

РЕЦЕНЗИЯ НА КУРСОВУЮ РАБОТУ

Филиал в г. Тихорецке

Кафедра уголовного права, процесса
и криминалистики

Студент Гургурова Виктория Анатольевна

Группа 22-Юр 03

Дисциплина Гражданское право

Тема курсовой работы Ценные бумаги как объект гражданских прав

Работа на рецензию представлена 26.05.2023 г

Рецензент канд. пед. наук, доц. Молчанова Е.В.

Полнота раскрытия темы материал изложен последовательно. Все аспекты рассмотренной темы исследованы в достаточном объеме и достаточной глубиной. Объем проанализированной учебной и научной литературы достаточен.

Оформление соответствует предъявляемым требованиям

Замечания: не в полной мере проведен анализ типологии ценных бумаг.

Оценка по итогам защиты хорошо

Дата рецензирования 21.05.2024 г.

Подпись рецензента Е. Молчанова

Министерство науки и высшего образования РФ
Филиал Федерального государственного бюджетного образовательного
учреждения высшего образования
«КУБАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ»
в г. Тихорецке

Кафедра уголовного права, процесса и криминалистики

КУРСОВАЯ РАБОТА

по дисциплине «Гражданское право»
ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ

Выполнил студент
гр.22-Юр 03

Гургурова

В.А. Гургурова

Проверил
канд. пед. наук, доц.

Е. Молчанова

Е.В. Молчанова

Дата защиты 24.05.2024

рег.№ 11

Оценка хорошо

от 08.05. 2024 г.

Сидорова

г. Тихорецк
2023 – 2024 уч. год

СОДЕРЖАНИЕ

Введение.....	3
1 Общая характеристика ценных бумаг.....	5
1.1 Понятие ценных бумаг	5
1.2 Виды ценных бумаг	8
2 Классификация и источники правового регулирования вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг	15
2.1 Документарные, бездокументарные, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.....	15
2.2 Источники правового регулирования вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг	20
Заключение	27
Список использованных источников	29

ВВЕДЕНИЕ

В советской России, до наступления рыночных отношений, оборот ценных бумаг был сравнительно не большим и состоял из: облигаций (целевые и нецелевые), сберегательных книжек на предъявителя, выигрышных лотерейных билетов, аккредитивов государственных трудовых сберегательных касс. Юридические лица использовали расчетные чеки. Когда стали развиваться рыночные отношения, увеличилось и количество видов ценных бумаг, так же стал формироваться фондовый рынок.

Активное использование ценных бумаг хозяйствующими субъектами связано с широким масштабом их применения в различных сферах деятельности. По тому экономическому и правовому положению, которое ценные бумаги занимают в жизни народов исторически, они не перестают привлекать к себе внимание законодателя и науки и в настоящее время.

Одним из дискуссионных моментов является классификация ценных бумаг. С началом осуществления реформ, последующей развитием акционерных предприятий ценные бумаги стали занимать более значимое место в Российской экономике.

Рынок ценных бумаг является неотъемлемой частью экономики страны, ее рискованным сегментом, охватывает широкий круг участников и поэтому требует особого внимания со стороны государства.

Действующее российское законодательство о ценных бумагах в общем и целом опирается на теоретические разработки отечественных и зарубежных цивилистов. Вместе с тем оно не свободно от некоторых недостатков.

Несовершенство законодательства о ценных бумагах создает дополнительные трудности для участников гражданского оборота и судебных органов, занимающихся его применением.

Наиболее важными задачами рынка ценных бумаг являются обеспечение перераспределения инвестиционных ресурсов, привлечение инвестиций на российские предприятия, создание условий для

стимулирования накоплений и последующего их инвестирования.

Актуальность темы курсовой работы определяется активным введением в гражданский оборот ценных бумаг, развитием рынка ценных бумаг и повышением интереса инвесторов к ценным бумагам российских компаний, создание открытых обществ.

Объектом курсового исследования являются общественные отношения в области правового регулирования ценных бумаг.

Предметом исследования является понятие, признаки, классификация ценных бумаг в гражданском праве.

В соответствии с указанной целью поставлены следующие задачи:

- рассмотреть понятие ценных бумаг;
- раскрыть виды ценных бумаг;
- проанализировать документарные, бездокументарные, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги;
- изучить контроль и регулирование оборота ценных бумаг.

Нормативную базу курсового исследования составил Гражданский кодекс Российской Федерации, законодательные и нормативно-правовые акты Российской Федерации.

Методологическую основу курсовой работы составляет материалистическая диалектика как всеобщий метод познания, общенаучные (анализ и синтез, системный подход и др.) и частно-научные (сравнительного правоведения, формально-логического толкования, комплексный анализ и др.) методы исследования.

При написании курсовой работы рассматривались труды таких ученых, как Л.К. Аракелян, С.М. Борцов, А.В. Воробьев, О.И. Горколыцева, А.С. Ожогин и др.

1 Общая характеристика ценных бумаг

1.1 Понятие ценных бумаг

Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации осуществляется целым комплексом нормативных правовых актов различной юридической силы, затрагивающих все аспекты функционирования.

В качестве ценных бумаг выступает разновидность официальных документов, оформленных согласно с установленными нормами. Его оформление позволяет закрепить за конкретным человеком право владения той или иной денежной суммой, либо иными имущественными ценностями.

По сути, ценная бумага – это определенное обязательство, которое должно быть исполнено должником. В соответствии с п. 2 ст. 130 ГК РФ ценные бумаги являются движимыми вещами, но при этом выраженные в них права могут касаться как движимости, так и недвижимости¹.

При этом следует обратить внимание на содержание ст. 143 и 144 ГК РФ. В соответствии с положениями этих статей документ приобретает силу ценной бумаги только при прямом указании об этом в законе или в порядке, установленном законом. Закон определяет содержание закрепленного в ценной бумаге права и вид самой ценной бумаги².

