

Сочетание частноправовых и публично-правовых начал регулирования оборота ценных бумаг в современных условиях (Чикулаев Р.В.)

Дата размещения статьи: 12.09.2014

Современные тенденции развития гражданского и предпринимательского права актуализируют потребность в научном анализе соотношения частного и публичного элемента. Динамика права, многообразие вещного оборота, особенности государственного строительства в России таковы, что было бы неверным рассматривать отдельные отношения в отрыве от общих принципов правового регулирования. Одним из таких важнейших принципов выступает взаимосвязанное функционирование частных и публичных инструментов общего механизма правового регулирования. В настоящей статье будут аналитически исследованы основные проявления сочетания частных и публичных начал в регулировании гражданских отношений, связанных с оборотом ценных бумаг, выявлены основные типы отношений и методы комплексного правового воздействия на них с использованием как частных, так и публичных инструментов, показано их взаимодействие в динамике действующего законодательства. Проблематика соотношения частного и публичного сама по себе не нова, ей посвящены работы таких авторов, как С.С. Алексеев, В.П. Мозолин, М.И. Брагинский, В.А. Бублик, В.В. Витрянский, В.Г. Голубцов, И.В. Ершова и ряда др. В современных социально-экономических условиях, с учетом требований эффективного реагирования на состояние финансового рынка, создания юридических механизмов инвестиционного финансирования экономики <1>, центральный предмет исследования приобретает новые грани.

<1> См.: Выступление Президента России В.В. Путина на инвестиционном форуме "Россия зовет!" 2 октября 2013 г. URL: <http://kremlin.ru/news/19351>.

Существование частных и публичных правовых методов не всегда было беспроблемным. В условиях социалистической доктрины и планового хозяйства государственные методы считались ведущими, но уже в советский период они проявили свою неэффективность. Очевидно, что оптимальным является такое соотношение, при котором не отдается предпочтение какому-то одному методу. Необходимо, "чтобы частноправовое регулирование оптимально ограничивалось в необходимых случаях публично-правовыми элементами" <2>.

<2> Гражданское право: Учебник: в 3 т. Т. 1. 6-е изд. / Н.Д. Егоров, И.В. Елисеев [и др.]; Отв. ред. А.П. Сергеев, Ю.К. Толстой. М.: ТК Вэлби, Проспект, 2006. С. 21.

Вопросы разграничения частного и публичного в гражданских отношениях остаются дискуссионными. Российские правоведы в разное время по-разному оценивали роль государства в частных отношениях: как сторону деликтных обязательств (В.Ф. Яковлев) <3>, как равноправного субъекта гражданских отношений (Ю.К. Толстой) <4>, как параллельно существующего участника отношений (Г.Ф. Шершеневич) <5>, как проявление общеправового отношения, стоящего над частным и публичным (Ю.С. Гамбаров) <6>, как субъекта охраны гражданских отношений от нарушения (О.С. Иоффе) <7>.

<3> Яковлев В.Ф. Гражданский кодекс и государство // Вестник ВАС РФ. 1997. N 6. С. 8.

<4> Толстой Ю.К. Гражданское право и гражданское законодательство // Правоведение. 1998. N 2. С. 134.

<5> Шершеневич Г.Ф. Курс гражданского права. Т. 1. М.: Статут, 2005. С. 77.

<6> Гамбаров Ю.С. Курс гражданского права. Т. 1. СПб., 1911. С. 79 - 80.

<7> Иоффе О.С. Советское гражданское право. М.: Юридическая литература, 1997. С. 10.

