**Введение**

Словосочетание «рынок ценных бумаг» состоит из двух взаимосвязанных частей: рынок и ценные бумаги. Поскольку правовой режим ценных бумаг получил освещение на страницах данного учебника (гл. 6), постольку основное внимание уделим понятию рынка ценных бумаг. Прежде всего отметим, что названное понятие имеет экономическое происхождение.

С экономической точки зрения рынок ценных бумаг есть разновидность рынка, а поэтому он призван, с одной стороны, способствовать развитию так называемых первичных рынков (товарного рынка, рынка работ, рынка услуг и т.д.), с другой – решать собственные задачи, способствовать реализации функций, направленных на обеспечение процесса инвестиций в производство и сферу услуг, получение прибыли от операций на рынке и др.

**Понятие и виды профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг**

В свою очередь, рынок представляет собой совокупность экономических отношений, связанных с обменом товаров и услуг, в результате которых формируются спрос, предложение и цена. Структура рынков весьма многообразна. Так, в зависимости от вида продаваемого товара выделяют рынки сырья, материалов, средств производства, недвижимости, потребительских товаров и услуг, информационного и интеллектуального продукта, инноваций, капитала, валюты, ценных бумаг, труда, рабочей силы. По масштабам охвата территории различают мировой, зональный, региональные, а применительно к каждой стране – внутренние и внешние рынки. С учетом уровня конкуренции рынки делятся на высококонкурентные (свободные), монополистической конкуренции, олигополистические, монополистические (закрытые). Различают легальные (официальные) и нелегальные (теневые, черные) рынки. Существуют и другие виды рынков.

Итак, рынок ценных бумаг представляет собой совокупность экономических отношений по поводу выпуска, обращения и размещения ценных бумаг между его участниками в системе финансовых услуг.

Соответственно профессиональная предпринимательская деятельность на рынке ценных бумаг есть разновидность предпринимательской деятельности, связанной с выпуском, обращением и размещением ценных бумаг, осуществляемая профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Будучи разновидностью предпринимательства, деятельность на рынке ценных бумаг обладает всеми общими признаками предпринимательской деятельности (ст. 2 ГК). Особенности такой деятельности проявляются в том, что, во-первых, одним из ее субъектов являются профессиональные участники на рынке ценных бумаг, во-вторых, особая сфера предпринимательства – рынок ценных бумаг.

Выпуск (эмиссия ценных бумаг) – установленная Законом о рынке ценных бумаг (ст. 2) последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. Как видим, выпуск (эмиссия ценных бумаг) включает ряд последовательных действий (юридических фактов). В силу п. 1 ст. 19 Закона о рынке ценных бумаг процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, если иное не предусмотрено настоящим Законом и иными федеральными законами, включает следующие этапы:

1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

3) государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг. Причем в состав указанных юридических фактов входят не только гражданско-правовые сделки (преимущественно односторонние), но и административные акты (например, государственная регистрация).

Процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, а также условия их размещения регулируются федеральными законами или в порядке, установленном федеральными законами.

Обращение ценных бумаг – заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Можно сказать, что указанное обращение представляет собой часть гражданского оборота. С экономической точки зрения обращение ценных бумаг занимает собственное место в системе экономических отношений.

На стадии обращения ценных бумаг происходит заключение гражданско-правовых сделок. Следовательно, на соответствующие отношения распространяются нормы гл. 28 ГК.

Статья 27.6 Закона о рынке ценных бумаг предусматривает ряд ограничений на обращение эмиссионных ценных бумаг. Первое ограничение заключается в том, что обращение эмиссионных ценных бумаг, выпуск (дополнительный выпуск) которых подлежит государственной регистрации, запрещается до их полной оплаты и государственной регистрации отчета (представления в регистрирующий орган уведомления) об итогах выпуска (дополнительного выпуска) указанных ценных бумаг. Суть второго ограничения – публичное обращение эмиссионных ценных бумаг, в том числе ценных бумаг иностранных эмитентов, выпуск (дополнительный выпуск) которых подлежит государственной регистрации, запрещается до регистрации проспекта ценных бумаг. Юридическое значение обращения ценных бумаг состоит в том, что на этой стадии происходит переход прав на ценные бумаги и реализации прав, закрепленных ценными бумагами (ст. 29 Закона о рынке ценных бумаг). При этом названный Закон устанавливает те или иные особенности такого перехода с учетом видовой принадлежности ценных бумаг (документарные и бездокументарные, предъявительские и именные).

