

2.4. Академические доктринальные исследования цивилистической проблематики ценных бумаг и финансовых рынков

© Чикулаев Роман Владимирович

Пермский государственный аграрно-технологический университет
имени академика Д. Н. Прянишникова, г. Пермь, Россия
profur1@ngs.ru

Аннотация

Целью настоящей работы служит характеристика состояния и динамики основных доктринальных исследований научной проблематики гражданско-правового регулирования отношений, связанных с ценными бумагами и финансовыми рынками, в аспекте их влияния на позитивное право. В качестве основных методов использованы контент-анализ, формально-логический и конкретно-исторический подходы, экстраполяция, юридическое моделирование. Центральной идеей служит распространенное в среде академической науки и разделяемое нами устойчивое мнение, что понятие «научная проблема» в наибольшей степени относимо к предметам диссертационных исследований докторского уровня. Применительно к предметам кандидатских диссертаций более уместно использовать такие понятия как «вопросы», «задачи», «решения» и иные подобные, не столь крупные по масштабу сравнительно с «научной проблемой». В ретроспективном периоде около двадцати лет, что примерно соответствует периоду формирования современной национальной системы законодательства о ценных бумагах и финансовых рынках, в России было защищено несколько десятков кандидатских и лишь несколько докторских диссертаций по этой тематике. Результатом соответствующих диссертационных исследований стало формирование основных теоретических положений относительно правовой природы документарных и бездокументарных ценных бумаг, выработка методов гражданско-правового регулирования выпуска и обращения ценных бумаг различных форм и видов, конструирование цивилистических основ модельных отношений на финансовых рынках и в сфере финансовых инвестиций, формирование общих подходов к регулированию системы гражданско-правовых отношений на рынке ценных бумаг, постановка и решение ряда сопутствующих научных проблем в обозначенной сфере. Можно сделать вывод, что несмотря на уже состоявшиеся академические исследования, тем не менее, остается открытым целый ряд вопросов доктринального характера. В их числе: выработка общего правового режима категории «финансовый инструмент», включающей ценные бумаги, деривативы, а также некоторые иные инструменты; формирование устойчивых научных представлений о механизме правового регулирования гражданского оборота ценных бумаг и иных объектов отношений на финансовых рынках; методология юридического конструирования и закрепления в позитивном праве новых легальных дефиниций, развитие понимания специальной правосубъектности лиц-участников правоотношений.

Ключевые слова: ценные бумаги, финансовые рынки, финансовые инструменты, диссертация, цивилистическое исследование, научная проблематика, методология.

Для цитирования: Чикулаев Р.В. Академические доктринальные исследования цивилистической проблематики ценных бумаг и финансовых рынков // Пробелы в российском законодательстве. 2020. Т. XIII. №3. С. 061-067.

Academic doctrinal research of civilist problems of securities and financial markets

© Roman V. Chikulaev

Perm State Agro-Technological University named after Academician D.N. Pryanishnikov, Perm, Russia
profur1@ngs.ru

Abstract

The purpose of this work is to characterize the state and dynamics of basic doctrinal research on the scientific problems of civil-legal regulation of securities and financial markets, in terms of their impact on positive law. Content analysis, formal-logical and specific-historical approaches, extrapolation, legal modeling are used as the main methods. The central idea is the common in the environment of academic science and the one we share a strong opinion that the concept of "scientific problem" is most attributed to the subjects of Dr. Sci. dissertations. In the case of Cand. Sci. dissertations it is more appropriate to use definitions such as "issues," "tasks," "solutions" and other similar, not so large in scale compared to the "scientific problem." In the retrospective period of about twenty years, which roughly corresponds to the period of formation of the modern national system of securities and financial markets legislation, several dozen Cand. Sci. dissertations and only a few Dr. Sci. dissertations on this subject were defended in Russia. The result of the relevant dissertation studies was the formation of the main theoretical provisions on the legal nature of documentary and non-documentary securities, the development of methods of civil-legal regulation of the emission and circulation of securities of various forms and types, the construction of the civilist foundations of model relationships in financial markets and financial investments, the formation of common approaches to the regulation of the system of civil-legal relations in the securities market, the staging of a number of related scientific problems in the designated area. It can be concluded that, despite the academic studies already took place, a number of doctrinal questions are still open. These include: the development of a common legal regime for the "financial instrument" category, which includes securities, derivatives, and some other instruments; the formation of sustainable scientific ideas on the mechanism of legal regulation of civil turnover of securities and other objects of financial markets relations; the methodology of legal construction and consolidation

in the positive right of new legal definitions, the development of understanding of the special legal personality of legal relations subjects.