Ценными бумагами также считаются права на использование ресурсов с индивидуальной материальной формой. Согласно установленным требованиям, ценные бумаги обязаны соответствовать ряду параметров.

К основным признакам ценных бумаг относится возможность гражданского оборота. Ценные бумаги должны иметь статус доступных для приобретения, равно, как и быть объектом иных гражданских отношений. В

¹ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=452991&dst=100000001&cacheid=8ABF42613F61DE834347C1D38D0D5E29&mode=splus&rnd=wh4N8w#84Ktz3UF4KhMabX7> (дата обращения: 12.04.2024).

² Там же

них входят любые разновидности совершаемых сделок, включая заем, дарение, сбережение и так далее.

Обращаемость на фондовом рынке. Покупка, продажа или обмен ведется на профильном фондовом рынке. Все виды ценных бумаг также предназначаются для использования в виде уникального независимого платежного инструмента, с помощью которого упрощается обращение иных разновидностей товаров³.

Серийность. Все виды ценных бумаг выпускаются не в качестве единых экземпляров, а классами или сериями.

Стандартность. Это означает, что ценные бумаги включают в себя стандартизованное содержание, где указываются сроки, место ведения торговли, права, правила, сделки, даже сама форма документа является стандартизованной.

Документальность. Учитывая то, что ценная бумага выступает в качестве документа, ее состав должен полностью соответствовать нормативным требованиям законодательства. Стороны должны указывать собственные реквизиты в полном объеме. Если как минимум один пункт не будет выполнен, такие ценные бумаги будут считаться недействительными.

Регулирование государством. Страна, на территории которой ведутся сделки, связанные с ценными бумагами, обязана признавать их, гарантировать оптимальные показатели регулируемости и уровень доверия в целом.

Риск. Инвестирование в любые виды ценных бумаг всегда влечет за собой получение определенных рисков.

Ликвидность. По мере необходимости, оформленную покупку можно оперативно реализовывать, выручив за это финансовую прибыль в безналичном или наличном виде, причем потери для держателей являются незначительными.

Обязательное исполнение. Если в ценных бумагах указывается

³ Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / Б.И. Алехин. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2023. – С. 215.

необходимость исполнения определенных обязательств, возможность отказа от совершения прописанных действий отсутствует.

Одним из важнейших признаков ценных бумаг, позволившим им стать поистине универсальным рыночным инструментом, является свойство публичной достоверности⁴.

Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации осуществляется целым комплексом нормативных правовых актов различной юридической силы, затрагивающих все аспекты функционирования.

Рынок ценных бумаг – динамично развивающаяся подсистема финансового рынка в России. Становление и развитие данного сегмента общественных отношений отражаются в основных вехах обновления законодательства. Так, по данным Центрального банка Российской Федерации, правовое регулирование отдельных сторон финансового рынка реализуется на базе более 30 профильных законов.

Стратегическая задача государства состоит в совершенствовании данного рынка, его инфраструктуры и многообразных инструментов, достижении высоких результатов рыночной капитализации⁵.

Задача государства в правоприменительной сфере состоит в создании правопорядка, который исключает применение мошеннических схем противодействует использованию инсайдерской информации для манипулирования финансовыми рынками, защищает инвесторов, граждан, всех участников рынка ценных бумаг от нежелательных колебаний, банкротств, финансовой нестабильности.

В Концептуальном плане решение этих задач сопряжено с целым рядом методологических трудностей, особенно в части использования методов административно-правового воздействия на столь сложную подсистему экономических отношений, как рынок ценных бумаг.

⁴ Аракелян Л.К., Гудков П.П. Понятие ценной бумаги. – М.: Аллея науки, 2022. – С. 314.

⁵ Воробьев А.В. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений. – М.: ЭЖ-Юрист, 2023. – С. 11.

Российская модель регулирования рынка ценных бумаг формируется с учетом национальной специфики всей правовой системы, но при этом разумно используются универсальные правила, выработанные в зарубежной практике. Прежде всего это требование об обязательном раскрытии информации в случае размещения эмиссионных ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает установленный законом предел.

Также включены охранительные нормы в отношении права владельцев ценных бумаг на доступ к информации об эмитентах. И наконец, государством последовательно поддерживается запрет на ненадлежащее использование инсайдерской информации⁶.

Дальнейшее укрепление вертикали воздействия на рынок ценных бумаг должно усиливаться по линии использования мониторинговых исследований различных аспектов национального рынка ценных бумаг, выявления фактов использования инсайдерской информации, манипулирования рынком. В условиях экономических санкций приобретает существенное значение концентрация усилий государства и саморегулируемых организаций на приоритетных задачах развития рынка ценных бумаг как ядра финансового рынка, рынка инвестиций.

1.2 Виды ценных бумаг

На сегодняшний день присутствует большое количество категорий ценных бумаг, и отличаются они по ряду признаков.

В зависимости от содержания отношений финансового характера. В таком случае ценные бумаги разделяются на долевые (акции), способные выражать отношения имущественного характера, и на долговые (облигации). В таком случае устанавливаются займовые отношения.

⁶ Горколыцева О.И. Обыкновенные именные ценные бумаги. Ленинградский юридический журнал. – М.: Статут, 2024. – С. 84.

В зависимости от формы существования. Существуют такие виды ценных бумаг, как бумажные и бездокументарные. Бездокументарную ценную бумагу нельзя предъявить для исполнения, «презентовать», поскольку самой бумаги в форме отдельного документа, который индивидуализирует совокупность прав, просто нет.

В зависимости от эмитентов. К ценным бумагам относятся государственные, российских субъектов или хозяйствующих субъектов.

В зависимости от способа формирования. В таком случае выделяются следующие виды ценных бумаг: производные и первичные. В первую категорию входят опционы, фьючерсы и варранты, вторую – облигации, акции и вексели.