Размещение эмиссионных ценных бумаг – отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом – первым владельцам – путем заключения гражданско-правовых сделок. Таким образом, размещение ценных бумаг можно рассматривать как составную часть обращения ценных бумаг.

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг перечислены и охарактеризованы в гл. 2 Закона о рынке ценных бумаг. К ним относятся: 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. Закон допускает совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг, за исключением случаев, установленных федеральными законами и иными правовыми актами. Так, в соответствии со ст. 10 Закона о рынке ценных бумаг осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Кроме того, ограничения на совмещение видов деятельности и операций с ценными бумагами устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

**Источники правового регулирования профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг**

Законодательство о рынке ценных бумаг представляет собой совокупность нормативных правовых актов, регулирующих отношения в сфере выпуска (эмиссии) и обращения ценных бумаг. Данное законодательство есть составная часть предпринимательского законодательства, а потому обладает такими признаками, как комплексный характер, особый субъектный состав и сфера регулирования – рынок ценных бумаг.

Законодательство о рынке ценных бумаг и законодательство о ценных бумагах – это не совпадающие понятия. Как верно отмечалось в литературе, первое шире второго. По этой причине мы предлагали (наряду с действующим Законом о рынке ценных бумаг) принять Закон о ценных бумагах. Однако законодатель пошел по иному пути, в частности, 14 октября 2003 г. Государственная Дума приняла Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах».

Основополагающими нормативными правовыми актами в сфере рынка ценных бумаг являются:

Закон о рынке ценных бумаг;

Закон об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг;

Закон об ипотечных ценных бумагах;

Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» (в ред. от 27 июня 2006 г. №138-ФЗ).

Среди кодифицированных актов первое место занимает Гражданский кодекс, многие положения которого прямо или косвенно регулируют отношения по поводу выпуска и обращения ценных бумаг.

К числу актов публичного права следует отнести Бюджетный кодекс, Налоговый кодекс, нормы которых непосредственно не направлены на регулирование рынка ценных бумаг, но имеют важное значение.

Законодательство о рынке ценных бумаг тесно связано с корпоративным и инвестиционным законодательством. Так, Закон об АО содержит достаточное число норм, посвященных ценным бумагам. В свою очередь, современное инвестиционное законодательство рассматривает ценные бумаги в качестве одного из объектов инвестирования.

Традиционно в системе подзаконных правовых актов особое место принадлежит указам Президента РФ, постановлениям Правительства РФ, а также ведомственным актам, особенно актам федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (в настоящее время – Федеральная служба по финансовым рынкам). Большинство положений и правил об осуществлении отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг были приняты этим органом (ФКЦБ РФ).

Законодательство о рынке ценных бумаг включает также локальные (корпоративные) правовые акты, издаваемые акционерными обществами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Особенностью правового регулирования отношений в сфере рынка ценных бумаг является наличие значительного числа правовых актов саморегулируемых организаций (гл. 13 Закона о рынке ценных бумаг). В данной сфере действует саморегулируемая организация – «Национальная ассоциация участников фондового рынка» (НАУФОР).

**Субъекты профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг**

Профессиональные участники на рынке ценных бумаг – юридические лица, которые осуществляют виды деятельности, указанные в гл. 2 Закона о рынке ценных бумаг (ст. 2).

Следовательно, во-первых, профессиональными участниками на рынке ценных бумаг могут быть только юридические лица. Во-вторых, поскольку деятельность на рынке ценных бумаг является в основном предпринимательской, постольку названные участники относятся к субъектам предпринимательской деятельности (за исключением, например, фондовой биржи, которая может быть образована в форме некоммерческого партнерства).

