

*П.Ю. Кривошеев
г.Белгород, Россия*

Ценные бумаги являются необходимым атрибутом рыночной экономики, поэтому в настоящее время им отводится значительное внимание в экономических преобразованиях государства.

В условиях рынка его участники вступают между собой в многочисленные отношения, в том числе по поводу передачи денег и товаров, которые определенным образом фиксируются и закрепляются. Такой формой фиксации рыночных отношений между участниками рынка, которая сама является объектом этих отношений, выступает ценная бумага. То есть заключение сделки, какого-либо соглашения между участниками рынка состоит в передаче или купле-продаже ценной бумаги в обмен на деньги или товар.

Но ценная бумага – это не деньги и не материальный товар. Ее ценность состоит в тех правах, которые она дает своему владельцу, выступает как форма существования капитала, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход.

Ценные бумаги сегодня занимают особое место в гражданском обороте. Обладая определенной стоимостью, они, наряду с деньгами, служат удобным средством обращения и платежа, выполняют роль кредитного инструмента и обеспечивают упрощенную передачу прав на различные блага. Подавляющее большинство рыночных субъектов, действующих на основе деловых контрактов, принимают на себя обязательства, имеющие форму ценных бумаг. Именно взаимные обязательства предпринимателей гарантируют устойчивость экономической системы общества.

Объектами современного гражданского оборота выступают, помимо материальных вещей, и имущественные права, выраженные в определенной объективной форме – документе. В большинстве стран для их обозначения используется единый термин – ценная бумага.

Сам термин «ценные бумаги» до сих пор не имеет точного толкования. Впервые этот термин был закреплён в общегерманском Торговом уложении.

В большинстве стран мира под ценной бумагой понимается документ, определяющий взаимоотношения между лицом, его выпустившим, и его владельцем и закрепляющий за владельцем определенный набор имущественных прав, реализация которых возможна лишь при предъявлении самого документа.

Что же касается России, то с момента принятия в 1993 г. Конституции Российской Федерации в стране стали признаваться равным образом частная, государственная, муниципальная и иные формы собственности. Наиболее четкое закрепление право собственности и иные правовые категории получили с принятием разработанного на базе Гражданского кодекса РСФСР и Основ гражданского законодательства нового Гражданского кодекса Российской Федерации от 21 октября 1994 г. [1].

Так было определено правовое положение акционерных обществ (ст. 96–106 Кодекса), даны легальная дефиниция, основы правового режима и гражданского оборота ценных бумаг.

Активное развитие российского фондового рынка и выход его на международный уровень в конце 1990-х гг. (в том числе вступление России в Международную организацию комиссий по ценным бумагам (IOSCO), получение мировых кредитных рейтингов Moody's, Standard&Poor's и IBCA, операции с еврооблигациями и американскими депозитарными расписками (ADR) подтвердили факт формирования правового базиса для развития рынка, но в то же время поставили задачу качественного улучшения механизмов правового регулирования рынка.

Развитие механизма правового регулирования рынка ценных бумаг, происходящее с 1999 г. по настоящее время выражается как в постоянном обновлении базовых законов

системообразующего характера (например, Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» претерпел несколько десятков редакций), так и в принятии новых законодательных актов специального регулирования.

В Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» предложена полная структура рынка ценных бумаг. В Разделе I рассмотрены основные термины. В Раздел II показаны профессиональные участники рынка ценных бумаг, в которой так же рассмотрен их вид деятельности, это:

1. Брокерская деятельность.
2. Дилерская деятельность.
3. Деятельность по управлению ценными бумагами.
4. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).
5. Депозитарная деятельность.
6. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.
7. Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Раздел III рассказывает «Об эмиссионных ценных бумагах», глава 4, 5 – это основные положения об эмиссионных ценных бумагах в ней даны общие положения, форма удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу; процедура эмиссии и ее этапы, государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, общие требования к содержанию проспекта ценных бумаг, информация о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, раскрываемая эмитентом, условия размещения выпущенных эмиссионных ценных бумаг, особенности эмиссии опционов эмитента, облигации с залоговым обеспечением, вообще четверть закона направлена на эмиссию денег т.к. именно она является одной из ключевой операцией рынка ценных бумаг. Так и последующая Глава 6 то же относится к эмиссии и называется «Обращение эмиссионных ценных бумаг».

Раздел IV посвящён информационному обеспечению рынка ценных бумаг. Раздел V, посвящен регулированию рынка ценных бумаг. И наконец, все заключительные приложения находятся в Разделе VI.

Закон полностью охарактеризует вид, род деятельности её участников и правила участия на рынке ценных бумаг.

