

МИНИСТЕРСТВО ВНУТРЕННИХ ДЕЛ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
ФГКОУ ВО
УФИМСКИЙ ЮРИДИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ

И. Н. Губайдуллина, А. С. Ишмеева

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНОВ ВНУТРЕННИХ ДЕЛ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ
И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЮ ПРЕСТУПЛЕНИЙ, СОВЕРШАЕМЫХ
НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

Учебное пособие

Уфа 2018

УДК 336.763:347.457:343.7(470)(075.8)
ББК 65.262.531+67.402.231.1+67.408.122(2Рос)я73-1
Г93

*Под общей редакцией
кандидата юридических наук А. С. Ханахмедова –
начальника Уфимского ЮИ МВД России*

*Рекомендовано к опубликованию
редакционно-издательским советом Уфимского ЮИ МВД России*

Рецензенты: кандидат экономических наук Н. С. Михайлова (Уральский юридический институт МВД России);
кандидат экономических наук, доцент Л. А. Скороходова (Уральский юридический институт МВД России)

Губайдуллина И. Н.

Г93 Деятельность органов внутренних дел по выявлению и предупреждению преступлений, совершаемых на рынке ценных бумаг [Текст] : учебное пособие / И. Н. Губайдуллина, А. С. Ишмеева; под общ. ред. А. С. Ханахмедова. – Уфа : Уфимский ЮИ МВД России, 2018. – 49 с.

ISBN 978-5-7247-0966-8

В учебном пособии анализируются основные проблемы в области правового регулирования рынка ценных бумаг, рассматриваются такие понятия, как структура рынка ценных бумаг, виды ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг и др. Проводится анализ и характеристика преступлений, совершаемых на рынке ценных бумаг.

Предназначено для обучающихся образовательных организаций системы МВД России, а также сотрудников органов внутренних дел Российской Федерации.

УДК 336.763:347.457:343.7(470)(075.8)
ББК 65.262.531+67.402.231.1+67.408.122(2Рос) я73-1

ISBN 978-5-7247-0966-8

© Губайдуллина И. Н., 2018
© Ишмеева А. С., 2018
© Уфимский ЮИ МВД России, 2018

СОДЕРЖАНИЕ

Введение	4
Глава 1. Рынок ценных бумаг. Законодательные основы функционирования рынка ценных бумаг	5
1.1. Понятие и система рынка ценных бумаг	5
1.2. Источники правового регулирования рынка ценных бумаг	9
Глава 2. Ценные бумаги: понятие и виды	14
2.1. Понятие и виды ценных бумаг	14
2.2. Признаки ценных бумаг	17
2.3. Классификации ценных бумаг	19
Глава 3. Система регулирования российского рынка ценных бумаг	23
3.1. Принципы, задачи и объекты регулирования рынка ценных бумаг	25
3.2. Роль Банка России в регулировании рынка ценных бумаг	32
Глава 4. Преступления на рынке ценных бумаг	30
4.1 Характеристика преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг	30
4.2. Основные факторы, обуславливающие организованную экономическую преступность на рынке ценных бумаг	35
4.3. Роль органов внутренних дел по выявлению и предупреждению преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг	40
Заключение	45
Литература	46

ВВЕДЕНИЕ

Изучение процессов, составляющих основу рыночных преобразований, предполагает необходимость углубленного освоения такого института, как рынок ценных бумаг. Ценные бумаги – неперенный атрибут развития рыночного оборота. С их помощью могут оформляться как кредитные, так и расчетные отношения, передача прав на товар и залог недвижимости, создание компаний и многие другие, необходимые в рыночной экономике операции. Этот правовой инструмент позволяет ускорять расчеты между участниками имущественных отношений; вовлекать в кредитно-денежные и товарные обязательства широкий круг, содействуя эффективному удовлетворению их имущественных интересов и вместе с тем охраняя их от возможных злоупотреблений недобросовестных партнеров.

Однако для нормального функционирования этот институт рынка нуждается в тщательно продуманной и оформленной правовой регламентации. В учебном пособии рассматриваются вопросы, связанные с организацией работы на рынке ценных бумаг и профессиональными участниками рынка. Анализируется деятельность федерального органа исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, по контролю за деятельностью профессиональных участников рынка, проводится анализ и характеристика преступлений, совершаемых на рынке ценных бумаг.

ГЛАВА 1. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ. ЗАКОНОДАТЕЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Понятие и система рынка ценных бумаг

В настоящее время нет единства в определении понятия «рынок ценных бумаг». Под ним понимается «основная часть фондового рынка»¹ и «рынок, на котором происходит обращение ценных бумаг»². Существует точка зрения, что сферу рынка ценных бумаг можно разделить на четыре группы общественных отношений, возникающих вследствие: 1) появления ценной бумаги; 2) осуществления закрепленных ценной бумагой субъективных гражданских прав; 3) гражданского оборота ценной бумаги и осуществления профессиональных видов деятельности; 4) охраны прав участников рынка ценных бумаг³.

Рынок ценных бумаг является, по своей сути, частью финансового рынка, где происходят процессы перераспределения свободных денежных средств. В свою очередь в составе финансового рынка выделяют денежный рынок и рынок капиталов (такую классификацию, например, используют Мировой банк и Международный валютный фонд)⁴.

Наряду с понятием «рынок ценных бумаг» часто употребляется и другой термин «*фондовый рынок*». В юридической и экономической литературе упомянутые термины используются как равнозначные.

Довольно часто фондовый рынок отождествляют с понятием «обращение ценных бумаг»: «...совокупность сделок, совершаемых участниками имущественного оборота по поводу ценных бумаг»⁵; «рынок ценных бумаг - это сфера обращения товара особого рода – ценных бумаг по установленным правилам на соответствующей территории между заинтересованными субъектами (участниками)»; «рынок ценных бумаг как совокупность, система экономических отношений, возникающих между лицами, которые в установленном законодательством порядке наделены правом на осуществление финансовых операций в отношении оборачивающихся на рынке объектов (ценных бумаг)» и др. Вместе с тем рынок ценных бумаг это не только обращение, но и целый ряд действий, начинающихся от выпуска ценных бумаг, регистрации прав на них, обеспечивающихся соответствующей инфраструктурой с профессиональным составом участников.

Рынок ценных бумаг – это система отношений, возникающих при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Фондовый рынок, пожалуй, как никакой другой рынок в системе экономики нуждается в жестком регулировании со стороны государства. Это объясняют как сложностью возникающих на рынке ценных бумаг отношений, его масштабностью, присущими рынку рисками, интересами безопасности его участников и др., так и необходимостью дальнейшего развития этого важнейшего сектора экономики любой

¹ Чубаков Г. Н. Фондовый рынок в России: учебник / под ред. А. Н. Архипова [и др.]. М.: Проспект, 1998.

² Круглова Н. Ю. Коммерческое право: учебник. М., 1999. С. 81.

³ Гафарова Г. Р. Нормативно-правовое регулирование рынка ценных бумаг (некоторые проблемы становления и развития рынка эмиссионных ценных бумаг): дис. ... канд. юрид. наук. Казань, 2002. С. 30.

⁴ Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М., 2010. С. 34.

⁵ Суханов Е.А. Вступительная статья к книге Белова В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве / под ред. Е. А. Суханова. М., 1996. С. 3.

страны, в том числе и России¹. Особое значение правовое обеспечение финансового рынка ценных бумаг приобретает в условиях глобализации и вступления России во Всемирную торговую организацию².

В последние годы законодательство, связанное с регулированием рынка ценных бумаг, переживало период бурного роста. К настоящему времени практически завершена разработка законодательной базы функционирования рынка ценных бумаг.

Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. (далее – закон о РЦБ) регламентированы основные аспекты деятельности на рынке ценных бумаг: порядок эмиссии и регистрации эмиссии и проспектов эмиссии ценных бумаг на территории Российской Федерации; единые обязательные требования к правилам осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; обязательные требования к операциям с ценными бумагами, нормы допуска ценных бумаг к их публичному размещению и обращению; порядок лицензирования различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; порядок осуществления контроля за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями профессиональных участников рынка ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах; порядок раскрытия информации о зарегистрированных выпусках ценных бумаг, профессиональных участниках рынка ценных бумаг и регулировании рынка ценных бумаг и т. п.

Закон о РЦБ послужил толчком для принятия нормативных актов по вопросам деятельности российских эмитентов корпоративных ценных бумаг: регистрации и обращения ценных бумаг, раскрытия информации; регулирования деятельности профессиональных участников рынка, включая брокеров, дилеров, депозитариев, регистраторов, организаторов внебиржевой и биржевой торговли ценными бумагами; деятельности по доверительному управлению и клирингу; функционирования саморегулируемых организаций; аттестации специалистов рынка ценных бумаг; функционирования системы коллективных инвестиций, в частности, регламентации деятельности паевых инвестиционных фондов, чековых инвестиционных фондов.

Особенность рынка ценных бумаг состоит в том, что государство создает систему регулирования рынка и обеспечивает ее функционирование. При этом система регулирования развивается в сторону большей детализации и ужесточения государственного контроля деятельности рынка ценных бумаг. Приоритетным направлением государственной политики является развитие системы правоприменения как одного из ключевых элементов системообразующей функции государства³. При этом государство выступает крупнейшим заемщиком на рынке ценных бумаг и оказывает прямое влияние на его количественные и качественные характеристики. Государство является крупнейшим держателем ценных бумаг российских предприятий и выступает крупнейшим продавцом на рынке корпоративных ценных бумаг.

Таким образом, обращающиеся на рынке ценных бумаг ценности представляют собой совокупность прав и не существуют в отрыве от обеспечиваемой государством нормативной правовой базы и системы правоприменения. При этом государство вы-

¹ Вавулин Д. А. Государственное регулирование российского фондового рынка в условиях реструктуризации системы органов власти // Право и экономика. 2004. № 10.

² Абдукадыров С. С. Правовое регулирование долговых и производных ценных бумаг в России: дис. ...канд. юрид. наук. М., 2012.

³ Указ Президента РФ от 1 июля 1996 г. № 1008 «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 28. Ст. 3356.

полняет системообразующую функцию, которая непрерывно видоизменяется в соответствии со стоящими перед ним задачами по обеспечению национальных интересов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны уполномоченных на эти действия органов исполнительной власти.

Система государственного регулирования рынка ценных бумаг, помимо органов государственной власти, включает совокупность различного рода нормативных правовых актов и саморегулирование.

К настоящему времени в России сформировалась довольно сложная структура органов государственного регулирования фондового рынка. Так, начиная с середины 1996 г. в соответствии с законом о РЦБ в качестве основного регулятора российского фондового рынка выступала *Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России)*. Однако помимо ФКЦБ России полномочия по регулированию рынка ценных бумаг имели и другие органы государственной власти. К их числу, прежде всего, необходимо отнести *Банк России* (кредитные организации), *Минфин России* (страховые организации и отдельные профессиональные участники рынка ценных бумаг), *Минтруда России* (негосударственные пенсионные фонды, отдельные профессиональные участники рынка ценных бумаг), Министерство Российской Федерации по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства, сейчас *ФАС России* (антимонопольный надзор, срочный рынок) и другие.

Подобная структура приводила к тому, что функции различных министерств и ведомств по регулированию и надзору за фондовым рынком пересекались и дублировались, возникали конфликты между различными регулируемыми органами. Достаточно вспомнить конфликты между ФКЦБ России и Банком России по регулированию деятельности кредитных организаций в качестве профессиональных участников рынка ценных бумаг или конфликт между ФКЦБ России и МАП России по регулированию рынка срочных инструментов. Очевидно, что такая ситуация не способствовала повышению эффективности системы государственного регулирования российского фондового рынка и мешала развитию этого важнейшего сектора экономики страны.

Мировая практика показывает, что такая ситуация во многом становится объективной основой для проведения реформы системы государственного регулирования рынка ценных бумаг, прежде всего, системы органов государственного регулирования отечественного фондового рынка. Это и было сделано в рамках широкомасштабной административной реформы, начало которой положено Указом Президента РФ от 9 марта 2004 г. № 314 «О системе и структуре федеральных органов исполнительной власти».

Реформирование системы и структуры федеральных органов исполнительной власти кардинально изменило расстановку сил в сфере государственного регулирования рынка ценных бумаг. После вступления в силу указа была ликвидирована ФКЦБ России, а на ее месте была создана Федеральная служба по финансовым рынкам (далее – ФСФР). К новому государственному органу отошли практически все функции упраздненной ФКЦБ России (в общей сложности около 180). Кроме того, ему был передан ряд функций и других государственных структур, ранее регулировавших различные аспекты функционирования фондового рынка и деятельности его участников. Так, от Минфина к ФСФР перешли контроль и надзор за формированием и инвестированием пенсионных накоплений, а от упраздненного Министерства по антимонопольной политике – контроль за биржами и срочным рынком, от Минтруда – надзор за негосударственными

пенсионными фондами. В результате ФСФР стала регулятором не только фондового рынка, но и некоторых других сегментов отечественного финансового рынка.

В развитие положений указа Правительство РФ приняло постановление от 9 апреля 2004 г. № 206 «Вопросы Федеральной службы по финансовым рынкам», в котором были определены основные направления деятельности ФСФР, а также некоторые вопросы организации нового государственного органа. В этом нормативном правовом акте были определены основы организации деятельности ФСФР, а также ее основные функции.

Однако после кризиса в 2008 г. многие страны пересмотрели свои подходы к регулированию финансового рынка. Так, в США были созданы дополнительные институты, в других странах реструктурировали систему регулирования с точки зрения ответственности институтов. Российские власти приняли решение сконцентрировать все полномочия в едином органе – *Центральном банке*¹, который в серьезной степени зависит от правительства, но это не правительственное ведомство, а ведомство, действующее по собственному, особому закону.

Задача современного рынка ценных бумаг – это, прежде всего, обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов, максимально возможного притока национальных и зарубежных инвестиций на российские предприятия, формирование необходимых условий для стимулирования накопления и трансформации сбережений в инвестиции.

Цели складывающейся модели рынка ценных бумаг (с учетом специфики формирования российского рынка ценных бумаг)² – макроэкономическая; содействие в формировании условий для экономического роста; надежная защита прав инвесторов; развитие процессов интеграции регионов России на основе формирования единого цивилизованного фондового рынка; стимулирование вложения капиталов российских инвесторов преимущественно в российскую экономику; превращение России в один из самостоятельных мировых центров фондовой торговли.

В Указе Президента РФ от 1 июля 1996 г. № 1008 «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации» отмечается, что *важнейшими принципами государственной политики* на рынке ценных бумаг являются:

а) *принцип государственного регулирования рынка ценных бумаг*, основанный на том, что государство, выполняя универсальную функцию по защите граждан, их законных прав и интересов, осуществляет меры по защите прав участников рынка ценных бумаг на основе лицензирования и регулирования всех видов профессиональной деятельности на этом рынке;

б) *принцип единства нормативной правовой базы, режима и методов регулирования рынка* на всей территории Российской Федерации;

в) *принцип минимального государственного вмешательства и максимального саморегулирования*, который означает, что государство регулирует деятельность субъектов рынка лишь в тех случаях, когда это абсолютно необходимо, и делегирует часть своих

¹ С 1 сентября 2013 г. Федеральная служба по финансовым рынкам упразднена (Указ Президента РФ от 25.07.2013 № 645 «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации»). В соответствии с Федеральным законом от 23.07.2013 № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» Банк России наделяется соответствующими полномочиями и функциями.

