

УДК: 347

ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТ ГРАЖДАНСКОГО ПРАВА¹

Храмцов А.А.

студент,

Калужский государственный университет им. К. Э. Циолковского,

Калуга, Россия.

Аннотация

В статье рассматриваются ценные бумаги как особый объект гражданских прав, обладающий двойственной правовой природой: с одной стороны — материальный носитель (вещь), с другой — документ, удостоверяющий имущественные права. Отмечается исторический путь правового регулирования ценных бумаг и анализируются особенности правового режима ценных бумаг, сочетающего элементы вещного и обязательственного права, а также различия в теоретическом понимании документарных и бездокументарных форм.

Ключевые слова: гражданское право, ценные бумаги, акции, рынок ценных бумаг, вексель.

SECURITIES AS AN OBJECT OF CIVIL LAW

Khramtsov A.A.

student,

Kaluga State University named after K. E. Tsiolkovsky,

Kaluga, Russia.

¹ Научный руководитель:

Семенова Н. К.

к.юн., доцент кафедры юриспруденции КГУ им. К. Э. Циолковского.

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМН ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

Abstract

The article considers securities as a special object of civil law, which has a dual legal nature: on the one hand — a material carrier (thing), on the other — a document certifying property rights. The historical path of legal regulation of securities is noted and the features of the legal regime of securities, combining elements of property and obligation law, as well as differences in the theoretical understanding of documentary and non-documentary forms, are analyzed.

Keywords: civil law, securities, stocks, securities market, promissory note.

В настоящее время ценные бумаги являются неотъемлемой частью жизни общества. Они позволяют не только структурировать капитал, но и получать пассивный доход от дивидендов. Анализ правовой природы ценных бумаг и выявление их юридически значимых характеристик обуславливают необходимость всестороннего и комплексного изучения ключевых аспектов их правовой регламентации. Это требует учета как отечественного, так и зарубежного научного опыта, а также анализа практики нормотворчества и правоприменения в контексте действующих социально-экономических условий. В данной связи особую научную ценность представляет исследование основных этапов формирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации.

Учитывая, что ценные бумаги могли возникнуть ещё в Римской империи [1, с. 14], то историю их правового регулирования можно отсчитывать именно с этого момента. Вместе с тем, с самого своего появления ценные бумаги попали под тщательное правовое регулирование. В нашей стране с учреждения Петром I первой российской биржи в Санкт-Петербурге [2, с. 64], ценные бумаги вошли в объект торгового права, так как в основном использовались в торговых отношениях с участием иностранных контрагентов.

Правовое регулирование ценных бумаг в Российской империи формировалось и эволюционировало в течение приблизительно 200 лет (1702–1913 гг.) и условно подразделяется на три этапа.

Первый этап (1702 — конец 1850-х гг.) характеризуется зарождением и начальным становлением института рынка ценных бумаг. В указанный период основным инструментом покрытия дефицита государственного бюджета являлась эмиссия бумажных денежных знаков (ассигнаций), что в условиях отсутствия эффективного механизма денежного регулирования способствовало развитию инфляционных процессов. Инфляция оказала деструктивное влияние на развитие торгово-кредитной сферы и препятствовала экономической стабильности. В целях частичной конвертации существующей задолженности без начисления процентов в государственные резервы, правительством были предприняты меры по выпуску облигаций долгосрочного государственного займа, инициированные в соответствии с "финансовым планом", разработанным М. М. Сперанским.

Второй этап (1860-е гг. — 1897 г.) связан с завершением денежной реформы, результатом которой стало введение золотомонетного стандарта ("золотой валюты"). Этот период ознаменован стабилизацией финансовой системы и усилением доверия к государственным финансовым инструментам.

Третий этап (1897 — 1913 гг.) наступил после отмены крепостного права и характеризуется переходом Российской империи к новой фазе социально-экономического развития. Укрепление государственного бюджета и накопление значительных золотовалютных резервов позволили провести очередную денежную реформу. В 1897 году был официально введён золотой стандарт, а эмиссионный лимит был установлен на уровне 600 миллионов рублей, обеспеченных на 50% золотом и на 50% коммерческими векселями [3, с. 77-78].

Переходом регулирования ценных бумаг из публично-правового поля в частноправовое следует считать принятие в России Закона от 6 декабря 1836

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

г. «О товариществах по участникам, или компаниях на акциях» [4, с. 30], именно этот нормативно-правовой акт позволил акционерным обществам осуществлять выпуск акций и облигаций, которыми могли обладать любые, не ограниченные в правах подданные Российской империи, а значит правоотношения, возникающие из деятельности акционерного общества и связанные с ценными бумагами регулировались либо уставом конкретного общества, либо гражданским законодательством. Государство в данной сфере выполняло по большей части функцию надзора.

В советский период правовое регулирование ценных бумаг не выходило за пределы публичного права за исключением периода НЭПа, поэтому возобновление частноправового регулирования ценных бумаг началось в 1990-х. Именно тогда была сформирована основная правовая база для ценных бумаг в России. Речь идёт не только о I части Гражданского кодекса Российской Федерации (далее – ГК РФ), но и о специальных законах, таких как Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ, Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" и т.д.

