

ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Юридический институт

Направление 40.03.01 «Юриспруденция»

Профиль Правозащитная деятельность

УТВЕРЖДАЮ

Зав. кафедрой ЧиПП

_____/ Е.Б. Казакова/

___ апреля 2023 г.

ЗАДАНИЕ

на выпускную квалификационную работу студента гр. №19юю4

Каткова Александра Дмитриевича

1. Тема работы: Особенности правового регулирования ценных бумаг

2. Научный руководитель: к.ю.н., доцент Гартина Ю. А.

3. Дата выдачи задания: 14.04.2023 г.

4. Срок сдачи студентом законченной работы: 25.05.2023 г.

5. Перечень подлежащих разработке вопросов:

- исторический аспект формирования понятия ценной бумаги;
- сущность правового регулирования рынка ценных бумаг;
- процедура эмиссии ценных бумаг;
- виды ценных бумаг.

6. Консультанты по работе, с указанием относящихся к ним разделов работы

Раздел	Консультант	Подпись, дата	
		Задание выдал	Выполненное задание принял
Введение		14 апреля 2023 г. Гартина Ю. А	20 апреля 2023 г. Гартина Ю. А
История становления и развития ценных бумаг в России.		20 апреля 2023 г. Гартина Ю. А	27 апреля 2023 г. Гартина Ю. А
Теоретические аспекты правового регулирования ценных бумаг.		27 апреля 2023 г. Гартина Ю. А	5 мая 2023 г. Гартина Ю. А
Проблемы правового регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг.		5 мая 2023 г. Гартина Ю. А	20 мая 2023 г. Гартина Ю. А
Заключение		20 мая 2023 г. Гартина Ю. А	25 мая 2023 г. Гартина Ю. А

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	5
1 История становления и развития ценных бумаг в Российской Федерации.....	8
1.1 Исторический аспект формирования понятия ценной бумаги.....	8
1.2 Сущность правового регулирования рынка ценных бумаг.....	16
2 Теоретические аспекты правового регулирования ценных бумаг.....	24
2.1 Процедура эмиссии ценных бумаг.....	24
2.2 Виды ценных бумаг.....	30
3 Проблемы правового регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг по законодательству Российской Федерации.....	38
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	43
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ.....	46

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность данной работы заключается в том, что ценные бумаги являются одним из важнейших инструментов финансового рынка, с их помощью можно производить инвестиции и увеличивать капитал. В настоящее время идет бурный процесс развития рынка ценных бумаг в России, что в свою очередь свидетельствует о необходимости формирования соответствующей системы правового регулирования.

Под конец 20 века и с наступлением 21 века практически во всех сферах жизни общества произошёл быстрый рост технологического развития, это связано с появлением и развитием в нашей стране рыночной экономики. Для любого государства экономика является основой его развития, она также оказывает непосредственное влияние на финансовую независимость государства и его дальнейшее процветание. Говоря о рыночной экономике, можно уверенно сказать, что она представляет собой - многогранную систему, состоящую из множества элементов, которые взаимосвязаны друг с другом. Если считать фондовый рынок как один из видов глобального рынка, то его можно охарактеризовать, как общность экономических отношений, заключающихся в выпуске и обращении ценных бумаг между участниками самого рынка.

Ценные бумаги имеют долгую историю своего развития с момента появления в нашей стране ещё в дореволюционный период. Несмотря на отсутствие к ним интереса среди граждан в советский период, из-за проводимой тогда политики, они сыграли важную роль в нашей стране с появлением рыночной экономики.

Для ценных бумаг, как объекта гражданского права необходимо наличие правового регулирования законодательством Российской Федерации. Такой вид регулирования в основном представляет собой комплекс нормативно правовых актов, необходимых для стабильного функционирования рынка.

Хотя современное законодательство отвечает на многие вопросы, возникающие у граждан в процессе обращения ценных бумаг, необходимо отметить, что со временем любые правоотношения меняются, в связи, с чем сложно предусмотреть возникновение различных проблем. Именно для разрешения таких ситуаций повсеместно проводится научная деятельность, которая как раз и направлена на решения вопросов возникающих в процессе регулирования ценных бумаг, а также на совершенствование правовых отношений.

Научная новизна выпускаемой квалификационной работы заключается в том, что данная работа является самостоятельным комплексным исследованием правового регулирования ценных бумаг, а также процессов связанных с ними.

Объектом данной работы являются правоотношения, возникающие в процессе регулирования ценных бумаг со стороны законодательства Российской Федерации.

Предметом выступают нормативно-правовые акты, осуществляющие регулирование ценных бумаг в Российской Федерации.

Цель данной работы заключается в более подробном изучении процесса формирования понятия ценных бумаг, как объекта гражданского права, а также в изучении нормативно-правового регулирования рынка ценных бумаг в России;

Для достижения поставленной цели необходимо выделить следующие задачи:

- изучить исторический аспект формирования определения ценной бумаги как объекта гражданского права;
- рассмотреть процесс правового регулирования рынка ценных бумаг;
- проанализировать процедуру эмиссии ценных бумаг и её особенностей в Российской Федерации;
- разобраться в имеющихся видах и классификациях ценных бумаг;

- ознакомиться с деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг

- определить проблемы правового регулирования профессиональных участников со стороны законодательства Российской Федерации, федеральные законы:

Научную базу составляют мнения таких учёных, как М.М. Агарков, С. С. Алексеев, В.А. Белов, М.И. Бригинский, Т.О. Ващенко, М. М. Газалиев, С.П. Гришков, О.В. Гутников, М.Ю. Кусый, Е. В. Стародубцева, Е.А. Суханов, Е.А. Разумовская, А.Я. Рыженков, В. А. Татьянникова, Г.Н. Шевченко, Г.Ф. Шершеневич и другие.

Нормативно-правовую основу исследования составили: Гражданский кодекс Российской Федерации; Федеральный закон «О рынке ценных бумаг»; Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»; Федеральный закон «Об акционерных обществах».

Методическую основу составили общенаучные и частно-научные методы исследования.

Структура работы состоит из введения, трёх глав, подразделяющихся на 4 параграфа, заключения и списка использованных источников.

1 История становления и развития ценных бумаг в Российской Федерации

1.1 Исторический аспект формирования понятия ценной бумаги

Развитие любого государства – это непрерывный процесс, неотъемлемой частью которого является финансовая деятельность, цель которой направлена на создание лучших условий, для образования, распределения и использования частных финансов для государственных нужд и потребностей, чтобы обеспечить стабильное функционирование государства и муниципальных образований на том или ином этапе исторического развития.

Улучшение экономического уровня жизни граждан в странах с рыночной экономикой зависит от наличия в них финансового рынка. Важнейшей частью финансового рынка является рынок ценных бумаг (фондовый рынок), так как служит весомым источником финансов для экономики.

Причину появления ценных бумаг можно охарактеризовать как необходимый экономический шаг для дальнейшего развития мировой финансовой деятельности. Это связано с тем, что в определенный период истории люди осознали необходимость более эффективного способа сохранения и увеличения собственного капитала. Примерно в 12 веке появились долговые расписки, целью их применения являлось решение проблемы опасных на тот момент истории перевозок товара, а также для более безопасного хранения денег. Автор работы солидарен с мнением Г. Н. Шевченко, что именно они послужили прообразом первых ценных бумаг.¹

Развитие рынка ценных бумаг насчитывает всего несколько веков и является достаточно молодым явлением в масштабах мировой

¹ Шевченко Г. Н. Правовое регулирование ценных бумаг: учеб. пособие для студентов и вузов, обучающихся по специальности «Юриспруденция». - Москва: Статут, 2005.

истории. Рассматривая историческое возникновение рынка ценных бумаг, автор работы согласен с мнением Е.В. Стародубцевой, о том, что именно в 15-16 вв. появился относительно готовый рынок, который в большинстве своем дошел до наших дней. Несмотря на то, что сложно назвать точный год появления рынка ценных бумаг, но с определённой долей условности им можно считать 1556 год. Именно в этом году в столице Бельгии - Антверпене появилась первая известная биржа, на которой осуществлялись операции с ценными бумагами.¹ Благодаря этому, Бельгию по праву можно считать родиной рынка ценных бумаг.

После этого центр биржевой торговли переходит в Нидерланды. В 17 веке в столице Нидерланд – Амстердаме появились первые негосударственные ценные бумаги – акции. Что произошло вследствие ухода европейских государств от феодализма и развития в них капиталистических отношений.