² Развитие рынка ценных бумаг в России: третий аналитический доклад. М.: ФКЦБ, 1997. С. 5.

нормотворческих и контрольных функций профессиональным операторам рынка ценных бумаг, организованным в саморегулируемые организации.

При реализации этого принципа государство будет исходить из необходимости: минимизации затрат из федерального бюджета при создании инфраструктуры рынка; отказа от навязывания централизованных решений при создании инфраструктуры рынка; обеспечения гласности нормотворчества и обязательности участия профессиональных участников рынка в создании его нормативной правовой базы;

г) *принцип равных возможностей*, означающий: стимулирование государством конкуренции на рынке ценных бумаг через отсутствие преференций для отдельных его участников; равенство всех участников рынка перед органами, осуществляющими его регулирование; гласное и конкурсное распределение государственной поддержки различных проектов на рынке; отсутствие преимуществ у государственных предприятий, функционирующих на рынке, перед коммерческими; запрет государственным органам давать публичные оценки профессиональным участникам рынка; отказ от государственного регулирования цен на услуги профессиональных участников рынка (кроме компаний-реестродержателей).

Этот принцип означает также следующее: в случае необходимости государство будет контролировать уровень конкуренции на рынке вплоть до полного ее ограничения путем объявления одного из участников рынка монополистом; если государство принимает такое решение, то монополистом может быть объявлено только государственное предприятие; признавая, что различные группы участников рынка ценных бумаг имеют различные стартовые возможности, а также могут обладать преимуществами в результате осуществления ими других видов деятельности, государство будет принимать меры по выравниванию возможностей различных групп участников;

д) *принцип преемственности государственной политики на рынке ценных бумаг*, означающий последовательность государственной политики и ее приверженность складывающейся российской модели рынка ценных бумаг;

е) *принцип ориентации на мировой опыт и учета тенденции глобализации финансовых рынков*, означающий следование рекомендациям Группы 30 в целях создания цивилизованного и конкурентоспособного рынка ценных бумаг, а также предполагающий разработку взвешенной политики по отношению к иностранным инвесторам и иностранным участникам российского рынка ценных бумаг.

1.2. Источники правового регулирования рынка ценных бумаг

Для российского рынка ценных бумаг, который весьма бурно и динамично начал развиваться с начала 1991 г., и особенно с конца 1993 г., неизбежными явились «естественные болезни роста»¹. Значительные перспективы роста российского рынка ценных бумаг связаны с разумной политикой финансирования дефицита федерального бюджета посредством выпуска различных типов государственных ценных бумаг. На рубеже 1990 и 1991 гг. постепенно пришло и осознание факта неизбежности той или иной приватизационной модели в СССР и России, без чего – при наличии всеподавляющего госсектора – не было смысла говорить ни о праве частной собственности, ни об акциях и рынках ценных бумаг или иных атрибутах рыночной экономической и правовой системы.

¹ Развитие рынка ценных бумаг в России: третий аналитический доклад. М., 1997. С. 5.

Прежде всего, Закон СССР «О собственности в СССР» от 6 марта 1990 г. и поправки к Конституции СССР от 14 марта 1990 г. (ст.ст. 10-13) фактически признали право частной собственности, допуская наличие в собственности граждан и негосударственных юридических лиц средств производства, ценных бумаг и иных материальных и нематериальных объектов и прав, приносящих доход.

«Основы гражданского законодательства Союза ССР и республик», принятые 31 мая 1990 г., в качестве субъектов права собственности определяли граждан, юридические лица и государство, подтверждая неприкосновенность законно приобретенных прав собственности.

Отдельная глава Основ была посвящена ценным бумагам, под которыми признавался «документ, удостоверяющий имущественное право, которое может быть осуществлено только при предъявлении подлинника этого документа». К ценным бумагам были отнесены облигации, чеки, векселя, акции, коносаменты, сберегательные сертификаты и другие документы, выпускаемые в соответствии с законодательством в качестве ценных бумаг. Хотя практически все указанные виды ценных бумаг, по крайней мере в единичных случаях, появились уже в 1990 – 1991 гг., вплоть до начала реальных приватизационных программ в России и других экс-республиках СССР государственные облигации и некоторые бумаги, связанные с торговым и кредитным оборотом, оставались доминирующей разновидностью. Тем не менее само появление такого раздела можно было оценивать только положительно, тем более, если учесть, что последнее упоминание об акциях было изъято из законодательства СССР в 1962 г., а АО образца 1989 – 1990 гг. создавались преимущественно специальными актами правительства.

Первым актом о компаниях, основанных на нормах нового закона о собственности и основах гражданского законодательства, стал Закон СССР «О предприятиях в СССР» от 4 июня 1990 г., предусматривавший такие виды предприятий, как основанные на собственности граждан, на коллективной собственности, государственные и совместные (смешанные). Аналогичный российский закон был принят в декабре 1990 г.

Как уже отмечалось, первым российским нормативным правовым актом, подробно регламентирующим правовое положение АО, права и обязанности акционеров, порядок создания, деятельности, реорганизации и ликвидации АО, стало Положение об акционерных обществах, утвержденное постановлением Совета министров РСФСР от 25 декабря 1990 г. № 601. В частности, разрешался выпуск только именных акций, как обыкновенных, так и привилегированных. При этом акция определялась как ценная бумага, выпускаемая АО и удостоверяющая право собственности на долю в уставном капитале АО (ст. 43, ст. 47).

В отношении рынка ценных бумаг оно было дополнено Положением о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, утвержденным постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. № 78. Последнее определило ценную бумагу как денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займателя документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ (ст. 1). В этом документе, по сути, впервые затрагивались вопросы эмиссии и обращения корпоративных бумаг, а также деятельность фондовой биржи.

Предусматривалось, что ценные бумаги могут существовать в виде обособленных документов или записей на счетах. Введены понятия «производные ценные бумаги» и «участники рынка ценных бумаг». К последним со всей очевидностью отнесены «эмитенты», «инвесторы» и «инвестиционные институты» (посредники – финансовые брокеры).

ры, инвестиционные консультанты, инвестиционные компании, инвестиционные фонды). Общее регулирование возлагалось на Министерство экономики и финансов РСФСР.

Специфика приватизации нашла свое отражение в Типовом уставе акционерного общества открытого типа, утвержденном Указами Президента Российской Федерации от 1 июля 1992 г. № 721 и от 16 ноября 1991 г. № 1392. Все АО, создаваемые в рамках приватизационной программы, выводились за рамки общего законодательства. В частности, предусматривались особые типы акций (А и Б), а контроль за соответствующими эмиссиями и корпоративным законодательством возлагался на Госкомимущество Российской Федерации и Российский фонд федерального имущества (их региональные структуры).

Уже в 1993 – 1994 гг. стало очевидно, что действующая нормативная база начала реально сдерживать развитие рынка ценных бумаг, влиять в сторону уменьшения объемов инвестиций в ценные бумаги. Она была пригодна для условий 1991 – 1994 гг., но не пригодна для тех условий, которые сложились в 1995 – 1996 гг.

С 1 января 1995 г. основой законодательной базы в области АО и ценных бумаг стала часть первая Гражданского кодекса Российской Федерации, предметом регулирования которого является АО как организационно-правовая форма коммерческой организации и ценные бумаги как объекты гражданских прав. Вместе с тем кодекс содержит лишь самые общие нормы регулирования АО. В отношении деталей в нем дается отсылка к закону об АО.

В отличие от утратившего силу закона о предприятиях (за исключением ст.ст. 34 и 35) введено четкое разграничение закрытого АО и общества с ограниченной ответственностью. Двухзвенная система управления предусмотрена для крупных АО с числом акционеров более 50. Так как в постановлении № 601 наблюдательный совет отождествлялся с советом директоров, то сохранено прежнее формальное название – совет директоров, однако изменена суть этого органа: он должен отражать интересы акционеров и не связан с исполнительными директорами. Исполнительная дирекция, в свою очередь, имеет «остаточную» компетенцию.

Вместе с тем основная проблема, связанная с принятием части первой Гражданского кодекса РФ, состоит в том, что с экономической точки зрения его положения в области регулирования АО не отвечают потребности привлечения капиталов в сферу экономики через АО как основную организационно-правовую форму коммерческой организации, создаваемой в целях привлечения инвестиций граждан и юридических лиц. Так, по оценкам экспертов, это связано: 1) с отсутствием последовательности в применении принципа ограниченной ответственности юридического лица, что создает для акционеров дополнительные неконтролируемые риски; 2) с отсутствием механизма своевременного привлечения необходимого капитала (сложности в привлечении капитала заключаются в использовании концепции уставного капитала и установлении ограничений на выпуск облигаций); 3) с недостаточной защитой прав акционеров, от уровня которой в конечном итоге зависит возможность привлечения капитала в АО.

Важнейшим событием в законодательной сфере стало принятие в 1995 г. и вступление в силу с 1 января 1996 г. Федерального закона «Об акционерных обществах». По оценкам ряда экспертов, этот закон был явно ориентирован на менеджеров предприятий. Учитывая наличие целого ряда положений, предусматривающих различные механизмы защиты прав акционеров и ответственности менеджеров, более взвешенной представляется общая оценка этого закона как достаточно сбалансированного с точки зрения проблем корпоративного управления. Среди важнейших по-

ложений выделим следующие: подтверждена концепция уставного капитала АО, являющегося суммой номиналов размещенных акций АО; при размещении акций и иных ценных бумаг вводится понятие «рыночная стоимость (цена)», которая определяется советом директоров; специализированный регистратор должен вести реестр акционеров, если число таковых превышает 500 (против 1000 в прежних актах); модифицированы процедуры и полномочия собрания акционеров; значительный объем полномочий совета директоров АО; введено право акционеров требовать от АО выкупа принадлежащих им акций по «справедливой» рыночной цене (определяемой независимым оценщиком – аудитором) (ст.ст. 75–76) и др.

Еще одно важнейшее событие произошло 22 апреля 1996 г.: Президент Российской Федерации подписал Федеральный закон «О рынке ценных бумаг». В целом этот закон отвечает потребностям современного рынка ценных бумаг. Ключевым понятием закона является «эмиссионная ценная бумага» – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Отношения, возникающие в связи с приобретением и прекращением некоммерческими организациями, объединяющими финансовые организации, осуществляющие виды деятельности финансовой организации (брокеров; дилеров; управляющих; депозитариев; регистраторов; акционерных инвестиционных фондов и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов; специализированных депозитариев и др.), статуса саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка (далее – саморегулируемые организации), осуществлением ими прав и обязанностей, взаимодействием саморегулируемых организаций и их членов с Центральным банком Российской Федерации (далее – Банк России), федеральными органами исполнительной власти, органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации, органами местного самоуправления, регулируются Федеральным законом «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» от 13.07.2015 № 223-ФЗ.

Ядро законодательства о фондовом рынке составляют нормы гражданского законодательства. Гражданско-правовые нормы определяют, во-первых, правовое положение участников рынка ценных бумаг, во-вторых, важнейшие положения, касающиеся понятия, видов ценных бумаг, требований, предъявляемых к ним, в-третьих, определяют правила совершения сделок на рынке ценных бумаг, в-четвертых, устанавливают имущественную ответственность, а также иные меры защиты гражданских прав участников фондового рынка. В качестве основных источников выступают Гражданский кодекс РФ и ряд законов и подзаконных актов, такие как Федеральные законы «Об акционерных обществах», «О негосударственных пенсионных фондах», «Об ипотечных ценных бумагах», «Об инвестиционных фондах», «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» и др.; Указы Президента РФ «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации», «О закреплении в федеральной собственности акций открытого акционерного общества «Газпром»; «Об имущественном вносе Российской Федерации в Государственную корпорацию по содействию разработке, произ-

водству и экспорту высокотехнологичной промышленной продукции «Ростехнологии»... и др.; постановления Правительства РФ «О заключении с владельцами облигаций внутреннего государственного валютного облигационного займа III серии, не осуществившими новацию по этим облигациям, договоров об отступном», «Порядок выпуска и погашения государственных жилищных сертификатов, выдаваемых гражданам Российской Федерации, лишившимся жилого помещения в результате чрезвычайных ситуаций и стихийных бедствий» и др.

На рынке ценных бумаг процедурные моменты деятельности его участников закреплены в следующих основных документах.

Лицензирование: постановление Правительства РФ от 31 августа 2013 г. № 761 «Об утверждении перечня услуг, непосредственно связанных с услугами, которые оказываются в рамках лицензируемой деятельности регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий, дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, реализация которых освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость»; Положение Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг» (с изм. и доп.). Инструкция Банка России от 13 сентября 2015 г. № 168-И «О порядке лицензирования Банком России профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и порядке ведения реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг» и др.

Брокерская и дилерская деятельность: указание Банка России от 18 апреля 2014 г. № 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов»; приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 5 апреля 2011 г. № 11-7/пз-н «Об утверждении Требований к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении операций с денежными средствами клиентов брокера»; указание Банка России от 25 июля 2014 г. № 3349-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении операций с имуществом клиента брокера»; указание Банка России от 18 января 2016 г. № 3937-У «О внесении изменений в указание Банка России от 18 апреля 2014 года № 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов»; указание Банка России от 2 сентября 2015 г. № 3773-У «Об отдельных требованиях к деятельности форекс-дилера»; постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и Минфина РФ от 11 декабря 2001 г. № 32/108н «Об утверждении Порядка ведения внутреннего учета сделок, включая срочные сделки, и операций с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» и др.

Деятельность по управлению ценными бумагами: постановление Правительства РФ от 31 августа 2013 г. № 761 «Об утверждении перечня услуг, непосредственно связанных с услугами, которые оказываются в рамках лицензируемой деятельно-

сти регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий, дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, реализация которых освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость»; положение Банка России от 3 августа 2015 г. № 482-П «О единых требованиях к правилам осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, к порядку раскрытия управляющим информации, а также требованиях, направленных на исключение конфликта интересов управляющего»; приказ ФСФР России «Об утверждении Требований к составу собственных средств организаторов торговли, а также к порядку и срокам их расчета» от 16.04.2013 № 13-30/пз-н и др.

Клиринговая деятельность: Федеральный закон «О клиринге и клиринговой деятельности» от 07.02.2011 №7-ФЗ; приказ ФСФР России от 11.10.2012 № 12-87/пз-н «Об утверждении Положения о требованиях к клиринговой деятельности», Положение банка России от 12.03.2015 № 463-П «О требованиях, направленных на снижение рисков осуществления клиринговой деятельности, и требованиях к документу (документам), определяющему (определяющим) меры, направленные на снижение кредитных, операционных и иных рисков, в том числе рисков, связанных с совмещением клиринговой деятельности с иными видами деятельности» и др.

Депозитарная деятельность: постановление Правительства РФ от 10 июля 1998 г. № 741 «О мерах по созданию национальной депозитарной системы»; приказ Федеральной службы по финансовым рынкам от 3 июля 2012 г. № 12-53/пз-н «Об утверждении требований к некоторым внутренним документам центрального депозитария»; постановление Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 16 октября 1997 г. № 36 «Об утверждении Положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения» и др.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг: постановления Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 2 октября 1997 г. № 27 «Об утверждении Положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг»; от 22.05.2003 № 03-28/пс «О порядке отражения в учетной системе объединения дополнительных выпусков эмиссионных ценных бумаг и аннулирования индивидуальных номеров (кодов) дополнительных выпусков эмиссионных ценных бумаг»; приказы ФСФР от 29.07.2010 № 10-53/пз-н «О некоторых вопросах ведения реестра владельцев ценных бумаг», от 15.04.2008 №08-17/ пз-н «Об учете прав на инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов» и др.