Еще сложнее обстоят дела с регулированием какой-то конкретной группы отношений, что относится к обороту ценных бумаг. Под оборотом ценных бумаг мы подразумеваем комплексное явление, в сфере которого возникают отношения, связанные с юридическим порождением (выпуск, выдача и т.п.) ценных бумаг, их обращением (гражданско-правовые сделки, иные правопорождающие факты), прекращением (погашение, аннулирование и т.п.) ценных бумаг, а также целый ряд иных отношений, имеющих вспомогательный характер, но непосредственно обеспечивающих совершение операций с ценными бумагами. Понятие "оборот ценных бумаг" представляется более методологически обоснованным, нежели используемое в литературе и законодательстве понятие "рынок ценных бумаг", ведь прямое регулирование рынка как экономического явления каким-либо законом вряд ли возможно. Конституционный Суд РФ неоднократно выражал позицию о том, что участие государственных образований в рыночных отношениях является ограниченным <8>.

<8> Определение Конституционного Суда РФ от 1 октября 1998 г. по запросу Администрации Московской области о проверке конституционности части первой пункта 1 и пункта 2 статьи 1105 ГК РФ и ряд др. // СПС "КонсультантПлюс".

Оборот ценных бумаг испытывает воздействие юридических инструментов, образующих регулятивно-правовой механизм - часть более устойчивой категории механизма правового регулирования, характерного для правовых отраслей. Для ответа на вопрос, какие начала преобладают в регулировании оборота ценных бумаг, необходимо понимание преимущественного характера самих отношений, так как существо (предмет) регулируемых отношений предопределяет господствующий метод их регулирования. Ю.К. Толстой указывал: "Особенности метода правового регулирования... вырастают из коренных особенностей самих регулируемых отношений..." <9>

<9> Толстой Ю.К. Принципы гражданского права // Правоведение. 1992. N 2. С. 51.

По мнению большинства ученых, практически нет правовых норм, принадлежащих исключительно частному или публичному праву. Т.В. Ларина и С.Г. Абрамов отмечают разнообразие мнений, согласно которым все отношения по поводу ценных бумаг "определяются однозначно либо как гражданско-правовые или финансово-правовые, либо допускается возможность их сочетания" <10>. Большинство норм учитывает многообразие жизненных ситуаций и часто "привлекает на помощь" нормы смежных отраслей. Для определения характера отношений необходимо учитывать, какую долю в общем объеме занимают "чужие" отношения, регулируемые нормами другой отрасли. Также надо принимать во внимание не только их суммарное соотношение, но и значимость, отделять первичные родовые отношения от иных, имеющих производный характер. Следует согласиться с М.А. Егоровой в том, что "всякие относительные правоотношения направлены на обслуживание иных абсолютных правоотношений, которые возникают из вещных прав..." <11>. Для разграничения отношений, связанных с оборотом ценных бумаг, воспользуемся принципом-определением, данным В.Г. Голубцовым: "Гражданское право представляет собой систему норм, регулирующих отношения имущественные, неимущественные, связанные с имущественными, а также, в случаях, предусмотренных законом, не связанные с имущественными, основанные на равенстве участников и преследующие непосредственно частный интерес" <12>. При этом мы допускаем отождествление <13> частноправовой и гражданско-правовой характеристики при квалификации рассматриваемых отношений.

- <10> Ларина Т.В., Абрамов С.Г. Действие правовых норм в сфере рынка облигаций // Юрист. 2004. N 9. С. 28.
 <11> Егорова М.А. Критерии систематизации организационных отношений в современном гражданском обороте // Гражданское право. 2013. N 3. С. 6 - 9.
 <12> Голубцов В.Т. Сочетание публичных и частных начал в регулировании вещных отношений с участием государства. СПб.: Издательство Р. Асланова "Юридический центр "Пресс", 2005. С. 58.
 <13> Гражданское право: Учебник. 2-е изд. / Отв. ред. Е.А. Суханов. М., 1998. Т. 1. С. 11.

Система отношений, связанных с оборотом ценных бумаг, представляет собой отдельный научный вопрос, углубленно пока не исследованный. Такие отношения мы предлагаем разделять на две группы: а) уже урегулированные нормами права (реальные); б) пока еще неурегулированные, но подлежащие правовой регламентации (потенциальные). Все правоотношения могут быть обобщены в единый комплекс и рассматриваться как самостоятельное правовое явление <14>. Выделим два основных класса: первичные (базовые) и вторичные (сервисные) отношения.