Исходя из взаимосвязи с конкретными владельцами. На выбор предлагаются ценные бумаги именного типа и документы, оформленные на предъявителя. Учитывая то, что именные виды ценных бумаг характеризуются сложностью получения и повышенным контролем со стороны эмитента, их ликвидность находится на весьма посредственном уровне⁷.

Обыкновенная именная ценная бумага – это публично-достоверный документ, составленный в соответствии с требованиями закона, знаменующий возможность реализации выраженного в нем субъективного права при предъявлении его в порядке цессии.

Выделяется три группы ценных бумаг:

– закладная, чек – по общему правилу являющиеся обыкновенными именными ценными бумагами;

– вексель, коносамент – по обыкновенными именными ценными бумагами (в порядке исключения из общего правила могут ими быть);

– сберегательные и депозитные сертификаты, ценные бумаги

Российской Федерации – ценные бумаги, которые являются «смешанными» (т.е. могут быть как обыкновенными именными, так и бумагами другого вида

⁷ Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / Б.И. Алехин. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2023. – С. 264.

– общего правила нет)⁸.

В зависимости от периода обращения. Эта категория разделяется на такие виды ценных бумаг: долгосрочные и краткосрочные. Во многом от периода обращения зависит ликвидность. Краткосрочные виды характеризуются наличием минимальных инвестиционных рисков, а в результате доходность в конечном итоге полагается небольшой. В случае со второй категорией ценных бумаг ситуация совершенно другая – увеличенный доход, но при этом риск потерять свои деньги также на высоком уровне⁹.

Наиболее часто заинтересованные лица совершают сделки со следующими разновидностями ценных бумаг:

– государственные ценные бумаги – долговые инструменты, которые выпускаются государством или региональными властями для устранения кассовых разрывов в бюджете. Обслуживанием долга занимается государство;

– федеральные облигации государства – эмитентом выступает исполнительная власть, в функции которой входит формирование и исполнение бюджета Федерации. В настоящее время эмитентом государственных ценных бумаг является Минфин РФ;

– облигации регионов России – выпускаются региональными властями;

– облигации муниципальных образований – эмитируются от имени исполнительного органа муниципального образования¹⁰.

Также существуют нерыночные виды государственных ценных бумаг в России, которые эмитируются с целью привлечения средств граждан: сберегательные бонусы, сертификаты и т.п. По всем выпущенным бумагам государство отвечает всеми активами, находящимися у него в собственности.

⁸ Гришаев С.П. Ценные бумаги: виды и практика применения. – М.: Редакция «Российской газеты», 2020. – С. 19.

⁹ Кирилловых Д.Д. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // Законодательство и экономика. – М.: Наука, 2021. – С. 47.

¹⁰ Малиновская О.В., Скобелева И.П., Бровкина А.В. Государственные и муниципальные финансы: учебник / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. – М.: Кнорус, 2020. – С. 253.

Государственные и муниципальные ценные бумаги еще именуют формой государственного долга.

По срокам государственные ценные бумаги подразделяют:

- облигации на краткосрочный период (до 1 года);
- облигации среднесрочного периода (1-5 лет);
- облигации долгосрочного периода (свыше 5 лет)¹¹.

Можно выделить следующие плюсы государственных ценных бумаг:

– льготное налогообложение в сравнении с прочими бумагами, облагающимися на рынке. В большинстве случаев отсутствуют налоги на различные действия с государственными облигациями.

– большой уровень надежности инвестиций, следовательно, минимальный риск неполучения прибыли и потери капитала¹².

Эмитентами государственных ценных бумаг являются: Центральный Банк России и Минфин РФ. К покупателям относят: граждан страны, инвестиционные компании, страховые компании, банковские учреждения, пенсионные фонды.

Основные виды государственных ценных бумаг эмитируют в 2 формах: бланковой (бумажной) и безбумажной. Бумаги распространяются среди покупателей с помощью торгов на аукционах, продажей среди круга инвесторов в закрытом режиме, открытым распространением всем инвесторам по определенной стоимости.

Государственные и ценные муниципальные бумаги эмитируются для того, чтобы решить ряд вопросов:

- покрыть кассовые разрывы на небольшом отрезке времени в государственном бюджете, которые образуются из-за неравномерности налоговых доходов и осуществляемых затрат;
- покрыть регулярный дефицит бюджета государства;

¹¹ Пахутко О.П. Правовое регулирование рынка ценных бумаг Банковское право. – М.: Статут, 2020. – С. 35.

¹² Самигулина А.В. Правовые особенности классификации ценных бумаг в Российской Федерации // Право и экономика. – М.: Юрист, 2023. – С. 27.

- получить средства для того, чтобы покрыть целевые расходы государства;
- привлечь ресурсы для покрытия долгов по другим выпущенным бумагам;
- привлечь средства для реализации крупных проектов¹³.

Покрытие долга государства через эмиссию бумаг обойдется меньшими затратами в сравнении с привлечением средств при помощи кредитов. Это объясняется следующим: государственные и муниципальные ценные бумаги высоколиквидны. По этой причине инвесторы смогут быстро продать эти бумаги в случае необходимости. Таким образом государственная ценная бумага выступает основным источником покрытия внутреннего долга государства.

Таким образом, государственные (муниципальные) ценные бумаги – это прямые высоколиквидные обязательства государства, которые обеспечивают инвестору сохранность вложенных средств, но в тоже время они имеют самую низкую доходность, а их продажа инвесторам позволяет государству покрывать дефицит бюджета, который возник при превышении расходов над доходами.

Облигации выпускаются организациями. Принцип аналогичен первому виду, только разница между ними заключается в том, что в этом случае выпуск ведется частной организацией, а не государством.

Оформить вексель способно любое лицо. В качестве его выступает долговое обязательство, владение которым обязывает взыскивать долги. Вексель может быть передан другим лицам посредством стандартной процедуры – индоссамента.