В целом современное состояние правовой базы рынка ценных бумаг можно охарактеризовать как сформированное, но все-таки требующее дальнейшего совершенствования и развития в целях осуществления и завершения экономических реформ.

ГЛАВА 2. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ПОНЯТИЕ И ВИДЫ

2.1. Понятие и виды ценных бумаг

Федеральным законом от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ гл. 7 «Ценные бумаги» Гражданского кодекса изложена в новой редакции, вступившей в силу 1 октября 2013 г. Вместо единого понятия ценной бумаги, существовавшего в ГК РФ, введены самостоятельные дефиниции бездокументарных и документарных ценных бумаг.

Документарные ценные бумаги – документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (п. 1 ст. 142 ГК РФ).

Подобное определение не слишком отличается от данного в прежней редакции ГК РФ определения ценной бумаги. Вместе с тем следует отметить, что по ранее действовавшей редакции ст. 142 п. 1 ГК РФ указывалось, что ценные бумаги удостоверяли только имущественные права, в новой редакции оговаривается, что документарная ценная бумага может удостоверять обязательственные и иные права. Таким образом, перечень прав изменен (расширен). Очевидно, что «иные права» включают в себя не только имущественные, но и неимущественные права (к примеру, избирать и быть избранным, право на информацию и пр.).

Обязательные реквизиты, требования к форме документарной ценной бумаги и другие требования к документарной ценной бумаге определяются законом или в установленном им порядке (п. 1 ст. 143.1 ГК РФ).

При отсутствии в документе обязательных реквизитов документарной ценной бумаги, несоответствии его установленной форме и другим требованиям документ не является ценной бумагой, но сохраняет значение письменного доказательства (п. 2 ст. 143.1 ГК РФ).

Бездокументарная ценная бумага – обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, осуществление и передача которых возможны только с соблюдением специальных правил учета этих прав в соответствии со ст. 149 ГК РФ (п. 1 ст. 142 ГК РФ).

Документарные ценные бумаги Гражданским кодексом (ст. 128) отнесены к вещам. Как правило, их рассматривают в качестве индивидуально-определенных вещей, за исключением ценных бумаг на предъявителя, которые в ряде случаев могут быть отнесены к вещам, определенным родовыми признаками.

Считается, что отнести ценные бумаги к движимым вещам стало возможным в силу наличия следующих условий: ценные бумаги удостоверяли преимущественно права на получение материальных ценностей – вещей в узком смысле этого слова или денег; ценные бумаги сами существовали в виде материальных объектов (в виде бумажных документов); между ценными бумагами и удостоверяемыми ими правами существовала тесная взаимосвязь; эта связь носила такой характер, что способ передачи прав, удостоверенных ценными бумагами, имел очевидное сходство по способам передачи вещных прав¹.

Первоначально все ценные бумаги выпускались только в бумажной форме, откуда и произошло их название – это бумага, но ценная. Ее стоимость определяется либо тем, что написано на ней, либо оценкой ее рыночной стоимости. Однако развитие экономических отношений и информационных коммуникаций привело к появлению новой формы существования ценной бумаги – безбумажной или бездокументарной.

Бездокументарные ценные бумаги ст. 142 ГК РФ отнесены к иному имуществу, наряду с безналичными денежными средствами и имущественными правами. Следует отметить, что юридической сутью понимания ценной бумаги остаются права (обязательственные и иные). Ценная бумага — это просто титул, т. е. юридическое основа-

¹ Крылова М. Ценная бумага – вещь, документ или совокупность прав? // Рынок ценных бумаг. 1997. № 2. С. 61.

ние прав ее владельца на что-то, на какое-либо имущество (деньги, товары, недвижимость) или, например, право на информацию. Следовательно, трактовка ценной бумаги лишь как имущественного права является неполной. Однако следует отметить, что бездокументарные ценные бумаги представляют собой только права. Следует признать, что бездокументарные ценные бумаги в силу своей нематериальности не относятся к категории вещей и нормы о вещах на нее также не распространяются.

Режим вещных прав был исторически распространён на права, составляющие суть ценной бумаги, через опосредствующее звено – бумажный носитель. Так, М. М. Агарков отмечал: «Бумага является как бы носителем права. Право овеществляется в бумаге»¹.

По справедливому замечанию Г. Ф. Шершеневича, «бумага становится ценной не сама по себе, а потому, что выражает право на что-то, имеющее ценность. С другой стороны, если бы право могло быть осуществлено беспрепятственно без бумаги, то ему незачем было искать воплощения в бумаге. Поэтому ценной бумагой следует признавать не каждый документ, свидетельствующий о праве на ценность, а только тот документ, который право на ценность ставит в тесную связь с бумагой»².

Таким образом, можно говорить как о правах, вытекающих «из» факта предъявления ценной бумаги, так и о правах «на» саму ценную бумагу как такой же объект вещных прав, как и все другие.

Существует *неразрывная связь между правами на бумагу и правами из нее*. Это отличает ценную бумагу как инструмент осуществления имущественных прав от других подобных инструментов, например договоров, из которых могут вытекать определенные права, но на которые в свою очередь никакие права не могут быть предъявлены. Поэтому любая ценная бумага удостоверяет обязательственные и иные права, но не любые обязательственные и иные права удостоверяются ценной бумагой. Права, вытекающие из ценной бумаги, в отличие от других вещных и обязательственных прав, благодаря способности ценной бумаги совершать оборот сами приобретают свойство быстрой оборачиваемости.

Согласно экономическому подходу к ценной бумаге могут фиксироваться любые общественно значимые права, если они имеют денежную оценку. Теоретическое понятие ценной бумаги более узкое, потому что оно включает только такие ценные бумаги, которые отражают конкретные имущественные отношения, а не любые отношения, например отношения религиозной веры или веры во что-либо другое.

Во многих странах юридический подход к определению ценной бумаги состоит в следующем. Если невозможно дать строго научное, а затем и юридическое определение, если невозможно сформулировать понятие ценной бумаги на все случаи жизни, то эту трудность можно обойти путем перечисления признанных государством конкретных видов ценных бумаг, которые имеются в практике (в частности, такой подход используется в США).

В ГК РФ или других законах, относящихся к рынку ценных бумаг, определенные объекты прав называются ценные бумаги, и только они могут выступать в качестве ценных бумаг, а это в свою очередь означает, что всё объявленное как ценная бумага подпадает под соответствующее правовое регулирование.

Федеральным законом от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ сохранен принцип легальности, согласно которому к ценной бумаге может быть отнесен только тот объект права, который прямо назван в законе ценной бумагой. Однако норма, закрепляющая

¹ Агарков М. М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. М.: БЕК, 1994. С. 313.

² Шершеневич Г. Ф. Учебник торгового права / по изданию 1914 г. М.: Фирма «СПАРК», 1994. С. 173.

это правило, все же подверглась важным изменениям. Так, перечень ценных бумаг дается теперь в ст. 142 ч. 2 ГК РФ.

Ценные бумаги – 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 (ч. 2 ст. 142 ГК РФ).

Ранее в ст. 143 ГК РФ были перечислены определенные разновидности ценных бумаг, а также было указано, что иные их виды могут быть установлены «законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг». В юридической литературе нет определенности по вопросу о том, какие именно законы можно отнести к законам о ценных бумагах. В частности, закладная как ценная бумага упоминается в Федеральном законе от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)». Вряд ли этот закон следует рассматривать как закон о ценных бумагах.

В настоящее время неоднозначное определение нормативных актов, в которых могут быть указаны виды ценных бумаг, исключено. В статью 142 ГК РФ внесено указание, что ценные бумаги могут быть названы в этом качестве в законе или признаны таковыми в установленном законом порядке. Дополнительно уточнения о видах этих законов отсутствуют. Несколько изменился список прямо поименованных в п. 2 ст. 142 ГК РФ разновидностей ценных бумаг. Так, из этого перечня были исключены государственные облигации, банковские депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, а также приватизационные ценные бумаги. В новой редакции ценными бумагами прямо названы акция, вексель, коносамент, облигация, чек. Кроме того, перечень в п. 2 ст. 142 ГК РФ по сравнению с прежней редакцией ГК РФ пополнился закладной и инвестиционным паем.

Однако все эти изменения носят, по сути, технический характер, так как в соответствии с открытым характером перечня простое указание в законе придавало объекту статус ценной бумаги. Принятие закона не лишило объекты указанного статуса, поскольку в иных законодательных актах и ранее указывалось на их правовую природу как ценных бумаг (за исключением приватизационных ценных бумаг, уже не встречающихся в обороте).

2.2. Признаки ценных бумаг

В специальной литературе, посвященной ценным бумагам, приводится различное количество признаков. Так, в трудах начала прошлого века в качестве единственного определяющего признака приводится начало презентации, а современные отечественные исследователи насчитывают от двух до шести признаков.

На наш взгляд, достаточно детализированной является совокупность следующих признаков ценной бумаги. Во-первых, такая бумага удостоверяет субъективные гражданские права, во-вторых, соответствует началу презентации, в-третьих, обладает свойством публичной достоверности, в-четвертых, соответствует легальным основаниям отнесения к числу ценных бумаг (причислена законом и т. п.). Проанализируем каждый из названных признаков.

Права, удостоверяемые ценными бумагами. Общеизвестно, что бумага становится ценной не сама по себе, а в силу того, что удостоверяет объекты гражданских прав, имеющих ценность. Вместе с тем проблема правовой природы удостоверяемых прав не находит одностороннего решения в современной науке или в законодательстве.

В соответствии с современной доктриной удостоверяемые ценными бумагами права могут быть обязательственными и иными (вещными или корпоративными). Корпоративные, по мнению большинства исследователей, являются комплексными, включая в себя как имущественные, так и личные неимущественные правомочия (например, участие в управлении делами).

Начало презентации. Для осуществления выраженного в ценной бумаге права необходимо ее предъявление (презентация). Необходимость такого предъявления бумаги имеет «двойное значение»¹. Происходит легитимация владельца ценной бумаги для целей определения лица, которому должник должен осуществлять исполнение, с тем, чтобы оно являлось надлежащим². Описанное свойство является важнейшим в теории ценных бумаг и носит название «начало презентации».

Из начала презентации следует, что право на документ должно быть таким образом связано с правом, инкорпорируемым в нем, что без него оно не может быть ни осуществлено, ни передано (право «из бумаги» следует за правом «на бумагу»). Верно и обратное утверждение (т. е. право «на бумагу» следует за правом «из бумаги»). Невозможно осуществить передачу права на бумагу без права из бумаги и наоборот.

Еще М. М. Агарков отмечал: «Зависимость, существующая между ценной бумагой и выраженным в ней правом, приводит к тому, что передача этого права предполагает и передачу права на бумагу. Только тот, кто имеет право на бумагу, может в силу этого права распоряжаться ею с целью осуществления права из бумаги. Право на бумагу и право из бумаги нормально имеют одну и ту же судьбу»³.

Свойство публичной достоверности. Считается, что свойством публичной достоверности обладают ценные бумаги, содержание которых, безусловно, определяет права их добросовестного приобретателя. Тот, кто приобретает такую бумагу, добросовестно доверяя ее содержанию, приобретает выраженное в ней право таким, каким оно является согласно этому содержанию.

Уже отмечалось, что свойство публичной достоверности не следует рассматривать в качестве следствия абстрактного характера ценной бумаги. На самом деле большинство ценных бумаг имеет казуальный характер.

Публичная достоверность ценной бумаги означает, что лицо, ответственное за исполнение по ценной бумаге, вправе выдвигать против требований владельца ценной бумаги только те возражения, которые вытекают из ценной бумаги или основаны на отношениях между этими лицами (п. 1 ст. 145, п. 3 ст. 149.1 ГК РФ).

Согласно ст. 145 ГК РФ правила об ограничении возражений не применяются в случае, если владелец ценной бумаги в момент ее приобретения знал или должен был знать об отсутствии основания возникновения прав, удостоверенных ценной бумагой, в том числе о недействительности такого основания, об отсутствии прав предшествующих владельцев ценной бумаги, в том числе о недействительности основания их возникновения также в случае, если владелец ценной бумаги не является ее добросовестным приобретателем. Лицо, указанное в качестве ответственного за исполнение по ней, может выдвинуть возражения, связанные с подделкой такой ценной бумаги или с оспа-

¹ Агарков М. М. Основы банковского права: курс лекций; Учение о ценных бумагах: науч. исслед. М.: Волтере Клувер, 2007. С. 166.

² См. подробнее: Концепция развития гражданского законодательства Российской Федерации (одобрена решением Совета при Президенте РФ по кодификации и совершенствованию гражданского законодательства от 07.10.2009).

³ Агарков М. М. Указ. соч. С. 167, 168.

риванием факта подписания им ценной бумаги (подлог ценной бумаги). Исключены возражения, основанные на возражениях других лиц, ответственных за исполнение по данной ценной бумаге (п. 2 ст. 145 ГК РФ).

Легальные основания отнесения документа к числу ценных бумаг. Традиционно затруднительным представляется вопрос об отнесении документов к категории ценных бумаг. Очевидное решение данного вопроса может состоять в выяснении действительной воли сторон – желали ли они сделать бумагу ценной или нет. Однако в реальной жизни вряд ли целесообразно каждый раз заниматься выяснением действительной воли сторон, в связи с чем были выработаны легальные основания, при соответствии которым ценная бумага признается таковой законодательством различных государств.

Во-первых, используется такое основание, как принадлежность документа к такому типу, который обычно рассматривается в обороте как ценная бумага. Данный критерий в основном характерен для стран «общего права», где определения документов, по свойствам соответствующих ценным бумагам континентального права, включают, как правило, и условие общепризнанности на фондовых биржах или рынках или в сфере их обращения. Второе основание более характерно для стран континентальной правовой ориентации и предполагает наличие у документа реквизитов, которые в соответствии с законодательством определили бы его принадлежность к тому или иному типу ценных бумаг. Третье основание, принятое в российской правовой доктрине, – признание документа ценной бумагой – определяется нормативным порядком (указание в законодательном акте, что документ является ценной бумагой). Однако в силу ограниченности законодательных рамок возникает необходимость каждый раз вносить изменения в нормативный акт при появлении любого нового (хотя бы по своим свойствам весьма близкого к одному из существующих) вида ценных бумаг.

Следует отметить, что всякий документ, в соответствии с законодательством признаваемый ценной бумагой, должен обладать всеми рассмотренными выше признаками. Однако не всякий документ, обладающий указанными признаками, признается ценной бумагой в соответствии с законодательством. В результате существуют документы, фактически обладающие всеми признаками ценной бумаги, но согласно законодательству не признанные в качестве ценной бумаги.

2.3. Классификации ценных бумаг

Многообразие ценных бумаг вызывает потребность их классификации по различным основаниям. Так, согласно ст. 142 ГК РФ ценные бумаги подразделяются на *документарные и бездокументарные*.