Ценные бумаги в гражданском праве порождают многогранные правоотношения, в связи с чем их нельзя отнести к какой-то конкретной подотрасли. Однако, многие учёные согласны с тем, что ценные бумаги безоговорочно входят в систему и вещного, и обязательственного права, так как они по своей юридической природе являются движимым имуществом, сделки с которым порождают наличие обязательств. В этом смысле проявляется дуализм правовой природы ценных бумаг. Даже в статье 128 ГК РФ ценные бумаги упомянуты два раза: как документарные и бездокументарные, причём сначала ценные бумаги определяются как вещи, а затем как имущественные права [5]. В целом, на сегодняшний день существует 3 основных подхода к пониманию места ценных бумаг в системе гражданского права.

Первый заключается в том, что к ценным бумагам относятся только документарные акции, облигации и т.д., а значит они являются вещами и целиком входят в объект вещного права. Данная концепция получила название «документарной». В. А. Белов полагает, что «Ценные бумаги – это документы. Бездокументарные ценные бумаги - это не документы. Следовательно, бездокументарные ценные бумаги - это не ценные бумаги» [6, с. 20]. Несмотря на то, что в пользу документарной концепции выступали видные учёные-юристы, нельзя забывать о том, что в ГК РФ ценными бумагами называются не только документарные, а значит такой подход не отражает правовую реальность.

Согласно второму подходу, ценные бумаги следует различать на документарные и бездокументарные, то есть отрицается существование единого понятия. Документарные ценные бумаги – включаются в систему институтов вещного права, а бездокументарные – обязательственного. А.С. Шевченко подчеркивает, что «бездокументарная ценная бумага не может рассматриваться как объект вещных прав; это совокупность прав, зафиксированных в бездокументарной форме, к которым должны применяться нормы обязательственного права» [7, с. 174].

Третий подход представляется наиболее приемлемым, поскольку является компромиссным вариантом. Наиболее ярко он выражен в диссертации Д. В. Мурзина, который определяет ценную бумагу как «неделимую совокупность имущественных прав, удостоверенная либо документом установленной формы и с обязательными реквизитами, предъявление которого необходимо для осуществления или передачи указанной совокупности прав, либо фиксацией указанной совокупности прав в специальном реестре - обычном или компьютеризированном» [8, с. 10]. Сущность данного подхода призвана ликвидировать конкуренцию мнений в вопросе юридической природы ценных бумаг, но, ввиду коренного различия между документарными и бездокументарными ценными бумагами не

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМН ЭЛ № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

позволяет в полной мере привести их к общему знаменателю на теоретическом уровне.

Таким образом можно понять, что ценные бумаги занимают особое место в системе гражданского законодательства и представляют собой специфический объект гражданских правоотношений. Тем не менее, научная разработка теории ценных бумаг позволят сделать следующие выводы:

Во-первых, суть ценной бумаги заключается в её использовании, а значит её нельзя рассматривать исключительно как объект вещного права, так как пользование ею влечёт правоотношения в рамках обязательственного права. Например, владелец векселя может требовать от должника уплаты суммы – это обязательственное правоотношение, потому что данное требование направлено против определённого лица (эмитента или должника по векселю), притом, что сам вексель имеет документарную форму, то есть является вещью. Другим примером может послужить облигация. Если облигация выпущена в документарной форме, то по аналогии с векселем она попадает под вещно-правовое регулирование и одновременно облигация – это право на получение денег, которое возникает из договора займа между эмитентом и владельцем.

Во-вторых, дуализм правовой природы ценных бумаг требует глубокого научного исследования, направленного на устранение противоречий в вопросе места ценных бумаг в системе институтов гражданского права, так как их устранение значительно оптимизирует гражданский оборот и создаст благоприятное правовое регулирования отношений, связанных с их использованием.

Библиографический список:

1. Лукоянов Н. В. Корпоративные бездокументарные ценные бумаги в праве Российской Федерации, Испании и Мексики: специальность 12.00.03

«Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право»: Диссертация на соискание кандидата юридических наук / Лукоянов Н. В. ; Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Московский государственный институт международных отношений (университет) министерства иностранных дел российской федерации». — Москва, 2018. — 172 с.

2. Попов А. И. Экономическая теория / Попов А. И. — 4-е изд. — СПб: ПИТЕР, 2006 — 472 с.

3. Ковач Ю. Р., Дикарева И. А. История возникновения и развития ценных бумаг в России // Вестник науки. 2021. №5-1 (38) С. 77-82.

4. Оленева А. Н. Этапы развития акционерных обществ в России // Труды Института государства и права РАН. 2015. №6. С. 29-38.

5. ГК РФ Статья 128. Объекты гражданских прав / [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: [сайт]. — URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/f7871578ce9b026c450f64790704bd48c7d94bcb/ (дата обращения: 10.05.2025).

6. Белов В.А. Бездокументарные ценные бумаги. 3-е изд. М.: АО «Центр ЮрИнфоР», 2003. С. – 105

7. Шевченко А.С. Бездокументарные ценные бумаги. В сб.: Актуальные проблемы государства и права на рубеже веков. Часть 1. Материалы межвузовской научной конференции, посвященной 40-летию юридического факультета ДВПУ/Отв. ред. А.С. Шевченко. Владивосток: Издательство Дальневосточного университета, 1998. С. – 450.

8. Мурзин, Д. В. Ценные бумаги как юридические конструкции гражданского права: специальность 12.00.03 «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право»: Диссертация на соискание кандидата юридических наук / Мурзин, Д. В.; Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

высшего образования «Уральский государственный юридический университет имени В. Ф. Яковлева. — Екатеринбург, 2001. — 202 с.

Оригинальность 76%