## План работы

### Введение

**Глава I**

Понятие и виды ценных бумаг

1. Природа и признаки ценных бумаг

а) Двойственность ценных бумаг

б) Признаки ценных бумаг

2. Классификация ценных бумаг

**Глава II**

Источники. Обращение ценных бумаг

1.Оборот ценных бумаг

2. Источники правового регулирования

вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг

#### Заключение

#### Список использованной литературы

# **Введение**

Законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, далеко от совершенства. Тем не менее сам рынок есть, он функционирует и развивается; он оказывает влияние на положение дел в государстве и способствует развитию предпринимательства.

Ранее, до наступления рыночных отношений, в полностью ого­сударствленной экономике, оборот ценных бумаг был очень неболь­шим и был представлен облигациями (целевыми и нецелевыми), сбере­гательными книжками на предъявителя, выигрышными лотерейными билетами, аккредитивами гострудсберкасс. Между юридическими ли­цами использовались расчетные чеки. С развитием рыночных отноше­ний увеличилось количество видов ценных бумаг, и стал формироваться фондовый рынок.

Относительно серьезно рынок ценных бумаг начал работать в России в 1991 году и тогда же началось активное законотворчество в этой области. К 1993 году в Российской Федерации действовало уже около 100 нормативных актов, регулирующих эту сферу деятельности.

В целом, действующее законодательство наиболее полно регу­лирует такие вопросы, как допуск тех или иных лиц на рынок ценных бумаг, порядок и условия лицензирования профессиональных участни­ков. В последнее время появляется все больше нормативных актов, по­священных вопросам защиты прав и интересов инвесторов, а также усилению государственного контроля в данной сфере.

Важной вехой в развитии законодательства о ценных бумагах явилось принятие 30 ноября 1994 года части I Гражданского Кодекса Российской Федерации, который был разработан на основе практиче­ского опыта правового регулирования рыночных отношений.

ГК РФ включил в себя четко определенные категории правовых инсти­тутов, регулирующих имущественные права, осуществление или пере­дача которых возможны при предъявлении ценной бумаги.

По сравнению с ранее действовавшим регулированием института цен­ных бумаг (в Основах гражданского законодательства Союза ССР и республик 1991 г.) в новом ГК РФ есть ряд существенных новелл. К их числу относятся: 1) новое определение понятия ценной бумаги в ст. 142 ГК РФ (введение в него обязательной формы и реквизитов; необходи­мости предъявления ценной бумаги для ее передачи; достаточность до­казательства закрепления ценных бумаг в реестре (обычном или ком­пьютеризированном) для осуществления и передачи прав, удостоверен­ных ценной бумагой); 2) критерием деления ценных бумаг на предъя­вительские, ордерные и именные законодателем выбран принцип соче­тания двух способов - обозначения и легитимации управомоченного лица - ст. 145 ГК РФ; 3) порядок восстановления ценной бумаги - ст. 148 ГК РФ; 4) выделение института бездокументарных ценных бумаг - ст. 149 ГК РФ.

Ценные бумаги - необходимый атрибут всякого рыночного хо­зяйства. Ранее во внутреннем гражданском обороте находилось лишь минимальное количество ценных бумаг, в основном выпущенных (эми­тированных) государством: облигации, предъявительские сберкнижки и аккредитивы, выигравшие лотерейные билеты, а в расчетах между юридическими лицами мог использоваться расчетный чек.

С переходом к рыночной экономике оборот ценных бумаг резко возрос, стал формироваться их рынок. Правда, он касался лишь так на­зываемых “фондовых”, или “инвестиционных”, ценных бумаг - акций и облигаций, а главное, получил крайне неудовлетворительную правовую регламентацию, недостатки которой составили базу для многих зло­употреблений.

Важнейшими задачами рынка ценных бумаг являются обеспе­чение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ре­сурсов, привлечение инвестиций на российские предприятия, создание условий для стимулирования накоплений и последующего их инвести­рования. Для решения этих задач необходимо было создать надежную правовую базу.

Федеральный Закон “О рынке ценных бумаг” - первый россий­ский закон о ценных бумагах.

Одна из главных задач, которую должен был решить Закон, - максимальная защита прав инвесторов и обеспечение правопорядка на рынке, при котором его участники четко выполняют требования зако­нодательства.

Один из принципов, закрепленных в Законе, - сочетание верти­кально-властного государственного регулирования с саморегулирова­нием. Саморегулируемые организации получают блок полномочий и законный статус, а единая государственная политика на фондовом рынке обеспечивается путем концентрации полномочий в этой сфере в одном органе - Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, при этом ряд функций сохраняется за Банком России. Комиссия подчиня­ется непосредственно Президенту РФ, и этот факт свидетельствует о той значимости, которая придается фондовому рынку в экономике.

В законе положено начало установлению ответственности за ис­пользование служебной информации, а также выделена информация на рынке ценных бумаг как система отношений.

Таким образом, Закон вносит упорядоченность и стабильность на рын-

ке, без которого его интенсивное и качественное развитие практи­чески невозможно.

Рынок ценных бумаг является сферой отношений, бурно разви­вающейся последние несколько лет. Это относится не только к появле­нию новых финансовых инструментов, новых сегментов инфраструк­туры рынка, но и к многочисленным попыткам их законодательного ре­гулирования.