Развитие биржевой торговли ценными бумагами не стояло на месте и шло в ногу со временем, что можно увидеть на примере Великобритании (Англии). Так, в 18 веке на её территории появилась специализированная биржа, которая осуществляла операции с различными финансовыми инструментами. Не отставали и другие страны, о чём свидетельствует:

- создание вексельно-фондовой биржи во Франции в 1724 году;
- основание в 1790 году Филадельфийской фондовой биржи (PHLX), ныне известной как NASDAQ OMX PHLX, она является старейшей фондовой биржей в США. Сейчас она принадлежит Nasdaq Inc;²
- Берлинская биржа, образованная после объединения Германии в 1871. В 19 веке являлась одной из крупнейших бирж Европы.

Переходя к вопросу формирования и развития российского рынка ценных бумаг, нужно начать с осуществления первого государственного займа на Амстердамской бирже в 1769 году, по приказу Екатерины 2. К

¹ Стародубцева Е. В. Рынок ценных бумаг: учебник. 2-е изд. М., 2013.

² Фондовая биржа Филадельфии – Philadelphia Stock Exchange.
https://ru.wikibrief.org/wiki/Philadelphia_Stock_Exchange (дата обращения: 10.04.2023).

–URL:

моменту начала формирования рынка ценных бумаг были установлены следующие виды ценных бумаг: облигации, долговые расписки и казначейские обязательства. Учёные выделяют три основных периода:¹

Для начала стоит выделить период с 1769 года по 1861 год. Он ознаменован выпуском ассигнационного рубля и государственного казначейского билета. Этому послужил образовавшийся в государстве дефицит бюджетных средств. Не продуманные действия правительства привели к возникновению ещё больших проблем, в виде дестабилизации экономики. Дабы решить сложившуюся ситуацию М.М. Сперанский предложил решение в виде «Плана финансов», который послужил началом выпуска внутренних процентных долговых расписок - облигаций долгосрочного государственного займа с целью погашения части имеющегося долга по выпущенным ассигнациям.

Второй период - с 60-х годов 19 века по 1897 год. Данный период характеризуется огромными изменениями в общественной жизни и выходом России на новый уровень развития. Это было связано с тем, что в 1861 году произошла отмена крепостного права, что послужило быстрому росту экономики страны.

В 1864 году был принят Закон об обществах с ограниченной ответственностью, который ввел обязательную регистрацию акций в специальном реестре и ограничил права акционеров по голосованию. В 1895 году был принят Закон об акционерных обществах, который установил более жесткие требования к формированию уставного капитала, процедурам организации и регистрации акционерных обществ. По нашему мнению, такие действия оказались самыми благоприятными в сложившейся ситуации, так как смогли стабилизировать рынок ценных бумаг.²

¹Россохин В.В. Исторические аспекты развития российского рынка ценных бумаг // Дайджест-финансы. 2005. №2 (122).

²Ковач Ю.Р., Дикарева И.А. История возникновения и развития ценных бумаг в России // Вестник науки. 2021. №5-1 (38).

Закатом на дореволюционном рынке ценных бумаг стал период с 1897 по 1913 год. Не смотря на то, что этот период характеризуется появлением более стабильного рынка, что можно заметить по значительному увеличению государственного бюджета, это произошло благодаря увеличению золотого резерва страны. Такое событие послужило благоприятным фактором для проведения новых денежных реформ. Так в 1897 году была введена «золотая валюта». Но, к сожалению, в начале 20 века рынок ценных бумаг пришёл в упадок, это было связано с экономическим кризисом, причиной, которого послужили такие факторы как участие России в Первой мировой войне и нестабильность в связи с революционными настроениями в стране. В 1917 году, сформировавшееся тогда Временное правительство сделало ставку на проведение государственного займа, с целью решения проблемы инфляции. Было подписано соглашение Министерством финансов с наиболее крупными банками в стране о выпуске Займа свободы. Однако инфляция не позволяла эффективно реализовать эту идею.

Произошедшая в 1917 году Октябрьская революция¹ привела к власти большевиков. Вследствие чего все государственные займы, как на внешнем, так и на внутреннем рынке были уничтожены согласно декрету «О прекращении платежей по купонам и дивидендам», а также были уничтожены займы, которые заключались не только правительством, но и помещиками согласно декрету «Об аннулировании государственных займов».² Такие действия привели к уничтожению рыночных отношений и института ценных бумаг. В законодательстве данного периода времени ценные бумаги упоминаются только как предмет частной собственности гражданина и находились под запретом.

В 1920-х годах только сформировавшееся правительство так и не решило проблему финансовой нестабильности государства, которая

¹Безмертная Е. Р. Рынок ценных бумаг до и после Октябрьской революции 1917 года // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. 2017. №6 (30).

²Раздорский Е.А. Декрет ВЦИК «Об аннулировании государственных займов» от 21 января (3 февраля) 1918 г., его экономические и социально-политические последствия // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. 2017. №2-3.

выражалась в потребности привлечения новых источников пополнения государственного бюджета. Выходом из такой ситуации послужил переход политики государства от «военного коммунизма» к НЭПу (новой экономической политике). Такое решение привело к возвращению ценных бумаг в гражданский оборот, что в свою очередь можно назвать возрождением института ценных бумаг.

Промежуток с 1920 года до 1930-х годов можно с уверенностью назвать периодом временного возобновления интереса к ценным бумагам среди граждан. Он характеризуется такими событиями, как выпуск первых государственных долговых облигаций и возвращением рынка частных ценных бумаг в 1922 году.¹

После окончания периода НЭПа на рынке ценных бумаг остались только облигации государственного займа. Вследствие чего уже в 50-х годах 20 века инвесторы практически полностью потеряли интерес к рынку государственных ценных бумаг.

Период государственных займов не вызывает интереса с позиций частного права, поскольку в гражданском законодательстве начиная с 30-х годов вплоть до конца 80-х годов 20 века отсутствует какое-либо упоминание о регулировании выпуска и оборота ценных бумаг,² ввиду отсутствия предмета правового регулирования.

В Гражданском кодексе РСФСР 1964 г. ценные бумаги напрямую не упоминались, а были отнесены к предметам, которые могут приобретаться лишь по специальным разрешениям, а потому на свободном рынке не обращались, и сама идея их передачи третьим лицам (спекуляция) была чужда советскому праву.

В 1980-х годах произошёл процесс перехода СССР к рыночной экономике. Вследствие чего в гражданском законодательстве появились

¹Россохин В. В. Исторические аспекты развития российского рынка ценных бумаг // Дайджест-финансы. 2005. №2 (122).

²О введении в действие положения о переводном и простом векселе: Постановление ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г. № 104/1341 // Свод Законов СССР, том 5, стр. 586, СЗ СССР, 1937 г, № 52, отдел первый, с.221.

упоминания о новых видах ценных бумаг. Положениями закона «О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг» от 15 октября 1988 года была введена новая для советского законодательства в виде акции. Далее рассмотрим виды акций того периода:

- акции трудового коллектива, они распространялись среди работников данного предприятия;

- акции предприятий (организаций), их выпуск был направлен на распространение среди других предприятий и организаций, банков, добровольных обществ, а также кооперативных предприятий и организаций. Важно упомянуть, что акции предприятий (организаций) могли выпускать также коммерческие банки.¹

Первое регулирование ценных бумаг, закрепленное в Положении об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положении о ценных бумагах, принятом Совмином СССР, было знаковым моментом в истории фондового рынка СССР. С помощью этого постановления было дано ясное определение ценных бумаг. Ценные бумаги – это документы, которые удостоверяют право владения или отношение займа, между их производителем и владельцами, предусматривают выплату дивидендов или процентов и обеспечивают возможность передачи прав третьим лицам. Примерами ценных бумаг являются акции, облигации, казначейские обязательства, сберегательные сертификаты и векселя.

Процесс выпуска и обращения на рынке ценных бумаг продолжал свое развитие и в 1991 году в законодательство СССР были добавлены чеки и коносаменты.

В сравнении с предыдущими периодами, такие активные действия по урегулированию ценных бумаг в гражданском законодательстве являются следствием отказа от плановой экономики в пользу рыночной.

¹О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг: Постановление Совмина СССР от 15.10.1988 № 1195 // Собрание постановлений правительства СССР. - 1988. - № 35, ст. 100.