Документарные ценные бумаги – документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов. В соответствии с п. 1 ст. 147 ГК РФ лицо, передавшее документарную ценную бумагу, несет ответственность за недействительность прав, удостоверенных ценной бумагой, если иное не установлено законом. В п. 2 ст. 147 ГК РФ установлено право владельца ценной бумаги, обнаружившего ее подлог или подделку, потребовать от лица, передавшего ему ценную бумагу, исполнения обязательств по такой ценной бумаге и возмещения убытков.

Бездокументарные ценные бумаги – обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги

согласно требованиям закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии с законодательством. Вопрос о правовой природе бездокументарных ценных бумаг¹ остается до сих пор достаточно дискуссионным.

Вместе с тем внесение изменений в Гражданский кодекс частично сняло остроту вопроса. Так, согласно ст. 149 ГК РФ учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге, либо лицом, действующим на основании договора с правообладателем или с иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. Ведение записей по учету таких прав осуществляется лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию.

Распоряжение, в том числе передача, залог, обременение другими способами бездокументарных ценных бумаг, а также ограничения распоряжения ими могут осуществляться только посредством обращения к лицу, осуществляющему учет прав на бездокументарные ценные бумаги, для внесения соответствующих записей (п. 3 ст. 149 ГК РФ).

Лицо, выпустившее бездокументарную ценную бумагу, и лицо, осуществляющее по его поручению учет прав на такие ценные бумаги, несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам, утраты учетных данных, предоставления недостоверной информации об учетных данных, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы (п. 4 ст. 149 ГК РФ).

Наибольшее юридическое значение придается делению ценных бумаг на *предъявительские, именные и ордерные*. По этому признаку ценные бумаги разделены в п. 1 ст. 143 ГК РФ.

Предъявительская – документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец (п. 2 ст. 143 ГК РФ).

Ордерная – документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается ее владелец, если ценная бумага выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца по непрерывному ряду индоссаментов (п. 3 ст. 143 ГК РФ).

Именная – документарная ценная бумага, по которой лицом, уполномоченным требовать исполнения по ней, признается одно из следующих указанных лиц: 1) владелец ценной бумаги, указанный в качестве правообладателя в учетных записях, 2) владелец ценной бумаги, если ценная бумага была выдана на его имя или перешла к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий).

Таким образом, новая редакция ГК РФ различает две категории владельцев именных документарных ценных бумаг, соответствующие определению лица, уполномоченного требовать исполнения по ценной бумаге.

¹ См. об этом следующие работы: Белов В. А. К вопросу о юридической природе «бездокументарных ценных бумаг» и «безналичных денежных средств» // Рынок ценных бумаг. 1997. № 5; Белов В. А. Бездокументарные ценные бумаги. Научно-практический очерк. М., 2001; Практика применения Гражданского кодекса РФ частей второй и третьей / под ред. В. А. Белова. М.: Юрайт; Юрайт-Издат, 2011; Гражданское право: в 4 т. Т. 1: Общая часть / отв. ред. Е. А. Суханов. М.: Волтере Клувер, 2008; Корпоративное право: учебный курс / отв. ред. И. С. Шиткина. М.: Волтере Клувер, 2011; Мурзин Д. В. Ценные бумаги бестелесные вещи. М.: Статут, 1998; Никифоров А. Ю. Бездокументарные ценные бумаги как объекты гражданских правоотношений: дис. ... канд. юрид. наук. Томск, 2010; Фролова И. А. Правовое регулирование перехода прав на бездокументарные ценные бумаги: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2006; Барулин В. А. Бездокументарные ценные бумаги в гражданском праве России: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2001 и др.

В первом случае речь идет о владельце ценной бумаги, указанном в качестве правообладателя в учетных записях, которые ведутся обязанным лицом или лицом, действующим по его поручению и имеющим соответствующую лицензию.

Во втором – о владельце ценной бумаги, выданной на его имя либо перешедшей к нему от первоначального владельца в порядке непрерывного ряда уступок требования (цессий) путем нанесения на нее именных передаточных надписей или в иной форме в соответствии с правилами, установленными для уступки требования (цессии).

Следует особо обратить внимание на то, что законодатель оговаривает, что выпуск или выдача предъявительских ценных бумаг допускается в случаях, установленных законом. В то же время возможность выпуска или выдачи определенных документарных ценных бумаг в качестве именных либо ордерных может быть исключена законом.

Деление ценных бумаг на именные и предъявительские имеет глубокие корни. Исторически сложилось, что, например, в США и Великобритании преобладают именные ценные бумаги, в Германии – предъявительские.

Так, *по содержанию удостоверенных прав ценные бумаги делятся на:*

- *денежные*, выражающие право требования уплаты определенной денежной суммы (например, облигация, вексель, чек);
- *товарораспорядительные*, выражающие право на определенные вещи (товары) (закладная, коносамент, складское свидетельство);
- *корпоративные*, выражающие право на участие в делах компании (акции и их сертификаты).

Денежные бумаги обычно фиксируют обязательственные права требования, товарораспорядительные имеют вещно-правовое содержание, а корпоративные удостоверяют членские (корпоративные) права.

Выделяют *государственные и муниципальные* бумаги, противопоставляемые *частным бумагам юридических и физических лиц*, в том числе корпоративным ценным бумагам (выпускаемым хозяйственными, главным образом акционерными, обществами). В нормальном имущественном обороте предполагается более высокая степень обеспеченности, надежности публичных бумаг (и, соответственно, более высокое доверие к ним со стороны управомоченных лиц).

Учитывая, что ценные бумаги, прежде всего, являются институтом рыночной экономики, невозможно не остановиться на основаниях, выдвигаемых экономистами для классификации ценных бумаг. Как правило, такое деление ценных бумаг основано на их экономическом значении. С этой точки зрения выделяются *торговые (денежные)*, *товарораспорядительные (товарные)* и *инвестиционные ценные бумаги*.

Торговые бумаги призваны обслуживать кредитно-расчетные отношения (денежный оборот), т. е. торговлю, деньгами. К ним относят прежде всего вексель и чек.

Товарораспорядительные бумаги обслуживают оборот вещей (товаров), в частности, складские свидетельства, коносаменты и закладные.

Инвестиционные ценные бумаги призваны обслуживать фондовый рынок, будучи средством накопления доходов. Поэтому чаще их называют фондовыми. К ним относятся акции, облигации и производные ценные бумаги. Фондовые ценные бумаги одного выпуска удостоверяют равные права держателей и выпускаются в массовом порядке для обращения на организованном, прежде всего биржевом, фондовом рынке. Эти черты составляют специфику фондовых бумаг. В нашем законодательстве они получили наименование эмиссионных ценных бумаг (см. ст. ст. 1 и 2 Закона о рынке ценных бумаг).

Наиболее значимая классификация ценных бумаг, по мнению многих авторов-экономистов (Т. Б. Бердниковой, А. И. Басова, В. А. Галанова¹), состоит в делении всех существующих в современной мировой практике ценных бумаг на два больших класса: основные ценные бумаги и производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно на товар, деньги, капитал, имущество, различного рода ресурсы.

Основные ценные бумаги в свою очередь можно подразделить на группы:

- первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги. Это, например, акции, облигации, векселя, закладные;
- вторичные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг, это ценные бумаги на сами ценные бумаги: варранты на ценные бумаги, депозитарные расписки.

Производная ценная бумага – это бездокументарная форма выражения имущественного права (обязательства), возникающего в связи с изменением цены лежащего в основе данной ценной бумаги биржевого актива.

Если несколько упростить это определение и сделать его менее строгим, то можно было бы сказать, что производная ценная бумага – это ценная бумага на какой-либо ценовой актив: на цены товаров (обычно биржевых товаров: зерна, мяса, нефти, золота), на цены основных ценных бумаг (в частности, на индексы акций, на облигации), на цены кредитного рынка (процентные ставки), на цены валютного рынка (валютные курсы).

К производным ценным бумагам относятся: фьючерсные контракты (товарные, валютные, процентные, индексные) и свободно обращающиеся опционы². Ценные бумаги обладают определенным набором характеристик³.

Таблица 1

Классификация ценных бумаг

Сроки существования ценной бумаги	- краткосрочные - среднесрочные - долгосрочные - бессрочные ценные бумаги	Срок обращения: - до 1 года - в пределах до 5-10 лет - до 20-30 лет не регламентирован
Национальная принадлежность	- российские - иностранные	страна выпуска ценных бумаг
Виды эмитента	- государственные - негосударственные	- эмитент орган исполнительной власти и государственной власти - корпоративный или частный эмитент
Рыночные характеристики	- инвестиционные - не инвестиционные (рыночные)	- являющиеся объектом для вложения капитала; - обслуживают денежные расчеты

¹ Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. А. И. Басова, В. А. Галанова. М.: Финансы и статистика, 1996. С. 13,14.

² Бердникова Т. М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра-М, 2002. С. 26, 27.

³ Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. А. И. Басова, В. А. Галанова. М., 2006. С. 60–91; Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовые рынки: учебное пособие. М., 2002. С. 22, 23 и др.

		на товарных и других рынках; - для совершения спекулятивных, краткосрочных операций по купле-продажи ценных бумаг
Характер обращаемости	- рыночные - нерыночные	- свободно продаются и покупаются на рынке; - ценные бумаги нельзя продать никому, кроме как тому, кто ее выпустил
Уровни риска	- безрисковые - рискованные - малорисковые	- надежные, которые имеют самый, возможно, (максимально) низкий в рыночных условиях уровень риска; - уровень риска которых превышает уровень риска, имеющийся у безрисковых ценных бумаг; - ценные бумаги, для которых, с одной стороны, характерно относительно небольшое превышение уровня риска над уровнем риска, присущим безрисковым бумагам, а с другой - уровень риска которых ниже его среднерыночного уровня для обращающихся на рынке ценных бумаг
Наличие дохода	- доходные - бездоходные	- доход заранее определен; - при выпуске не оговаривается размер дохода
Формы вложения средств	- долговые - долевыми	- выпускающиеся на ограниченный срок с последующим возвратом вложенных денежных сумм; - для приобретения прав собственности
Номинал	- рублевые - валютные - двойное выражение номинала	номинал выражен в: - отечественной валюте; - иностранной валюте отечественной и иностранной валюте

ГЛАВА 3. СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ РОССИЙСКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Принципы, задачи и объекты регулирования рынка ценных бумаг

Регулирование рынка ценных бумаг – особый способ упорядочения деятельности участников рынка ценных бумаг и сделок, совершаемых между ними, посредством контроля со стороны полномочных на то органов государственной власти.

Основными нормативными правовыми актами, которые регулируют российский рынок ценных бумаг (РЦБ), являются: части I, II и III Гражданского кодекса РФ; Закон «О банках и банковской деятельности»; Закон «О Центральном банке Российской Федерации»; Закон «О валютном регулировании и валютном контроле»; Закон «Об акционерных обществах»; Закон о РЦБ; указы Президента РФ по развитию рын-

ка ценных бумаг; постановления Правительства Российской Федерации, которые в основном касаются регулирования и развития рынка государственных ценных бумаг, а также указания, положения и постановления, принятые федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Систему государственного регулирования рынка ценных бумаг в первую очередь следует разделить на внешнее и внутреннее регулирование.

Внутреннее регулирование деятельности участников РЦБ -деятельность участников РЦБ, упорядоченная внутренними нормативными документами (уставом, правилами осуществления той или иной деятельности, соответствие деятельности определенным стандартам и т.д.), которые вырабатываются как самим участником, так и внутри определенного объединения участников в части, затрагивающей внутреннюю деятельность организации.

Внешнее регулирование – это подчиненность деятельности участника рынка ценных бумаг нормативным актам государства, других организаций (например, саморегулируемых организаций), а также международным соглашениям. Система государственного регулирования РЦБ включает систему государственных органов и издание ими нормативно-правовых актов.

Государственное регулирование в свою очередь можно разделить на прямое и косвенное регулирование.

Прямое (административное) государственное регулирование осуществляется посредством установления обязательных требований, предъявляемых к участникам рынка ценных бумаг (лицензирование профессиональной деятельности, осуществление государственной регистрации ценных бумаг путем обеспечения гласности и равной информированности участников рынка, поддержания правопорядка и т. д.).

Косвенное (экономическое) государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется в целях поддержания наиболее отсталых или только развивающихся отраслей экономики посредством использования государством особых методов, например, проведение определенной налоговой политики, денежной политики, политики в области формирования и использования средств государственного бюджета, политики в области управления государственной собственностью и т. д.

К внешнему регулированию относится также *общественное регулирование*, то есть воздействие на участников рынка ценных бумаг посредством использования механизма общественного мнения, что в принципе почти всегда находит свое отражение в издании государством какого-либо нормативного правового акта или изменений к нему.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется (ст. 38 Закона «О рынке ценных бумаг») путем:

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;
- государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

Основные принципы правового регулирования рынка ценных бумаг:

- защита прав участников рынка ценных бумаг и интересов граждан;
- единое территориальное пространство при регулировании рынка ценных бумаг;
- минимальное государственное вмешательство. Государство вмешивается в деятельность участников рынка только в случае крайней необходимости, например установлении общих требований к участникам рынка или при необходимости защиты прав и законных интересов граждан и других участников рынка;
- равенство сторон означает, что стороны заведомо признаются равными в своих правах, распространении государственных льгот и т. д.;
- соответствие мировым стандартам. Рынок ценных бумаг РФ не развивался в течение многих лет, и поэтому государство и участники рынка должны соотносить свою деятельность с мировыми тенденциями, тем более что и российские инструменты рынка выходят на международный уровень. Таким образом, при издании того или иного нормативного правового акта государство учитывает как международный опыт, так и национальный опыт зарубежных стран;
- свободный доступ к информации на рынке ценных бумаг;
- разделение государственно-властных полномочий означает, что нормотворчеством и правоприменением не должен заниматься один и тот же орган власти.

Таким образом, интересы участников рынка и государства при регулировании рынка ценных бумаг совпадают, так как регулирование рынка необходимо для того, чтобы предупреждать и разрешать конфликты участников, улучшать управление ликвидностью и рисками, уменьшать вероятность мошенничества, стимулировать капитализацию, внедрять лучшие бизнес-практики и стандарты деятельности¹.

3.2. Роль Банка России в регулировании рынка ценных бумаг

Для эффективного функционирования механизмов рынка ценных бумаг, а также отношений, складывающихся в процессе обращения рынка ценных бумаг, а также защиты и пресечения всевозможного рода злоупотреблений государством была создана особая *система регулирования рынка ценных бумаг*, включающая:

Федеральное Собрание (Гос. Дума и Совет Федерации)	издает и принимает законы, в частности, в области регулирования рынка ценных бумаг
Президент РФ и Правительство РФ	издают подзаконные нормативные правовые акты во исполнение принятых Государственной Думой законов, которые (подзаконные нормативные правовые акты) не должны противоречить федеральным законам
Министерство финансов РФ	регулирует выпуск государственных ценных бумаг, устанавливает правила учета операций с ценными бумагами и т. д.
Банк России	регулирует выпуск организациями ценных бумаг, устанавливает и контролирует антимонопольные требования к операциям на рынке ценных бумаг, контролирует деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и др.

¹ Основные функции Банка России см. ст. 4 ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // Собрание законодательства РФ. 2002. № 28. Ст. 2790.