**Глава I**

##### Понятие и виды ценных бумаг

**1. Природа и признаки ценных бумаг**

**а) Двойственность ценных бумаг**

Гражданский Кодекс по сравнению с ГК 1964 г. включает новую главу о ценных бумагах как объектах гражданских прав. В соответствии с общими принципами построения ГК седьмая глава содержит положе­ния, характеризующая лишь общие для всех видов бумаг вопросы. Осо­бенности выпуска и обращения отдельных видов ценных бумаг регули­руются специальными актами, положения которых конкретизируют и дополняют нормы ГК.

В пункте 1 статьи 142 Гражданского Кодекса содержится клас­сическое определение ценной бумаги как строго формального доку­мента, удостоверяющего имущественные права, осуществление или пе­редача которых возможны только при предъявлении этого документа. Отсюда следует, что ценная бумага представляет собой, во-первых, *до­кумент,* удостоверяющий определенное имущественное право (в том числе право требования уплаты определенной денежной суммы, пере­дачи определенного имущества); во-вторых, этот документ имеет *стро­гую форму и обязательные реквизиты,* отсутствие, хотя одного из кото­рых (либо неправильное его указание) делает бумагу ничтожной (п. 2 ст. 144 ГК); в третьих, этот документ *неразрывно связан с воплощен­ным в нем правом,* ибо реализовать это право или передать его другому лицу можно только путем соответствующего использования этого до­кумента.

Ценными бумагами в юридическом смысле являются ценные документы, которые ценны не сами по себе, как бумаги - материальные предметы : в силу своих естественных свойств, а в силу содержащегося в них права на некоторую ценность.

Любую ценную бумагу как специфический инструмент право­вого регулирования можно рассматривать в двух аспектах. Во-первых, как инструмент оформления каких-либо отношений, как правило, обя­зательственных. (Для российского рынка ценных бумаг обращение ценных бумаг с вещно-правовым содержанием не является актуаль­ным.) Виды этих прав могут быть самыми различными.

Таким образом, всегда можно говорить о правах, удостоверен­ных ценной бумагой, или о правах “из” ценной бумаги.

Кроме этого ценная бумага является имуществом, объектом вещных прав и может быть объектом различных договоров. Таким об­разом, всегда можно говорить о правах “на” ценную бумагу, понимая под этим термином право собственности или иное вещное право.

Любая ценная бумага характеризуется тесной и неразрывной связью между правами “на” ценную бумагу и правами “из” этой бумаги. Это, в частности, проявляется в классическом определении ценной бумаги, устанавливающем возможность осуществления “права из ценной бу­маги” только в случае предъявления подлинника документа - ценной бумаги.

В настоящее время в связи с развитием ценных безналичных бу­маг можно говорить о некоторой модификации этого определения.

Однако та связь, которая устанавливает возможность осуществления прав из ценной бумаги в зависимости от обладания правами на ценную бумагу, должна существовать при любой форме выпуска. Это является одной из характеристик ценных бумаг, позволяющей отличить этот ин­струмент от имущественных прав, возникающих из договоров.

С этой точки зрения многие так называемые ценные суррогатные бумаги, типа купчих на акции, являются именно подтверждением ка­ких-либо договорных отношений и не приобретают самостоятельного, оторванного от этих отношений значения, то есть любая ценная бумага удостоверяет имущественное право, но не любое имущественное право удостоверяется ценной бумагой.

**б) Признаки ценных бумаг**

При разработке положений Закона об эмиссионных ценных бума­гах и их формах учитывались две концепции , отражающие различные подходы к понятию ценной бумаги. Согласно ГК РФ, ценная бумага - это документ, удостоверяющий комплекс прав. Следовательно, воз­никает два вида прав - вещное (“на ценную бумагу” как на вещь, ст. 128 ГК РФ) и обязательственные (права “из ценной бумаги”) - комплекс прав, удостоверяемых ценной бумагой (на доход, на управление и так далее).

Противоречия, связанные с разными подходами, своеобразно проявляются и в Законе.

Согласно ст. 2 Закона, под ценной эмиссионной бумагой понима­ется “любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая ха­рактеризуется одновременно следующими признаками :

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

-размещается выпусками;

-имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного вы­пуска, вне зависимости от времени приобретения ценных бумаг”.

Прежде всего, как следует из определения ценной бумаги (ст. 142 ГК РФ), ценная бумага удостоверяет имущественное право.

К сожалению, оперативность правового регулирования граждан­ско-правовых отношений, например, указами Президента или норма­тивными актами министерств и ведомств зачастую оборачивается по­явлением таких инструментов, которые не обладают указанным при­знаком и могут быть с юридической точки зрения отнесены к числу ценных суррогатных бумаг.

В данном случае в качестве примера можно привести жилищный сертификат. Одно из прав, которое имеет владелец жилищного серти­фиката, - это право на заключение договора купли-продажи квартиры. Не вдаваясь в целесообразность введения такого инструмента в граж­данский оборот, хотелось бы отметить, что жилищный сертификат в том виде, в каком он регулируется Положением о жилищных сертифи­катах, с юридической точки зрения превращен в фикцию. Например, реализация права на заключение договора купли-продажи квартиры держателем жилищного сертификата возможна только при условии приобретения определенного количества жилищных сертификатов. От­дельный сертификат не предоставляет такого права.