Вексель – ценная бумага, оформленная по строго установленной форме, удостоверяющая перетекание одного обязательства в другое обязательство и

¹³ Скляренко И.А. Государственные ценные бумаги как форма государственного долга // В сборнике: Теоретические и практические аспекты современной науки. – М.: СПбГУ, 2024. – С. 21.

дающая право лицу, которому вексель передан на основании соответствующего договора (векселедержателю), на получение от должника определенной в векселе суммы.

Вексель является универсальным экономическим инструментом, выполняющим следующие основные финансовые функции. В первую очередь, используя вексель, можно оформить такие кредитные обязательства, как оплата приобретенного товара или услуги, связанной с коммерческим кредитом, возврат займа, привлечение и использование заемного капитала.

Современный торговый оборот не представляется без кредитования. И крупные и мелкие фирмы используют в своей деятельности оборотный капитал, значительную часть которого составляют кредитные ресурсы.

Вексель позволяет пользоваться заемным капиталом без таких агентов, как банк и различные финансовые институты.

Предприятия, выдающие кредит, на практике используют вексель, так как он обладает легкой передаваемостью, что также влияет на скорость взыскания вексельных долгов. К тому же, векселедержатель может досрочно приобрести деньги по векселю, используя учет в банке или кредит под залог векселя, что делает вексель средством подкрепления различных сделок и кредитов¹⁴.

Кроме того, вексель является средством платежа и кредитной формой денег. Из-за недостаточности наличных денежных средств в обращении вексель значительно ускоряет расчеты в процессе перехода от одного держателя к другому, при котором происходит погашение долгов.

Полученный вексель – это письменное обязательство по выплате определенной суммы в течение определенного срока. Лицо, подписывающее вексель и обязующееся осуществить выплаты по нему, называется векселедателем. Ремитент – это, в свою очередь, лицо, получающее выплаты по векселю.

¹⁴ Пахутко О.П. Правовое регулирование рынка ценных бумаг Банковское право. – М.: Статут, 2020. – С. 34.

Чеки выдаются организациями. Эта ценная бумага позволяет совершить перевод или вывод денежной суммы, указанной в ней. Чеки очень популярны в Америке во многом благодаря работодателям.

Сберегательные и депозитные сертификаты. Как первая, так и вторая разновидность выдается банком. Сберегательный сертификат выдается физическому лицу, принявшему решение оформить вклад. Депозитный, соответственно, предназначен для юридических лиц. Здесь максимальный срок инвестирования составляет три года, в то время как депозитные сертификаты являются активными на протяжении года¹⁵.

Акции выпускаются организациями. Акции – это самый популярный вид ценных бумаг на сегодняшний день. Если акция выпускается открытым акционерным обществом, ею можно свободно торговать на фондовой бирже.

Держатели, как правило, получают возможность голосовать на собрании Совета директоров, а также получать дивиденды. Есть привилегированный вид акций, позволяющий получать увеличенный процент дивидендов, но возможность голоса отсутствует¹⁶.

Существуют и такие виды ценных бумаг, как сберегательные (банковские) книжки, коносаменты и приватизационные ценные бумаги, но сейчас они не пользуются особой популярностью.

¹⁵ Кирилловых Д.Д. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // Законодательство и экономика. – М.: Наука, 2021. – С. 35-37.

¹⁶ Соколов Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для прикладного бакалавриата / Ю.А. Соколов [и др.]; ответственный редактор Ю.А. Соколов. – М.: Издательство Юрайт, 2022. – С. 285.

2 Классификация и источники правового регулирования вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг

2.1 Документарные, бездокументарные, эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги

Ценные бумаги могут классифицироваться по различным основаниям.

Одной из важнейших является классификация ценных бумаг на документарные и бездокументарные ценные бумаги.

Документарные ценные бумаги определяются в п. 1 ст. 142 ГК РФ как документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги). Документарным ценным бумагам присуща материальная форма, которая включает в себя указанные реквизиты, номинал, наименование эмитента и прочие сведения¹⁷.

Сущность документарных ценных бумаг заключается в той связи, которая существует между правом и документом. При этом документарная ценная бумага сама по себе является объектом вещных прав (права собственности и т.п.). Бумаги, в которых не выражено какое-либо право, как, например, почтовые или гербовые марки, а также денежные знаки, не являются ценными бумагами.

Ценная документарная бумага создает для ее владельца две категории прав: вещное право на бумагу и право из бумаги.

В подавляющем большинстве за каждой документарной ценной бумагой стоит обязательственное право (например, право получения определенной

¹⁷ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=452991&dst=100000001&cacheid=8ABF42613F61DE834347C1D38D0D5E29&mode=splus&rnd=wh4N8w#84Ktz3UF4KhMabX7> (дата обращения: 12.04.2024).

денежной суммы, как в случае векселя). Однако в виде исключения таким может быть и вещное право (например, право собственности на имущество паевых инвестиционных фондов). В частности, за этими ценными бумагами стоит право собственности на долю в праве общей долевой собственности на имущество паевого инвестиционного фонда.

Бездокументарные ценные бумаги отличает отсутствие вещественной формы. Им свойственно имущественное право, которое закреплено в установленном регистре.

Бездокументарная ценная бумага – это право на владение документом, зафиксированное лишь на бумажном носителе (счете «депо»). Право владения ею будет подтверждаться лишь документально, отражаясь на счетах бухгалтерского учета. Исходя из этого, записи по ней содержат всю обязательную информацию о ценной бумаге. В данном случае фиксация прав осуществляется с помощью средств электронно-вычислительной техники, а не на бумажном носителе (документе), который обращается в вещественно-материальной форме на рынке¹⁸.