- <14> Чикулаев Р.В. Регулятивно-правовой механизм оборота ценных бумаг // Юридическая наука и правоохранительная практика. 2010. N 4. С. 31 - 39.

1. Первичные (базовые) отношения порождаются самими ценными бумагами как главным юридическим предметом. Внутриклассовая группировка первичных отношений основана на их содержании в зависимости от вида ценной бумаги. Ценные бумаги и связанные с ними отношения рассматриваются сквозь призму категории сущего (закона), вычлененного из более общей категории должного (права). В субъектном составе таких отношений, с учетом обязательственно-правового понимания ценной бумаги, можно выделить: а) активного субъекта, который несет обязательства из ценной бумаги; б) пассивного субъекта, уполномоченного требовать исполнения таких обязательств. В числе основных первичных отношений можно выделить: вещно-владельческие, представительские, корпоративные, заемные, расчетно-банковские, доверительно-управленческие, ипотечно-залоговые, публично-финансовые, международные (коллизионные) отношения.
 2. Вторичные (сервисные) отношения по составу шире и сложнее. Они включают в себя связи между различными субъектами по поводу различных целей, интересов, функций. Такие отношения менее исследованы, некоторые из них почти не урегулированы законом. В числе основных вторичных отношений можно выделить: учетно-регистрационные, хранительские, оригинаторные (эмиссионные и неэмиссионные), регуляторные (частные, публичные, квазипубличные), правоохранительные, разрешительные (лицензионные, регистрационные, аттестационно-квалификационные, саморегулятивные), контрольно-надзорные, бюджетно-финансовые, фискально-налоговые, инвестиционные, договорные, деликтные, профессионально-обслуживающие (посреднические, организационно-биржевые, учетно-регистрационные) и др. Их перечень нельзя считать закрытым. Особенностью первичных отношений является непосредственная связь их содержания с юридическим режимом конкретных ценных бумаг. Состав первичных отношений хотя и многообразен, но в целом ограничивается видовым составом самих ценных бумаг. По мере расширения последнего усложняется и состав отношений. Первичные отношения возникают лишь в непосредственной связи с ценными бумагами, что указывает на преимущественно частный характер отношений. Вторичные отношения имеют больше оснований для возникновения. Это могут быть и частноправовые явления (сделки, договоры, деликты), но чаще порождаются публичными началами: потребностями государственного регулирования, защиты прав инвесторов и т.п. Анализ сочетания частного и публичного в регулировании отношений оборота ценных бумаг преследует следующие основные цели:

- совершенствование действующей правовой модели российского финансового рынка как сложной многосубъектной системы многообразных отношений;
- определение оптимального соотношения одновременного применения частных принципов регулирования и административных воздействий на гражданские отношения в необходимых случаях;
- повышение общего уровня правомерности и законности на финансовых рынках, максимальная защита прав частных субъектов как более слабой стороны <15>;

<15> Сложившаяся судебная практика демонстрирует различные подходы к защите интересов акционеров и клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг в судебном толковании закона. В пользу слабой стороны в отношениях свидетельствуют Постановление ФАС Уральского округа от 15 августа 2012 г. по делу N А50-370/2011, Постановления ФАС Московского округа от 28 апреля 2012 г. по делу N А40-70763/11-153-626, от 27 сентября 2013 г. по делу N А40-147735/12-21-1425, решение Нижегородского областного суда от 25 апреля 2012 г. по делу N 7-238/2012, Постановления ФАС Поволжского округа от 26 марта 2013 г. по делу N А65-16560/2012, от 16 декабря 2008 г. по делу N А65-29392/07, Определения ВАС РФ от 27 августа 2012 г. N ВАС-10634/12, от 31 октября 2013 г. N ВАС-10526/13. Не в пользу клиентов и акционеров - Постановления Девятого ААС от 21 марта 2013 г. по делу N А40-98158/12-104-522, от 24 декабря 2013 г. по делу N А40-33129/2013, Кассационные определения Пермского краевого суда от 9 ноября 2011 г. по делу N 33-11287, от 16 января 2012 г. по делу N 33-241/2012, от 23 ноября 2011 г. по делу N 33-11857, Постановления ФАС Поволжского округа от 18 августа 2011 г. по делу N А65-598/2011, от 15 января 2010 г. по делу N А49-3595/2009, Постановление ФАС Уральского округа от 11 мая 2010 г. по делу N А50-35196/2009, Постановление ФАС Северо-Западного округа от 15 июля 2009 г. по делу N А26-3617/2008, Определение ВАС РФ от 7 июля 2011 г. N ВАС-8338/11 //СПС "КонсультантПлюс".