В-третьих, профессиональные участники на рынке ценных бумаг – это те юридические лица, которые вправе осуществлять те или иные виды профессиональной предпринимательской деятельности, исчерпывающий перечень которых дан в гл. 2 Закона о рынке ценных бумаг. С этой точки зрения иные субъекты рынка ценных бумаг (эмитенты, инвесторы, саморегулируемые организации и др.) не входят в состав понятия «участники профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг». Наоборот, можно согласиться с высказанным мнением о том, что в состав субъектов рынка ценных бумаг следует отнести эмитентов, инвесторов, профессиональных участников фондового рынка, а также саморегулируемые организации и государство в лице его органов.

В отношении выпуска и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг субъектами рынка ценных бумаг могут быть субъекты Федерации и муниципальные образования. К профессиональным участникам фондового рынка предъявляется ряд общих требований:

а) соблюдение установленного размера собственного капитала;

б) соблюдение требований к должностным лицам;

в) обязанность разработать и утвердить документы, определяющие систему мер снижения рисков совмещения различных видов профессиональной деятельности;

г) наличие определенного юридического статуса и лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и др.

Например, дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией (ст. 4 Закона о рынке ценных бумаг). Юридическое лицо может осуществлять деятельность фондовой биржи, если оно является некоммерческим партнерством или акционерным обществом (п. 2 ст. 11).

В литературе было высказано мнение о том, что все профессиональные участники на рынке ценных бумаг, по существу, являются посредниками. Мы придерживаемся иной позиции: в зависимости от содержания профессиональной деятельности все ее виды надо разделить на две группы: посреднические и инфраструктурные. В первую группу входят брокерская деятельность, дилерская деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами. Во вторую – деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг), депозитарная деятельность, деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг и деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг. Так, фондовая биржа (равно биржи в целом) не оказывает посреднических услуг.

В процессе биржевой торговли биржа выступает прежде всего как организатор проведения торгов.

Профессиональные участники на рынке ценных бумаг, будучи юридическими лицами, обладают специальной правоспособностью. Таким образом, профессиональный участник на рынке ценных бумаг – это юридическое лицо, созданное в определенной организационно-правовой форме, осуществляющее один из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (либо совмещающее отдельные виды такой деятельности), предусмотренных Законом о рынке ценных бумаг, на основании специального разрешения (лицензии) и с соблюдением установленных законом общих и специальных требований.

Виды профессиональных участников на рынке ценных бумаг. Брокер есть профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность. При этом под брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом (п. 1 ст. 3 Закона о рынке ценных бумаг). Иначе говоря, соответствующие отношения между брокером и клиентом оформляются договором поручения, либо договором комиссии, либо агентским договоров.

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги (п. 1 ст. 3 Закона).

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера. В случае если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к причинению клиенту убытков, брокер обязан возместить их в порядке, установленном гражданским законодательством (п. 2 ст. 15 ГК).

Под конфликтом интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг понимается противоречие между имущественными и иными интересами профессионального участника рынка ценных бумаг и (или) его работников, осуществляющих свою деятельность на основании трудового или гражданско-правового договора, и клиента – профессионального участника, в результате которого действия (бездействие) профессионального участника и (или) его работников причиняют убытки клиенту и (или) влекут иные неблагоприятные последствия для клиента.

Дилер – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность (ст. 4 Закона о рынке ценных бумаг). В свою очередь, 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.

Указанные отношения между дилером и клиентом также оформляются посредническими договорами. Однако в отличие от брокера сфера деятельности дилера ограничена сделками купли-продажи ценных бумаг. Второе отличие заключается в том, что дилер вправе осуществлять публичное объявление цен покупки и (или) продажи ценных бумаг. И, наконец, дилером может быть только коммерческая организация.

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 течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и (или) о возмещении причиненных клиенту убытков (ст. 4 Закона).

Единые требования к осуществлению брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг установлены Правилами осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации, утвержденными ФКЦБ РФ 11 октября 1999 г. №9.

