиц информацию, предоставляемую эмитентом;
- предоставлять зарегистрированным в системе ведения реестра владельцам и номинальным держателям ценных бумаг, владеющим более 1 процента голосующих акций эмитента, данные из реестра об имени зарегистрированных в реестре владельцев и о количестве, категории и номинальной стоимости принадлежащих им ценных бумаг;
- информировать зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев и номинальных держателей ценных бумаг о правах, закрепленных ценными бумагами, и о способе и порядке осуществления этих прав;
- строго соблюдать порядок передачи системы ведения реестра при расторжении договора с эмитентом.

Держатель реестра не вправе предъявлять дополнительные требования при внесении изменений в данные системы ведения реестра помимо тех, которые устанавливаются в порядке, предусмотренном настоящим Федеральным законом.

При замене держателя реестра эмитент дает объявление об этом в средствах массовой информации или уведомляет всех владельцев ценных бумаг письменно за свой счет.

Все выписки, выданные держателем реестра после даты прекращения действия договора с эмитентом, недействительны.

Держатель реестра вносит изменения в систему ведения реестра на основании:

1). распоряжения владельца о передаче ценных бумаг, или лица, действующего от его имени, или номинального держателя ценных бумаг, который зарегистрирован в системе ведения реестра в соответствии с правилами ведения реестра, установленными законодательством Российской Федерации, а при размещении эмиссионных ценных бумаг – в соответствии с порядком, установленным настоящей статьей;

2). иных документов, подтверждающих переход права собственности на ценные бумаги в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации.

2.7. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг

Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается представление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

- правило допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
- правило допуска к торгам ценных бумаг;
- правило заключения и сверки сделок;
- правило регистрации сделок;
- правило исполнения сделок;
- правила, ограничивающие манипулирование ценами;
- расписание представления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
- регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;

- список ценных бумаг, допущенных к торгам.

О каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется следующая информация:

- дата и время заключения сделки;
- наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
- государственный регистрационный номер ценных бумаг;
- цена одной ценной бумаги;
- количество ценных бумаг.

2.8. Совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Ограничение на совмещение видов деятельности и операций с ценными бумагами устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.[30]

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В современной экономике рынок ценных бумаг играет очень важную роль. Выпуск эмиссионных ценных бумаг позволяет привлекать инвестиции в реальный сектор экономики. Несмотря на то, что в мировой экономике рынок ценных бумаг имеет вековую историю, в наших условиях его понятийный аппарат только начал складываться. В результате во множестве нормативных актов имеем несогласованные понятия, которые отчасти пересекаются и противоречат друг другу.

Ценная бумага как объект гражданско-правовых отношений представляет собой совокупность специфических записей, подтверждающих и закрепляющих имущественные права их собственников. Научное понятие ценной бумаги: «Ценная бумага – это документ, составленный на бумажном носителе с соблюдением законодательных требований к его реквизитам и удостоверяющий субъективное имущественное право, которое может быть осуществлено или передано третьему

лицу посредством вручения должнику или, соответственно, передачи новому владельцу подлинника этого документа»

Основные характеристики ценной бумаги: (а) документ на бумажном носителе; (б) строгое соблюдение законодательно установленных реквизитов документа (т.е. тех условий, которые должны найти отражение документе); (в) ценная бумага удостоверяет определенные категории субъективные имущественные (но не неимущественные) права ее владельца (не все возможные); (г) неразрывность правовой связи между документом и удостоверяемым им имущественным правом: без подлинника документа невозможно ни осуществить удостоверенное бумагой право (предъявить должнику к исполнению), ни передать его новому кредитору. Правовое значение ценной бумаги заключается в том, ценная бумага – это инструмент не только удостоверения субъективного имущественного права, но и передачи этого права в соответствии с четкими принципами.

Правовым инструментом ценная бумага становится, только когда она признана законом. Поскольку ценная бумага относится к форме удостоверения имущественных прав, ее правовой режим должен быть установлен прежде всего нормами Конституции РФ и Гражданского кодекса.