В качестве другого примера можно привести Казначейские обяза­тельства, которые названы ценной бумагой только в нормативном акте Министерства финансов РФ. Одно из прав, которое может реализовать держатель КО, - это право на получение так называемого налогового освобождения. Кроме того, что такая налоговая льгота не основана на налоговом законодательстве, само по себе право на получение указан­ного налогового освобождения вряд ли можно отнести к числу имуще­ственных гражданских прав. В данном случае речь идет, по сути, о взаи­мозачете обязательств, регулируемых разными отраслями законода­тельства. Одно из которых - задолженность перед федеральным бюдже­том предметом регулирования гражданского законодательства не явля­ется.

Такие инструменты можно назвать “узаконенными суррогатами”.

От ценных бумаг необходимо отличать также так называемые легити­мационные знаки. Почтовые марки, проездные билеты, театральные билеты, иные легитимационные знаки к ценным бумагам не относятся. Даже воплощая в себе имущественное право, как правило, неполно и неточно фиксируют содержащиеся в них обязательство, не определяют его предмет.

Вторым признаком, характеризующим ценную бумагу, является формальный признак : ценная бумага должна быть названа в качестве таковой либо в Гражданском кодексе, либо, как предусмотрено ст. 143 ГК РФ, отнесена законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке к числу ценных бумаг. Представляется, что действовавшая ра­нее норма Основ гражданского законодательства была более формали­зована, поскольку тот или иной инструмент мог быть отнесен к числу ценных бумаг в случае указания на это в законе, Указе Президента или постановлении Правительства.

Принятый во втором чтении проект Закона РФ “О рынке ценных бумаг” квалификацию ценных бумаг относит к компетенции Федераль­ной Комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку. При этом, од­нако, не определена процедура принятия таких решений. Представля­ется очевидным, что такое решение должно приниматься не индивиду­ально-правовым, а нормативным актом. К сожалению, таких гарантий нет. Кроме того, такое положение Закона даст новый толчок в развитии ведомственного нормотворчества.

В настоящее время некоторые ценные бумаги, например, золотые сертификаты, жилищные сертификаты признаны ценными бумагами на основании соответственно постановления Правительства от 25 сентября 1993 года № 980 и Указа Президента РФ от 10 июня 1994 года № 1182. ГК РФ не относит указанные инструменты к числу ценных бумаг.

Третий признак, необходимый для отнесения определенных ин­струментов к числу ценных бумаг, в настоящее время является наибо­лее актуальным и спорным. Выделение этого признака стало возмож­ным в связи с развитием системы ценных безналичных бумаг в Россий­ской Федерации, а также в связи с их признанием в Кодексе.

Этот признак может быть обозначен как установленный законом спо­соб фиксации прав, приравниваемый к ценной бумаге.

Статья 149 ГК РФ однозначно устанавливает, что к форме фиксации прав применяются правила о ценных бумагах, если иное не вытекает из особенностей фиксации. Таким образом, не только документ, удостове­ряющий определенные имущественные права, но и иной способ фикса­ции могут рассматриваться как ценная бумага.

Юридические последствия установления такой нормы огромны. Это позволяет сохранить институт ценных бумаг, даже в случае, если про­падает ценная бумага как материальный носитель, овеществляющий имущественные права. Безналичные ценности бумаги признаны не только мировой практикой, но и законодательством тех стран, в кото­рых они получили развитие.

До сих пор в российской гражданско-правовой теории ценные безналичные бумаги, к сожалению, не до конца признаны. Больше вни­мания уделяется не адекватному их регулированию, а, в частности, спо­рам о том, могут ли они рассматриваться в качестве объекта вещных прав.

Право изобилует многими допущениями и фиксациями. Нельзя забывать, что и классические “документарные” ценные бумаги, поя­вившиеся с развитием торгового оборота, в теории рассматриваются как бестелесные имущества.

В теории не принято проводить аналогии между ценными безналичными бумагами и безналичными деньгами. Однако, все регулирова­ние последних дает основание сделать вывод о том, что деньги, как вещи, определенные родовыми признаками, являются объектом вещ­ных прав (и не только в совокупности с другим имуществом), причем вне зависимости от того, идет ли речь о наличных или безналичных деньгах.

**2.Классификация ценных бумаг**

В ст. 128 ГК РФ ценная бумага названа объектом гражданских прав, разновидностью вещей. В то же время имущественные права, которые удостоверяются ценной бумагой, относятся ценной бумагой, относятся в этой же статье к иному (имеется ввиду помимо вещей) имуществу. Упомянутая статья, как и весь подраздел 3 “Объекты гражданских прав”, свидетельствует о том, что ГК РФ представляет собой нередко не свод правовых норм, а набор научных дефиниций, уместных больше в учебной литературе. В ст. 142 ГК РФ ценная бумага уже характеризу­ется как документ, удостоверяющий имущественные права, виды кото­рых определяются законом или в установленном им порядке, т. е. здесь она определяется как особый способ формализации имущественных прав.