В соответствии со ст. 142 ГК РФ под бездокументарными бумагами понимаются обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав. Таким образом, вещами бездокументарные бумаги не являются, они суть только права¹⁹.

Бездокументарные бумаги представляют собой имущественные (преимущественно) права.

Ввиду того, что бездокументарным ценным бумагам не свойственно

¹⁸ Коробейникова К.В. Бездокументарные и документарные ценные бумаги: особенности правового режима. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. – С. 124.

¹⁹ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=452991&dst=100000001&cacheid=8ABF42613F61DE834347C1D38D0D5E29&mode=splus&rnd=wh4N8w#84Ktz3UF4KhMabX7> (дата обращения: 12.04.2024).

иметь материального воплощения, их нельзя передать держателю и не получится предоставить эмитенту. Из этого следует, что акции и облигации на предъявителя следует выпускать в качестве материальных документов.

Лишь ордерные, а также именные финансовые инструменты могут обойтись без физической основы. В обороте нашей страны используются определенные виды.

Можно обозначить отличительные особенности этих ценных бумаг:

- их нельзя потерять, испортить, передать другому лицу, изъять;
- если на бумаги наложен арест, он накладывается на лицевой счет акционера²⁰.

Если акционер имеет желание передать права на бумаги, он лишь предъявляет доказательства в специальном реестре на их владение и дает распоряжение. После его выполнения бумага переходит к новому акционеру, право которого также указывается в депо на созданном лицевом счету.

Именные акции – бездокументарные ценные бумаги, являющиеся частью капитала, которые обычно оказываются проданными конкретному лицу либо компании. Инициалы владельца отображаются непосредственно на акции и в учетных регистрах. По индоссаменту происходит передача прав существующей собственности. Именные акции считаются неделимыми. В ряде случаев торговля подобными активами без решения на то эмитента запрещается.

Инвестиционные паи – документы, в которых указывается право собственности на часть имущества Паевого инвестиционного фонда. Любая Информация о сумме находится на бланках сертификатов либо в реестре. Передать их можно с помощью индоссамента.

Именные облигации. Эти бездокументарные ценные бумаги являются долговыми обязательствами эмитента перед каким-либо лицом, чье имя указано в документе либо зафиксировано в реестре.

²⁰ Кирилловых Д.Д. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // Законодательство и экономика. – М.: Наука, 2021. – С. 39.

Долговые расписки или векселя, чей владелец числится в реестре, запрещено передавать третьим лицам. Исключением является процедура применения уступки прав. Электронная форма может быть применена далеко не ко всем ордерным и именованным активам. Именные депозиты и чеки относятся к такому виду инструментов, которые не могут быть использованы для свободной торговли. Благодаря этому пропадает необходимость выставлять их на продажу в электронном формате.

Любые действия с активами, которые не обладают бумажными носителями, могут осуществляться лишь с помощью электронных торгов.

Для проведения сделки необходима электронная подпись, которая является удостоверением личности собственника.

Любые ограничения, накладываемые на бездокументарные бумаги, должны быть внесены в реестр уполномоченным на то лицом. В соответствии с законом, они бывают инициированы самим держателем либо могут быть назначены самостоятельно контролирующими органами.

Обременение означает лишение собственника права распоряжаться своим имуществом.

Обратим внимание на ч. 1 ст. 142 ГК РФ: законодатель рассматривает документарные ценные бумаги как документы, удостоверяющие права и обязанности, а бездокументарные ценные бумаги как сами права и обязанности. Однако, по мнению таких авторов как А.С. Ожогин и некоторых других, данный подход является неверным, так как и документарные, и бездокументарные ценные бумаги имеют одинаковую правовую природу и, следовательно, их определять следует одинаково, ибо сущность ценной бумаги не зависит от её формы²¹.

Следовательно, при установлении правового регулирования следует руководствоваться идеей о том, что документарная и бездокументарная ценная бумага имеют единую правовую природу и существенные признаки.

²¹ Ожогин А.С. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг: учебник. – М.: Проспект, 2021. – С. 96.

Содержание документарных и бездокументарных ценных бумаг составляют обязательственные права, имеющие имущественный элемент.

Под документарной ценной бумагой понимается зафиксированное на бумажном носителе имущественное право, а под бездокументарной – имущественное право, закрепленное с помощью электронного носителя. Видится, что разница носителей не должна являться достаточным критерием для выделения самостоятельного объекта гражданских прав.

Для документарных и бездокументарных ценных бумаг предусмотрен различный порядок передачи, однако эти различия также не могут быть критериями выделения нового объекта гражданских прав.

Разделять документарные и бездокументарные ценные бумаги нецелесообразно. Ценная бумага, независимо от ее формы, является объектом, подтверждающим наличие права с имущественным компонентом.

Таким образом, документарные и бездокументарные ценные бумаги представляют собой объект гражданских прав с единой правовой природой.

Различие эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг можно увидеть в порядке их выпуска и в процессе легализации. При этом неэмиссионные ценные бумаги являются более редкими, нежели первый вид.

Эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом форм и порядка;

- размещается выпусками;

- имеет равный объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги (ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг)²².

²² Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм., внесенными Федеральными законами от 11.03.2024) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?from=4294660&req=doc&rnd=JWQIVw&base=LAW&n=471839#57TGIEUIZPVksBL51> (дата обращения: 21.04.2024).

К эмиссионным ценным бумагам относятся: акции, облигации, государственные ценные бумаги, жилищные сертификаты, опционные свидетельства.

Самыми распространенными эмиссионными ценными бумагами являются акции и облигации.

Выпуск эмиссионных ценных бумаг представляет собой совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, представляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законом. Лицо, обязанное по эмиссионной ценной бумаге, называется эмитентом.

Эмиссия ценных бумаг – это установленное Федеральным законом о рынке ценных бумаг последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. К эмиссионным ценным бумагам (ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг) относятся: акции, облигации, опционы эмитента и российские депозитарные расписки²³.