Существует множество видов ценных бумаг, часть которых не закреплена на законодательном уровне, но активно участвующих в обороте фондовой биржи. Все виды ценных бумаг объединяет возможность широкого их обращения, что обусловлено прежде всего упрощенным порядком.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг - юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют следующие виды деятельности: брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации (принята на всенародном голосовании 12 декабря 1993 г.) // Российская газета, 25 декабря 1993 г.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016) // СЗ РФ. – 1996. -№ 9. - Ст. 773
3. Федеральный закон «Об акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 29.06.2015, с изм. от 29.12.2015) // СЗ РФ. - 1996. - № 25. - Ст. 2956
4. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // СЗ РФ. - 1996. - № 17. - Ст. 1918.
5. ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 23.07.2013) // СЗ РФ, 1999. – № 10
6. ФКЗ «Об арбитражных судах в Российской Федерации» от 28.04.1995 № 1-ФКЗ (ред. от 22.12.2014) // СЗ РФ -№ 50. - Ст. 7334

2. Специальная литература

1. Агарков М.М. Обязательство по советскому гражданскому праву // Ученые труды ВИЮН НКЮ СССР. Вып. III. - М., 1940.
2. Алексеев С.С. Структура советского права. М., 2015. - С. 151.
3. Алексеев С.С. Односторонние сделки в механизме гражданско-правового регулирования // Антология уральской цивилистики. - М.: Статут, 2015.
4. Белов В.А. Современное состояние и перспективы развития цивилистической теории ценных бумаг / Вестник гражданского права, 2014. - №4.
5. Габов А.В., Синенко А.Ю. О некоторых правовых аспектах признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся (о доле ценных бумаг, при неразмещении которой выпуск ценных бумаг признается несостоявшимся) // Юридический мир, 2014.
6. Габов А.В. Ценные бумаги: Вопросы теории и правового регулирования рынка. – М.: Статут, 2015. Газета Временного Рабоче-Крестьянского Правительства от 28.1.1918 г.
7. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – С. 83-84.
8. Гражданское право. Том I. / Е.А.Суханов - М.: ВолтерсКлувер, 2014.
9. Грачева Е.Ю. Проблемы правового регулирования государственного финансового контроля. - М.: Юриспруденция, 2015.
10. Джон Уайли энд Санз. Финансы и инвестиции. Англо-русский, русско-английский толковый словарь. М., 2014.

11. Договорное право. Общие положения. Книга 1 / Брагинского М.И., Витрянского В.В. - Статут, 2014.
12. Исаков В.Б. Юридические факты в российском праве. М.: Юридический Дом «Юстицинформ», 2014.
13. Иоффе О.С. Правоотношение по советскому гражданскому праву. М.: Статут, 2015.
14. Кардашев В.П. Фондовые биржи в России // Банковская энциклопедия.С. 188-189.
15. Кирилов В.А. Предмет частного права. Авт. дис. - М., 2014. - С. 9.
16. Красавчиков О.А. Гражданские организационно-правовые отношения // Антология уральской цивилистики. М.: Статут, 2014. - С. 163.
17. Куракин Р.С. Биржевое право: учебное пособие. Т. 1. – М., 2011. – С. 81.
18. Лапач В.А. Система объектов гражданских прав: теория и судебная практика – СПб.: Юридический Центр ПРЕСС, 2015 – с.146.
19. Лизунов П.В. Указ. Соч. – С. 246.
20. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М., 2015. - С. 324.
21. Мезрин Б.Н. Моделирование гражданско-правовых неимущественных обязательств // Антология уральской цивилистики. М.: Статут, 2013.
22. Петров М.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2015. – С. 37.
23. Полное собрание Законов Российской империи с 1649 г. Первое собрание. Том 3. - № 1708. – С. 654.
24. Полное собрание Законов Российской империи с 1649 г. Первое собрание. Т. 8 . 1830. Ст. 5410. – С. 147.
25. Полное собрание Законов Российской империи с 1649 г. Второе собрание. Том 6. Часть 1. - №42555. – С.18.
26. Полное собрание Законов Российской империи с 1649 г. Второе собрание. Том 7. - №5648. – С.676.
27. Полное собрание Законов Российской империи с 1649 г. Второе собрание. Том 11. - №9763. – С. 257.
28. Понятие «security» по законодательству Соединенных Штатов Америки: дис.. … канд. Юрид. Найка / Пенцов Д.А. - СПб., 2014. – С. 12.
29. Редькин И.В. Меры гражданско-правовой охраны прав участников отношений в сфере рынка ценных бумаг. М., 2015.
30. Рубцов Б.Б. Зарубежные фондовые рынки: инструменты, структура, механизм функционирования. М.: ИНФРА-М, 2015.
31. Рынок ценных бумаг: учебник / Галанов В.А. – М.: ИНФРА-М, 2015.