Само же содержание имущественного права в ГК РФ нигде не расшифровывается. В ст. 8 ГК РФ говорится об основаниях вообще гражданских прав. И из ст. 2 нельзя сделать вывод о том, что представ­ляет собой имущественное право. В ГК РФ дается лишь определение имущественных и связанных с ними личных неимущественных отно­шений. Из анализа ст. 128 ГК РФ можно предположить, что имущест­венные права - это не вещные права. Подобный же вывод вытекает из рассмотрения предмета залога, где имущественное право употребляется в значении, тождественном праву требования (ст. 336 ГК РФ). Далее подчеркивается, что при залоге имущественного права, удостоверен­ного ценной бумагой, она передается залогодержателю, либо в депозит нотариусу, если договором не предусмотрено иное (п. 4 ст. 338 ГК РФ). Таким образом, виды имущественных прав, которые удостоверяются ценной бумагой, вытекают из обязательств договорного характера. Не могут удостоверяться ценной бумагой права, неразрывно связанные с личностью кредитора, в частности требования об алиментах и о возме­щении вреда, причиненного жизни и здоровью. В разделе IV “Отдель­ные виды обязательств” ГК РФ ценными бумагами удостоверяются имущественные права, вытекающие из договоров займа (ст. 815-817), банковского вклада (ст. 844), расчета чеками (ст. 877) и хранения на товарном складе (ст. 912).

Перечень видов имущественных прав, которые удостоверяются ценной бумагой, нельзя составлять, основываясь на приведенном выше понимании имущественного права, хотя оно и зиждется на нормах ГК РФ. Кодекс закрепляет классификацию ценных бумаг, имеющую юри­дическое, а не экономическое значение. Речь идет о категориях предъя­вительских, именных и ценных ордерных бумаг. При таком подходе оказываются не охваченными акции и иные ценные бумаги. Здесь сле­дует обратиться к закону о рынке ценных бумаг. В нем акция определя­ется как ценная эмиссионная бумага, закрепляющая права акционера на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имуще­ства, остающегося после его ликвидации. В отличие от закона об ак­ционерных обществах анализируемый закон предусмотрел выпуск не только именных, но и акций на предъявителя в определенном отноше­нии к величине оплаченного уставного капитала в соответствии с нор­мативом, установленным Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

Ценные бумаги подразделяются на отдельные виды по отдель­ным классификационным основаниям. Наиболее важным их делением является то, которое основано на способе обозначения управомочен­ного лица и в соответствии, с которым различаются предъявительские, именные и ценные ордерные бумаги. ГК содержит в ст. 143 примерный перечень наиболее известных в рыночном обороте видов ценных бумаг, допуская их возникновение и в иных случаях, прямо предусмотренных законом (но не подзаконным актом). Далеко не каждый вид ценной бу­маги может одновременно существовать в виде как предъявительских, так и именных или ордерных бумаг. Действующее пока законодатель­ство разрешает выпуск векселей в виде как ордерных, так ценных именных бумаг, а акций - только именных, но не предъявительских.

Предъявительской является такая ценная бумага, в которой не указывается конкретное лицо, которому следует произвести исполне­ние. Лицом, управомоченным на осуществление выраженного в такой ценной бумаге права, является любой держатель ценной бумаги, кото­рый лишь должен ее предъявить. Указанный вид ценных бумаг обла­дает повышенной оборотоспособностью, так как для передачи другому лицу прав, удостоверяемых ценной бумагой, достаточно простого ее вручения этому лицу и не требуется выполнения каких-либо формаль­ностей. Примерами такого рода ценных бумаг являются государствен­ные облигации, банковские сберегательные книжки на предъявителя, приватизационные чеки (ваучеры).

Приватизационный чек является ценной государственной бума­гой целевого назначения. Он предназначен для бесплатной передачи гражданам имущества, акций и долей объектов приватизации. Порядок выдачи и обращения приватизационных чеков установлен в Положении о приватизационных чеках.

Облигация удостоверяет внесение ее владельцем денежных средств на сумму, указанную в облигации. Владелец облигации наделя­ется правом в установленный срок получить номинальную стоимость облигации и фиксированный процент, если иное не предусмотрено ус­ловиями выпуска.

Ценной именной бумагой признается документ, выписанный на имя конкретного лица, который только и может осуществить выражен­ное в нем право. Такие ценные бумаги обычно могут переходить к дру­гим лицам, но это связано с выполнением целого ряда формальностей и специально усложненных процедур, что делает этот вид ценных бумаг малооборотоспособным. В качестве ценной именной бумаги могут фи­гурировать акции, чеки, сберегательные сертификаты.

Акция подтверждает право акционера участвовать в управлении обще­ством (за исключением привилегированных акций), в распределении прибыли общества, в получении доли имущества общества пропорцио­нально его вкладу в установленный капитал в случае ликвидации ак­ционерного общества. Различают акции простые и привилегированные, распространяемые по открытой либо закрытой подписке. Акция неде­лима. В случаях, когда одна акция принадлежит нескольким лицам, по­следние могут осуществлять свои функции через общего представителя.

Ценная ордерная бумага так же, как и именная, выписывается на определенное лицо, которое, однако, может осуществить соответст­вующее право не только самостоятельно, но и назначить своим распо­ряжением (ордером, приказом) другое управомоченное лицо. Это осу­ществляется путем совершения на этой ценной бумаге передаточной надписи, именуемой индоссаментом, который может быть бланковым или ордерным. Ценные ордерные бумаги, как правило, отличаются по­вышенной надежностью. Индоссат, то есть лицо, сделавшее передаточ­ную надпись, несет ответственность не только за действительность права, но и за его осуществление. Типичным примером ценной ордерной бумаги может служить переводной вексель - тратта.