В 1991 году Правительство РСФСР приняло Постановление о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах, в котором дали новое определение ценных бумаг. Ценная бумага рассматривалась как документ, который удостоверяет имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ, и который может существовать в форме обособленных документов или записей на счетах.¹

Уже в 1991 году начались попытки по созданию в стране рынка ценных бумаг, что в свою очередь оказалось проблематично. Главной проблемой выступил экономический кризис после развала СССР, что не позволил привлечь интерес граждан к инвестированию. В дальнейшем были предприняты попытки решить сложившуюся проблему при помощи проведения процесса приватизации, а также последующий выпуск новых видов ценных бумаг, таких как государственные приватизационные чеки – ваучеры. Цель эмиссии ваучеров заключалась в возможности граждан поучаствовать в процессе приватизации государственных предприятий. Так медленно, но верно, начался процесс постепенного развития фондового рынка, появлялись новые акционерные общества, происходил более активный выпуск ценных бумаг, таких как акции, облигации, производные финансовые инструменты и корпоративные ценные бумаги, что в свою очередь послужило расширению обращения ценных бумаг. Причиной медленного роста фондового рынка также стали последствия махинаций с приватизацией, что в свою очередь ещё сильнее снизило темпы развития рынка ценных бумаг.²

С 1994 года начался период принятия фундаментальных для российского рынка ценных бумаг нормативно-правовых актов. Вступил в

¹Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР: Постановление Правительства РСФСР от 28.12.1991 № 78 //Собрание постановлений Правительства РФ – 1992 - № 5, ст. 26.

² Лукашевич Д. А. Развитие законодательства СССР о ценных бумагах. 1988-1991 // Закон и право. 2020. №12.

силу Гражданский кодекс РФ, Федеральный закон «Об акционерных обществах», а в 1995 году Федеральный закон «О рынке ценных бумаг».

Не смотря на такой долгий период существования ценных бумаг в истории России, до сих пор так и не было сформировано должного представления ценных бумаг как объекта гражданского права.

Автор этой работы согласен с мнением М.Ю. Куссый, что в настоящее время всё ещё сложно дать точное определение ценной бумаге, так как можно встретить несколько подходов к его определению.¹

Один из подходов – нормативно-правовой, основывается на Гражданском кодексе Российской Федерации. В соответствии с пунктом 1 статьи 142 кодекса, ценные бумаги – это документы, которые подтверждают обязательства и другие права, которые можно осуществить или передать только при наличии таких документов, т.е. документарные ценные бумаги. Согласно статье 149 ГК РФ, все эти права могут быть закреплены на ценных бумагах и удостоверены в специальном реестре - в виде обычного или компьютерного. Этот метод закрепления прав на ценной бумаге называется бездокументарным, а сама ценная бумага - бездокументарной ценной бумагой. Однако статья не дает конкретного определения этого термина.²

Другой подход – экономический, он определяет ценную бумагу, как одну из форм существования капитала. Ценные бумаги закрепляют право на долю совокупного капитала, полученного в результате первичного размещения данных бумаг, а также на распределение и перераспределение прибыли, которую даёт такой капитал.³

По нашему мнению, данные определения не противоречат функциональному назначению ценных бумаг, а только дополняют друг друга. Следовательно, можно сделать вывод, что ценные бумаги прошли

¹Куссый М. Ю. Ценные бумаги как экономическая категория // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2017. №2 (39).

² Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.10.1994 № 51-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1994. – № 238-239.

³ Иншакова А. О., Гончаров А.И. Ценные бумаги как предмет финансово-экономического интереса и объект гражданско- правовых отношений // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2017. №4.

долгий путь своего развития, который заключается в их эволюции из обычных средств, для облегчения торговли на рынке, в важнейший инструмент для экономического развития общества.

1.2 Сущность правового регулирования рынка ценных бумаг

С развитием в России рыночной экономики стало ясно, насколько важную роль в ней играет рынок ценных бумаг, а также его правовое регулирование. Являясь важным компонентом финансовой системы, рынок ценных бумаг имеет определенные задачи и функции, для решения общегосударственных вопросов. Необходимо отметить, что при настолько весомой роли рынка ценных бумаг необходимо соответствующий уровень законодательной базы, которая позволила бы регулировать деятельность его участников с помощью разработки и введения актуальных требований, гарантируя тем самым соблюдение прав и законных интересов инвесторов.

В настоящее время у правовых деятелей полностью отпали сомнения на счёт необходимости государственного регулирования не только рынка ценных бумаг, но и всей рыночной экономики, так как это позволит создать более стабильный и эффективный рынок. Чтобы лучше понять процесс государственного регулирования, необходимо определить, какую роль играет государство на фондовом рынке. Если говорить про российский рынок ценных бумаг, то можно сказать, что государство играет многогранную роль в данной системе, выступая от лица подконтрольных ему органов власти не только как инвестор, эмитент или профессиональный участник, но также занимается регулированием споров между другими участниками.¹

Государственный контроль рынка ценных бумаг можно охарактеризовать как систему правил и ограничений правового, экономического и организационного характера воздействия. Подробно

¹ Ладанов А. В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Вестник науки. 2022. №12 (57).

изучив нормативно правовые акты, а также учебную и научную литературу, можно сказать, что главной целью государственного регулирования является стабильное обеспечение государственной политики. Стабильное развитие рынка ценных бумаг благоприятно повлияет не только на эффективное функционирование финансовой системы, но и позволит привлечь инвестиции в экономику страны.

Регулирование фондового рынка направленно на достижение определённых целей, к ним относят:¹

- создание и совершенствование законодательной базы, необходимой для развития фондового рынка;
- формирование более привлекательных условий для развития финансовых институтов;
- поддержание конкуренции между участниками рынка ценных бумаг;
- обеспечение участникам рынка ценных бумаг защиты их прав и законных и интересов.

Статья 38 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» определяет способы государственного регулирования в данной сфере. Они включают в себя:²

- установление обязательных требований и стандартов для профессиональных участников на рынке ценных бумаг,
- регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг,
- лицензирование деятельности профессиональных участников,
- создание системы защиты прав владельцев и контроля за не нарушением их прав на рынке ценных бумаг,
- запрет на деятельность без лицензии.

¹ Арсланова А.Ф. Вопросы правового регулирования рынка ценных бумаг и юридической ответственности его участников // Хроноэкономика. 2020. №3 (24).

² О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета - 1996. - № 79.

Рынок ценных бумаг может быть разделен на денежный и капиталов, а вот последний уже состоит из фондового и кредитного рынка.

Фондовый рынок представляет собой разновидность рынка ценных бумаг, на котором можно торговать акциями компаний и другими финансовыми инструментами. Это один из крупнейших и наиболее важных рынков в мире.¹

На фондовом рынке инвесторы могут купить акции компаний, которые торгуются на бирже. Цена на акции зависит от спроса и предложения на рынке, а также от финансовых показателей компании.

Фондовый рынок также предоставляет возможность инвестировать в другие финансовые инструменты, такие как облигации, валюты, товары и др.

Инвесторы на фондовом рынке могут зарабатывать как на росте, так и на падении цен акций и других финансовых инструментов. Однако, инвестирование на фондовом рынке сопряжено с высокими рисками, поэтому требует тщательного анализа и принятия осознанных решений.

Весомый объем нормативно-правовой базы, которая регулирует взаимоотношения между эмитентами и инвесторами, создана для защиты процессов инвестирования, сделать сделки наиболее прозрачными. Правовое регулирование рынка ценных бумаг можно охарактеризовать как целостный комплекс нормативно-правовых актов различной юридической силы, затрагивающих разные аспекты функционирования рынка.

Чтобы лучше понять этот процесс, необходимо рассмотреть основные законы, которые составляют «ядро» законодательного регулирования:

Одним из важнейших нормативно-правовых актов регулирующих рынок ценных бумаг выступает Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». Он является основополагающим документом, так как устанавливает основы функционирования рынка ценных бумаг, в том числе:

¹Чемерис Е. В. Правовое регулирование и виды рынка ценных бумаг // Вестник магистратуры. 2019. №9-2 (96).

- базовые принципы, определяющие место государства при регулировании появляющихся отношений;
- порядок отношений, связанных с эмиссией и обращением ценных бумаг;
- особенности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.¹

Федеральный закон «Об организационных торгах», в нём содержатся общие правила и принципы, соблюдение которых необходимо при проведении торгов, а также набор требований, которые предъявляются самой бирже. Согласно этому закону, организатор должен иметь лицензию Центрального банка, которую можно получить с условием наличия у организатора достаточного объема средств. Объем собственных средств организатора должен составлять не менее ста миллионов рублей.

Не стоит забывать, что принципы защиты физических и юридических лиц, участвующие в процессе инвестирования подробно раскрываются в Федеральном законе «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».²

Закон устанавливает необходимость предоставления инвесторам информации о решении судов и административных органов, которые непосредственно затрагивают эмитента ценных бумаг. Предупреждение о наличии финансовых и административных рисков способствует повышению доверия к фондовому рынку у инвесторов.

В законе также предусматривается регулирование отношений между профессиональными участниками. Инвесторы имеют право потребовать от профессионального участника копии лицензии, данные о его кредитной истории, а также информацию о купленных и проданных им ценных бумаг за последние шесть недель.

¹О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета - 1996. - № 79.

²О защите конкуренции: Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ // Российская газета. – 2006. - №16.