- дальнейшее законодательное закрепление, легитимация управленческой функции права <16> как важной, хотя пока еще развивающейся категории права;

- <16> Харитонов Ю.С. Управление как функция гражданского права: Монография. М.: Норма, 2011.

- конкретизация места и роли норм о ценных бумагах в российском праве, прежде всего в части их отнесения в состав гражданского права как базовой отрасли либо понимания таких норм как комплексных, лежащих в плоскости предпринимательского права, не без оснований рассматриваемого в качестве самостоятельной правовой отрасли <17>;

- <17> Белых В.С. Правовое регулирование предпринимательской деятельности в России: Монография. М.: Проспект, 2011.

- усиление значения права не только как регулятора общественных отношений (что не может рассматриваться как самоцель), но и как средства повышения эффективности экономики. Если определить то место, которое занимают нормы о ценных бумагах в отечественной правовой системе, можно выдвинуть ряд новых положений о соотношении права гражданского и предпринимательского. Трудно не согласиться с В.С. Белых в том, что "идея о формировании хозяйственного (предпринимательского) права на стыке публичного и частного права является актуальной и плодотворной и в настоящее время" <18>. М.И. Брагинский показал возможность выделения совокупности правовых норм, объединенных общностью предмета регулирования, на примере договорного права, выделяемых из права и законодательства гражданского <19>.

- <18> Белых В.С. Указ. соч. С. 18.

<19> Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Книга первая. Общие положения. М.: Статут, 2005. С. 20.

Взаимовлияние частных и публичных начал иллюстрирует динамика законодательства. Разработанные в соответствии с Указом Президента РФ от 18 июля 2008 г. <20> изменения в Гражданский кодекс РФ содержат целый ряд принципиально новых норм о ценных бумагах. Анализ этих новелл позволяет вычленил некоторые особенности в подходах к сочетанию частно- и публично-правовых отношений регулирования.

<20> О совершенствовании Гражданского кодекса Российской Федерации: Указ Президента Российской Федерации от 18 июля 2008 г. N 1108 // СЗ РФ. 2008. N 29 (ч. 1) Ст. 3482.

Так, усиливается значение закона в определении главного юридического признака ценной бумаги - закрепления ее в законе. Иными словами, ценная бумага есть то, что прямо указано в законе, а прочие признаки имеют вторичное значение (принцип легалитета). Такой подход прослеживается в ст. 128, 142 и др. ГК РФ. Можно указать на некоторое отступление от принципа легалитета <21>, присущее как прежней, так и новой редакции ГК РФ: возможность признания ценных бумаг таковыми в установленном законом порядке. Понятие признания неоднозначно и может означать как предшествующую (до выдачи ценной бумаги), так и последующую легализацию существующего предмета в качестве ценной бумаги. Следовательно, нет ясности, кто может производить такое "признание": специальный орган, суд или сами участники оборота. Последний вариант таит в себе опасность возврата к "эпохе МММ", в связи с чем нельзя согласиться с предложениями некоторых специалистов разрешить предпринимательским субъектам самостоятельно "формулировать виды ценных бумаг" <22>.

<21> Концепция развития гражданского законодательства о ценных бумагах и финансовых сделках // Вестник гражданского права. 2009. N 2. Т. 10. С. 75 - 98.