Вексель удостоверяет ничем не обусловленное обязательство век­селедателя либо иного указанного в нем плательщика выплатить вексе­ледержателю по наступлении предусмотренного срока обусловленную сумму. Вексель является строго формальным документом, содержащим исчерпывающий перечень реквизитов: наименование “вексель”; про­стое и ничем не обусловленное предложение (обязательство) оплатить определенную сумму; наименование плательщика; срок платежа; место платежа; наименование лица, которому или приказу которого платеж должен быть совершен; дата и место составления векселя; подпись век­селедателя. Широко используется переводной вексель - тратта, по кото­рому плательщиком выступает не векселедатель, а третье лицо.

Различие именных, предъявительских и ценных ордерных бумаг в об­щей форме достаточно четко определено ГК в п. 1 ст. 145 и в ст. 146. В ценной бумаге на предъявителя удостоверенные ею имущественные права принадлежат тому, кто фактически сможет предъявить эту бу­магу обязанному по ней лицу, которое вправе и должно произвести ис­полнение такому владельцу (“против ценной бумаги”). ответственно и для передачи другому лицу прав, удостоверенных такой бумагой, дос­таточно передачи данной бумаги, причем произведенной в форме про­стого вручения, без каких бы то ни было специальных формальностей (п. 1 ст. 146 ГК).

В ценной именной бумаге удостоверенные ею имущественные права принадлежат только прямо обозначенному там лицу, которому только и может быть произведено надлежащее исполнение по такой бумаге. Поэтому при необходимости передачи права, удостоверенного указанной бумагой, иному лицу ее владелец должен соответствующим образом оформить уступку своего права (п. 1 гл. 24 ГК): в частности, соблюсти необходимые требования к форме уступки (ст. 389 ГК) и уве­домить о состоявшейся уступке должника - обязанное по ценной бумаге лицо (п. 3 ст. 382, ст. 385, ст. 386 ГК).

В такой ситуации прежний владелец ценной бумаги отвечает пе­ред новым владельцем за действительность требования, удостоверен­ного ценной бумагой, но не несет ответственности за фактическое не­исполнение этого требования обязанным лицом

( п. 2 ст. 146, ст. 390 ГК). Таким образом, ценные именные бумаги об­ладают осложненной оборотоспособностью, что отличает их от ценных предъявительских бумаг, оборотоспособность которых повышена по сравнению с ними и с ордерными бумагами.

Наконец, в ценной ордерной бумаге назван субъект удостоверен­ного в ней имущественного права (что сближает ее с именной бумагой), однако он не только сам может осуществить это право, но и назначить своим распоряжением (приказом “ордером”) другое управомоченное лицо. Иначе говоря, такая ценная бумага, по сути, заранее рассчитана на возможность ее передачи (отчуждения) иному владельцу, то есть на необходимую оборотоспособность. Вместе с тем, как уже говорилось, все лица, указанные в такой ценной бумаге, будут отвечать перед ее за­конным владельцем солидарно (п. 1 ст. 147 ГК), что повышает его уве­ренность в реальном исполнении обязательства, выраженного ценной ордерной бумагой.

Передача прав по такой бумаге осуществляется путем совершения непосредственно на ней (на обороте) передаточной надписи - индосса­мента (от итальянского in dosso - “на спине”, на обороте). При множе­стве таких надписей допускается приложение к самой ценной бумаге специального дополнительного листа, предназначенного для указанных надписей.

Солидарная ответственность надписателей означает, что индоссат (лицо, совершившее передаточную надпись по ценной ордерной бу­маге) будет отвечать перед владельцем бумаги не только за действи­тельность выраженного в ней права, но и за его исполнимость (абзац первый п. 3 ст. 146 ГК). Этим положение индоссата по ордерной бу­маге существенно отличается от положения лица, передавшего ценную именную бумагу. Новый владелец ордерной бумаги - индоссат - в свою очередь вправе передать эту бумагу иному лицу таким же путем либо установить, что исполнение по ней должно последовать приказу иного лица. Таковы, например, отношения по переводному векселю - тратте, который становится, таким образом, удобным орудием кредита, обслуживающим соответствующие потребности нескольких (многих) займодавцев и плательщиков.

В п. 3 ст. 146 ГК специально названы возможные виды переда­точных надписей по ордерным ценным бумагам - индоссаментов. Такие надписи могут переносить удостоверенные бумагой права на конкрет­ное лицо - индоссата, либо быть бланковыми (“чистыми”), без указания лица, которому должно быть произведено исполнение, что сближает такой документ с ценной предъявительской бумагой, либо ордерными, то есть указывать лицо, которому или по приказу которого должно быть произведено исполнение. Особый характер имеет препоручительный индоссамент (абзац третий п. 3 ст. 146 ГК), который не переносит на индоссанта никаких имущественных прав, а содержит лишь поручение ему осуществить права, удостоверенные такой ценной бумагой. В этом случае индоссат становится представителем индоссанта и на их отно­шения распространяются общие нормы ГК о представительстве (ст. 182 ГК).