Федеральный закон «Об акционерных обществах»¹ играет важную роль для регулирования деятельности на фондовом рынке. Правила, закрепленные в данном законе, затрагивают ключевые аспекты создания, реорганизации и ликвидации акционерных обществ, а также устанавливают правовые положения для акционеров и их права и обязанности. Также, закон обеспечивает защиту прав и интересов акционеров. Можно сказать, что Федеральный закон «Об акционерных обществах» является неотъемлемой частью регулирования деятельности на рынке ценных бумаг.²

Поддержание конкуренции является важным моментом для развития любого рынка, включая и фондовый рынок. Федеральный закон «О защите конкуренции», действие которого как раз и направлено на регулирование отношений, влияющих на конкуренцию, с этой точки зрения, играет огромную роль в развитии рынка ценных бумаг. Основной задачей этого закона является установление понятий конкуренции, недобросовестной конкуренции, доминирующего положения финансовой организации. В свою очередь целью данного закона является закрепление необходимых уровней и установление государственного контроля над конкуренцией организаций, осуществляющих финансовую деятельность.³ Также важно подчеркнуть, что здоровая конкуренция способствует стимулированию стабильному развитию рынка ценных бумаг.

Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» содержит в себе нормы права, направленные на обеспечение более прозрачной и надежной среды в финансовых отношениях.

Федеральный закон «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные

¹Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022) // Российская газета. – 1995.-№248.

²Чемерыс Е. В. Правовое регулирование и виды рынка ценных бумаг // Вестник магистратуры. 2019. №9-2 (96).

³О защите конкуренции: Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ// Российская газета. – 2006.-№16.

законодательные акты Российской Федерации» был разработан для регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой с использованием инвестиционных платформ, определения правовых рамок для операторов таких платформ и регулирования создания и обращения утилитарных цифровых прав.¹

Федеральный закон «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы» в свою очередь регулирует получение финансовых услуг через финансовые платформы, даже для операций с ценными бумагами.²

Федеральный закон «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»³ регулирует отношения в сфере оказания услуг операторами финансовых платформ, предоставляющих возможность совершения финансовых сделок между пользователем и финансовыми организациями или эмитентами с использованием финансовых платформ и определяет правовые основы деятельности таких операторов.

Дополнительно следует упомянуть гражданско-правовое регулирование рынка ценных бумаг. Согласно Гражданскому кодексу, ценные бумаги представляют собой материальные блага и определяются как вещи, а бездокументарные ценные бумаги - как иное имущество. При этом ГК не содержит конкретного определения ценных бумаг, а различает их на документарные и бездокументарные виды. Статья 128 ГК РФ приравнивает первые к наличным денежным средствам, а последние, соответственно, к безналичным.⁴

¹ГавринД. А.Особенности правового регулирования инвестиционных платформ // Российское право: образование, практика, наука. 2022. №1.

²О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы:Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Российская газета. – 2020. - № 162.

³О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации:Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Российская газета. – 2020. - № 173.

⁴Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.10.1994 № 51-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1994. – № 238-239.

Также нельзя не упомянуть, что нормативная база о рынке ценных бумаг опирается и на другие виды законодательства: налоговое право, уголовное право и административное право.

Среди подзаконных актов, занимающих свое место в системе правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг, следует назвать Указ Президента РФ «Об обеспечении прав инвесторов и акционеров на рынке ценных бумаг в Российской Федерации», Постановление Правительства РФ «Об упорядочении производства бланков ценных бумаг в Российской Федерации».

Нормативная база рынка ценных бумаг включает также ряд внутренних (локальных) нормативных актов, в частности внутренних актов акционерных обществ (уставов, положений и т.п.), профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Также важно рассказать о регулировании фондового рынка Банком России, о котором в научной литературе говорят, как о мегарегуляторе финансового рынка. Такие задачи, как обеспечение устойчивого развития рынка ценных бумаг, регулирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также осуществление контроля и надзора за ними является неотъемлемыми целями надзора Банка России. Такие мероприятия непосредственно направлены на обеспечение защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг

Что в свою очередь необходимо для решения такой проблемы как неправомерное использование инсайдерской информации и манипулирование фондовым рынком.

В обязанности Банка России входит:

- осуществление регулирования в области допуска ценных бумаг на финансовый рынок;
- развитие корпоративных отношений;
- оптимизация акционерного финансирования.

После рассмотрения нормативно-правовых актов, отвечающих за различные аспекты деятельности на рынке ценных бумаг, автор отмечает, что законодательная база РФ в российский рынок ценных бумаг не стоит на месте и постоянно развивается и совершенствуется. С этим связано желание законодателей следить за постоянным процессом роста финансового рынка. Правовое регулирование должно отвечать современным требованиям, так же предвидеть возможные проблемы и ошибки, которые могут возникнуть в процессе регулирования рынка ценных бумаг.

Правовая система состоит из большого количества нормативно-правовых актов, которые регулируют фондовый рынок, процесс проведения торгов, участников рынка ценных бумаг и т.д. Также система регулирования ценных бумаг предусматривают механизмы ответственности за нарушение законодательства на рынке ценных бумаг.

2Теоретические аспекты правового регулирования ценных бумаг

2.1 Процедура эмиссии ценныхбумаг

Эмиссия ценных бумаг – это процесс выпуска новых ценных бумаг на финансовом рынке компанией или государством с целью привлечения дополнительных средств для финансирования своей деятельности. Эмиссия может быть проведена в форме различных инструментов, таких как акции, облигации, депозитарные расписки и другие. Инвесторы могут приобрести эти ценные бумаги и получать доход от их роста в стоимости или выплаты процентов по облигациям. Эмиссия ценных бумаг является одним из способов привлечения инвестиций в экономику и способствует развитию финансового рынка.¹

Такие действия как определение размеров эмиссии, подготовка и публикация проектов выпуска, регистрация выпуска, печать бланков ценных бумаг, публикация объявлений о выпуске являются ключевыми для введения ценных бумаг в оборот.

Эмитенты ценных бумаг – это компании или организации, которые выпускают акции, облигации и другие финансовые инструменты на фондовом рынке. Эмитенты могут быть как частными компаниями, так и государственными организациями.

Компании выпускают акции для привлечения дополнительных средств на развитие бизнеса. Облигации выпускаются для получения заемных средств на финансирование проектов или погашения долговых обязательств.

Эмитенты ценных бумаг обязаны предоставлять инвесторам информацию о своей финансовой деятельности и показателях, которые могут влиять на цены и доходность их ценных бумаг. Ответность эмитентов регулируется законодательством и требует соблюдения определенных стандартов.

¹ Ващенко Т. О., Алексеенко А. П. Правовые аспекты процедуры эмиссии ценных бумаг // Территория новых возможностей. 2018. №2 (29).

Инвесторы на фондовом рынке выбирают эмитентов, основываясь на анализе их финансовых показателей, репутации и перспектив развития.

Определение эмитента в статье 2 раздела 7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» устанавливает, что это может быть юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти или местное самоуправление, выпускающие ценные бумаги от своего имени или от имени государственных органов.¹ Государственные и муниципальные ценные бумаги выпускаются соответствующими исполнительными органами государственной власти и местными администрациями от имени публичных организаций. Все эмитенты несут обязательства перед владельцами этих ценных бумаг в отношении их прав. Важно отметить, что физические лица не могут быть эмитентами.

В основном процедура эмиссии ценных бумаг начинается с решения компании (эмитента) выпуске новых ценных бумаг на рынок и подготовке необходимой документации. Эмитент должен оставить и зарегистрировать эмиссионный проспект – документ, который содержит полную информацию об эмитенте, его деятельности, целях и условиях эмиссии, характеристики выпускаемых ценных бумаг и информацию о возможных рисках для инвесторов. В дальнейшем эмитенту нужно обратиться в один из органов регистрации, для получения идентификационного номера эмиссии и зарегистрированное свидетельство о выпуске ценных бумаг. После получения свидетельства, эмитент определяет условия и цену выпуска ценных бумаг, на основании состояния рынка и целей эмиссии. Далее, эмитент обращается к уполномоченному банку, занимающимся выпуском ценных бумаг. Затем банк-организатор проводит сбор заявок на покупку ценных бумаг среди инвеститоров. После этого он проводит распределение выпущенных ценных бумаг. После завершения эмиссии, банк организатор

¹ Жук Д. А. Эмиссия ценных бумаг как инструмент финансирования проектов. Процесс эмиссии // Вестник науки и образования. 2017. №10 (34).

проводит передачу ценных бумаг их владельцу и отмечает произведенное размещение в реестре владельцев ценных бумаг.