С 1 сентября 2013 г. Федеральная служба по финансовым рынкам упразднена¹ и Банку России переданы полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам, по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (в соответствии с Федеральным законом от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков»).

Банк России в соответствии со ст. 42 Закона «О рынке ценных бумаг» *выполняет следующие функции:*

1) разрабатывает во взаимодействии с Правительством Российской Федерации основные направления развития финансового рынка;

2) утверждает стандарты эмиссии ценных бумаг, проспекты ценных бумаг эмитентов, в том числе иностранных эмитентов, порядок государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг;

3) разрабатывает и утверждает требования к осуществлению профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе с учетом вида профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и характера совершаемых операций;

4) устанавливает обязательные требования к операциям с ценными бумагами, нормы допуска ценных бумаг к их публичному размещению, обращению, котированию и листингу, расчетно-депозитарной деятельности, правила ведения учета и составления отчетности (за исключением бухгалтерского учета и бухгалтерской отчетности) эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

5) устанавливает обязательные требования к порядку ведения реестра;

6) устанавливает порядок и осуществляет лицензирование различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также приостанавливает или аннулирует указанные лицензии в случае нарушения требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах;

пп. 7 и 8 утратили силу;

8.1) устанавливает порядок и сроки согласования документов саморегулируемой организации профессиональных участников рынка ценных бумаг, подлежащих согласованию в соответствии с настоящим Федеральным законом и иными федеральными законами;

8.2) устанавливает порядок формирования компенсационного фонда саморегулируемой организации в сфере финансового рынка, объединяющей форекс-дилеров, и порядок выплаты компенсаций;

9) определяет стандарты деятельности инвестиционных, негосударственных пенсионных, страховых фондов и их управляющих компаний, а также страховых компаний на рынке ценных бумаг;

¹ Указ Президента Российской Федерации от 25 июля 2013 г. «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации» № 645 // Собрание законодательства РФ. 2013. № 30. Ст. 4086.

10) осуществляет контроль за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, стандартов и требований, утвержденных Банком России;

11) в целях противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, контролирует порядок проведения операций с денежными средствами или иным имуществом, совершаемых профессиональными участниками рынка ценных бумаг;

12) обеспечивает раскрытие информации о зарегистрированных выпусках ценных бумаг, профессиональных участниках рынка ценных бумаг и регулировании рынка ценных бумаг;

13) обеспечивает создание общедоступной системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг;

14) устанавливает квалификационные и иные требования к работникам профессиональных участников рынка ценных бумаг;

15) разрабатывает проекты нормативных актов (за исключением законодательных), связанных с вопросами регулирования рынка ценных бумаг, лицензирования деятельности его профессиональных участников, саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, контроля за соблюдением законодательных и нормативных актов о ценных бумагах, проводит их экспертизу;

16) разрабатывает рекомендации по применению законодательства Российской Федерации, регулирующего отношения, связанные с функционированием рынка ценных бумаг;

17) утратил силу;

18) определяет порядок ведения реестра и ведет реестр профессиональных участников рынка ценных бумаг, содержащий данные о выданных приостановленных и об **аннулированных** лицензиях на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Банк России вносит изменения в реестр профессиональных участников рынка ценных бумаг в течение трех дней после принятия соответствующего решения или получения документа, являющегося основанием для внесения изменения;

19) устанавливает и определяет порядок допуска к первичному размещению и обращению вне территории Российской Федерации ценных бумаг, выпущенных эмитентами, зарегистрированными в Российской Федерации;

20) обращается в арбитражный суд с иском о ликвидации юридического лица, нарушившего требования законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, и о применении к нарушителям санкций, установленных законодательством Российской Федерации;

21) осуществляет надзор за соответствием объема выпуска эмиссионных ценных бумаг их количеству в обращении;

22) исключен;

23) определяет порядок ведения реестра эмиссионных ценных бумаг и ведет указанный реестр, содержащий информацию о зарегистрированных Банком России выпусках (дополнительных выпусках) эмиссионных ценных бумаг, а также о выпусках (дополнительных выпусках) эмиссионных ценных бумаг, не подлежащих в соответствии с настоящим Федеральным законом или иными федеральными законами государственной регистрации, за исключением облигаций Банка России;

24) утратил силу;

25) определяет порядок включения организаций в реестр управляющих компаний специализированных обществ, а также порядок исключения организаций из указанного реестра, осуществляет надзор за деятельностью управляющих компаний специализированных обществ и проверку этой деятельности, направляет им предписания об устранении нарушений настоящего Федерального закона, нормативных актов Банка России;

26) устанавливает требования к формам и способам принятия рисков в объеме не менее 20 процентов от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества для первоначальных кредиторов по обязательствам, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям, и (или) для последующих кредитов, если последние уступают денежные требования по таким обязательствам специализированным финансовым обществам;

27) устанавливает требования к формам и способам принятия рисков в объеме не менее 10 процентов от общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением специализированного общества проектного финансирования для первоначальных кредиторов по обязательствам, денежные требования по которым являются предметом залога по облигациям, и (или) для последующих кредиторов, если последние уступают денежные требования по таким обязательствам специализированным обществам проектного финансирования;

28) определяет обязательства, денежные требования по которым не могут являться предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением;

29) определяет размер обеспечения, предоставляемого физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, форекс-дилеру;

30) определяет период времени, в который форекс-дилер не вправе заключать сделки с разными контрагентами на разных условиях;

31) утверждает порядок раскрытия информации о деятельности форекс-дилера и перечень раскрываемой информации;

32) устанавливает требования к организации и осуществлению профессиональными участниками рынка ценных бумаг внутреннего контроля;

33) устанавливает требования к организации и осуществлению профессиональными участниками рынка ценных бумаг внутреннего аудита;

34) утверждает требования к организации системы управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций;

35) определяет порядок и условия лицензирования депозитарной деятельности, а также порядок аннулирования лицензии на осуществление депозитарной деятельности;

36) выдает лицензию на осуществление депозитарной деятельности, а также аннулирует указанную лицензию при возникновении оснований, предусмотренных настоящим Федеральным законом;

37) осуществляет регулирование депозитарной деятельности, в том числе устанавливает требования к осуществлению депозитарной деятельности;

38) устанавливает порядок регистрации документов депозитария и осуществляет их регистрацию.

Основными задачами Банка России по регулированию финансовых рынков являются:

- участие в развитии финансового рынка Российской Федерации и его инфраструктуры;
- участие в обеспечении стабильности финансового рынка Российской Федерации, в том числе оперативное выявление и противодействие кризисным ситуациям;
- проведение анализа состояния и перспектив развития финансовых рынков в части сферы деятельности некредитных финансовых организаций;
- формирование конкурентной среды на финансовом рынке Российской Федерации;
- регулирование, контроль и надзор за некредитными финансовыми организациями;
- защита прав и законных интересов акционеров и инвесторов на финансовых рынках, страхователей, застрахованных лиц и выгодоприобретателей, признаваемых таковыми в соответствии со страховым законодательством, а также застрахованных лиц по обязательному пенсионному страхованию, вкладчиков и участников негосударственного пенсионного фонда по негосударственному пенсионному обеспечению;
- обеспечение контроля за соблюдением требований законодательства Российской Федерации о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком¹.

Система регулирования рынка ценных бумаг не исчерпывается только государственным регулированием, появляются и современные формы регулирования и контроля за деятельностью в этой сфере. Одним из новых для России способов негосударственного управления рынком ценных бумаг является деятельность саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг (СРО).

Саморегулируемые организации (СРО) – добровольные объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющие свою деятельность на основании лицензии ФКЦБ России.

Их основная задача заключается в обеспечении условий для осуществления профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг, контроле соблюдения правил осуществления такой деятельности, защите интересов клиентов профессиональных участников.

Во исполнение поставленных задач СРО вправе утверждать собственные правила и стандарты осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, которые не должны противоречить законодательству Российской Федерации, требовать соблюдения правил и стандартов СРО от своих членов, привлекать их к дисциплинарной ответственности за допущенные нарушения.

Основа деятельности СРО состоит в делегировании им части властных полномочий государства по регулированию рынка ценных бумаг. Так, например, СРО отводится активная роль в лицензировании профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществлении проверок деятельности членов СРО, обучении и повышении квалификации специалистов. Участие СРО в регулировании рынка ценных бумаг позволяет сократить расходы государственных органов, усилить заинтересованность профессиональных участников в развитии рынка ценных бумаг и соблюдении правил и стандартов профессиональной деятельности.

¹ URL: <http://www.cbr.ru/sbrfr/?Prtid=functions>.

На сегодняшний день в России созданы и активно действуют Профессиональная ассоциация регистраторов, трансферагентов и депозитариев (ПАРТАД), Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР), объединяющая брокеров, дилеров и управляющих ценными бумагами.

ГЛАВА 4. ПРЕСТУПЛЕНИЯ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Характеристика преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг

Рынок ценных бумаг с сопутствующей ему системой финансовых институтов – сфера, в которой формируются финансовые источники финансового роста, концентрируются и распределяются инвестиционные ресурсы.

Российский фондовый рынок в том виде, в котором он существует сейчас, как было сказано ранее, начал свое восстановление в первой половине 1990-х годов как следствие перехода страны к рыночной экономике. К началу 2012 г. российский фондовый рынок по-прежнему относится к числу развивающихся мировых рынков. Для сравнения приведем следующие показатели: около 65% мировой капитализации обеспечивают США, Япония и Великобритания. Доля России – около 3%. К лидерам среди развивающихся рынков, кроме РФ, относятся Индия, Китай и Гонконг.

В сравнении с развитыми зарубежными фондовыми рынками российский рынок обладает следующими качественными особенностями:

- относительно небольшое количество торгуемых акций (около 350, США – свыше 5000, Великобритания – 3000, Япония – 2500);
- высокая концентрация по капитализации и оборотам – на 10 эмитентов (Газпром, Роснефть и т. д.) приходится 2/3 капитализации. По итогам 2015 г. на 10 наиболее ликвидных акций – более 74% оборота торгов;
- высокая доля государства в общей структуре капитализации – пять из десяти компаний с наибольшей капитализацией, составляющие около половины российского фондового рынка, находятся прямо или косвенно под контролем государства;
- высокая концентрация капитализации и оборотов в топливно-энергетическом комплексе – 2/3 общей капитализации российских эмитентов;
- высокая концентрация контрольных пакетов – как следствие, низкий уровень доли акций в свободном обращении.

Ведущими торговыми площадками российского фондового рынка являются ММВБ и РТС (объем торгов свыше 95%), которые практически полностью охватывают биржевое обращение ценных бумаг в России. Отличия между биржами на сегодняшний день:

- индекс РТС строится по ценам акций, выраженных в долларах США, ММВБ – в рублях;
- индекс РТС рассчитывается по акциям 50 эмитентов, ММВБ – 30;
- объемы торгов на ММВБ выше, чем на РТС.

Необходимо отметить, что в условиях существенных ограничений по перемещению капитала между разными странами, российский рынок является частью общемирового рынка ценных бумаг. У иностранных инвесторов есть возможность вкладывать средства в ценные бумаги России. Падение или рост международного фондового рынка напрямую отражаются на состоянии российского рынка.

Сегодня рынок ценных бумаг представляет собой часть совокупного финансового рынка. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи как его ведущее звено занимают видное место в экономике страны. Основу функционирования фондового рынка составляет движение фиктивного капитала. В общих чертах фиктивный капитал представляет собой общественное отношение, суть которого состоит в способности данного капитала улавливать некоторую часть прибавочной стоимости.

Около 80% всех внутренних биржевых сделок с российскими акциями и облигациями осуществляется крупными организаторами торговли РТС и ММВБ. Ежедневный объем торгов на этих площадках колеблется в пределах 300 – 500 млн. долл. США. На рынке ценных бумаг осуществляют деятельность 1418 организаций, имеющих лицензию профессионального участника ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности, 978 паевых фондов, 255 негосударственных пенсионных фондов, 69 депозитариев.

Активно развивается практика по размещению акций российских эмитентов на зарубежных фондовых рынках посредством первичного публичного размещения (так называемые IPO).

Таким образом, можно отметить, что в настоящее время рынок ценных бумаг является одним из интенсивно развивающихся секторов экономики России. Сюда направлены крупные финансовые потоки, что неизбежно влечет за собой активизацию деятельности криминальных структур в данной отрасли.

По некоторым данным, свыше 75 % акций «голубых фишек» обращается на иностранных торговых площадках, также возрастает интерес инвестиционных компаний к торговле ценными бумагами через глобальную сеть «Интернет», в том числе и через виртуальные фондовые магазины.

Широкое распространение получили операции профессиональных участников рынка ценных бумаг по замене высоколиквидных инструментов рынка ценных бумаг на необеспеченные активами акции, облигации и векселя фирм-однодневок.

Тем не менее в общем объеме налоговых поступлений доля фондового рынка остается на низком уровне. Экспертная оценка, проведенная специалистами ФНС России, показывает, что общая доля налоговых поступлений от организаций – участников фондового рынка составляет в консолидированном бюджете сумму менее 0,1 %.

Отмечается тенденция развития институтов коллективных инвестиций. Так, на сегодняшний день зарегистрировано 978 ПИФов. Сумма чистых активов фондов составила более 500 млрд руб. Введена новая категория фондов – фонды прямых инвестиций (только закрытые ПИФы или АИФы. Анализ показывает, что только 8% из 12,5 тыс. иностранных юридических лиц так или иначе задействованы на российском фондовом рынке.

Уголовное законодательство стран с развитыми и развивающимися фондовыми рынками содержит большое число составов преступлений, совершаемых на рынке ценных бумаг. Основными из них являются:

- использование инсайдерской информации;
- манипулирование ценами;
- деятельность на рынке ценных бумаг без лицензии, если такая лицензия необходима;
- мошенничество на рынке ценных бумаг;
- злоупотребления при эмиссии ценных бумаг;
- незаконное использование средств клиентов (в нарушение правил об отдельном хранении и учете средств клиентов брокеров);

- нарушение правил учета прав на ценные бумаги;
- злостное уклонение от раскрытия или предоставления информации.

В условиях продолжающегося финансового кризиса и неустойчивости значений фондового рынка изучение преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг, и разработка мер по предупреждению данного вида преступлений приобретают особое значение. В последнее время особую тревогу вызывает деятельность организованных преступных групп в сфере экономики. Сегодня в России под контролем таких групп находится по меньшей мере 500 крупных хозяйствующих субъектов. Преступные формирования активно участвуют в операциях на фондовом рынке, целенаправленно приобретают акции крупных промышленных предприятий.

Несмотря на более активное реагирование правоохранительных органов на проявления организованной преступности (особенно в период с 2004 по 2007 г.), переломить тенденцию ее эскалации не представляется возможным. Этому способствуют отсутствие политической воли противостоять организованной преступности, коррумпированность государственного аппарата, огромные рынки сбыта, прозрачность границ и неразвитость специального законодательства, предусматривающего эффективные меры борьбы с организованной преступностью и коррупцией¹.