Неэмиссионные ценные бумаги – это документы, которые не подлежат массовому выпуску и государственной регистрации. То есть их оборот на рынке является более свободным, а работа с ними – простой. Однако, невзирая на специфику представленной категории, ей присущи общие свойства ценных бумаг. Другими словами, неэмиссионные бумаги принадлежат к разряду ценных, но их оборот осуществляется на специфической основе.

Неэмиссионными ценными бумагами являются: векселя; чеки; коносаменты; сберегательные, или же депозитные сертификаты, а также инвестиционные паи.

2.2 Источники правового регулирования вопросов эмиссии и обращения ценных бумаг

²³ Гришаев С.П. Ценные бумаги: виды и практика применения. – М.: Редакция «Российской газеты», 2020. – С. 17.

Органы регулирования рынка ценных бумаг представляют собой сложную иерархическую структуру, в которую входят законодательные органы, занимающиеся разработкой и принятием законов, касающихся деятельности на рынке ценных бумаг, и поправок к ним, исполнительные органы, в России, например, Правительство РФ, которые осуществляют общее руководство развитием рынка ценных бумаг, контролируют исполнение законодательной базы, министерство финансов или казначейство, на которое возложены функции общего регулирования рынка ценных бумаг.

Министерство финансов выступает на рынке в двух ролях – с одной стороны, оно активный участник рынка ценных бумаг, так как является эмитентом государственных ценных бумаг, с другой стороны, органом государственного регулирования рынка ценных бумаг, в качестве которого определяет правила функционирования рынка, проводит регистрацию эмиссий, контролирует рынок ценных бумаг, осуществляет допуск ценных бумаг на рынок.

Как правило, при министерстве финансов создаются определенные отделы, которые непосредственно занимаются регулированием рынка ценных бумаг. В силу того, что основными участниками рынка ценных бумаг выступают банки (как коммерческие, так и инвестиционные), в качестве органа регулирования рынка ценных бумаг выступает центральный банк. Он занимается регулированием рынка ценных бумаг кредитных организаций и государственных ценных бумаг, рынка векселей²⁴.

Помимо этого, регулирование осуществляется специальными комитетами и комиссиями, создаваемыми по поручению парламентов и в рамках парламентов. В их функции входит непосредственная организация рынка ценных бумаг и осуществление полного контроля за операциями на нем, на них возлагаются и функции регулирования деятельности

²⁴ Казачкова З.М., Казачков В.А. Административно-правовое регулирование рынка ценных бумаг: тенденции и противоречия // Административное право и процесс. – М.: Юрист, 2022. – С. 34.

профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В России государственное регулирование осуществляют следующие органы:

– Правительство РФ, на которое возложены функции общего регулирования рынка ценных бумаг;

– Министерство финансов, которое устанавливает правила совершения операций на рынке, учета и отчетности по сделкам с фондовыми инструментами, аттестует специалистов на право ведения операций с ценными бумагами, регистрирует выпуски ценных бумаг, ведет Единый государственный реестр зарегистрированных в РФ ценных бумаг и обеспечивает его публикацию, контролирует приобретение крупных пакетов акций;

– Центральный банк РФ в соответствии с законодательством разрабатывает для банков правила совершения операций на рынке ценных бумаг, учета и отчетности по сделкам с фондовыми инструментами, осуществляет регулирование и контроль операций банков с ценными бумагами, регистрацию выпусков ценных бумаг банками, регулирование и обращение государственных ценных бумаг, ведение реестра ценных бумаг банков, регистрацию и ведение реестров акционерных обществ – банков, контроль за приобретением и продажей крупного пакета акций банков²⁵.

Регулирование вопросов эмиссии любых видов ценных бумаг изначально должно преследовать цель защищать интересы инвесторов, приобретающих ценные бумаги. Задача обеспечения защиты инвесторов может быть выполнена, во-первых, путем установления требований к эмитенту, которые бы обеспечивали исполнимость обязательств, принимаемых на себя эмитентом, во-вторых, путем установления правил, регламентирующих с достаточной определенностью процедуру, принудительного исполнения обязательств, принятых на себя должником

²⁵ Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / Б.И. Алехин. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2023. – С. 357.

эмитентом.

Когда в роли эмитента оказывается государство, необходимость обеспечения исполнения указанных задач возрастает, поскольку в данном случае и сам должник, и тот, кто обеспечивает принудительное действие в отношении должника противостоят частному лицу – инвестору. В этой связи разработка детальных правил, определяющих порядок эмиссии ценных государственных бумаг, имеет принципиальное значение.

Сейчас можно говорить лишь о фрагментарности регулирования вопросов эмиссии ценных государственных бумаг. Несмотря на то, что вопросы выпуска, размещения или обращения ценных государственных бумаг, так или иначе регламентируются в различных правовых актах, в том числе в таких как Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, специальных законодательных актах, тем не менее отсутствует единая система нормативных актов. В результате всякий выпуск отдельного вида ценных бумаг сопровождается принятием специального нормативного акта (или нескольких актов), регламентирующих вопросы эмиссии и обращения конкретного вида ценных бумаг.

Сегодня главными источниками, определяющими основные принципы эмиссии и обращения ценных бумаг, являются:

Конституция РФ содержит статью, определяющую принципы построения национальной денежной системы (ст. 75). В данной статье содержатся также положения, относящиеся к государственным займам²⁶.

Гражданский кодекс РФ определяет формы и принципы участия государства в имущественных правоотношениях; содержит основные понятия и принципы обращения ценных бумаг; регулирует вопросы, связанные с

²⁶ Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&ts=q30RrMTmw10qAN2S1&cacheid=43ACD0C891AE7E6BC1869BF7A9233E6C&mode=splus&rnd=0.06656826774995217&base=LAW&n=2875&dst=1000000001#nc3RrMTOScF1IAp91> (дата обращения: 11.04.2024).