<22> Ясус М. Новый подход к определению понятия ценной бумаги в российском гражданском праве // Хозяйство и право. 2012. N 9. С. 78 - 84.

Новая редакция ГК РФ относит к ведению законодателя целый ряд существенных вопросов: легальная дефиниция, виды ценных бумаг и прав по ним, запрет или специальное разрешение закона на выпуск отдельных бумаг (ст. 142, 143 ГК РФ), обязательные требования к ценным бумагам (ст. 143.1 ГК РФ), специальные случаи перехода прав по предъявительской ценной бумаге (ст. 146 ГК РФ), обездвижение ценных бумаг (ст. 148.1 ГК РФ), лицензирование учета прав по именованным и бездокументарным бумагам (ст. 143, 149 ГК РФ), особые основания списания бездокументарных бумаг со счета владельца (ст. 149.2 ГК РФ), публикация сведений об утрате учетных записей (ст. 149.5 ГК РФ) и ряд других. Можно сделать вывод, что законодательство в своем развитии исходит из принципа публичной регламентации двух основных элементов: статического (правовой режим ценной бумаги) и динамического (юридический порядок оборота). Сочетание частных и публичных начал само по себе является необходимым элементом регулятивно-правового механизма, ведь при использовании только частных или только публичных методов не будет решена задача правовой регламентации оборота. И частные и публичные начала пронизывают всю систему норм о ценных бумагах. Этому корреспондирует согласованное действие диспозитивных и императивных методов правового регулирования большей части отношений. Ряд зарубежных авторов вообще склоняются рассматривать ценные бумаги как особый предмет, регламентация правового положения (situs) которого законодательством одной страны в полной мере невозможна <23>.

<23> Maisii Ooi. Shares and other securities in the conflict of laws. Oxford University Press. 2003. P. 15.

В ряде случаев применяется исключительно диспозитивное либо императивное воздействие, но более распространены ситуации, когда эти методы работают одновременно, содействуя друг другу. Примерами могут служить такие отношения, как: выпуск ценных бумаг (решение принимается частным субъектом, но выпуск регистрируется в публичном порядке), обращение ценных бумаг на организованных рынках (частноправовые сделки совершаются не произвольно, а в установленном порядке), судебная защита прав по ценным бумагам (гражданские права по иску частного субъекта защищаются силой властного принуждения) и т.п. Необходимо учитывать, что ценные бумаги являются в большей степени предметом экономическим, а не бытовым, что обуславливает характер отношений <24>. Фактор природы отношений выступает определяющим для метода правового регулирования. В.С. Белых удачно заметил, что "многие основные институты правового регулирования экономики не укладываются в прокрустово ложе частного права... нет "юридической прописки" таким новым образованиям, как... инвестиционные компании и инвестиционная деятельность и др." <25>.

<24> В судебной практике имеют место случаи, когда предпринимательскими признаются любые операции с ценными бумагами, даже совершаемые частными инвесторами: Постановление ФАС Московского округа от 1 июля 2009 г. по делу N А40-51789/08-97-425, Кассационное определение Пермского краевого суда от 9 ноября 2011 г. по делу N 33-11287, решение Ленинского районного суда от 21 февраля 2013 г. по делу N 2-659/13 (вступило в законную силу) // СПС "КонсультантПлюс".

<25> Белых В.С. Правовое регулирование предпринимательской деятельности в России. С. 34.

Из сказанного выше можно сделать основные выводы. Частное и публичное в правовом регулировании оборота ценных бумаг сосуществуют и взаимодействуют как важнейшие парные категории, не антагонистичные друг другу, но выступающие двумя сторонами регулятивно-правового механизма. В юридической науке сложилась позиция относительно объективного характера взаимодействия частных и публичных методов в регулировании гражданских отношений <26>. Не следует рассматривать как парадоксальный тот факт, что методы частноправового и публично-правового характера совсем не обязательно применяются на паритетных, пропорциональных началах. В ряде случаев, с учетом ситуационного регулирования, на какие-то отношения воздействуют в большей мере частные, а на какие-то - публичные нормы. Общий принцип их соотношения таков. Частноправовые методы более распространены в статическом регулировании (правовой режим ценных бумаг, правовой статус субъектов фондового рынка, общие положения). Публично-правовые методы вступают в действие при регулировании динамики отношений на рынке ценных бумаг, включая эмиссию, организованный оборот ценных бумаг, принудительную защиту прав владельцев, исполнение обязательств по ценным бумагам и др.