По данным МВД России, более четверти организованных групп и преступных сообществ, а в экономически развитых регионах — до половины «отмывают» преступно нажитые капиталы через легальные коммерческие структуры путем приобретения недвижимости, контрольных пакетов акций предприятий, вложения средств в различные виды бизнеса (с учетом латентности этот показатель, по мнению специалистов, достигает 70%)¹. В условиях мирового финансового кризиса осложнилась обстановка и на рынке ценных бумаг. В настоящий момент среди наиболее часто встречающихся нарушений законодательства РФ о ценных бумагах в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг необходимо выделить следующие²:

- отсутствие договора между обществом и исполнительным органом общества;
- заключение сделок, в совершении которых имеется заинтересованность, крупных сделок с нарушением процедуры, установленной законодательством РФ;
- нарушение установленного порядка избрания и функционирования ревизионной комиссии (ревизора) общества;
- несоблюдение требований к хранению обществом документов;
- нарушение требований к размеру собственного капитала профессионального участника рынка ценных бумаг; нарушение методики расчета размера собственного капитала;
- невыполнение установленных квалификационных требований к специалистам, контролерам и руководителям профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- несоответствие положения о внутреннем контроле требованиям законодательных и нормативных актов РФ;
- невыявление контролером нарушений требований законодательства РФ о ценных бумагах;

¹ Иванцов С. В. Обеспечение органами внутренних дел системного подхода в изучении и предупреждении организованной преступности: монография / под ред. С. Я. Лебедева. М.: ЮНИТИ-ДАНА: Закон и право, 2009. С. 97.

²См.: Состояние правопорядка в Российской Федерации и основные результаты деятельности органов внутренних дел: аналитические материалы. М., 2010.

- отсутствие утвержденного порядка предоставления информации и документов инвестору в связи с обращением ценных бумаг;
- нарушение требования об обязательном письменном уведомлении клиентов о рисках, связанных с осуществлением операций на рынке ценных бумаг при заключении договора на брокерское обслуживание;
- несоответствие правил ведения внутреннего учета требованиям законодательных и нормативных актов РФ;
- нарушение требования о ведении в системе внутреннего учета операций с ценными бумагами аналитических счетов учета ценных бумаг и денежных средств;
- несоответствие регистров внутреннего учета, первичных документов, отчетов клиентам требованиям законодательных и нормативных актов РФ;
- нарушение требований к срокам предоставления отчетов клиентам;
- нарушение требования о проведении сверок данных учетных регистров с данными выписок из реестров и депозитных счетов.

Среди информации о наиболее часто встречающихся нарушениях законодательства РФ о ценных бумагах, защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг в деятельности акционерных обществ необходимо выделить:

- допуск к выпуску и обращению ценных бумаг, не прошедших государственной регистрации в соответствующем регистрирующем органе;
- отсутствие зарегистрированных отчетов об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- нарушение порядка и сроков раскрытия (опубликования) информации, обязанность по раскрытию (опубликованию) которой предусмотрена законодательством РФ о ценных бумагах, представления в РО СБРФР России в ВКР ежеквартальных отчетов эмитентов эмиссионных ценных бумаг; опубликования в СМИ и представления в РО СБРФР России в ВКР сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента эмиссионных ценных бумаг;
- отсутствие ведения аффилированных лиц; непредставление списков аффилированных лиц, составленных на дату окончания отчетного квартала; в регистрирующий орган ежеквартально, в срок не позднее 45 дней после окончания отчетного квартала;
- неуведомление должным образом акционеров о предстоящем общем собрании акционеров;
- нарушение порядка и сроков проведения общих собраний акционеров, порядка проведения заседаний совета директоров;
- нарушение порядка начисления и выплаты дивидендов, в том числе неопределение на общем собрании акционеров даты выплаты дивидендов, невыплата дивидендов и т. д.;
- нарушение порядка осуществления преимущественного права акционеров на приобретение акций;
- непредоставление акционерам в течение 7 дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа общества документов (копии документов за плату, не превышающую затрат на их изготовление);
- отсутствие системы ведения реестра владельцев именных ценных бумаг (далее Реестр);
- незаконный отказ или уклонение от внесения записей в Реестр;
- нарушение сроков выдачи выписки из Реестра;

- нарушение сроков начала ведения Реестра, установленных законодательством РФ;
- отсутствие в Реестре следующих документов: журнала учета входящих документов, анкет зарегистрированных лиц, лицевых счетов;
- отсутствие правил ведения Реестра, иных обязательных внутренних нормативных документов;
- отсутствие в документах, составляющих систему ведения Реестра (регистрационный журнал, лицевые счета и прочее), необходимых данных;
- внесение в Реестр записей о переходе прав собственности на ценные бумаги при совершении сделки осуществляется без передаточного распоряжения.

Выделим нарушения, наиболее встречающиеся в деятельности специализированных регистраторов при ведении Реестра:

- осуществляется ведение Реестра общества, выпуск ценных бумаг которого не прошел государственной регистрации в соответствии с действующим законодательством РФ о ценных бумагах;
- открываются лицевые счета, осуществляется ведение операций на лицевых счетах зарегистрированных лиц без предоставления всех необходимых документов (для юридических лиц - учредительные документы, заверенные в соответствии с законодательством РФ, для физических лиц – анкета зарегистрированного лица);
- не соблюдается установленный порядок приема-передачи от эмитентов ЦБ документов Реестра при заключении договоров на ведение реестра владельцев именных ценных бумаг и другие.

Кроме того, после глобального финансового кризиса 2008 г. участились случаи появления на рынке поддельных векселей и верификационных писем высокого качества изготовления крупных коммерческих банков, которые предлагаются на территории РФ как подлинные и продаются с дисконтом в 10 - 20% номинала. Основным аргументом сбыта данных ценных бумаг является сложная финансовая ситуация коммерческих и кредитных организаций и дефицит наличных денежных средств у юридических и физических лиц.

Преступления, совершаемые на рынке ценных бумаг, несмотря на их незначительную долю в общем количестве экономических преступлений, имеют высокую общественную опасность. Это объясняется значительным числом потерпевших и огромным материальным ущербом, причиняемым в данной сфере мошенническими операциями. Рассматривая проблему экономических преступлений, совершенных организованными преступными группами на рынке ценных бумаг, надо сказать, что большая общественная опасность этого вида преступной деятельности заключается в нанесении существенного ущерба, прежде всего, российской экономике.

В связи с тем, что в статистических данных ГИАЦ МВД России преступления, совершаемые «по линии фондового рынка», отдельно не выделяются, а проходят в графе «Преступления в кредитно – финансовой сфере», где учитываются преступления, совершаемые в банковской сфере, связанные с фальшивомонетничеством и страхованием ценных бумаг, их точное количество определить нельзя.

Исходя из сложившейся ситуации, приоритетными направлениями деятельности необходимо выделить:

- борьбу по пресечению незаконных схем, связанных с получением неконтролируемого дохода при создании «финансовых пирамид»;
- выявление и пресечение изготовления и сбыта поддельных ценных бумаг;
- предотвращение фактического вывода отечественного фондового рынка за границу.

4.2. Основные факторы, обуславливающие организованную экономическую преступность на рынке ценных бумаг

Для того чтобы достаточно эффективно и целенаправленно противостоять существующей организованной экономической преступности на рынке ценных бумаг, необходимо по крайней мере ясно представлять себе ту совокупность основных факторов, которые оказывают существенное влияние на данную сферу. Под основными факторами, влияющими на борьбу с преступностью, целесообразно понимать те явления и процессы объективного и субъективного характера, которые наиболее существенно или непосредственно воздействуют на сознание и поведение людей, инициируя у них решимость совершить преступление или создают благоприятную обстановку для его совершения. Влияние целого ряда объективных, в основном социально-экономических, факторов в силу своего долговременного действия должно учитываться при определении перспектив динамики криминальной ситуации в России в ближайшие годы. В числе основных необходимо выделить экономический кризис. Увеличение имущественной дифференциации в обществе, снижение уровня реальных доходов большей части трудоспособного населения и как результат повышение уровня бедности непосредственным образом влияют на ухудшение криминальной обстановки в стране. Социально-психологический и нравственно-идеологический кризисы, проявляющиеся как в общественном, так и индивидуальном сознании граждан и вызванные в основном утратой ценностных ориентиров, способствуют вовлечению значительной части населения в противоправные действия. Утрата государством многих рычагов управления экономикой в сочетании с неподготовленностью правового поля для функционирования субъектов хозяйствования в новых экономических условиях обусловила масштабы возрастающей криминальной экспансии в наиболее доходных сферах экономической деятельности¹.

Поэтому одной из актуальных задач, стоящих перед обществом и государством в деле борьбы с преступностью, является установление факторов преступности, в том числе ее конкретных видов.

Наиболее часто применяемым в фундаментальных и прикладных исследованиях обычно признается описание следующих групп однородных факторов:

- социально-экономического характера;
- социально-психологического и нравственного характера;
- организационно-правового характера.

При выявлении социальных факторов экономических преступлений, совершенных организованными преступными группами на рынке ценных бумаг в России, необходимо выделить обстоятельства, действующие на макроуровне и определяющие само наличие данной преступности в финансовой сфере общества либо благоприятствующие ей, и обстоятельства, способствующие совершению конкретных преступлений². Сложное и противоречивое взаимодействие этих обстоятельств и формирует криминогенную ситуацию, сложившуюся у нас в стране в этом виде преступлений. Все это происходит по той причине, что существует сложная взаимная связь и обусловленность совокупности факторов, способствующих криминализации общественно опасного поведения в сфере экономической деятельности, включая рынок ценных бумаг.

¹ Козлов А. П. Понятие преступления. СПб., 2005. С. 166.

² Кузнецова Н. Ф. Главные тенденции развития российского уголовного законодательства // Уголовное право в XXI веке. М., 2002. С. 7.

Таким образом, основываясь на приведенной выше классификации, среди криминогенных социально-экономических факторов, действующих на рынке ценных бумаг, можно выделить следующие:

- доходность криминальной деятельности, связанной с ценными бумагами;
- отсутствие или недостаточную эффективность мер социального контроля, в том числе мер уголовно-правового воздействия в отношении лиц, совершающих организованные преступления на рынке ценных бумаг;
- общеэкономическую рецессию с соответствующим падением прибыльности российских компаний и ухудшением их финансового положения, вызванную мировым финансовым кризисом;
- коррупцию в государственных органах;
- дефолт по долговым бумагам, подрыв доверия к ценным бумагам российских эмитентов как бумагам страны с развивающейся экономикой;
- резкое падение ликвидности акций эмитентов первого эшелона и, как следствие, неликвидность акций эмитентов второго и третьего эшелона российского фондового рынка, «заморозившие» средства инвесторов, что привело к падению спроса на рынке;
- мировой банковский кризис, связанный не только с потерями на финансовых рынках, но и с самим фактором «недоверия друг другу», приводящий к обострению кризиса неплатежей (задержке), который напрямую коснулся и участников рынка ценных бумаг;
- возникшее тяжелое финансовое положение практически всех российских брокерских компаний и кризис коммерческих банков, вызвавших паралич системы расчетов по сделкам с акциями и соответствующий рост системного риска;
- контроль финансовыми компаниями и коммерческими банками, попавшими в тяжелое финансовое положение, многих номинальных держателей, через которых были инвестированы средства иностранных инвесторов,
- переориентирование выведенных из России иностранных капиталов на другие объекты вложения средств и на поддержание собственной стабильности. В итоге вызванное кризисом падение курсов акций российских компаний и уменьшение их ликвидности прямо повлияли на инвестиционные перспективы;
- значительное падение рыночной оценки российских компаний (недооценка), что негативно сказывается на возможности владельцев российских компаний выгодно продать стратегические пакеты акций иностранным инвесторам;
- фонды прямых инвестиций, паевые фонды, которые ранее намеревались вложить в акции российских эмитентов, временно утратили интерес к вложению средств в российские проекты, поскольку реализация прибыли таких вложений через выпуск акций на рынке или продажу акций стратегическим инвесторам в будущем становится нереальной.

К организационно-правовым факторам, действующим на рынке ценных бумаг в настоящее время, на наш взгляд, следует отнести:

- несовершенство законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг;
- недостатки и упущения при расследовании уголовных дел правоохранительными органами.

В результате финансового кризиса особенно остро выявились такие недостатки отечественного рынка ценных бумаг, как:

- ориентация участников рынка на получение спекулятивного дохода и отсутствие интереса к долгосрочным вложениям;

- низкое присутствие на рынке ценных бумаг отечественных индивидуальных инвесторов;
- минимальный интерес эмитентов к открытому рынку (в том числе в силу продолжающейся борьбы за контроль в корпорациях);
- слабые представления эмитентов касательно возможностей рынка по мобилизации капиталов;
- низкий уровень координации органов государственного регулирования рынка ценных бумаг и наличие хронического конфликта интересов соответствующих государственных органов;
- сохранение существенных пробелов и противоречий в нормативно-правовой базе рынка ценных бумаг и др.

Среди социально-психологических и нравственных факторов, действующих на рынке ценных бумаг, можно выделить:

- социальные проблемы в различных социальных группах населения (безработица, финансовые трудности и т. п.);
- сложности с получением бесплатного образования;
- усиление неприязненных отношений между людьми в связи с резким расслоением населения по доходам и др.

Прежде всего, обратим внимание на наиболее существенные факторы.

Уход от налоговых платежей через оффшорные зоны. Оффшорные зоны – это территория государств с особым налоговым режимом, где налоги значительно ниже, чем у других государств, либо их нет вообще. Существует множество схем ухода от налоговых платежей через оффшорные зоны. В качестве примера приведем одну из них: права собственности на крупное предприятие, работающее в какой-либо стране, передаются компании, зарегистрированной в оффшорной зоне, и таким образом, часть налогов, которые ранее получало государство, где находится предприятие, оседают в кармане владельца оффшорного бизнеса. С помощью оффшоров уклоняются от налогов со сделок купли-продажи, скрывают реальных хозяев бизнеса и запутывают следы криминального капитала. 90% крупного российского бизнеса и столько же флота с российскими судовладельцами зарегистрировано в офшорных зонах. 80% сделок по продаже российских ценных бумаг проводится через эти зоны. Например, в 2008 г. из страны таким образом «утекло» более 200 млрд долл., или 6 трлн руб. Эта сумма вдвое превышает размер дефицита бюджета Российской Федерации на 2009 г¹. На наш взгляд, в целях предотвращения преступлений на рынке ценных бумаг и ухода от налоговых платежей давно назрела необходимость принятия соответствующего законодательства по возврату недополученных денежных средств. К сожалению, в Министерстве финансов данный законопроект еще только разрабатывается, а между тем только за последние 20 лет из России, в основном через оффшорные зоны, вывезено 2 трлн долл.

Финансовая неграмотность населения. Низкий уровень информированности населения, а точнее – финансовая неграмотность многих приводит к тому, что до сих пор на рынке ценных бумаг совершается достаточно огромное количество преступлений, в подавляющем большинстве случаев организованных преступными группами.

Пока же население России мало информировано о возможностях рынка ценных бумаг. Например, Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) выяс-

¹ Тудоровский Я. Сговор жадных // Аргументы и факты. 2009. № 35. С. 15.

нило, насколько хорошо россияне информированы об основных финансовых услугах в стране. Оказалось, что население страны в большинстве своем не представляет, где именно частный инвестор может приобрести акции. Отвечая на вопрос: «Куда, по их мнению, нужно обращаться обычным людям, которые хотят купить акции российских компаний (респондентам был предложен перечень вариантов ответа, из которого можно было выбрать любое число позиций?)» – 28% опрошенных упомянули Сбербанк, 23% – предприятия, которые выпускают акции, 22% – фондовую биржу. 8% опрошенных считают, что акции покупаются в коммерческих банках, 7% – в ПИФах, 3% – в страховых компаниях. Лишь немногие участники опроса называли те организации, где рядовой гражданин действительно имеет возможность приобрести акции, – инвестиционную компанию упомянули 9%, брокерскую – 8, управляющую – 5%. Треть опрошенных (34%) затруднились ответить на данный вопрос.