Согласно п. 1 ст. 19 ФЗ «О рынке ценных бумаг» процедура выпуска ценных бумаг включает в себя следующие этапы:¹

Первый этап - принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг или иного решения, являющегося основанием для размещения таких ценных бумаг.

Второй этап - утверждение решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг в случаях, предусмотренных данным законом.

В соответствии со ст. 17 ФЗ «О рынке ценных бумаг» решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг должно содержать следующие данные:

- 1) вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;
- 2) номинальную стоимость каждой эмиссионной ценной бумаги, если ее наличие предусмотрено законом;
- 3) права владельцев ценных бумаг;
- 4) иные сведения (реквизиты), предусмотренные ФЗ «О рынке ценных бумаг», иными федеральными законами о ценных бумагах и нормативными актами Банка России, принятыми в соответствии с ними.

Третий этап –регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг –это процесс, при котором эмитент (компания, государство и т.д.) подает заявление и необходимые документы в регулирующий орган (например, в Секретариат Комиссии по ценным бумагам и биржам), чтобы получить разрешение на выпуск и продажу ценных бумаг на рынке.

В заявлении должны быть указаны основные параметры выпуска (тип ценных бумаг, цена, объем и т.д.), а также информация о компании и финансовых результатов за определенный период времени.

¹О рынке ценных бумаг:Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79.

После получения разрешения, эмитент может начать продажу ценных бумаг на открытом рынке. Регистрация выпуска ценных бумаг обеспечивает защиту прав инвесторов, поскольку регулирующий орган строго контролирует все действия эмитента и обеспечивает соблюдение законодательства в сфере ценных бумаг.

В соответствии со статьями 20 и 21 «О рынке ценных бумаг», решение Банка России может содержать как положительное, так и отрицательное решение на регистрацию выпуска. Также, согласно п. 3.1 ст. 20 этого же закона, Банк России обязан проверить правильность информации, содержащейся в документах, представленных для регистрации выпуска акций.¹

Четвёртый этап - размещение эмиссионных ценных бумаг. Под размещением понимается отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок (данное определение закреплено в ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»). В соответствии со ст. 33 ФЗ «Об акционерных обществах» размещение обществом эмиссионных ценных бумаг осуществляется по решению совета директоров (наблюдательного совета) общества, если иное не предусмотрено уставом общества. Необходимо отметить, что размещение ценных бумаг представляет собой именно первичный рынок, так как именно в этом случае эмиссионные ценные бумаги отчуждаются непосредственно самим эмитентом и поступают во владение, пользование и распоряжение новому собственнику.

Последним этапом является государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представление уведомления об этих итогах.

Согласно статье 25 ФЗ «О рынке ценных бумаг», эмитент обязан представить отчет об итогах выпуска эмиссионных бумаг в Банк России не

¹О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79.

позднее, чем через 30 дней после завершения размещения. Банк России рассматривает отчет в течение двух недель, и если все требования соблюдены, то регистрирует его. Это означает, что эмитент выполнил все предъявляемые к проведению процедуры требования законодательства. Однако, если эмитент нарушил эти требования в ходе эмиссии, то Банк России может отказать в регистрации отчета.

Чаще всего регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг по времени совпадает с этапом государственной регистрации выпуска ценных бумаг, поскольку эмитент подает все необходимые документы в Банк России одновременно, для того чтобы ускорить процедуру эмиссии.

Особенности процедуры эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, являющихся кредитными организациями, определяются Банком России в соответствии с законодательством Российской Федерации о банках и банковской деятельности.¹

Процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, а также условия их размещения регулируются федеральными законами или в порядке, установленном федеральными законами. Стоит отметить, что государственные и муниципальные ценные бумаги и порядок их эмиссии имеют особый порядок, это установлено в ст. 121.3 БК РФ.²

Ч. 15 ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» предусматривает следующие формы осуществления эмиссии ценных бумаг:³

Публичное размещение (размещение путем открытой подписки) – размещение ценных бумаг путем их предложения неограниченному кругу лиц, в том числе на организованных торгах и (или) с использованием рекламы.

¹ Ващенко Т. О., Алексеенко А.П. Правовые аспекты процедуры эмиссии ценных бумаг // Территория новых возможностей. 2015. №2 (29).

² Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1998. - № 153-154.

³ О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79.

Не публичное - размещение на организованных торгах ценных бумаг, предназначенное для квалифицированных инвесторов и осуществляется через инвестиционные платформы.

При регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг методом подписки необходимо составить и зарегистрировать проспект ценных бумаг, за исключением следующих случаев:

1) эмиссионные ценные бумаги размещаются только для квалифицированных инвесторов или лицам с преимущественным правом приобретения этих ценных бумаг;

2) размещаемые акции или эмиссионные ценные бумаги, конвертируемые в акции, могут приобрести только акционеры эмитента;

3) количество лиц, которым разрешено приобретать эмиссионные ценные бумаги, заранее определено и не превышает 150, за исключением квалифицированных инвесторов и лиц с преимущественным правом;

4) эмитент привлекает менее одного миллиарда рублей денежных средств за один календарный год в результате размещения эмиссионных ценных бумаг;

5) эмитент-кредитная организация привлекает менее четырех миллиардов рублей денежных средств в результате размещения облигаций за год;

6) каждый потенциальный приобретатель вносит не менее 1,4 миллионов рублей за эмиссионные ценные бумаги за исключением лиц с преимущественным правом;

7) облигации размещаются в рамках программы облигаций и с даты регистрации проспекта облигаций прошло не более года.

Перед тем, как акционерное общество получит статус публичного, необходимо предоставить документы для регистрации проспекта акций в Банк России. Эти документы должны быть поданы до того, как информация о фирменном наименовании общества будет внесена в единый государственный реестр юридических лиц и будет содержать информацию о

том, что общество является публичным. В случае удачной регистрации, Банк России будет иметь право выдать проспект ценных бумаг для общества. Этот процесс будет действительным с момента внесения информации об обществе в реестр.

Таким образом, можно сделать вывод, что процедура эмиссии ценных бумаг является одной из важнейших операций для финансового рынка. Но не стоит забывать, что в процессе эмиссии иногда могут возникать незначительные сложности, которые могут привести к неблагоприятным последствиям. Одним из примеров таких сложностей можно назвать отсутствие закрепленного законодателем перечня случаев проверки информации, поданного эмитентом в регистрирующий орган, в обязательном порядке. Также существует вероятность допущения ошибки, связанная с регистрацией проспекта ценных бумаг, что в свою очередь может ввести в заблуждение будущих приобретателей ценных бумаг. Важно уточнить, что несмотря на наличие ряда недостатков, процедуру эмиссии ценных бумаг можно считать достаточно проработанной и подробно урегулированной законодателем.

2.2 Виды ценных бумаг

На основании ч. 2 ст. 142 ГК РФ можно выделить следующие виды ценных бумаг: акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.¹

Иными ценными бумагами являются:

1) Двойное складское свидетельство, простое складское свидетельство, складскую квитанцию. Данные ценные бумаги указаны в ч. 1 ст. 912 ГК РФ.²

¹ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.10.1994 № 51-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1994. – № 238-239.

² Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 01.07.2021) // Российская газета. – 1996. - № 23, 24, 25.

2) Опцион эмитента, такие ценные бумаги выпускаются согласно Федеральному закону «О рынке ценных бумаг».¹

3) Согласно Федеральным законам «О банках и банковской деятельности» кредитными организациями могут выдаваться депозитарный и сберегательный сертификат.²

4) Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах» разрешает выпуск облигации с ипотечным покрытием и ипотечного сертификата участия.³

5) Ст. 24.3 Федерального закона «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» вносит в список ценных бумаг клиринговый сертификат участия.⁴

В свою очередь, на основании мнений ученых, таких как Е. А. Разумовская или С. Ф. Федулова, можно сформировать различные виды классификаций ценных бумаг в зависимости от их характеристик:⁵

1. Вначале необходимо рассказать про классификацию ценных бумаг по юридической форме существования, а именно документарные и бездокументарные ценные бумаги.

Особенность документарной (бумажная) ценной бумаг заключается в выпуске их в виде документа. Это форма, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или в случае депонирования на основании записи по счёту депо.

Права на бездокументарные ценные бумаги удостоверяются электронным способом. Владелец устанавливается на основании записи в

¹ О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета - 1996. - № 79.

² О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 29.12.2022) // Ведомость съезда народных депутатов РСФСР. – 1990. - № 27. – ст. 357.

³ Об ипотечных ценных бумагах: Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ (ред. от 20.10.2020) // Российская газета. – 2003. - № 234.

⁴ О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте: Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ (ред. от 02.07.2021) // Российская газета от 11 февраля 2011 г. № 29.

⁵ Федулова С.Ф. Рынок ценных бумаг: учебник // Ижевск: Изд. центр «Удмуртский университет», 2020 – с. 212.

системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или в случае депонирования ценных бумаг на основе записи счёты в депо.

2. Согласно ст. 143 ГК РФ ценные бумаги можно классифицировать по принадлежности (форме владения):¹

- Предъявительской является документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец.

- Ордерная ценная бумага – это вид ценной бумаги, который выдается на основании ордера (поручения) владельца. Ордерная ценная бумага может быть продана или передана другому лицу только после того, как ее владелец выдаст на нее новый ордер.

Примерами ордерных ценных бумаг являются акции и облигации с правом передачи. Владелец таких ценных бумаг может передать их другому лицу, выдав на них новый ордер, который устанавливает нового владельца.²

Ордерная ценная бумага обеспечивает гибкость владельцу, так как он может передавать ее право собственности без необходимости переоформления документов. Однако, ордерные ценные бумаги могут быть украдены или утеряны, поэтому владельцам рекомендуется хранить их в надежном месте или использовать услуги казначейства для их хранения.

- Именной является документарная ценная бумага, которая предназначена для идентификации ее владельца и защиты его прав на соответствующие активы или доходы. Она может быть передана другому лицу только путем переоформления в соответствии с установленными процедурами. Также именные ценные бумаги могут иметь различные виды ограничений, например, на продажу или передачу третьим лицам.

3. По форме выпуска ценные бумаги разделяются на два вида:

¹Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.10.1994 № 51-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1994. – № 238-239.

² Глушенко В. С., Ерыгин Ю. В. Классификация ценных бумаг // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2019. №1.

1. Эмиссионные ценные бумаги - любые ценные бумаги, которые характеризуются одновременно следующими признаками:

- закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению;
- размещается выпусками;
- имеет равный объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска, вне зависимости от времени приобретения ценных бумаг.

Эмиссионные ценные бумаги – это ценные бумаги, которые выпускаются компанией или государством с целью привлечения капитала. Они могут быть представлены в виде облигаций, акций, депозитарных расписок и других инструментов. Эмиссионные ценные бумаги могут иметь различные условия выпуска, такие как срок погашения, размер купона, право на приобретение акций и т.д. Они также могут быть обеспечены активами компании или государства, что повышает их кредитоспособность и привлекательность для инвесторов.

Законодательство о рынке ценных бумаг гласит, что эмиссионные бумаги могут быть именными или на предъявителя. Именные бумаги оформляются на конкретного владельца и могут передаваться только после переоформления. На предъявителя оформляются те бумаги, которые передаются от владельца к владельцу посредством передачи документа. Владелец бумаги – это тот, кто фактически ее владеет и может использовать. Именные бумаги выпускаются только в бездокументарной форме, за исключением некоторых ситуаций, предусмотренных законом.¹

При документарной форме эмиссии ценных бумаг сертификация и решение о выпуске является документами, удостоверяющими права, закрепленные ценной бумагой. При бездокументарной форме эмиссии ценных бумаг решение о выпуске является документами, удостоверяющими право, закрепленное ценной бумагой.

¹ Лу Шань. Понятие и виды ценных бумаг // Экономика и социум. 2018. №4 (47).

2. Неэмиссионные ценные бумаги – это ценные бумаги, которые не выпускаются с целью привлечения капитала. Они могут быть представлены в виде сертификатов на акции, облигации, депозитарных расписок и других инструментов, которые уже были выпущены и находятся в обращении. Неэмиссионные ценные бумаги не имеют новых условий выпуска и не привлекают новых инвесторов, а только меняют своих владельцев на рынке. Они также могут быть обеспечены активами компании или государства, но это не является обязательным условием. Неэмиссионными ценными бумагами являются вексель, чек, банковский сертификат, инвестиционный пай, коносамент, складское свидетельство, закладная.

Основное отличие между эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами заключается в том, что первые выступают как источник финансирования для эмитентов, а вторые используются как инструменты для инвестирования и управления рисками.

4. По виду эмитента можно разделить на государственные(муниципальные) и негосударственные ценные бумаги.

Государственные и муниципальные ценные бумаги представляют из себя инструменты, которые выпускаются правительством государства или муниципальными образованиями, с целью привлечения инвестиций для финансирования бюджетных расходов или инвестиционных проектов. Облигации, казначейские векселя и сберегательные сертификаты могут быть использованы в качестве государственных ценных бумаг. Такие инвестиционные инструменты считаются надежными, потому что государство гарантирует их погашение и выплату процентов, но условия выпуска, сроки погашения и процентные ставки могут отличаться в зависимости от требований государства.

В России государственными ценными бумагами признаются такие, которые выпущены от имени РФ или от имени субъекта РФ, в то время как

муниципальные ценные бумагами выпускаются муниципальным образованием.¹

Компании, корпорации и другие негосударственные организации выпускают негосударственные ценные бумаги, чтобы привлечь инвестиции на финансирование своей деятельности.² Акции, облигации, векселя, депозитные сертификаты и другие инструменты могут быть использованы в качестве негосударственных ценных бумаг. Риски инвестирования в негосударственные ценные бумаги обычно выше, чем в государственные ценные бумаги, так как они не гарантированы правительством. Однако, в зависимости от риска и потенциальной прибыли компании, негосударственные ценные бумаги могут предоставлять более высокую доходность, чем государственные ценные бумаги.

5. ст. 51.1. ФЗ «О рынке ценных бумаг» выделяет, такую классификацию как иностранные ценные бумаги, выпуск которых происходит в других странах, а именно иностранными эмитентами. Следовательно, можно выделить российские ценные бумаги, выпускаемые национальным эмитентом.

6. При осуществлении деятельности ценных бумаг инвесторы могут подвергаться определённому риску потери своих вложений. Такие ситуации подталкивают на мысль о разделении ценных бумаг по уровню риска, например безрисковые ценные бумаги, имеющие самый минимальный уровень риска, а также ценные бумаги, обладающие более высокими уровнями риска.

7. Ценные бумаги делятся на две категории - рыночные и нерыночные, отличие между ними заключается в степени свободы, которой они обладают на рынке. Рыночные ценные бумаги не имеют ограничений на обращение, в

¹Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1998. - № 153-154.

² Фауст А. Э. Особенности правового регулирования эмиссии корпоративных ценных бумаг // Вестник магистратуры. 2015. №11-4 (50).

то время как нерыночные ценные бумаги могут быть ограничены или запрещены для купли-продажи.

Нерыночные ценные бумаги подразделяются на частично нерыночные, которые могут быть проданы, но с соблюдением наложенных на них ограничений, и полностью нерыночные, которые не могут быть проданы на рынке и могут быть только возвращены их эмитенту. Иными словами, свобода обращения на рынке определяет тип ценных бумаг.

8. По форме вложения средств:

- долевые ценные бумаги, обычно ими являются акции и инвестиционные паи. Такие ценные бумаги закрепляют права собственности на долю в имуществе или в частных активах организации.

- долговые ценные бумаги – это ценные бумаги, удостоверяющие факт займа денег эмитентом у инвестора на определённый срок (облигации и банковские сертификаты).

9. В зависимости от возможности получения дохода ценные бумаги можно разделить на доходные и бездоходные ценные бумаги.

Доходные ценные бумаги – это ценные бумаги, по которым доход уже заложен в самом эмиссионном отношении, и он выплачивается эмитентом их владельцу. Доход по таким ценным бумагам начисляется в форме дивидендов, процентов или дисконта.

В свою очередь бездоходные – это ценные бумаги, по которым эмитентам не выплачиваются дивиденды.¹

10. В зависимости от того, в каком качестве ценная бумага обращается на рынке, она может быть:

- 1) Инвестиционные ценные бумаги – это ценные бумаги, которые предназначены для долгосрочных инвестиций и приносят стабильный доход. К ним относятся облигации, акции крупных и стабильных компаний, фондовые сертификаты и другие инструменты.

¹Яйылов А., Мухаммедбердиева М. Виды ценных бумаг и особенности их обращения // Вестник науки. 2023. №5 (62).

2) Неинвестиционные ценные бумаги – это ценные бумаги, которые предназначены для краткосрочных операций и не гарантируют стабильного дохода. К ним относятся, например, векселя и коммерческие бумаги. Они могут приносить высокую доходность, но также имеют высокий уровень риска.

Таким образом, можно сделать вывод, что весомое количество классификаций говорит о постоянном появлении новых видов ценных бумаг, это связано с тем, что Гражданский кодекс не содержит полный список ценных бумаг.