<26> Бублик В.А. Правовое регулирование предпринимательства: частные и публичные начала // Хозяйство и право. 2000. N 9.

Как отмечает Т.В. Борисенкова, "обеспечению разумного баланса частных и публичных интересов способствует не только воля законодателя" <27>. Важная особенность состоит в том, на каком уровне применяются частные и публичные начала регулирования. Иными словами, следует ответить на вопрос, в каких случаях юридическое воздействие должно осуществляться диспозитивно, а в каких случаях в отношении должен вмешаться властный элемент. Нам видится такое соотношение: 1) на уровне федерального закона должны быть четко установлены правовой режим ценных бумаг и их важнейшие признаки; 2) порядок эмиссии (оригинации) ценных бумаг должен быть прямо регламентирован законом, а в отношении публичных ценных бумаг - непосредственно контролироваться государством; 3) гражданский оборот ценных бумаг должен быть организован исключительно на диспозитивных началах, а административное воздействие возможно для пресечения нарушений и в целях повышения

эффективности финансового рынка методами поощрения, стимулирования, юридических гарантий. К сожалению, административная практика о нарушениях со стороны крупных субъектов финансового рынка зачастую складывалась не в пользу инвесторов. В настоящее время намечается положительная обратная тенденция судебной отмены решений административного органа ввиду "малозначительности", отказа в предоставлении информации по надуманным основаниям и т.п. <28> Не является правильным рассматривать деятельность частных инвесторов в сфере ценных бумаг как априорно "высокорисковую", а потому и не подлежащую правовой защите наряду с правами потребителей. Заключение соглашения об оказании услуг с профессиональным участником рынка ценных бумаг само по себе не более рискованно, чем заключение договора банковского вклада с коммерческим банком или договора страхования с частной страховой организацией, случаев неисполнения обязательств этими субъектами более чем достаточно. Наконец, имеется четко выраженная Верховным Судом РФ позиция о том, что перечень финансовых услуг (привлечение, размещение денежных средств и их эквивалентов) является открытым <29>.

<27> Борисенкова Т.В. К вопросу о сочетании частных и публичных интересов в конкурсном производстве // Юрист. 2004. N 10. С 36.

<28> Одним из немногих пока может служить решение Арбитражного суда Пермского края по делу N А50-25829/2013, из которого следует, что является незаконным отказ в привлечении к административной ответственности за непредставление информации, предусмотренной Федеральным законом "О защите прав и законных интересов инвесторов..." только лишь на основе толкования закона профессиональным участником и административным органом и предположения, что инвестор обязан уточнять свои требования о раскрытии информации.

<29> О рассмотрении судами гражданских дел по спорам о защите прав потребителей: Постановление Пленума Верховного Суда РФ от 28 июня 2012 г. N 17 // СПС "КонсультантПлюс".