Само словосочетание «фондовый рынок» оказалось знакомо двум третям опрошенных: 19% сказали, что знают это понятие (среди респондентов с высшим образованием – 36%, граждан с высокими доходами – 29%, потенциальных покупателей акций – 24%), 45% – слышали о нем; треть россиян впервые услышали об этом институте в ходе опроса.

На открытый вопрос: «Что такое фондовый рынок?» – смогли дать содержательные ответы примерно треть респондентов. Из них большинство (или 23% по выборке в целом) вполне адекватно представляют себе этот институт как рынок ценных бумаг: «это рынок акций», «рынок, где обращаются ценные бумаги», «акции, облигации, их продажа и перекупка»; некоторые ассоциируют фондовый рынок с его инфраструктурной частью – биржей: «биржа, где торгуют ценными бумагами» (2%). Еще 1% опрошенных говорят, что фондовый рынок – «это способ зарабатывания денег»¹.

Между тем низкий уровень финансовой грамотности населения повышает уровень виктимности последнего, т. е. возможности стать жертвой преступления. В качестве мер ликвидации финансовой неграмотности населения и, соответственно, снижения уровня его виктимности на рынке ценных бумаг необходимо массовое привлечение населения к информированию последних о рынке ценных бумаг.

Формы такой активной профилактики могут быть разнообразными: выпуск телепередач определенного цикла, недорогих книг, журналов и брошюр, раскрывающих особенности операций на рынке ценных бумаг и возможные риски, поджидающие инвесторов, разъяснительно-профилактическая работа среди руководителей хозяйствующих субъектов предпринимательской деятельности, участие и выступление по актуальным проблемам представителей подразделений по экономической безопасности МВД России на межведомственных конференциях, семинарах, заседаниях, круглых столах и др.

Широкое распространение организованной преступности в сфере экономики. Осуществленные в стране преобразования создали идеальные условия для разрастания такого негативного явления общественной жизни, как организованная преступность. Будучи наиболее опасной формой преступности, она по мере своего криминального развития стала принимать все более угрожающие размеры и на сегодняшний день проникла практически во все сферы жизнедеятельности общества.

Сегодня, к сожалению, приходится констатировать, что многие стороны общественной жизни России оказались подвержены влиянию криминальных структур и представляют собой криминально-экономическое явление. Организованная преступность как

¹ Варчук Т. В. Основные факторы, детерминирующие организованную экономическую преступность на рынке ценных бумаг. М.: Инфра-М, 2009. С. 25.

часть этого явления присутствует во всех структурах хозяйственно-управленческого механизма, охватывает сферы производства и распределения, обмена и потребления, играет все более заметную роль в расстановке политических сил. Организованная преступность как система организованных преступных формирований, ориентированных на многоаспектную и масштабную преступную деятельность, в последнее десятилетие в России все отчетливее проявляла себя в качестве наиболее опасного и широкомасштабного явления, оказывающего негативное влияние на все сферы жизни общества.

Степень проникновения организованной преступности в сферу социально-экономических отношений достигла к настоящему моменту достаточно высокого уровня. Преступные сообщества через коррумпированные связи проникают в экономику и финансовую систему, оказывают прямое влияние на политику государства в этой сфере. Рост числа участников организованных групп и преступных сообществ происходил на фоне общего роста численности лиц, совершивших преступления, однако более опережающими темпами. Если число выявленных лиц, совершивших преступления за последние 5 лет, снизилось на 7,3%, то число участников организованных преступных групп и сообществ увеличилось на 5,6%¹.

Указанные тенденции оказывают серьезное влияние на экономическую ситуацию, порождают новые, ранее не известные и не доступные в силу своей сложности и масштабы преступления, а также преступления, требующие высокой организации при выполнении преступного замысла. Появляется относительно самостоятельная сфера криминального бизнеса, выражающего, прежде всего, интересы олигархических групп, связанного с лоббированием «нужных» законопроектов и «куплей-продажей» судебных решений. Осуществляется криминальная политика целенаправленных банкротств, что указывает на возникновение и развитие новых форм организованной экономической преступности, ее глубокое проникновение в систему экономических отношений.

Коррупция в экономике и государственных органах. Когда говорят о коррупции в экономике, то речь идет о распространении этого явления на сферы банковского дела, инвестиционной деятельности, внешнеэкономических связей, валютных отношений и т. д. Не стал исключением и рынок ценных бумаг.

Сегодня, несмотря на продолжаемые государством экономические, социальные, политические и иные реформы, система управления в РФ далека от совершенства, что способствует расширению коррупционных связей между организованными преступными формированиями различных уровней. Поэтому следует исходить не только из качества организованных преступных формирований, их численности, качества совершенных преступлений, масштаба и направленности, но и из глубины коррумпированных связей с органами власти и правоохранительными органами. Коррумпированность характерна, как правило, для высших структур организованной преступности и не всегда имеет место в преступных группировках низшего уровня. Не случайно в своем вступительном слове на заседании коллегии МВД России Президент РФ отметил, что для дальнейшего развития российской государственности борьба с коррупцией, антикоррупционная тема – важнейшая задача для страны.

Подводя итог вышесказанному, можно с уверенностью утверждать, что факторами экономической преступности на рынке ценных бумаг является целый комплекс

¹ Министерство внутренних дел Российской Федерации ФКУ «Главный информационно-аналитический центр».

явлений в различных сферах жизни общества, способствующих или создающих благоприятные условия для ее развития, сохранения или снижения.

Среди специфических факторов, обуславливающих состояние и тенденции экономической преступности на рынке ценных бумаг, можно выделить следующие:

- отсутствие опыта и наступательности контролирующих органов в сфере финансовой деятельности по выявлению взаимозависимостей нарушений и новых экономических отношений и их криминогенных последствий;
- недостаточная оперативность правоохранительных органов при прогнозировании фальшивомонетничества, подделок документов, ценных бумаг в новых экономических условиях, особенно в период кризиса;
- целенаправленные и организованные действия преступного мира, преследующего в финансовой сфере собственные специфические корпоративные интересы.

Анализ совокупности изученных факторов негативного характера необходим с точки зрения выработки адекватной системы мер, направленных на устранение или минимизацию их влияния на процессы, происходящие на рынке ценных бумаг. Рассмотренные факторы, обуславливающие организованную экономическую преступность на рынке ценных бумаг, не исчерпывают всей совокупности факторов, оказывающих криминогенное влияние на данную сферу, однако позволяют точнее определить систему мер, способных обеспечить большую, чем сейчас, эффективность борьбы с использованием, прежде всего, социально-экономических и правовых мер.

4.3. Роль органов внутренних дел по выявлению и предупреждению преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг

Предупреждение преступности и отдельных ее видов (на рынке ценных бумаг) следует считать одной из наиболее актуальных и важных задач органов внутренних дел. Основные направления деятельности органов внутренних дел как на практике, так и в науке до сих пор относятся к числу наименее изученных и разработанных проблем.

Поэтому деятельность органов внутренних дел по их выявлению и устранению должна быть активной, с максимальным использованием всех имеющихся возможностей, сил, средств и методов. Анализ этой сферы деятельности органов внутренних дел, научных разработок по данной проблематике показывает, что преступность на рынке ценных бумаг исследовалась эпизодически, мало конкретных рекомендаций по совершенствованию организации и построению этой работы давалось органам внутренних дел.

Вместе с тем деятельность органов внутренних дел не должна ограничиваться только выявлением причин и условий, детерминирующих совершение данных преступлений. В органах внутренних дел должна также собираться, изучаться, анализироваться информация о причинах позитивных изменений – состоянии, структуре и динамике экономических преступлений (на рынке ценных бумаг в частности). В данном случае имеются в виду положительные процессы и явления, которые привели к высоким результатам в борьбе с преступностью, т. е. положительный опыт. Выявление и изучение причин таких изменений имеют для организации профилактической деятельности не меньшее значение. Поэтому следует признать ошибочными действия тех практических работников, которые не уделяют должного внимания анализу именно этих причин и, следовательно, не используют в полной мере их профилактический потенциал.

В процессе решения своих специфических задач органы внутренних дел вносят существенный вклад в предупреждение преступности и осуществляют профилактику в силу

своего положения и в соответствии с выполнением специальных функций (раскрытие, розыск лиц, расследование, выявление замышляемых и подготавливаемых преступлений, их предотвращение и пресечение) и т. д. Этим определяется характер деятельности органов внутренних дел, в частности, и по предупреждению экономических преступлений, совершенных организованными преступными группами на рынке ценных бумаг.

Предупреждение экономических преступлений на рынке ценных бумаг, осуществляемое органами внутренних дел, должно быть направлено на своевременное пресечение деятельности организованных преступных групп. Пресечение может проводиться как на начальной стадии, т. е. во время создания группы (подбор членов, приискание средств и различных подготовительных действий), – так и во время существования группы. Для этого предлагается реализовать комплекс следующих мероприятий:

- активизировать работу с использованием возможностей Центра общественных связей МВД России по информированию граждан о признаках возможной мошеннической деятельности, а также рекомендовать гражданам информировать органы внутренних дел обо всех сомнительных инвестиционных предложениях;

- осуществлять регулярный мониторинг и анализ рекламных объявлений и иной информации в сети «Интернет», которую в настоящее время активно используют создатели финансовых пирамид;

- усилить контроль над регионами, в которых работа по выявлению преступлений, связанных с организациями, обладающими признаками «финансовых пирамид», ведется не на должном уровне;

- запланировать проведение рабочих совещаний в подразделениях, имеющих низкие результаты работы по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений в деятельности организаций, имеющих признаки «финансовых пирамид»;

- проанализировать перспективные материалы, находящиеся в территориальных подразделениях, в целях оказания практической помощи в проведении совместных мероприятий и др.

При осуществлении профилактических мероприятий органами внутренних дел необходимо, чтобы они рассматривались не только в целом, но и по направлениям отдельных служб и подразделений. Это дает возможность: 1) конкретно определять направления профилактики каждой из служб и подразделений; 2) конкретизировать цели и задачи профилактики в зависимости от направленной деятельности служб и подразделений. При этом появляется возможность четко выделить те специфические средства и методы, которые характерны для профилактики, осуществляемой каждой службой и подразделением органов внутренних дел. В этом случае задачи, вытекающие из целей профилактики тех или иных преступлений, будут способствовать практическому осуществлению деятельности, характерной для каждой службы и подразделения органов внутренних дел.

Рассматривая вопрос о правовых основах предупредительной деятельности ОВД, необходимо остановиться на информационной составляющей подобного рода деятельности. Информационные основы предупреждения преступлений в сфере экономики предполагают установление информации, используемой органами внутренних дел в предупреждении отдельных видов преступлений. Особенности организации предупреждения преступлений рассматриваемой направленности предполагают, как правило, большой объем работы, она связана, прежде всего, с необходимостью получения и обработки значительного объема информации, поскольку преступные деяния

в сфере экономики относятся к категории сложных составов преступлений, регламентированных уголовным законодательством¹.

В настоящее время в целях защиты граждан и государства от преступных посягательств мошенников органами внутренних дел в соответствии с указаниями руководства МВД России реализован комплекс организационных и практических мероприятий, направленных на предупреждение, выявление, пресечение и раскрытие преступлений в условиях негативных явлений в финансовом и других секторах экономики.

Так, в ФКЦБ России и в ее региональные отделения поступают сведения об активизации деятельности на территории различных субъектов Российской Федерации структур, имеющих признаки «финансовых пирамид», осуществляющих привлечение денежных средств физических лиц под высокие проценты для инвестирования, в том числе в инструменты рынка ценных бумаг.

Подобные структуры проводят активную информационную и рекламную политику по формированию и расширению клиентской базы. При этом отдельные компании в своих рекламных материалах указывают даже на наличие фактически несуществующих лицензий ФКЦБ России.

Вместе с тем следует отметить, что в последнее время такого рода структуры еще и «затаились»: в рекламных лозунгах уже не встретишь баснословных процентов и т. д., некоторые структуры и вовсе прекратили прием денежных средств. Однако организации, работающие по принципу «финансовой пирамиды», изменили только публикуемые материалы и рекламу, а вот непосредственно в офисах их представители в устном порядке по-прежнему предлагают высокие проценты.

В целях противодействия мошенническим действиям со стороны организаций, имеющих признаки «финансовых пирамид», и недопущения социальной напряженности налажено взаимодействие с СБРФР России и Общественно-государственным фондом по защите прав вкладчиков и акционеров, образованным в соответствии с указом Президента Российской Федерации от 18 ноября 1995 г. «О некоторых мерах по защите вкладчиков и акционеров».

Только с января 2007 по июль 2011 г. сотрудниками ДЭБ МВД России² выявлено около трех тысяч финансовых институтов, привлекавших денежные средства населения и не выполнивших своих финансовых обязательств. Из них 518 признаны банкротами или ликвидированы, в отношении 653 возбуждены уголовные дела, по 423 открыто исполнительное судопроизводство. В результате предпринятых мер обстановка в сфере деятельности инвестиционных компаний несколько стабилизировалась. В 2010 г. было выявлено 28 «финансовых пирамид», в 2011 г. – 12, в 2012 г. – 35, в 2013 г. – 75, в 2014 г. – 200.

Количество финансовых пирамид снижается: в 2016 году Банк России выявил 180 таких организаций, тогда как годом ранее – 200. По оценкам Банка России и правоохранительных органов, нанесенный ими ущерб сократился более значительно – с 5,5 до 1,5 миллиарда рублей³.

На сегодняшний день в перечень, подготовленный СБРФР России, входят около 200 организаций, осуществляющих привлечение денежных средств физических

¹ Предупреждение преступлений и административных правонарушений органами внутренних дел / под ред. В. Я. Кикотя, С. Я. Лебедева. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. С. 221.

² В настоящее время – Главное управление экономической безопасности и противодействия коррупции.

³ Российская газета. Федеральный выпуск. 2017. № 7207 (41).

лиц под высокие проценты для инвестирования (в том числе в инструменты рынка ценных бумаг) и имеющих признаки «финансовых пирамид».

Практическая деятельность органов внутренних дел позволяет выделить основные признаки «финансовых пирамид»:

- 1) обещание гарантированной и завышенной доходности (свыше 20% годовых);
- 2) отсутствие специальных лицензий и привлечение средств физических лиц в форме договора займа;
- 3) спекуляция непонятными для обычных граждан терминами (порой выдуманными и не закрепленными законодательно: предположим, вместо «паевой инвестиционный фонд» используют «долевой инвестиционный фонд»), а также спекуляция чужим авторитетом (упоминание в качестве партнеров известных на рынке компаний);
- 4) приглашение к сотрудничеству в качестве агента с условием выплат в зависимости от объемов привлеченного инвестирования;
- 5) подведение духовно-ценностной базы под материальные интересы: создание видимости сообщества единомышленников, закрытой элитной группы (проведение частых корпоративных мероприятий, предоставление участникам дисконтных карт, права бесплатного получения каких-либо услуг, выездов за границу и пр.).