отношениями из договора займа. Все положения ГК РФ находят практическое применение при регулировании вопросов обращения ценных бумаг, создавая своего рода «правовую среду» для обращения государственных ценных бумаг²⁷.

Федеральный Закон РФ «О рынке ценных бумаг». Положения этого закона имеют большое значение для функционирования фондового рынка РФ в целом и рынка ценных государственных бумаг, в частности, который является одной из составных частей фондового рынка. Однако в нем не содержится положений, непосредственно относящихся к ценным государственным бумагам²⁸.

Федеральный закон РФ «О рынке ценных бумаг» в основном объединил в своем содержании ранее действующую инструктивную базу, содержащуюся в ведомственных актах. Его структура не отвечает мировым стандартам регулирования рынка ценных бумаг, поскольку отличается отрывочным, ограничительным регулированием важнейших институтов рынка ценных бумаг²⁹.

Иные нормативные акты. Как это следует из краткого анализа источников регулирования конкретных видов ценных бумаг, большое значение приобретают нормативные акты, определяющие порядок эмиссии и режим отдельных видов ценных бумаг.

В текущем законодательстве не охвачены вопросы, связанные с межбиржевым клирингом и погашением обязательств по ценным бумагам, фьючерсных и опционных сделок; ценные бумаги отделены от

²⁷ Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=452991&dst=100000001&cacheid=8ABF42613F61DE834347C1D38D0D5E29&mode=splus&rnd=wh4N8w#84Ktz3UF4KhMabX7> (дата обращения: 12.04.2024).

²⁸ Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм., внесенными Федеральными законами от 11.03.2024) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?from=4294660&req=doc&rnd=JWQIVw&base=LAW&n=471839#57TGIEUIZPVksBL51> (дата обращения: 21.04.2024).

²⁹ Там же

инвестиционных рисков и инвестиционных инструментов. Основные направления совершенствования законодательства о ценных бумагах вытекают из нижеследующих выводов.

В результате преобразования государственной собственности в акционерную, слияния, поглощения, трансформации различных правовых форм организации бизнеса, происходит процесс создания крупных промышленных, финансовых, коммерческих и некоммерческих объединений (концернов), которые в мировой хозяйственной практике называются корпорациями или акционерными компаниями.

Действующие правовые документы в области рынка ценных бумаг не охватывают всю совокупность актов, принятых по ходу реализации государственной программы приватизации, становления российского рынка ценных бумаг и развития корпоративных структур, поскольку количество таких актов напоминает лавину быстроменяющихся и дополняющих друг друга законодательных актов и ведомственных инструкций Госкомимущества России, Минфина России, Центрального Банка РФ и Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Причиной такого спонтанного развития акционерного права и правового регулирования рынка ценных бумаг в целом является специфика рыночных реформ в России, когда основной базой создания большинства новых акционерных обществ становятся бывшие государственные предприятия³⁰.

Необходимо обеспечить государственный контроль за рынком ценных бумаг не только через развитие правовых норм о формах, слияниях, учреждении и функционировании акционерных обществ, корпораций, концернов (финансово-промышленных групп), но и через правовое регулирование процесса обращения ценных бумаг на свободном рынке.

В международной практике нет единого мнения об эффективности и

³⁰ Складенко И.А. Государственные ценные бумаги как форма государственного долга // В сборнике: Теоретические и практические аспекты современной науки. – М.: СПбГУ, 2024. – С. 22.

всеобъемлемости применяемых методов, но есть общий принцип: процесс должен быть подчинен законодательному регулированию, в противном случае возможно установление нежелательного контроля со стороны отдельных лиц или группировок за фондовым рынком, монополизация производства, осуществление недобросовестной конкуренции, создание фиктивного фондового рынка³¹.

Необходимость развития фондового рынка в России не вызывает сомнений. Президентом и Правительством Российской Федерации с конца 1991 года принимались важные правовые акты, направленные на регулирование выпуска и обращения ценных бумаг, деятельности инвестиционных институтов и фондовых бирж, профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Особое место занимают специальные разделы об этом в государственных программах приватизации государственных и муниципальных предприятий. Принятие Гражданского кодекса Российской Федерации, законов об акционерных обществах и рынке ценных бумаг создает в стране определенную систему законов в сфере рынка ценных бумаг. Однако, на мой взгляд, она далека от совершенства, особенно в той ее части, которая касается правового регулирования рынка ценных бумаг.

³¹ Соколов Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для прикладного бакалавриата / Ю.А. Соколов [и др.]; ответственный редактор Ю.А. Соколов. – М.: Издательство Юрайт, 2022. – С. 264.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Ценными бумагами (ст. 142 ГК РФ) являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении данных документов (документарные ценные бумаги). Ими признаются также обязательственные и иные права (ст. 149 ГК РФ), закрепленные в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги согласно требованиям закона, осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета данных прав (бездокументарные ценные бумаги).

Выпуск или выдача ценных бумаг подлежат государственной регистрации в установленных законом случаях. В соответствии с указанной статьей ценными бумагами являются: вексель, акция, закладная, коносамент, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, облигация, чек и иные ценные бумаги, которые названы в данном качестве в законе или таковыми в установленном порядке законом.

Общими чертами бумаг являются: наличие строгих требований к форме обязательным реквизитам; осуществление и передача прав возможны только с соблюдением строго формализованных правил, которые установлены законом.

Виды ценных бумаг закреплены в ст. 143 ГК РФ. Друг от друга они отличаются своими функциями и порядком использования в гражданском обороте. Все ценные бумаги в зависимости от особенностей правового режима следует разделить на три группы:

– эмиссионные ценные бумаги (ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг): закрепляют совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением формы и порядка; размещаются выпусками; имеют объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени

приобретения ценных бумаг;

- ценные бумаги коллективного инвестирования: инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда и ипотечный сертификат участия;

- иные ценные бумаги (вексель, чек, сберегательный или депозитный сертификат, коносамент, сберегательная книжка на предъявителя, складские свидетельства, закладная): на них специальные требования Закона о рынке ценных бумаг не распространяются; правовой режим их устанавливается отдельными положениями ГК РФ и иных федеральных законов.