Проведенный анализ позволяет сделать важный вывод о преобладающем методе правового регулирования. Появляется возможность охарактеризовать всю совокупность норм о ценных бумагах в единстве, определить ее место в правовой системе. Есть основания утверждать, что нормы частного характера более распространены и регулируют наибольший состав отношений. Они являются базовыми, так как определяют правовой режим ценной бумаги как основной категории. Публичные нормы вступают в силу при регулировании оборота ценных бумаг как средство обеспечения общественных интересов и соблюдения нормативных ограничений. Число норм здесь меньше, их применение обусловлено конкретными условиями. Но главной особенностью является то, что в отношениях, связанных с ценными бумагами, публичные нормы действуют практически всегда наряду с частными, тогда как для "чисто" гражданско-правовых отношений правилом является сугубо частное диспозитивное регулирование. К примеру, выпуск эмиссионных ценных бумаг, за редким исключением, невозможен без государственной регистрации. В процессе торговли государственный регулятор может прямо ограничить совершение сделок с ценными бумагами. Эмитенты несут повышенные публичные обязательства (раскрытие информации, отчетность и др.). Следовательно, особенностью является постоянный, а не темпоральный или ситуационный характер действия публично-правовых норм, и метод правового регулирования можно охарактеризовать как преимущественно диспозитивный, но предполагающий обязательное сочетание с императивными воздействиями. Таким образом, совокупность норм о ценных бумагах, выходит за рамки гражданско-правовой отрасли и относится, скорее, к межотраслевым образованиям предпринимательско-правового характера. Следует согласиться и с мнением авторитетных ученых, не склонных рассматривать и само гражданское право как исключительно частное <30>.

<30> Богданов Е. Соотношение частного и публичного в гражданском законодательстве // Российская юстиция. 2000. N 4.

Развивая сделанные выводы об особенностях частных и публичных методов, предлагаем систематизировать основные аспекты участия публичного элемента в регулировании частноправовых отношений, связанных с оборотом ценных бумаг.

1. Управленческий аспект (государственное регулирование финансовых рынков уполномоченными органами с использованием особых методов правового воздействия).
2. Лицензионный аспект (специальная правоспособность отдельными субъектами в установленном порядке).
3. Налоговый аспект (особые правила налогообложения операций с ценными бумагами для общих и специальных субъектов).
4. Эмиссионный аспект (процедуры эмиссии ценных бумаг и деятельность эмитентов подлежат специальному контролю).
5. Разрешительный аспект (государственная регистрация выпусков, проспектов ценных бумаг, отчетов об итогах выпуска и размещения, изменение и аннулирование юридических сведений).
6. Контрольный аспект (надзор и привлечение к административной и иной ответственности за нарушения).
7. Уголовно-правовой аспект (уголовное преследование за наиболее серьезные правонарушения).
8. Публично-финансовый аспект (выпуск государственных и муниципальных ценных бумаг).
9. Кадровый аспект (подготовка квалифицированных кадров на рынке ценных бумаг, аттестация, аккредитация).
10. Процессуальный аспект (юрисдикционная защита прав по ценным бумагам в установленном порядке гражданского, арбитражного, третейского судопроизводства).
11. Бюджетный аспект (формирование государственных и муниципальных бюджетных фондов с использованием ценных бумаг).
12. Специально-контрольный аспект (особые мероприятия по противодействию легализации доходов, полученных преступным путем, при операциях с ценными бумагами).
13. Антимонопольный аспект (обеспечение свободы экономической деятельности и конкуренции на финансовых рынках).
14. Саморегулятивный аспект (реализация принципов внутрикорпоративного контроля, дисциплинарной ответственности, медиации и досудебного урегулирования с использованием СРО).
15. Информационный аспект (обеспечение транспарентности и "прозрачности" для инвесторов на рынке ценных бумаг).
16. Учетный аспект (публичные функции закрепления прав на ценные бумаги, в том числе с использованием института центрального депозитария).
17. Ограничительный аспект (пресечение незаконных преимуществ на рынке ценных бумаг, в том числе коррупции, манипулирования ценами, использования инсайдерской информации).
18. Факультативно-субъектный аспект (координация деятельности отдельных субъектов, статус которых определен в законе косвенно: номинальных держателей, трансфер-агентов, финансовых консультантов, квалифицированных инвесторов, рейтинговых агентств <31> и др.).

<31> Об утверждении порядка аккредитации рейтинговых агентств и ведения реестра аккредитованных рейтинговых агентств: Приказ Министерства финансов РФ от 4 мая 2010 г. N 37н. // Российская газета. 2010. N 163. 26 июля.