ГК РФ закрепляет классификацию ценных бумаг, имеющую юридическое, а не экономическое значение. При этом далеко не каждый вид ценной бумаги может одновременно существовать в виде как предъявительских, так и именных или ордерных бумаг, поскольку закон может ограничивать такую возможность (п. 2 ст. 145). Например, действующее российское законодательство разрешает выпуск акций только в форме именных ценных бумаг, а векселей – как именных, так и ордерных.

В ценной бумаге на предъявителя удостоверенные ею имущественные права принадлежат тому, кто фактически сможет предъявить ее обязанному лицу, а последний вправе и обязан произвести исполнение по ценной бумаге такому владельцу. Соответственно для передачи другому лицу прав, удостоверенных такой бумагой, достаточно передачи самой бумаги путем ее простого вручения, без соблюдения каких бы то ни было формальностей (п. 1 ст. 146 ГК РФ). Таков, например, выигрышный лотерейный билет или предъявительская облигация.

В именной ценной бумаге удостоверенные ею имущественные права принадлежат только прямо обозначенному там лицу, которому только и может быть произведено надлежащее исполнение по такой бумаге.

В ордерной ценной бумаге назван субъект удостоверенного ею права, что сближает ее с именной бумагой.

В соответствии с ГК РФ эмитентами ценных бумаг могут являться как частные организации, так и государственные органы исполнительной власти (РФ, субъекты РФ, органы муниципального образования). Порядок выпуска и обращения для каждого вида эмитента непосредственно определяется нормативным актом.

В части выпуска ценных бумаг органом исполнительной власти РФ, субъекта РФ, муниципального образования следует руководствоваться, прежде всего, Бюджетным кодексом РФ, поскольку выпуск ценных бумаг данного вида является формой долговых обязательств РФ, субъекта РФ и муниципального образования. Кодексом (в п. 6 ст. 99) указывается, что на основании Федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращении государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ определяются формы и виды государственных и муниципальных ценных бумаг, условия их выпуска и обращения.

Указанный Закон имеет сферой регулирования: порядок возникновения в результате осуществления эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг и исполнения обязательств РФ, субъектов РФ, муниципальных образований; процедуру эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг; порядок раскрытия информации эмитентами указанных ценных бумаг в части, не регламентированной законодательством РФ. В соответствии со ст. 2 Закона эмитентом ценных бумаг РФ, на основании решения Правительства РФ, выступает федеральный орган исполнительной власти субъекта РФ, эмитентом ценных бумаг муниципального образования – исполнительный орган местного самоуправления.

Законодатель определяет, что государственные и муниципальные ценные бумаги могут быть выпущены в виде облигаций или иных ценных бумаг, относящихся в соответствии с ФЗ РФ «О рынке ценных бумаг» к эмиссионным ценным бумагам.

Условия эмиссии ценных бумаг субъекта РФ и муниципальных ценных бумаг в соответствии с п. 2 ст. 114 БК РФ подлежат регистрации в Министерстве финансов РФ.

Следует также обратить внимание на то, что выпуск акций и облигаций акционерными обществами регулируется ФЗ РФ «Об акционерных обществах». Выпуск акций может иметь место при увеличении уставного капитала акционерного общества (ст. 28 Закона). Выпуск обществом облигаций (ст. 33 Закона) допускается после полной оплаты уставного капитала.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации: принят 21 октября 1994 г. Часть I // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1994. №32, ст. 3301.
2. Журавлева Н.А., Никитин С.Н. Развитие акционерно-коммерческой деятельности в СССР. Л., 1991. 48 с.
3. О применении векселя в хозяйственном обороте РСФСР: постановление Президиума Верхов. Совета РСФСР от 24 июня 1991 г. №1451-1 // Ведомости Съезда нар. депутатов РСФСР и Верхов. Совета РСФСР. 1991. №31, ст. 1024.
4. О рынке ценных бумаг: Федер. закон Рос. Федерации от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1996. №17, ст. 1918.
5. Об акционерных обществах: Федер. закон Рос. Федерации от 26 дек. 1995. №208-ФЗ // Собр. законодательства Рос. Федерации. 1996. №1, ст. 1.

АНАЛИЗ ОБЩЕСТВЕННОЙ ТЕОРИИ МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ ПРИ ОПРЕДЕЛЕНИИ ЕГО СУЩНОСТНЫХ ХАРАКТЕРИСТИК

*О.Н. Курилова
г. Белгород, Россия*

Идея местного самоуправления связана с широким духовным наследием. Одной из первых доктрин, объясняющих природу и сущность местного самоуправления, была общественная теория, в которой получил развитие исторический опыт городского самоуправления феодальной Европы.

Общественная теория видела сущность местного самоуправления в предоставлении ему «права самому ведать свои общественные интересы и в сохранении за правительст-