Наряду с рассмотренным делением ценных бумаг возможна их класси­фикация и по иным основаниям. В зависимости от того, кто является эмитентом ценной бумаги различаются государственные ценные бу­маги и ценные бумаги частных лиц. Закон о рынке ценных бумаг регу­лирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссион­ных ценных бумаг независимо от типа эмитента. К ним относятся ак­ция и облигация. Значит, этот закон в развитие ГК РФ позволяет под­разделить ценные бумаги на эмиссионные (акции и облигации) и дру­гие бумаги. Если исходить из содержания термина “эмиссия”, исполь­зуемого в законе о рынке ценных бумаг, то следует считать его анало­гичным публичному размещению. В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 4 ноября 1994 года № 2063 “О мерах по го­сударственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Фе­дерации” к публичному размещению допускаются ценные государственные бумаги, облигации, включая облигации, выпускаемые органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления, именные акции акционерных обществ и банков, опционы на ценные бумаги, варранты на ценные бумаги, жи­лищные сертификаты. Таким образом, круг ценных эмиссионных бумаг довольно широк.

Является ли юридически значимый документ ценной бумагой или нет, определяется законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке. Согласно п. 2 ст. 44 закона о рынке ценных бумаг Феде­ральная комиссия по ценным бумагам вправе классифицировать бу­маги и определять их виды в соответствии с законодательством России.

Кроме эмиссионных бумаг, есть ценные бумаги, которые подле­жат не публичному размещению, а выдаются обязанным лицом в каж­дом конкретном случае, например, вексель. До принятия закона о пере­водном и простом векселе как приложение к постановлению Прези­диума Верховного Совета РСФСР от 24 июня 1991 г. № 1451-1.

В ГК РФ упомянуты и в определенной мере регламентированы ценные бумаги, которые являются товарораспорядительными документами (коносамент, складское или залоговое свидетельство). Тем не менее за­вершенную классификацию ценных бумаг из-за отсутствия ряда зако­нов о них дать в настоящее время не представляется возможным.

**Глава II**

##### Источники. Обращение ценных бумаг

**1. Оборот ценных бумаг**

Содержащиеся в ГК правила об обороте ценных бумаг касаются осо­бенностей исполнения обязательств, удостоверенных ценными бума­гами, а также возможностей их оспаривания и восстановления в случае утраты. При этом на первый план выступает абстрактный характер обя­зательств, удостоверенных ценной бумагой, их оторванность от своего основания. такие обязательства как бы получают самостоятельную жизнь, связанную уже не с судьбой основного обязательства, во испол­нение или в удостоверение которого была выдана ценная бумага, а с судьбой данной бумаги. Поэтому для исполнения по ценной бумаге требуется предъявление подлинника этой бумаги.

Исполнение по ценной бумаге дополнительно гарантировано тем, что по ней согласно правилу п. 1 ст. 147 ГК отвечает не только обязан­ное лицо, но и тот, кто выдал ценную бумагу, и те, кто индоссировал ее путем совершения соответствующей передаточной надписи, если только они не сделали специальной оговорки, исключающей их ответ­ственность.

В силу особой оборотоспособности большинства ценных бумаг важным становится вопрос о последствиях их возможной утраты их за­конными владельцами. Для ценных именных бумаг он не имеет столь принципиального значения, ибо фактический владелец не сможет по­требовать и получить исполнение по такой ценной бумаге. Что же каса­ется владельцев именных и ордерных ценных бумаг, утративших при­надлежащие им документы, их интересы могут быть защищены в осо­бом порядке, предусмотренном процессуальным законодательством. Речь идет о так называемом “вызывном производстве”.

Развитие российского фондового рынка привело к восприятию как концепции безналичных бумаг, свойственных, в частности, герман­скому законодательству (примером служат Государственные кратко­срочные бескупонные облигации), так и концепции ценных безналичных бумаг, выпущенных в процессе приватизации.

В настоящее время можно выделить две формы и две подформы выпусков ценных бумаг.

При этом терминологически можно различать понятие “форма выпуска ценных бумаг” и “форма ценной бумаги”. ГК РФ указывает только на форму ценной бумаги.

###### Документарная форма выпуска

Эта форма характеризуется наличием документа, которому может быть придан статус ценной бумаги.

###### Классическая форма

Первая подформа документарной формы представляет собой обычный классический вариант выпуска ценных бумаг, при котором способом фиксации прав является ценная бумага как документ. В этом случае и форма выпуска ценных бумаг, и форма ценных бумаг будут документарными.

Документарная форма с обязательным централизованным хранением

При этой форме выпуска, как правило, весь выпуск ценных бумаг оформляется документом - глобальным сертификатом (или несколь­кими суммарными сертификатами), оформляемым на имя депозитария. По устоявшейся терминологии эта подформа названа документарной формой с обязательным централизованным хранением.

В этом случае терминологически форма выпуска ценных бумаг не сов­падает с формой ценных бумаг. Форма выпуска является документар­ной, каждая из ценных бумаг по терминологии ГК РФ обращается как бездокументарная ценная бумага.

Отдельные ценные бумаги не могут быть получены их владель­цами. Такой признак сближает эту форму с бездокументарными цен­ными бумагами.

###### Бездокументарная форма

В современном имущественном обороте стали использоваться новые формы фиксации прав его участников, связанные с применением средств электронно-вычислительной техники.

Бездокументарная форма выпуска ценных бумаг характеризуются от­сутствием документа, который имеет статус ценной бумаги. Термино­логически форма выпуска ценных бумаг и форма ценных бумаг в дан­ном случае совпадают.

Выбор конкретной формы выпуска ценных бумаг зависит от эми­тента, однако, при отсутствии адекватного законодательства о бездоку­ментарных ценных бумагах, профилактикой конфликтов может слу­жить тщательное и детальное описание формы выпуска в документах, на основании которых осуществляется регистрация ценных бумаг.