3 Проблемы правового регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг по законодательству Российской Федерации

Профессиональные участники рынка ценных бумаг являются только юридические лица, в свою очередь физические лица не могут ими быть. Важно уточнить, что эти юридические лица созданы только по законодательству Российской Федерации, поэтому иностранные компании не могут признаваться профессиональным участником рынка ценных бумаг с точки зрения российского права.¹

Рассмотрим виды деятельности, осуществляемой профессиональными участниками:

- 1) брокерская деятельность;
- 2) дилерская деятельность;
- 3) деятельность форекс-дилера;
- 4) деятельность по управлению ценными бумагами;
- 5) депозитарная деятельность;
- 6) деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- 7) деятельность по инвестиционному консультированию;
- 8) деятельность по предоставлению индивидуальных инвестиционных рекомендаций;

Данные виды деятельности регулируются Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Все лица, осуществляющие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, должны иметь лицензию, которую выдаёт Центральный банк. Однако существуют исключения, указанные в п. 2 и п. 2.1 ст. 39 ФЗ «О рынке ценных бумаг». Далее рассмотрим их:²

¹Тупалова С. Э., Сейненская Я. А., Ягупова Е. А. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // Вестник Науки и Творчества. 2021. №6 (66).

²О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79

1. Федеральный закон, согласно которому была создана государственная корпорация, может предоставить ей право на выполнение отдельных профессиональных действий на рынке ценных бумаг.

2. Присоединившись к соглашению об оказании услуг оператора финансовой платформы в рамках Федерального закона о финансовых сделках с использованием финансовой платформы, Центральный депозитарий имеет право заключать гражданско-правовые сделки с государственными ценными бумагами через финансовую платформу без обязательного наличия лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на брокерскую деятельность.

Банк России контролирует и принимает решение о лицензировании профессиональных участников рынка ценных бумаг, принимая во внимание их квалификацию, финансовую устойчивость и уровень риска. В случае неправомерных действий выданная лицензия отзывается.

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется двумя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра.

Нормативными актами Банка России могут быть установлены ограничения в совокупности с запретами в отношении отдельных действий профессионального участника рынка ценных бумаг, осуществление которых свидетельствует о реализации конфликта интересов.

Одной из главных обязанностей участника рынка ценных бумаг является выявление и предотвращение возможных конфликтных ситуаций, которые могут возникнуть у самого профессионального участника рынка ценных бумаг, членов его органов управления, работников, лиц, действующих за его счет, отдельных его клиентов, контролирующих и подконтрольных лиц.

В случае, если меры, принятые профессиональным участником рынка ценных бумаг для предотвращения реализации конфликта интересов,

являются недостаточными и не позволяют избежать риска его реализации, профессиональный участник рынка ценных бумаг должен уведомить клиента об общем характере и источниках конфликта интересов до начала совершения юридических и фактических действий в отношении имущества клиента.

Допускается совмещение следующих видов деятельности:¹

- брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность;
- клиринговая деятельность и депозитарная деятельность;
- деятельность по организации торговли и клиринговая деятельность.

Банк России имеет право устанавливать требования к внутренним документам профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые связаны с их профессиональной деятельностью на рынке или разработаны в согласовании с требованиями, установленными для профессиональных участников.

Профессиональные участники рынка могут страховать риск ответственности за нарушение договора, заключенного при осуществлении их профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Важным элементом регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг являются саморегулирующие организации профессиональных участников (СОРУ). Эти организации, обладающие лицензиями Банка России, могут проводить обучение и выдавать квалификационные аттестаты, дополнительно регулируя деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и способствуя созданию стабильного рынка. Также Банк России определяет порядок приема электронных документов от участников профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Целями деятельности саморегулируемых организаций являются:

¹ Алексеева И.А., Овчинникова К.А. Эволюция профессиональных участников на российском рынке ценных бумаг // Известия БГУ. 2019. №3.

1) развитие финансового рынка Российской Федерации, содействие созданию условий для эффективного функционирования финансовой системы Российской Федерации и обеспечения ее стабильности;

2) реализация экономической инициативы членов саморегулируемой организации;

3) защита и представление интересов своих членов в Банке России, федеральных органах исполнительной власти, органах исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органах местного самоуправления, судах, международных организациях.¹

Как было отмечено в предыдущих, главах законодательная база в сфере регулирования рынка ценных бумаг постоянно совершенствуется в связи с непрерывным развитием финансового рынка. Подробно рассмотрев нынешнее законодательство, можно подчеркнуть, что оно стало более дружелюбно. Это заключается в отмене ряда требований, уменьшении лицензионных сборов, а также дало большему числу граждан стать участниками рынка. Но необходимо сказать, что происходит также и ужесточение контроля. Так 29 июня 2015 года в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» была введена ст. 39.1. «Аннулирование и приостановление действия лицензии», в часть 1 которой позже были введены следующие пункты:²

– пункт 14 - аннулирование лицензии в случае неоднократного нарушения регистратором требований законодательства Российской Федерации при регистрации выпусков акций в течение одного года;

– пункт 15 - привлечения к административной ответственности за незаконные организацию и (или) проведение азартных игр, а также за нарушение законодательства РФ о проведении лотереи без решения Правительства Российской Федерации.

¹О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка: Федеральный закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ (ред. от 02.07.2021) // Российская газета. – 2015. № 157.

²О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79.

На основании вышеизложенного можно сделать вывод, что в РФ с момента образования современного рынка ценных бумаг и вплоть до настоящего момента существует проблема возникновения конфликта интересов при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Конфликт интересов характеризуется игнорированием интересов клиента, которые являются приоритетными в пользу собственных интересов, а именно интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг. Использование денежных средств, полученных от клиентов без их согласия, а также несоблюдение необходимой прозрачности своей деятельности со стороны профессиональных участников приводит к снижению привлекательности рынка у инвесторов. Такая проблема связана с неразвитостью нынешнего рынка, в совокупности с неопытностью большинства инвесторов. Для решения данной проблемы законодателем проводится процедура ужесточения требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг. По нашему мнению, при проведении совершенствования правового регулирования необходимо создать более привлекательную среду для инвесторов, но также не допустить чрезмерного ужесточения контроля над профессиональными участниками.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основании проведенного исследования в данной выпускной квалифицированной работе можно сделать следующие выводы.

Обращая внимание на исторический опыт, по которому можно увидеть, что в России рынок ценных бумаг не получил должного развития по ряду выше указанных причин, в связи с этим является молодым институтом инвестиций.

Развитие фондового рынка зависит от экономического состояния страны, в свою очередь важно уточнить, что основную роль в этом процессе играет законодательство, которое должно обеспечить необходимые условия для увеличения привлекательности ценных бумаг для участников экономического рынка. Говоря о законодательстве, автор подразумевает группу нормативно-правовых актов, действия которых направлены на регулирование отношений в сфере эмиссии и обращения ценных бумаг.

Необходимо отметить, что российский рынок ценных бумаг не стоит на месте и постоянно развивается, и это является безусловным плюсом для экономики страны. Однако, законодательство Российской Федерации, регулирующее рынок ценных бумаг, не всегда соответствует актуальному состоянию дел на биржах. Такое положение дел может привести к определенным негативным последствиям, таким как нарушение законодательства и недобросовестные действия со стороны участников фондового рынка, что в свою очередь, может неблагоприятно отразиться на других участниках фондового рынка.

Данный факт, в свою очередь, должен подталкивать к развитию нормативно-правовых актов, регулирующих рынок ценных бумаг. Правовое регулирование ценных бумаг должно предусматривать разные варианты развития рынка и эффективно решать различные ситуации, возникающие на рынке ценных бумаг. Это будет гарантировать более чёткое соблюдение законодательства и поспособствует защите инвесторов и компаний.

Законодатель при совершенствовании правового регулирования ценных бумаг должен обратить особое внимание на развитие новых технологий, а также перспективы, которые они могут предложить.

Также можно выделить наличие следующих проблем:

Отсутствие в гражданском кодексе четкого определения понятия ценных бумаг, а также их видов. Такая ситуация объясняется тем, что для законодателя сложно охватить все функции и свойства ценных бумаг в одном определении. Не смотря на обширность российского законодательства, оно плохо структурировано, в нем не хватает чётко выстроенной системы. Это выражается в том, что некоторые виды ценных бумаг названы и регулируются непосредственно ГК РФ, а положения о других видах ценных бумаг содержится в отдельных федеральных законах. В свою очередь это влечет за собой то, что лицу не являющимся специалистом, будет трудно сформировать полный перечень ценных бумаг, признаваемых таковым российским законодательством.

Неэффективность регулирования рынка ценных бумаг. Это можно увидеть на примере проблем, возникающих при осуществлении правового регулирования профессиональных участников ценных бумаг, которые были рассмотрены выше. Регулирование должно быть направлено на создание комфортной среды развития фондового рынка, в первую очередь это реализуется посредством обеспечения защиты прав инвесторов, а также создания условий необходимых для образования источников инвестирования. В свою очередь для повышения эффективности фондового рынка крайне необходимы долгосрочные инвестиции в экономику страны, необходимо чтобы данной работой занимались все субъекты рынка ценных бумаг.