Таким образом, можно определить профилактическую деятельность как одну из задач органов внутренних дел, которая связана с их специальной целевой направленностью. Особая роль органов внутренних дел в предупреждении преступлений в сфере экономической деятельности обусловлена рядом обстоятельств. Органы внутренних дел осуществляют оперативно-разыскную деятельность, дознание и следствие, охрану общественного порядка, борьбу с административными правонарушениями в сфере экономической деятельности и другими негативными явлениями, на фоне которых формируется экономическая и, что более опасно, организованная преступность. В обязанности органов внутренних дел входит находить, вскрывать, делать явными данные обстоятельства и в пределах своих прав принимать меры к их устранению, нейтрализации или ослаблению их негативных последствий.

К числу основных задач органов внутренних дел в анализируемой сфере относятся проведение оперативно-разыскных мероприятий по предупреждению создания и функционирования межрегиональных и международных организованных преступных групп, организаций (сообществ), по выявлению и пресечению их противоправной деятельности, изобличению в совершении преступлений их организаторов и иных участников, а также борьба с коррупцией. В этой работе органы внутренних дел активно сотрудничают с Федеральной службой по финансовому мониторингу (ФСФМ России)¹.

Правовой базой взаимодействия органов внутренних дел и Федеральной службы по финансовому мониторингу РФ является «Соглашение о сотрудничестве Комитета Российской Федерации по финансовому мониторингу и Министерства внутренних дел», подписанное 18 сентября 2002 г., утвержденное постановлением Правительства РФ № 211 2 апреля 2002 г. Успешность выявления финансовых операций и иных сделок с преступно приобретенными денежными средствами и ценными бумагами зависит от эффективного сотрудничества ФСФМ России и МВД России в сфере экономических отношений государства.

¹ Предупреждение преступлений и административных правонарушений органами внутренних дел. М., 2009. С. 233.

ФСФМ России передает информацию о преступных операциях, связанных с денежными средствами, совершенных в подконтрольных им организациях, в соответствующие службы органов внутренних дел, наделенные полномочиями по раскрытию и расследованию фактов легализации (отмыванию) денежных средств или иного имущества, приобретенных преступным путем. В свою очередь, органы внутренних дел принимают решение о проведении проверки по поступившей информации и в случае ее подтверждения и усмотрения в ней признаков состава преступления возбуждают уголовные дела и после расследования передают их в суд.

При таком способе передачи информации шансы обнаружить и задержать лиц, подозреваемых в совершении финансовых операций, имеющих преступный характер, существенно повышаются. Вместе с тем большая работа, включая сбор и анализ весомого массива финансовой информации, ложится на плечи соответствующих финансовых организаций (например, кредитных организаций), выполняющих другие функции, помимо выявления фактов разнообразных операций, совершенных с помощью денежных средств, имеющих преступный характер¹.

В настоящее время с руководством ФСФМ России прорабатывается вопрос о формировании совета Федерального общественно- государственного фонда по защите прав вкладчиков и акционеров.

При определении основных мер по предупреждению экономических преступлений, безусловно, необходимо исходить из криминологической характеристики рассматриваемых деяний. Поэтому при планировании мер по предупреждению экономических преступлений учитываются наиболее распространенные приемы и способы их совершения. Так, в ходе оценки ситуации, сложившейся в сфере борьбы с легализацией доходов, установлено широкое проведение расчетов с использованием вексельной схемы, что является криминальным вариантом альтернативной системы денежных переводов, позволяющей недобросовестным хозяйствующим субъектам оставаться вне поля зрения контролирующих и правоохранительных органов.

В ходе проведения проверочных мероприятий в отношении законности возмещения НДС по экспортным операциям установлено, что в ряде банков в итоге финансовых операций по переводу денежных средств реального (фактического) их перемещения не происходит, т. е. платежи носят фиктивный характер.

Анализ полученных данных позволяет обеспечить концентрацию сил правоохранительных органов на приоритетных направлениях борьбы с экономической преступностью и, как следствие, стабилизировать состояние оперативной обстановки путем решения задач, связанных с противодействием криминальному влиянию².

¹ Предупреждение преступлений и административных правонарушений органами внутренних дел. М., 2009. С. 234.

² Белинский В. В. Предупреждение экономических и налоговых преступлений как одно из приоритетных направлений деятельности подразделений экономической безопасности МВД России // Профилактическая деятельность государства как одно из основных средств сдерживания преступности Российской Федерации: материалы Междунар. науч.-практ. конф. (14–16 декабря 2005 г.). М.: ВНИИ МВД России, 2007. С. 216–217.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Итак, необходимо отметить, что в условиях существенных ограничений по перемещению капитала между разными странами, российский рынок является частью общемирового рынка ценных бумаг. У иностранных инвесторов есть возможность вкладывать средства в ценные бумаги России. Падение или рост международного фондового рынка напрямую отражаются на состоянии российского рынка.

Сегодня рынок ценных бумаг представляет собой часть совокупного финансового рынка. Рынок ценных бумаг и фондовые биржи как его ведущее звено занимают видное место в экономике страны. Основу функционирования фондового рынка составляет движение фиктивного капитала. В общих чертах фиктивный капитал представляет собой общественное отношение, суть которого состоит в способности данного капитала улавливать некоторую часть прибавочной стоимости.

В условиях продолжающегося финансового кризиса и неустойчивости значений фондового рынка изучение преступлений, совершенных на рынке ценных бумаг, и разработка мер по предупреждению данного вида преступлений приобретают особое значение.

В последнее время особую тревогу вызывает деятельность организованных преступных групп в сфере экономики. Сегодня в России под контролем таких групп находится, по меньшей мере, 500 крупных хозяйствующих субъектов. Преступные формирования активно участвуют в операциях на фондовом рынке, целенаправленно приобретают акции крупных промышленных предприятий.

Таким образом, можно отметить, что в настоящее время рынок ценных бумаг является одним из интенсивно развивающихся секторов экономики России. Сюда направлены крупные финансовые потоки, что неизбежно влечет за собой активизацию деятельности криминальных структур в данной отрасли.

На основании вышеизложенного можно определить профилактическую деятельность как одну из задач органов внутренних дел, которая связана с их специальной целевой направленностью. Особая роль органов внутренних дел в предупреждении преступлений в сфере экономической деятельности обусловлена рядом обстоятельств. Органы внутренних дел осуществляют оперативно-разыскную деятельность, дознание и следствие, охрану общественного порядка, борьбу с административными правонарушениями в сфере экономической деятельности и другими негативными явлениями, на фоне которых формируется экономическая и, что более опасно, организованная преступность.

В обязанности органов внутренних дел входит находить, вскрывать, делать явными данные обстоятельства и в пределах своих прав принимать меры к их устранению, нейтрализации или ослаблению их негативных последствий.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ И РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативные правовые акты:

Конституция Российской Федерации // Собрание законодательства Российской Федерации. 2014. № 31. Ст. 4398.

Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 г. № 51-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1994. № 32. Ст. 3301.

Гражданский Кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 г. № 14-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 5. Ст. 410.

Гражданский кодекс Российской Федерации (часть третья) от 26 ноября 2002 г. № 146-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 49. Ст. 4552.

Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14 ноября 2002 г. № 138 – ФЗ // Парламентская газета. 2002. № 220-221.

Арбитражный процессуальный кодекс Российской Федерации от 24 июля 2002 г. № 95-ФЗ // Российская газета. 2002. № 137.

Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2000. № 32. Ст. 3340.

Федеральный закон от 13.07.2015 № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2015. № 29 (часть I). Ст. 4349.

Федеральный закон от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с передачей Центральному банку Российской Федерации полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 30 (часть I). Ст. 4084.

Федеральный закон от 2 июля 2013 г. № 142-ФЗ «О внесении изменений в подраздел 3 раздела 1 части первой Гражданского кодекса Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 27. Ст. 3434.

Федеральный закон от 07 февраля 2011 г. № 7-ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2011. № 7. Ст. 904.

Федеральный закон от 21 ноября 2011 г. № 325-ФЗ «Об организованных торгах» // Собрание законодательства Российской Федерации. № 48. Ст. 6726.

Федеральный закон от 1 декабря 2007 г. № 315-ФЗ «О саморегулируемых организациях» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2007. № 49. Ст. 607.

Федеральный закон от 26 июля 2006 г. № 135-ФЗ «О защите конкуренции» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2006. № 31 (часть I). Ст. 3434.

Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 173-ФЗ «О валютном регулировании и валютном контроле» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2003. № 50. Ст. 4859.

Федеральный закон от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ «Об ипотечных ценных бумагах» // Собрание законодательства Российской Федерации. № 46 (часть II). Ст. 4448.

Федеральный закон от 4 марта 2002 г. № 23-ФЗ «О внесении изменения и дополнения в Уголовный кодекс Российской Федерации в части усиления уголовной ответственности за преступления на рынке ценных бумаг» // Собрание законодательства Российской Федерации. № 10. Ст. 966.

Федеральный закон от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2001. № 49. Ст. 4562.

Федеральный закон от 9 июля 1999 г. № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1999. № 28. Ст. 3493.

Федеральный закон от 7 мая 1998 г. № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1998. № 19. Ст. 2071.

Федеральный закон от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1998. № 31. Ст. 3814.

Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1997. № 11. Ст. 1238.

Федеральный закон о РЦБ от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 1996. № 17. Ст. 1918.

Федеральный закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» // Собрание законодательства Российской Федерации. 1995. № 1. Ст. 1

Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10.07.2002 № 86-ФЗ // Собрание законодательства Российской Федерации. 2002. № 28. Ст. 2790.

Указ Президента Российской Федерации от 25 июля 2013 г. № 645 «Об упразднении Федеральной службы по финансовым рынкам, изменении и признании утратившими силу некоторых актов Президента Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 30 (часть II). Ст. 4086.

Постановление Правительства РФ от 31 августа 2013 г. № 761 «Об утверждении перечня услуг, непосредственно связанных с услугами, которые оказываются в рамках лицензируемой деятельности регистраторами, депозитариями, включая специализированные депозитарии и центральный депозитарий, дилерами, брокерами, управляющими ценными бумагами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговыми организациями, организаторами торговли, реализация которых освобождается от обложения налогом на добавленную стоимость» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 36. Ст. 4588.

Постановление Правительства РФ от 26.08.2013 г. № 739 «Об отдельных вопросах государственного регулирования, контроля и надзора в сфере финансового рынка Российской Федерации» // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 36. Ст. 4578.

Положение Банка России от 27 июля 2015 г. № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг» (с изменениями и дополнениями) // Вестник Банка России. 2015. № 75.

Научная литература:

Абдукадыров С. С. Правовое регулирование долговых и производных ценных бумаг в России: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2012.

Агарков М. М. Основы банковского права: курс лекций. Учение о ценных бумагах: науч. исслед. М.: Волтере Клувер, 2007.

Белинский В. В. Предупреждение экономических и налоговых преступлений как одно приоритетных направлений деятельности подразделений экономической безопасности МВД России // Профилактическая деятельность государства как одно из основных средств сдерживания преступности Российской Федерации: Материалы Междунар. науч.-практ. конф. (14 – 16 декабря 2005 г.). М.: ВНИИ МВД России, 2007.

Бердникова Т. М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело. М.: Инфра-М., 2002.

Бойцов С. М. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг // Ленинградский юридический журнал. 2015. № 2.

Вавулин Д. А. Государственное регулирование российского фондового рынка в условиях реструктуризации системы органов власти // Право и экономика. 2004. № 10.

Варчук Т. В. Основные факторы, детерминирующие организованную экономическую преступность на рынке ценных бумаг. М.: Инфра-М, 2008.

Грибов А. Ю. Институциональная теория денег: сущность и правовой режим денег и ценных бумаг. М.: РИОР, 2012.

Гафарова Г. Р. Нормативно-правовое регулирование рынка ценных бумаг (некоторые проблемы становления и развития рынка эмиссионных ценных бумаг): дис. ... канд. юрид. наук. Казань, 2002.

Гришмановский Д. Ю., Гайдук И. Е. К вопросу об изменении норм гражданского законодательства о ценных бумагах // Управление в современных системах. 2015. № 3.

Глушецкий А. А. Размещение ценных бумаг: экономические основы и правовое регулирование. М.: Статут, 2013.

Иванцов С. В., Новиков С. В. Преступления на рынке ценных бумаг. Криминологическая характеристика и предупреждение: монография. М.: ЮНИТИ-ДАНА: Закон и право, 2015.

Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы. М., 2010.

Суханов Е. А. Вступительная статья к книге Белова В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве / под ред. Е. А. Суханова. М., 1996.

Ковалькова Е. Ю. Правовое регулирование рынка ценных бумаг: курс лекций. М.: РГУП, 2017.

Круглова Н. Ю. Коммерческое право: учебник. М., 1999.

Крылова М. Ценная бумага – вещь, документ или совокупность прав? // Рынок ценных бумаг. 1997. № 2.

Кузнецова Н. Ф. Главные тенденции развития российского уголовного законодательства // Уголовное право в XXI веке. М., 2002.

Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. А. И. Басова, В. А. Галанова. М.: Финансы и статистика, 1996.

Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. А. И. Басова, В. А. Галанова. М., 2006.

Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовые рынки: учебное пособие. М., 2002.

Тудоровский Я. Сговор жадных // Аргументы и факты. 2009. № 35.

Чубаков Г. Н. Фондовый рынок в России: учебник / под ред. А. Н. Архипова [и др.] М.: Проспект, 1998.

Хлюстов П. В. Договор репо в гражданском праве: монография. М.: НИЦ ИНФРА-М, 2016.

Шершеневич Г. Ф. Учебник русского гражданского права (по изданию 1907 г.). М.: Спарк, 1995.

Ресурсы информационно-телекоммуникационной сети «Интернет»

Электронно-библиотечная система ZNANIUM.COM – <http://znanium.com>

Электронно-библиотечная система IPRbooks – <http://www.iprbookshop.ru>

Российская государственная библиотека (РГБ) – <http://www.rsl.ru/>

Библиотека Московского государственного университета – <http://www.msu.ru/libraries>

Российская национальная библиотека (РНБ) – <http://www.nlr.ru/>

Научная электронная библиотека eLIBRARY.RU – <http://elibrary.ru>

Журнал «Рынок Ценных Бумаг» – <http://www.rcb.ru>

Сервер юридической информации. Законодательство, комментарии, судебная практика – <http://www.jk.ru/>

Учебное издание

Губайдуллина Ильсеяр Нуровна
Ишмеева Анастасия Сергеевна

**ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНОВ ВНУТРЕННИХ ДЕЛ ПО ВЫЯВЛЕНИЮ И
ПРЕДУПРЕЖДЕНИЮ ПРЕСТУПЛЕНИЙ, СОВЕРШАЕМЫХ НА РЫНКЕ
ЦЕННЫХ БУМАГ**

Учебное пособие

Редактор Л. Т. Курбанова

Подписано в печать	20.03.2018	
Гарнитура Times		Формат 60x84 1/16
Уч.-изд. л. 2,8	Заказ № 16	Усл. печ. л. 3,0
Тираж 50 экз.		

*Редакционно-издательский отдел
Уфимского юридического института МВД России
450103, г. Уфа, ул. Муксинова, 2*

*Отпечатано в группе полиграфической и оперативной печати
Уфимского юридического института МВД России
450103, г. Уфа, ул. Муксинова, 2*