19. Аппаратно-технический аспект (легальное закрепление электронного документооборота на финансовых рынках).
 20. Пруденциальный аспект (внедрение мер "раннего реагирования" и предупреждения нарушений в сфере оборота ценных бумаг).
 21. Учетно-бухгалтерский аспект (установление правил ведения бухгалтерского, оперативного, налогового, статистического и других форм учета).
- Вышесказанное не исчерпывает многообразия проявлений участия государства в рассмотренных отношениях, но демонстрирует основные типы государственно-частного партнерства. Углубленнее также можно выделить такие типы нормативных воздействий, как сугубо частные, сугубо публичные и преимущественно частно-публичные, причем последние преобладают. Концепция

сочетания частных и публичных начал в регулировании оборота ценных бумаг требует дальнейшей разработки, а достигнутые результаты должны быть отражены в законе.

Литература

1. Maisii Ooi. Shares and other securities in the conflict of laws. Oxford University Press. 2003. P. 15.
2. Белых В.С. Правовое регулирование предпринимательской деятельности в России: Монография. М.: Проспект, 2011.
3. Богданов Е. Соотношение частного и публичного в гражданском законодательстве // Российская юстиция. 2000. N 4.
4. Борисенкова Т.В. К вопросу о сочетании частных и публичных интересов в конкурсном производстве // Юрист. 2004. N 10. С. 36.
5. Брагинский М.И., Витрянский В.В. Договорное право. Книга первая. Общие положения. М.: Статут, 2005. С. 20.
6. Бублик В.А. Правовое регулирование предпринимательства: частные и публичные начала // Хозяйство и право. 2000. N 9.
7. Выступление Президента России В.В. Путина на инвестиционном форуме "Россия зовет!" 2 октября 2013 г. URL: <http://kremlin.ru/news/19351>
8. Гамбаров Ю.С. Курс гражданского права. Т. 1. СПб., 1911. С. 79 - 80.
9. Голубцов В.Г. Сочетание публичных и частных начал в регулировании вещных отношений с участием государства. СПб.: Издательство Р. Асланова "Юридический центр "Пресс", 2005. С. 58.
10. Гражданское право: Учебник: в 3 т. Т. 1. 6-е изд. / Н.Д. Егоров, И.В. Елисеев [и др.]; Отв. ред. А.П. Сергеев, Ю.К. Толстой. М.: ТК Велби, Проспект, 2006. С. 21.
11. Гражданское право: Учебник. 2-е изд. / Отв. ред. Е.А. Суханов. М., 1998. Т. 1. С. 11.
12. Егорова М.А. Критерии систематизации организационных отношений в современном гражданском обороте // Гражданское право. 2013. N 3. С. 6 - 9.
13. Иоффе О.С. Советское гражданское право. М.: Юридическая литература, 1997. С. 10.
14. Концепция развития гражданского законодательства о ценных бумагах и финансовых сделках // Вестник гражданского права. 2009. N 2. Т. 10. С. 75 - 98.
15. Ларина Т.В., Абрамов С.Г. Действие правовых норм в сфере рынка облигаций // Юрист. 2004. N 9. С. 28.
16. Толстой Ю.К. Гражданское право и гражданское законодательство // Правоведение. 1998. N 2. С. 134.
17. Толстой Ю.К. Принципы гражданского права // Правоведение. 1992. N 2. С. 51.
18. Чиклаев Р.В. Регулятивно-правовой механизм оборота ценных бумаг // Юридическая наука и правоохранительная практика. 2010. N 4. С. 31 - 39.
19. Шершеневич Г.Ф. Курс гражданского права. В 4-х т. Т. 1. М.: Статут, 2005. С. 77.
20. Яковлев В.Ф. Гражданский кодекс и государство // Вестник ВАС РФ. 1997. N 6. С. 8.
21. Ясус М. Новый подход к определению понятия ценной бумаги в российском гражданском праве // Хозяйство и право. 2012. N 9. С. 78 - 84.