Управляющий – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами (ст. 5 Закона о рынке ценных бумаг). Для целей настоящего Закона деятельность по управлению ценными бумагами представляет собой осуществление юридическим лицом 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 (ст. 5 Закона). Основания, условия и порядок осуществления профессиональными участниками рынка ценных бумаг доверительного управления ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги определяются Положением о доверительном управлении ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги, утвержденным постановлением ФКЦБ РФ 17 октября 1997 г. №372.

Требования, установленные в настоящем Положении, не распространяются на деятельность по доверительному управлению ценными бумагами и средствами инвестирования в ценные бумаги, входящими в состав имущества паевого инвестиционного фонда, а также на деятельность общих фондов банковского управления (п. 1.1 Положения).

По общему правилу деятельность по управлению ценными бумагами подлежит лицензированию. Наличие лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами не требуется в случае, если доверительное управление связано только с осуществлением управляющим прав по ценным бумагам (ст. 5 Закона о рынке ценных бумаг).

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и договорами. В связи с этим необходимо отметить, что отношения доверительного управления ценными бумагами по своей правовой природе являются обязательственными с вещно-правовыми элементами. Кроме того, договор доверительного управления на рынке ценных бумаг является разновидностью договора доверительного управления имуществом и должен отвечать критериям, установленным законом, с учетом специфики объекта. Известно, что на договор доверительного управления имуществом (гл. 53 ГК) распространяются правила гл. 39 Кодекса, посвященные возмездному оказанию услуг.

Клиринговая организация – профессиональный участник на рынке ценных бумаг, осуществляющий 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 (ст. 6 Закона). Обязательные требования, предъявляемые к осуществлению клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг, установлены Положением о клиринговой деятельности. Клиринговая организация, осуществляющая клиринг по срочным сделкам, не вправе совмещать его с клирингом по иным сделкам с ценными бумагами (п. 9.1 Положения).

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 федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг по согласованию с Банком России.

Клиринговая организация обязана утвердить правила осуществления клиринговой деятельности, а также регистрировать их (правила), изменения и дополнения в них в федеральном органе исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ст. 6 Закона о рынке ценных бумаг).

Депозитарий – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность (ст. 7 Закона о рынке ценных бумаг). Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги. Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом. Итак, депозитарная деятельность есть деятельность по оказанию услуг, а договор между депозитарием и депонентом следует рассматривать как договор возмездного оказания услуг (гл. 39 ГК).

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

Заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности 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 вправе 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.

На ценные бумаги депонентов не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария. В силу ст. 7 Закона о рынке ценных бумаг депозитарий имеет право на основании соглашений с другими депозитариями привлекать их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги депонентов (т.е. становиться депонентом другого депозитария или принимать в качестве депонента другой депозитарий), если это прямо не запрещено депозитарным договором.

Если депонентом одного депозитария является другой депозитарий, то депозитарный договор между ними должен предусматривать процедуру получения в случаях, предусмотренных законодательством, информации о владельцах ценных бумаг, учет которых ведется в депозитарии-депоненте, а также в его депозитариях-депонентах (ст. 7 Закона).

Интересно правило о существенных условиях депозитарного договора. В силу п. 1 ст. 432 ГК существенными являются условия о предмете договора, условия, которые названы в законе или иных правовых актах как существенные или необходимые для договоров данного вида, а также все те условия, относительно которых по заявлению одной из сторон должно быть достигнуто соглашение. В этом контексте правило ст. 7 Закона о рынке ценных бумаг содержит дополнительный перечень существенных условии депозитарного договора. К ним относятся:

а) однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги;

б) порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;

в) срок действия договора;

г) размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;

д) форма и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;

е) 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. Более того, он (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.

В соответствии с депозитарным договором он имеет право на поступление на свой счет доходов по ценным бумагам, хранящимся с целью перечисления на счета депонентов (ст. 7 Закона о рынке ценных бумаг).

Держатель реестра (регистратор) – юридическое лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (ст. 8 Закона о рынке ценных бумаг). Под деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг понимается сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Следует отметить, что держатель реестра не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента.

Система ведения реестра владельцев ценных бумаг – это совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, обеспечивающая 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 лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг. Указанная система должна обеспечивать сбор и хранение в течение установленных законодательством сроков информации о всех фактах и документах, влекущих необходимость внесения изменений в систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, и о всех действиях держателя реестра по внесению этих изменений.