Недостаточная защита прав инвесторов. Российское законодательство имеет ряд недостатков, которые затрагивают права инвесторов. Это мешает инвесторам полностью использовать все возможности рынка ценных бумаг и защищать свои права. В силу различных причин, например, ограничений в

валютных операциях, налоговый и правовой статус иностранных инвесторов в России может оказаться весьма ограниченным, что может затруднить привлечение инвестиций в финансовый рынок России. Необходимо расширить права инвесторов и возможности их защиты посредством изменения и усовершенствования существующего законодательства.

Противоречивость в законодательстве, связанных с правовым статусом различных участников рынка ценных бумаг. Например, возможность приобретения акций компании не только физическими, но и юридическими лицами, влечет за собой спорные вопросы, связанные с правом на голосование акционеров и управлением компанией. Необходимо упрощать процесс разрешения споров, связанных с ценными бумагами, например, за счет введения альтернативных способов разрешения внесудебных споров.

Подводя итог можно сказать, что наличие перечисленных проблем означает необходимость углубления исследований в области рынка ценных бумаг и усиления контрольных механизмов для обеспечения более эффективное функционирование рынка ценных бумаг в целом.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативно-правовые акты:

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 04.10.2022) // Российская газета. – 1993. – № 237.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1998. - № 153-154.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 2) от 26.01.1996 № 14-ФЗ (ред. от 01.07.2021) // Российская газета. – 1996. - № 23, 24.
4. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть 1) от 30.10.1994 № 51-ФЗ (ред. от 14.04.2023) // Российская газета. – 1994. – № 238-239.
5. О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Российская газета. – 2020. - № 173.
6. О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы: Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Российская газета. - 2020. - № 162.
7. О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации: Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ (ред. от 14.07.2022) // Российская газета. – 2019. - №172.
8. О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка: Федеральный закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ (ред. от 02.07.2021) // Российская газета. – 2015. №157.
9. О защите конкуренции: Федеральный закон от 26.07.2006 № 135-ФЗ // Российская газета. – 2006. - №16.

10. Об ипотечных ценных бумагах: Федеральный закон от 11.11.2003 № 152-ФЗ (ред. от 20.10.2020) // Российская газета. – 2003. - № 234.
11. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России): Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 30.12.2021) // Российская газета. – 2002. – № 127.
12. О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 05.03.1999 № 46-ФЗ (ред. от 30.12.2021) // Российская газета. – 1999. - № 46.
13. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 20.10.2022) // Российская газета – 1996. - № 79.
14. Об акционерных обществах: Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 07.10.2022) // Российская газета. – 1995. - № 248.
15. О банках и банковской деятельности: Федеральный закон от 02.12.1990 № 395-1 (ред. от 29.12.2022) // Ведомость съезда народных депутатов РСФСР. - 1990. - № 27. - ст. 357.
16. Об утверждении Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР: Постановление Правительства РСФСР от 28.12.1991 № 78 // Собрание постановлений Правительства РФ – 1992 - № 5, ст. 26.
17. Об утверждении Положения об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью и Положения о ценных бумагах: Постановление Совмина СССР от 19.06.1990 № 590 // Собрание постановлений Правительства СССР. – 1990. - № 15, ст. 82.
18. О выпуске предприятиями и организациями ценных бумаг: Постановление Совмина СССР от 15.10.1988 № 1195 // Свод законов СССР, т. 5, с. 6-32-5. (утратил силу).

Учебная и научная литература:

19. Алиев А. Р. Рынок ценных бумаг в России: учеб. пособие / А. Р. Алиев. – Москва: Юнити-Дана, 2015.

20. Газалиев М. М. Рынок ценных: учеб. пособие / М. М. Газалиев, В. А. Осипов. – Москва: Дашков и К, 2015 – с. 81-99.

21. Жуков Е. Ф. Рынок ценных бумаг: учебник / Е. Ф. Жуков. – Москва: Юнити-Дана, 2015 - с. 397.

22. Зенин И. А. Гражданское право. Особенная часть: учебник / И. А. Зенин. - 19-е изд., перераб. и доп. - М.: Издательство Юрайт, 2019 - 295 с.

23. Рыженкова А. Я. Гражданское право России: учеб. пособие / А. Я. Рыженков, А. П. Анисимов, М. Ю. Козлова, А. Ю. Чикильдина; - 2-е изд., - М.: Издательство Юрайт, 2019 – с. 333.

24. Татьянников В. А. Рынок ценных бумаг. учебник // В. А. Татьянников, Е. А. Разумовская, Т. В. Решетникова, Ю. В. Куваева, М. И. Львова; М-во науки и высшего обр. Рос. Федерации, Урал. гос. экон. ун-т. – Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019 – с. 496.

25. Федулова С.Ф. Рынок ценных бумаг: учебник - Ижевск: Изд. центр «Удмуртский университет», 2020– с. 212.

26. Шевченко Г. Н. Правовое регулирование ценных бумаг: учеб. пособие для студентов и вузов, обучающихся по специальности «Юриспруденция». - Москва: Статут, 2005.

Публикации в научных журналах, сборниках, СМИ:

27. Алексеева И. А., Овчинникова К. А. Эволюция профессиональных участников на российском рынке ценных бумаг // Известия БГУ. 2019. №3.

28. Арсланова А. Ф. Вопросы правового регулирования рынка ценных бумаг и юридической ответственности его участников //Хроноэкономика. 2020. №3 (24).

29. Безсмертная Е. Р. Рынок ценных бумаг до и после Октябрьской революции 1917 года // Гуманитарные науки. Вестник Финансового университета. 2017. №6 (30).

30. Белов В. А. Современное состояние и перспективы развития цивилистической теории ценных бумаг // Вестник гражданского права. – М., 2015.– № 4.
31. Ващенко Т. О., Алексеенко А. П. Правовые аспекты процедуры эмиссии ценных бумаг // Территория новых возможностей. 2018. №2 (29).
32. Глущенко В. С., Ерыгин Ю. В. Классификация ценных бумаг // Актуальные проблемы авиации и космонавтики. 2019. №1.
33. Жук Д. А. Эмиссия ценных бумаг как инструмент финансирования проектов. Процесс эмиссии // Вестник науки и образования. 2017. №10 (34).
34. Иншакова А.О., Гончаров А.И. Ценные бумаги как предмет финансово-экономического интереса и объект гражданско-правовых отношений // Право. Журнал Высшей школы экономики. 2017. №4.
35. Ковач Ю.Р., Дикарева И.А. История возникновения и развития ценных бумаг в России // Вестник науки. 2021. №5-1 (38).
36. КусыйМ. Ю. Ценные бумаги как экономическая категория // Научный вестник: финансы, банки, инвестиции. 2017. №2 (39).
37. Ладанов А.В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации // Вестник науки. 2022. №12 (57).
38. Лукашевич Д. А. Развитие законодательства СССР о ценных бумагах. 1988-1991 // Закон и право. 2020. №12.
39. Лу Шань. Понятие и виды ценных бумаг // Экономика и социум. 2018. №4 (47).
40. Патракеева Д.А. Исследование основных этапов развития рынка ценных бумаг // Актуальные вопросы экономических наук. 2016. №54.
41. Россохин В.В. Исторические аспекты развития российского рынка ценных бумаг // Дайджест-финансы. 2005. №2 (122).
42. Рыженков Н.Н. Об истории становления и развития фондового рынка в России и мире // Вестник ВГУ. Серия: Право. 2020. №3 (42).

43. Тупалова С. Э., Сейненская Я. А., Ягупова Е. А. Профессиональные участники рынка ценных бумаг // Вестник Науки и Творчества. 2021. №6 (66).

44. Фауст А.Э. Особенности правового регулирования эмиссии корпоративных ценных бумаг // Вестник магистратуры. 2018. №11-4 (50).

45. Чемерыс Е.В. Правовое регулирование и виды рынка ценных бумаг // Вестник магистратуры. 2019. №9-2 (96).

46. Шевченко О. М. Влияние новых технологий на развитие законодательства о рынке ценных бумаг // Актуальные проблемы российского права. 2022. №11 (144).

47. Яйылов А., Мухаммедбердиева М. Виды ценных бумаг и особенности их обращения // Вестник науки. 2023. №5 (62).

Источники на электронных носителях:

48. Фондовая биржа Филадельфии – PhiladelphiaStockExchange. – URL: https://ru.wikibrief.org/wiki/Philadelphia_Stock_Exchange (дата обращения: 10.04.2023).