Форма выпуска и ее особенности должны быть явно описаны в регистрационных документах. Однако в тех случаях, когда форма вы­пуска должна рассматриваться как обычная документарная “классиче­ская” форма выпуска ценных бумаг. Это позволит более эффективно осуществлять защиту интересов инвесторов от недобросовестности эмитентов, которые в указанных ситуациях могут по-разному представ­лять себе тот инструмент, который был выпущен.

2. Источники правового регулирования вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг

В настоящее время в Государственной Думе ведется работа по разработке законопроекта “О государственных и ценных муниципальных бумагах”. Регулирование вопросов эмиссии любых видов ценных бумаг изначально должно преследовать цель защищать интересы инве­сторов, приобретающих ценные бумаги. Задача обеспечения защиты инвесторов может быть выполнена, во-первых, путем установления требований к эмитенту, которые бы обеспечивали исполнимость обяза­тельств, принимаемых на себя эмитентом, во-вторых, путем установле­ния правил, регламентирующих с достаточной определенностью про­цедуру, принудительного исполнения обязательств, принятых на себя должником эмитентом. Когда в роли эмитента оказывается государ­ство, необходимость обеспечения исполнения указанных задач возрас­тает, поскольку в данном случае и сам должник, и тот, кто обеспечи­вает принудительное действие в отношении должника противостоят ча­стному лицу - инвестору. В этой связи разработка детальных правил, определяющих порядок эмиссии ценных государственных бумаг, имеет принципиальное значение.

Сейчас можно говорить лишь о фрагментарности регулирования вопро­сов эмиссии ценных государственных бумаг. Несмотря на то, что во­просы выпуска, размещения или обращения ценных государственных бумаг, так или иначе регламентируются в различных правовых актах, в том числе в таких как Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, спе­циальных законодательных актах, тем не менее отсутствует единая сис­тема нормативных актов. В результате всякий выпуск отдельного вида ценных бумаг сопровождается принятием специального нормативного акта (или нескольких актов), регламентирующих вопросы эмиссии и обращения конкретного вида ценных бумаг.

Сегодня главными источниками, определяющими основные принципы эмиссии и обращения ценных бумаг, являются:

***Конституция РФ****.* Конституция РФ содержит статью, определяющую принципы построения национальной денежной системы *(ст. 75)*. В данной статье содержатся также положения, относящиеся к государст­венным заимствованиям.

***Гражданский кодекс РФ.* ГК РФ** определяет формы и принципы участия государства в имущественных правоотношениях; содержит ос­новные понятия и принципы обращения ценных бумаг; регулирует во­просы, связанные с отношениями из договора займа. Все положения ГК РФ находят практическое применение при регулировании вопросов об­ращения ценных бумаг, создавая своего рода “правовую среду” для об­ращения государственных ценных бумаг.

***Федеральный Закон РФ “О рынке ценных бумаг”.*** Положения этого закона имеют большое значение для функционирования фондо­вого рынка РФ в целом и рынка ценных государственных бумаг, в ча­стности, который является одной из составных частей фондового рынка. Однако в нем не содержится положений, непосредственно отно­сящихся к ценным государственным бумагам.

Закон РФ “О рынке ценных бумаг” в основном объединил в своем содержании ранее действующую инструктивную базу, содержа­щуюся в ведомственных актах. Его структура не отвечает мировым стандартам регулирования рынка ценных бумаг, поскольку отличается отрывочным, ограничительным регулированием важнейших институ­тов рынка ценных бумаг.

***Иные нормативные акты.*** Как это следует из краткого анализа источников регулирования конкретных видов ценных бумаг, большое значение приобретают нормативные акты, определяющие порядок эмиссии и режим отдельных видов ценных бумаг.

В текущем законодательстве не охвачены вопросы, связанные с межбиржевым клирингом и погашением обязательств по ценным бума­гам, фьючерсных и опционных сделок; ценные бумаги отделены от ин­вестиционных рисков и инвестиционных инструментов. Основные на­правления совершенствования законодательства о ценных бумагах вы­текают из нижеследующих выводов.

В результате преобразования государственной собственности в акционерную, слияния, поглощения, трансформации различных право­вых форм организации бизнеса, происходит процесс создания крупных промышленных, финансовых, коммерческих и некоммерческих объе­динений (концернов), которые в мировой хозяйственной практике на­зываются корпорациями или акционерными компаниями.

Действующие правовые документы в области рынка ценных бу­маг не охватывают всю совокупность актов, принятых по ходу реализа­ции государственной программы приватизации, становления россий­ского рынка ценных бумаг и развития корпоративных структур, по­скольку количество таких актов напоминает лавину быстроменяю­щихся и дополняющих друг друга законодательных актов и ведомст­венных инструкций Госкомимущества России, Минфина России, Цен­трального Банка РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Причиной такого спонтанного развития акционерного права и правового регулирования рынка ценных бумаг в целом является специ­фика рыночных реформ в России, когда основной базой создания большинства новых акционерных обществ становятся бывшие государ­ственные предприятия.

