

Дохов Резуан Ауесович

Магистрант

Направление: Юриспруденция

Магистерская программа: Гражданское право, семейное право, международное частное право

Особенности правового регулирования ценных бумаг

Аннотация. Рассматриваются основные изменения норм гражданского законодательства в сфере ценных бумаг. Обосновываются предложения, направленные на совершенствование правового регулирования отношений в сфере обращения ценных бумаг.

Ключевые слова: гражданское право, ценные бумаги, рынок ценных бумаг, документарные ценные бумаги, бездокументарные ценные бумаги, эмиссионные ценные бумаги.

Гражданскому кодексу Российской Федерации без 20 лет, при этом только в 2013 г. состоялись самые существенные его изменения и дополнения за все прошедшие годы, их необходимость была обоснована в Концепции развития гражданского законодательства Российской Федерации. Седьмая глава ГК РФ о ценных бумагах переработана особенно глубоко, в частности, впервые законодательно закреплены понятие и правовой режим бездокументарных ценных бумаг.

Дальнейшее развитие сферы обращения ценных бумаг как объектов гражданских прав определено в качестве одной из задач государства в Концепции долгосрочного социально-экономического развития РФ на период до 2020 г., которая должна обеспечиваться эффективным правовым регулированием [5]. Существующее же законодательство, регулирующее рынок ценных бумаг, к сожалению, далеко от совершенства. При этом следует учитывать, что функционирование и развитие рынка ценных бумаг оказывает

значительное влияние на положение дел в государстве и способствует развитию предпринимательства. Одним из важнейших механизмов формирования и перераспределения инвестиционных ресурсов, необходимых для экономического роста страны, является именно рынок ценных бумаг. В настоящее время отсутствует единство мнений как при определении признаков ценных бумаг, так и при уяснении их юридической природы [7].

Ценные бумаги являются объектами гражданских прав, которые несмотря на достаточно подробное их регулирование в Гражданском кодексе Российской Федерации 1994 года (далее – ГК РФ), других законах, а также посвященную им обширную юридическую литературу все еще не получили должного теоретического осмысления и адекватного правового регулирования. В Концепции развития гражданского законодательства (одобрена Советом при Президенте Российской Федерации по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства 7 октября 2009 г. [4]; далее – Концепция развития гражданского законодательства) были предусмотрены значительные изменения в правовом регулировании ценных бумаг, многие из которых получили законодательное закрепление в ГК РФ с принятием Федерального закона от 02.07.2013 № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» [3] (далее – ГК РФ (в ред. 2014 года)). Новеллы гражданского законодательства о ценных бумагах нуждаются в теоретическом осмыслении, что и предпринято в данной статье.

ГК РФ (в ред. 2014 года) не содержит единого понятия ценных бумаг, а подразделяет их на два основных вида: документарные и бездокументарные. Даже структура главы 7 «Ценные бумаги» построена с учетом такого деления: параграф 1 называется «Общие положения», параграф 2 – «Документарные ценные бумаги», параграф 3 посвящен бездокументарным ценным бумагам. Подобную структуру главы, регулирующей ценные бумаги, следует признать оптимальной.

ГК РФ (в ред. 2014 года) определяет документарные ценные бумаги как документы, соответствующие установленным законом требованиям и

удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги) (п. 1 ст. 142). ГК РФ содержал указание, что ценные бумаги удостоверяют имущественные права; ГК РФ (в ред. 2014 года) более точно регламентирует эти отношения, предусматривая, что ценная бумага удостоверяет обязательственные и иные права. Действительно, все ценные бумаги без исключения удостоверяют обязательственные права. Какие еще права могут удостоверяться ценными бумагами – этот вопрос законодатель оставил без ответа [10]. Как известно, имущественные права могут быть обязательственными, вещными и исключительными.

Вопрос о том, могут ли ценные бумаги удостоверить вещные права, не получил однозначного ответа ни в законодательстве, ни в теории ценных бумаг. В юридической литературе по этому вопросу высказаны две различные точки зрения. Первая заключается в том, что вещные права могут быть закреплены в товарораспорядительных ценных бумагах, к которым следует отнести складские свидетельства, закладную, коносамент. При этом названные ценные бумаги воплощают в себе наряду с вещными правами также и обязательственные права. Бумаг, которые закрепляли бы только вещные права, в российском законодательстве не существует. На неизвестность советскому праву бумаг с исключительно вещно-правовым содержанием обращал внимание еще М.М. Агарков [6].

Сторонники второй позиции считают: ценные бумаги не могут удостоверить вещные права. Д.В. Мурзин отмечает: права, удостоверенные ценной бумагой, признать вещными нельзя, потому что они не обладают абсолютным характером: по ценной бумаге устанавливается связь только между держателем бумаги и обязанным по бумаге лицом. Он считает, что товарораспорядительные бумаги (коносамент, складские свидетельства) удостоверяют лишь право собственника бумаги на получение товара от обязанного лица. «Абсолютное право собственности на вещь лежит за рамками права требования вещи, непосредственно выраженного в бумаге» [9].

Аналогичного мнения придерживается А.В. Кириллова в своей монографии, специально посвященной юридической природе субъективных гражданских прав, удостоверяемых ценными бумагами [8]. Что касается возможности удостоверения ценными бумагами исключительных прав, то здесь можно дать однозначный ответ: в настоящее время не существует ценных бумаг, которые бы удостоверяли такие права.