32. Трофименко А. Признаки ценной бумаги //Российская юстиция. – 2014. - №7
33. О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг: постановление Совета Министров СССР от 15 окт. 1988 г. // Сб. постановлений СССР. 1988. - №35. - Ст. 100.
34. О приватизации государственных и муниципальных предприятий в Российской Федерации: закон РФ от 3 июля 1991 г. №1531-1 // Ведомости Съезда нар. депутатов РСФСР и Верхов. Совета РСФСР. 1991. №27, ст. 927.
35. Филиппова С.Ю. Внутренние правоотношения в хозяйственном обществе. Авт. дис. Томск, 2014.
36. Черепахин Б.Б. Труды по гражданскому праву. М.: Статут, 2014.
37. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. – М.: Статус, 2015.
38. Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций и облигаций). М.: Статут, 2015.
39. Якушев В.С. Правовое регулирование внутрихозяйственных отношений // Антология уральской цивилистики. - М.: Статут, 2014.

1. Правовые основы рынка ценных бумаг / Шерстобитова // http://www.brokert.ru/material/tamozhnya-zaschita-prav-intellektualnoe-sobstvennosti. ↑

2. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. – М.: Статус, 2015. – 271. ↑

3. Пенцов Д.А. Понятие «security» по законодательству Соединенных Штатов Америки: дис.. … канд. Юрид. Найка СПб., 2014. – С. 12. ↑

4. Белов В.А. Современное состояние и перспективы развития цивилистической теории ценных бумаг / Вестник гражданского права, 2010. - №4. ↑

5. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2015. – С. 52. ↑

6. Лапач В.А. Система объектов гражданских прав: теория и судебная практика – СПб.: Юридический Центр ПРЕСС, 2015 – с.146. ↑

7. Трофименко А. Признаки ценной бумаги //Российская юстиция. – 1997. - №7 ↑

8. Гражданское право. Том I. / Под ред. доктора юридических наук, профессора Е.А.Суханова - М.: ВолтерсКлувер, 2014. ↑

9. Лапач В.А. Система объектов гражданских прав: теория и судебная практика – СПб.: Юридический Центр ПРЕСС, 2013– С.144. ↑

10. Ст. 142 ГК РФ. ↑

11. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. – М.: Статус, 2015. – С. 204. ↑

12. Трофименко А. Признаки ценной бумаги //Российская юстиция. – 2014. - №7 ↑

13. Габов А.В. Ценные бумаги: Вопросы теории и правового регулирования рынка. – М.: Статут, 2011. – С. 56-58. ↑

14. Лапач В.А. Система объектов гражданских прав: теория и судебная практика – СПб.: Юридический Центр ПРЕСС, 2013– С.144. ↑

15. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. – М.: Статус, 2015. – С. 210. ↑

16. Там же. – С. 211. ↑

17. Габов А.В. Ценные бумаги: Вопросы теории и правового регулирования рынка. – М.: Статут, 2011. – С. 60. ↑

18. Габов А.В. Ценные бумаги: Вопросы теории и правового регулирования рынка. – М.: Статут, 2011. – С. 56-58. ↑

19. Ценные бумаги в гражданском праве и законодательстве о ценных бумагах // http://www.bibliotekar.ru/cennye-bumagi/52.htm ↑

20. Петров М.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2015. – С. 37. ↑

21. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007. – С. 83-84. ↑

22. Ценные бумаги в гражданском праве и законодательстве о ценных бумагах // http://www.bibliotekar.ru/cennye-bumagi/52.htm ↑

23. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007. – С. 99. ↑

24. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007. – С. 100. ↑

25. Красавчиков О.А. Гражданские организационно-правовые отношения // Антология уральской цивилистики. М.: Статут, 2014. - С. 164. ↑

26. Там же. - С. 200. ↑

27. Петров М.И. Правовое регулирование рынка ценных бумаг. – СПб.: Питер, 2015. – С. 41-42. ↑

28. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг: учебник. – М.: ИНФРА-М, 2007. – С. 101. ↑

29. Грачева Е.Ю. Проблемы правового регулирования государственного финансового контроля. - М.: Юриспруденция, 2015. - С. 80. ↑

30. Федеральный закон Р.Ф. «О рынке ценных бумаг». от 22.04.96г. ↑