Необходимо обеспечить государственный контроль за рынком ценных бумаг не только через развитие правовых норм о формах, слия­ниях, учреждении и функционировании акционерных обществ, корпо­раций, концернов (финансово-промышленных групп), но и через право­вое регулирование процесса обращения ценных бумаг на свободном рынке. В международной практике нет единого мнения об эффективно­сти и всеобъемлемости применяемых методов, но есть общий принцип: процесс должен быть подчинен законодательному регулированию, в противном случае возможно установление нежелательного контроля со стороны отдельных лиц или группировок за фондовым рынком, моно­полизация производства, осуществление недобросовестной конкурен­ции, создание фиктивного фондового рынка.

Необходимость развития фондового рынка в России не вызывает сомнений. Президентом и Правительством Российской Федерации с конца 1991 года принимались важные правовые акты, направленные на регулирование выпуска и обращения ценных бумаг, деятельности инве­стиционных институтов и фондовых бирж, профессиональных участни­ков рынка ценных бумаг. Особое место занимают специальные разделы об этом в государственных программах приватизации государственных и муниципальных предприятий. Принятие Гражданского кодекса Рос­сийской Федерации, законов об акционерных обществах и рынке цен­ных бумаг создает в стране определенную систему законов в сфере рынка ценных бумаг. Однако, на мой взгляд, она далека от совершен­ства, особенно в той ее части, которая касается правового регулирова­ния рынка ценных бумаг.

Заключение

Объектом гражданских прав признается то, по поводу чего воз­никает гражданское правоотношение. Наиболее распространенные объ­екты гражданского права - вещи и права на вещи.

Гражданский кодекс классифицирует объекты гражданских прав, используя в качестве критерия различные их свойства. Цель такого рода классификации - вводить в случаях необходимости специальные ре­жимы, отражающие особенности тех или иных объектов.

Ценная бумага - это документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении этого документа. Из этого следует, что ценная бумага представляет собой, во-первых, документ представляющий собой опре­деленное имущественное право. В нем содержится информация о субъ­екте этого права и об обязанном лице. Во-вторых, речь идет именно о документе, то есть официальной записи, выполненной на бумажном носителе и имеющей строго определенную форму и обязательные рек­визиты. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов или нарушение ука­занной формы влечет ничтожность бумаги. В третьих, этот документ неразрывно связан с воплощенным в нем имущественным правом, ибо реализовать это право или передать его другому лицу можно только пу­тем соответствующего использования самого этого документа.

Виды имущественных прав, которые могут удостоверяться цен­ными бумагами, как и их обязательные реквизиты и требования к форме, определяются только законом либо в установленном им по­рядке. Следовательно, не любые виды гражданских прав могут удосто­веряться ценными бумагами или облекаться в их форму - для этого тре­буется указание закона, а не воля сторон.

Ценные бумаги - неизбежный атрибут всякого нормативного то­варного оборота. Будучи товаром, они вместе с тем способны служить как средством кредита, так и средством платежа, эффективно заменяя в этом качестве наличные деньги. Не случайно ранее в имущественных отношениях использовались некоторые виды ценных бумаг (облигации и лотерейные билеты в отношениях с участием граждан, чеки для рас­четов между организациями, векселя во внешнеторговом обороте). Пе­реход к рыночной организации экономики и попытки формирования рынка ценных бумаг потребовали возрождения и использования всего многообразия ценных бумаг. В свою очередь, появилась настоятельная потребность в четком правовом оформлении ценных бумаг и их обо­рота, при отсутствии которого их использование просто невозможно.

Список использованной литературы

Нормативный материал

1.Конституция Российской Федерации от 12.12.93 г.

2.Гражданский Кодекс Российской Федерации. Часть I. 30.11.94 г.

3.Федеральный Закон “О рынке ценных бумаг” от 11.06.94 г. № 39-ФЗ

4.Постановление Президиума Верховного Совета РСФСР “О примене­нии векселя в хозяйственном обороте РСФСР” от 24.06.91 г. № 1451-1

5.Положение “О выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых бир­жах в РСФСР” утвержденное постановлением Правительства РСФСР от 28.12.91 г. № 78

6.Положение “О чеках” утвержденное постановлением Верховного Со­вета РФ от 13.02.92 г. № 2349-1

7.Письмо Минфина РФ “О правилах совершения и регистрации сделок с ценными бумагами” от 06.07.92 г. № 53 (вместе с Инструкцией о пра­вилах совершения и регистрации сделок с ценными бумагами)

8.Указ Президента РФ “О защите прав инвесторов” от 11.06.94 г. № 1233

9.Указ Президента РФ “О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации” от 04.11.94 г. № 2063

Литература

1.Дм. Васильев. Российский рынок ценных бумаг//Закон , № 1, 1996

2.В. Андреев. Правовое регулирование рынка ценных бумаг// Бухучет,

№ 2, 1997

3.В. Белов. Ценные бумаги: Вопросы правовой регламентации. - М., 1993

4.Е. Демушкина. Ценные бумаги// Закон, 1996

5.М. Брагинский. Объекты гражданских прав//Хозяйство и право, № 5, 1995

6.Н. Семилютина. Ценные государственные бумаги. Проблемы эмиссии и обращения// Право и экономика, № 2; 3; 4, 1997

7.Н. Ступаков. Государственное регулирование рынка ценных бумаг// Право и экономика, № 21-22, 1996

8.Н. Ступаков. Рынок ценных бумаг и иностранные инвестиции// Право и экономика, № 1, 1997

9.П.Пантеллев. Рынок ценных бумаг. - М., 1996. - 110 с.