Для ценных бумаг на предъявителя система ведения реестра владельцев ценных бумаг не ведется (ст. 8 Закона о рынке ценных бумаг). Следовательно, такая система действует для именных ценных бумаг.

Реестр владельцев ценных бумаг (далее – реестр) – 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.

Держателем реестра может быть эмитент или профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента.

В случае если число владельцев превышает 500, держателем реестра должна быть независимая специализированная организация, являющаяся профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляющая деятельность по ведению реестра. Регистратор имеет право делегировать часть своих функций по сбору информации, входящей в систему ведения реестра, другим регистраторам. Передоверие функций не освобождает регистратора от ответственности перед эмитентом. Таким образом, держатель реестра – это юридическое лицо. Однако в соответствии со ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг эмитент есть юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими. Как видим, в названном Законе имеет место разночтение между понятиями «держатель реестра» и «эмитент».

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов (п. 1 ст. 8 Закона о рынке ценных бумаг).

Порядок ведения и требования, предъявляемые к системе ведения реестра владельцев именных ценных бумаг, обязательные для исполнения регистраторами и эмитентами, детально регламентированы Положением о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг, утвержденным постановлением ФКЦБ РФ от 2 октября 1997 г. №27'. Положение не распространяется на правила ведения реестра владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, которые устанавливаются иными актами Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг – профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг (ст. 9 Закона о рынке ценных бумаг). Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг. Такую деятельность осуществляют фондовая биржа (фондовые отделы валютных товарных бирж) и внебиржевые организаторы торговли (ст. 11 Закона о рынке ценных бумаг).

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

* правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;
* правила допуска к торгам ценных бумаг;
* правила заключения и сверки сделок;
* правила регистрации сделок;
* порядок исполнения сделок;
* правила, ограничивающие манипулирование ценами;
* расписание предоставления услуг организатором торговли на рынке ценных бумаг;
* регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные позиции;
* список ценных бумаг, допущенных к торгам.

Кроме того, о каждой сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, любому заинтересованному лицу предоставляется информация:

* дата и время заключения сделки;
* наименование ценных бумаг, являющихся предметом сделки;
* государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, а в случае если в соответствии с настоящим Законом выпуск (дополнительный выпуск) эмиссионных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации – идентификационный номер такого выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
* цена одной ценной бумаги;
* количество ценных бумаг.

Организатор торговли на рынке ценных бумаг обязан регистрировать в федеральном органе исполнительной власти по рынку ценных бумаг документы, содержащие информацию, указанную в ч. 3 ст. 10, за исключением списка ценных бумаг, допущенных к торгам, а также изменения и дополнения в них. На организаторе лежит также обязанность уведомить данный орган в установленном этим органом порядке о включении (об исключении) ценных бумаг в список (из списка) ценных бумаг, допущенных к торгам, не позднее следующего дня с даты принятия соответствующего решения (ст. 10 Закона о рынке ценных бумаг).

**Публично-правовой режим осуществления профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг**

Раздел V Закона о рынке ценных бумаг посвящен регулированию рынка ценных бумаг. В соответствии со ст. 38 Закона государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется путем: а) установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов; б) государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них; в) лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг; г) создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг; д) запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Рассмотрим некоторые из названных направлений. Закон о рынке ценных бумаг достаточно подробно регламентирует статус и функции федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. В силу ст. 40 Закона федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг (в настоящее время – Федеральная служба по финансовым рынкам) является федеральным органом исполнительной власти по контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг через определение порядка их деятельности и по определению стандартов эмиссии ценных бумаг. Постановлением Правительства РФ от 30 июня 2004 г. №317 утверждено Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам (в ред. от 14 декабря 2006 г. №767). Действие названного Положения не распространяется на отношения в сфере страховой, банковской и аудиторской деятельности.

Исходя из предназначения Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР), ее функции можно условно подразделить на две основные группы.