Ценную бумагу допустимо рассматривать в трех значениях.

Во-первых, ценная бумага – сделка, т.е. соглашение между лицами.

Во-вторых, ценная бумага – обязательственное правоотношение, возникшее из сделки.

В-третьих, ценная бумага – документ, призванный фиксировать согласованные сторонами условия соглашения (ценной бумаги – сделки).

Учитывая доводы о сходстве правовых режимов документарных и бездокументарных ценных бумаг, они вообще должны рассматриваться как обязательства, возникающие либо из договора, либо из односторонних действий и подтверждаемые определенным способом (документом или записью на счете, что также можно рассматривать как документальное подтверждение). С появлением возможности альтернативных способов обеспечения обращения комплекса обязательственных и иных прав (ценной бумаги) документальное закрепление отходит на второй план, а документарные и бездокументарные ценные бумаги следует рассматривать лишь как этапы развития института ценных бумаг.

Различаются следующие документарные ценные бумаги: ценные бумаги на предъявителя; именные ценные бумаги; ордерные ценные бумаги.

Также различаются:

- денежные ценные бумаги;
- товарные ценные бумаги;
- корпоративные ценные бумаги.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

Нормативные правовые акты

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&ts=q30RrMTmw10qAN2S1&cacheid=43ACD0C891AE7E6BC1869BF7A9233E6C&mode=splus&rnd=0.06656826774995217&base=LAW&n=2875&dst=1000000001#nc3RrMTOScF1IAp91> (дата обращения: 11.04.2024).

2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 24.07.2023) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.10.2023) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=LAW&n=452991&dst=1000000001&cacheid=8ABF42613F61DE834347C1D38D0D5E29&mode=splus&rnd=wh4N8w#84Ktz3UF4KhMabX7> (дата обращения: 12.04.2024).

3. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм., внесенными Федеральными законами от 11.03.2024) // СПС «КонсультантПлюс». URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?from=4294660&req=doc&rnd=JWQIVw&base=LAW&n=471839#57TGIEUIZPVksBL51> (дата обращения: 21.04.2024).

Литература

1. Алехин Б.И. Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / Б.И. Алехин. 2-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2023. – 497 с.

2. Аракелян Л.К., Гудков П.П. Понятие ценной бумаги. – М.: Аллея науки, 2022. – 689 с.

3. Бойцов С.М. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг.

Ленинградский юридический журнал. – М.: Наука, 2021. – 84 с.

4. Воробьев А.В. Ценная бумага как объект гражданских правоотношений. – М.: ЭЖ-Юрист, 2023. – 12 с.

5. Горколыцева О.И. Обыкновенные именные ценные бумаги. Ленинградский юридический журнал. – М.: Статут, 2024. – 100 с.

6. Гражданское право: Учебник в 3 т. – 6-е изд., перераб. и дополн. / Н.Д. Егоров, И.В. Елисеев и др.; отв. ред. А.П. Сергеев, Ю.К. Толстой. – М.: Проспект, 2023. – 346 с.

7. Гражданское право: Практикум / Под ред.: Н.Д. Егорова, А.П. Сергеева; Егоров Н.Д.; Елисеев И.В.; Кротов М.В.; Медведев Д.А.; Сергеев А. П. и др. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Проспект, 2024. – 190 с.

8. Гришаев С.П. Ценные бумаги: виды и практика применения. – М.: Редакция «Российской газеты», 2020. – 25 с.

9. Казачкова З.М., Казачков В.А. Административно-правовое регулирование рынка ценных бумаг: тенденции и противоречия // Административное право и процесс. – М.: Юристъ, 2022. – 38 с.

10. Кирилловых Д.Д. Понятие ценной бумаги: теория, практика и современные законодательные новации // Законодательство и экономика. – М.: Наука, 2021. – 55 с.

11. Коробейникова К.В. Бездокументарные и документарные ценные бумаги: особенности правового режима. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2023. – 178 с.

12. Малиновская О.В., Скобелева И.П., Бровкина А.В. Государственные и муниципальные финансы: учебник / О.В. Малиновская, И.П. Скобелева, А.В. Бровкина. – М.: Кнорус, 2020. – 368 с.

13. Ожогин А.С. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг: учебник. – М.: Проспект, 2021. – 124 с.

14. Пахутко О.П. Правовое регулирование рынка ценных бумаг Банковское право. – М.: Статут, 2020. – 40 с.

15. Самигулина А.В. Правовые особенности и признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг // Право и экономика. – М.: Юристъ, 2019. –

91 с.

16. Самигулина А.В. Правовые особенности классификации ценных бумаг в Российской Федерации // Право и экономика. – М.: Юристъ, 2023. – 38 с.

17. Складенко И.А. Государственные ценные бумаги как форма государственного долга // В сборнике: Теоретические и практические аспекты современной науки. – М.: СПбГУ, 2024. – 24 с.

18. Соколов Ю.А. Рынок ценных бумаг: учебник для прикладного бакалавриата / Ю.А. Соколов [и др.]; ответственный редактор Ю.А. Соколов. – М.: Издательство Юрайт, 2022. – 384 с.

19. Титова Ю.Д. Вексель как инструмент регулирования задолженности // В сборнике: Молодежь и XXI век. – М.: Проспект, 2023. – 254 с.

20. Топсахалова Ф.М. Государственный и муниципальный долг: учебное пособие / Ф.М. Топсахалова. – М.: Русайнс, 2021. – 262 с.