В юридической литературе неоднократно отмечалось: кроме имущественных прав ценные бумаги могут удостоверяют и неимущественные права, но единственной ценной бумагой, которая удостоверяет и иные, неимущественные права, всегда называли только акцию. Каких-либо других ценных бумаг, кроме акций, которые удостоверяли бы неимущественные права, представить сложно. В настоящее время в связи с тем, что корпоративные права получили законодательное закрепление и включены в предмет гражданского права, можно определенно сказать: акция закрепляет обязательственные и корпоративные права. Корпоративные права по своей юридической природе являются весьма сложными и нуждаются в теоретическом исследовании, но то, что они отличны от неимущественных прав, содержащихся в гражданском законодательстве, очевидно. Однако поскольку акции могут выпускаться лишь в бездокументарной форме, то следует признать, что в настоящее время документарные ценные бумаги могут удостоверяют только имущественные права.

Для документарных ценных бумаг законодатель сохранил такой признак, как начало презентации, эти ценные бумаги имеют материальный носитель – документ, который необходимо «презентовать», предъявлять для осуществления удостоверяемых ими прав или при их передаче.

В ч. 2 п. 1 ст. 142 ГК РФ (в ред. 2014 года) впервые в нашем законодательстве дано определение бездокументарных ценных бумаг, под которыми понимаются «обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых

возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со ст. 149 настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги)». Таким образом, длительный теоретический спор о том, что следует понимать под бездокументарными ценными бумагами, получил законодательное разрешение.

Итак, несмотря на, казалось бы, подробное правовое регулирование, некоторые вопросы так и не получили законодательного разрешения и вызывают дискуссии в доктрине частного права.

Обращается внимание, что определение понятия «эмиссионная ценная бумага» в Законе «О рынке ценных бумаг» не соответствует определению понятия «ценная бумага», содержащемуся в Гражданском кодексе, более того – оно не соответствует и некоторым другим положениям этого же Закона. В частности, понятие «эмиссионная ценная бумага» не соответствует понятию ценной бумаги, установленному ст.142 ГК РФ. Статья 142 ГК РФ определяет ценную бумагу как «... документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении». Закон о рынке ценных бумаг, входя в противоречие с Гражданским кодексом, определяет эмиссионную ценную бумагу как любую ценную бумагу, которая закрепляет совокупность как имущественных, так и неимущественных прав. Известно, что согласно абз.2 п.2 ст.3 ГК РФ нормы гражданского права, содержащиеся в других законах, должны соответствовать Гражданскому кодексу.

Кроме того, само понятие ценной бумаги, закрепленное в Кодексе, неполное и не совсем точно определяет понятие ценной бумаги, сформировавшееся в процессе современных отношений на рынке ценных бумаг. Единое понятие ценной бумаги не введено. Законодателем дано два определения: документарных ценных бумаг и бездокументарных ценных бумаг. На наш взгляд, законодателю следует дать единое понятие ценной бумаги, в связи с чем предлагаем закрепить его дефиницию в ч.1 ст. 142 ГК РФ: «Ценными бумагами являются документы, обязательственные и иные права,

которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги, соответствуют установленным в законе требованиям, удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление и передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги) или только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со статьей 149 настоящего Кодекса (бездокументарные ценные бумаги)». Эту же дефиницию ценной бумаги закрепить и в ст. 2 Федерального закона от от 22.04.1996 N 39- «О рынке ценных бумаг» [4].

Наиболее верным видится принятие системообразующего закона «Об обороте ценных бумаг», в котором должны быть установлены общий правовой режим для всех типов ценных бумаг (как документарных, так и бездокументарных), особые режимы по каждой разновидности ценных бумаг, а также базовые правила и общий механизм взаимодействия субъектов оборота ценных бумаг.

В следствие того, что в действующем законодательстве о рынке ценных бумаг отсутствует понятие участника (субъекта) рынка ценных бумаг, предлагается в вышеуказанном специальном правовом акте внести уточняющие нормы конкретизирующего характера, закрепляющие дефиниции участников рынка ценных бумаг: «Участник (субъект) рынка ценных бумаг – это физическое или юридическое лицо, которые вступают в экономические отношения по поводу перехода прав на ценные бумаги. Профессиональный участник (субъект) рынка ценных бумаг – это юридическое лицо, в том числе кредитная организация, которые уполномочены осуществлять 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».

Таким образом, корректное и своевременное принятие нормативно-правовых актов должно способствовать улучшению инвестиционного климата

в Российской Федерации и служить построению цивилизованного рынка ценных бумаг.

Литература

1. Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 31.01.2016) // Собрание законодательства РФ. 1994. № 32. Ст. 3301. 5 декабря.
2. Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступ. в силу с 09.02.2016) // Российская газета. 1996. № 79. 25 апреля.
3. Федеральный закон от 02.07.2013 № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела I части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» // Российская газета. 2013. № 145. 5 июля.
4. Концепции развития гражданского законодательства (одобрена Советом при Президенте Российской Федерации по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства 7 октября 2009 г.) // Вестник ВАС РФ. 2009. № 11.
5. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года. Развитие учетных институтов [Электронный ресурс] //Режим доступа: <http://base.consultant.m/cons/cgi/onlme.cgi?req=doc;base=LAW;n=83914> (дата обращения: 04.11.2015).
6. Агарков М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. М., 1994.
7. Гришмановский Д.Ю., Гайдук И.Е. К вопросу об изменении норм гражданского законодательства о ценных бумагах // Управление в современных системах. 2015. №3 (7).
8. Кириллова А.В. Виды субъективных гражданских прав, удостоверяемых ценными бумагами. Владивосток, 2012.
9. Мурзин Д.В. Ценные бумаги – бестелесные вещи. Правовые проблемы современной теории ценных бумаг. М., 1998.

10. Шевченко Г.Н. Новеллы гражданского законодательства о ценных бумагах // Современное право. 2014. № 10.

© Бюллетень магистранта 2016 год № 4