Общие функции, направленные на государственное регулирование отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг в целом. К их числу относятся: утверждение единых требований к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами; обязательных требований к порядку ведения реестра владельцев именных ценных бумаг; обязательных для профессиональных участников рынка ценных бумаг, за исключением кредитных организаций, нормативов достаточности собственных средств и иных требований, направленных на снижение рисков профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также на исключение конфликта интересов, в том числе при оказании брокером, являющимся финансовым консультантом, услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг; норм допуска ценных бумаг к их публичному размещению, обращению, котированию и листингу, расчетно-депозитарной деятельности; порядка допуска к первичному размещению и обращению вне территории Российской Федерации ценных бумаг, выпущенных эмитентами, зарегистрированными в Российской Федерации, и др. Специальные функции связанны с контролем за деятельностью отдельных участников рынка ценных бумаг. Федеральная служба по финансовым рынкам осуществляет следующие полномочия по контролю и надзору в данной сфере деятельности:

а) регистрирует: выпуски (дополнительные выпуски) эмиссионных ценных бумаг и отчеты об итогах выпуска ценных бумаг, а также проспекты ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг); правила доверительного управления паевыми инвестиционными фондами, правила доверительного управления ипотечным покрытием, а также изменения в них; документы профессиональных участников рынка ценных бумаг, их саморегулируемых организаций, а также специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, которые подлежат регистрации в соответствии с законодательством РФ;

б) осуществляет лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также лицензирование других видов деятельности, отнесенных к компетенции ФСФР;

в) приостанавливает эмиссию ценных бумаг;

г) проводит проверки эмитентов, акционерных инвестиционных фондов, управляющих ипотечным покрытием, и специализированных депозитариев ипотечного покрытия;

д) выдает предписания эмитентам, профессиональным участникам рынка ценных бумаг, акционерным инвестиционным фондам, управляющим компаниям акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов, специализированным депозитариям акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и ипотечным агентам, управляющим ипотечным покрытием и специализированным депозитариям ипотечного покрытия, а также саморегулируемым организациям; е) запрещает или ограничивает на срок до шести месяцев проведение профессиональным участником отдельных операций на рынке ценных бумаг; ж) рассматривает факты нарушения законодательства о товарных биржах и принимает соответствующие решения; з) рассматривает дела об административных правонарушениях, отнесенные в соответствии с Кодексом от административных правонарушениях к компетенции ФСФР, а также применяет меры административной ответственности (ст. 40–44 Закона о рынке ценных бумаг; п. 5, 6 Положения №317).

Лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Согласно ст. 39 Закона о рынке ценных бумаг все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанные в гл. 2 данного Закона, осуществляются на основании специального разрешения – лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Что касается кредитных организаций, то они осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном Законом о рынке ценных бумаг для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Дополнительным основанием для отказа в выдаче кредитной организации лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ее приостановления или аннулирования является аннулирование или отзыв лицензии на осуществление банковских операций, выданной Банком России. Федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг, выдавший лицензию, контролирует деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимает решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства о ценных бумагах.

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий: лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг, лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра, лицензией фондовой биржи (ст. 39 Закона).

**Список литературы**

1. Губин Е.П. Правовое регулирование отношений на срочном рынке (рынке производных финансовых инструментов) // Банковское право Российской Федерации. Особенная часть: В 2 т. Т. 2 / Отв. ред. Г.А. Тосунян. М., 2007.
2. Бессарабов Д.В. Правовое положение субъектов рынка ценных бумаг. Автореф. дис…. канд. юрид. наук. М., 2006.
3. Кашырин А.А. Правовые проблемы регулирования профессиональной предпринимательской деятельности на рынке ценных бумаг. Автореф. дис….канд. юрид. наук. М., 2008.
4. Ершова, И.В. Предпринимательское право: учебник/ Инна Е80 Владимировна Ершова. – Изд. 4-е, перераб. и доп. – М.: ИД «Юриспруденция», 2008.
5. Попова М.В. Предпринимательское право. – М.: Норма, 2008.
6. Гнедина И.С. Российское предпринимательское право. – М.: Юрист, 2009.