Keywords: securities, financial markets, financial instruments, dissertation, civilistic research, scientific issues, methodology.

For citation: Roman V. Chikulaev Academic doctrinal research of civilistic problems of securities and financial markets // Gaps in Russian legislation. 2020. Vol. XIII. №3. Pp. 061-067. (in Russ.)

Введение

Тематика научных исследований цивилистических основ финансовых рынков обнаруживает свою актуальность в связи с такими основными факторами как:

1) активное развитие рынков ценных бумаг в России и мире, сопровождающееся как появлением новых юридических средств оборота капиталов и ростом масштабов финансовых инвестиций, так и кризисными явлениями, произрастающими, в первую очередь, на «финансово-рыночной» почве (экономический аспект);

2) неразработанность многих базовых положений о ценных бумагах и финансовых инструментах, несмотря на большое количество исследований в данном направлении, что объясняется крайне многообразным характером отношений (доктринальный аспект);

3) противоречивостью и пробельностью действующей системы законодательных норм и правовых актов о ценных бумагах как об объекте гражданских прав и о рынке ценных бумаг, финансовых услуг и инвестиций как системе отношений по поводу их оборота (легальный аспект);

4) объективной потребностью в позитивно-правовом закреплении как уже имеющихся, так и все чаще образующихся новых форм материальных отношений, возникающих в связи с осуществлением финансовых инвестиций, по поводу создания и реализации конкретных финансовых продуктов, в целях выпуска и обращения тех или иных финансовых инструментов (материальный аспект).

Исходя из принципов аксиологического и телеологического значения права, научные разработки должны: во-первых, проявить общественную ценность правовых механизмов и, во-вторых, служить главной цели эффективно регулировать социально-экономические процессы (в целом) и общественные отношения (в частности). Результаты соответствующих теоретико-доктринальных и практико-ориентированных исследований должны находить применение в правотворческом и правоприменительном контексте, а также в учебных, методических, практических разработках. А именно, результативности научной мысли должны корреспондировать разработка проектов нормативных правовых актов, монографические и периодические научные публикации, учебная литература, комментарии судебной и другой (к примеру, административной) юридической практики, обзоры применения законодательства, выработка практических рекомендаций для эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, других специализированных финансовых и кредитных организаций, органов государственного управления и контроля, в том числе Банка России.

Условия нормативно-правовой среды и их влияние на цивилистические исследования предмета.

Отечественные правовые акты, касающиеся ценных бумаг и иных финансовых инструментов, рынка финансовых услуг, весьма многочисленны, а их система

находится в состоянии постоянной модификации и модернизации. Так Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» к настоящему моменту выдержал восемьдесят пять редакций, Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» - тридцать пять редакций, Федеральный закон «Об ипотечных ценных бумагах» - свыше двадцати редакций. Из числа ценных бумаг были исключены такие объекты как банковская сберегательная книжка на предъявителя, жилищный сертификат, приватизационные ценные бумаги. Почти для всех ценных бумаг законодательно ограничена документарная форма выпуска. Отменен Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг», а регулирование оборота публичных ценных бумаг отнесено к сфере действия бюджетного законодательства. Тем самым, систему законодательного регулирования оборота финансовых инструментов и режима ценных бумаг нельзя признать ни окончательно сформированной, ни ситуационно модернизируемой, а скорее, можно говорить о продолжении этапа формирования базовых основ этой системы.

Существенно усложняют порядок правового регулирования такие факторы как значительное влияние экономических и политических процессов, специально-правовое регулирование большим числом ведомственных актов, разнонаправленность и неустойчивость юридической, в том числе судебной практики по отдельным категориям дел, недостаточная определенность в части объема и соотношения нормотворческих полномочий федерального законодателя и Банка России.

Вопросы правового регулирования отношений, связанных с ценными бумагами, с осуществлением и охраной удостоверенных ими прав, системой финансовых услуг исследовались и исследуются многими учеными, что абсолютно обоснованно в связи с высокой значимостью таких вопросов. В разное время к этой тематике обращались такие классики цивилистики как Г.Ф. Шершеневич, Д.И. Мейер, П.П. Цитович, В.М. Гордон, Л.А. Кассо, А.Э. Вормс, И.Т. Тарасов, А.И. Каминка, Л.И. Петражицкий, П.А. Писемский, А.И. Улинский, И.Г. Табашников, Н.О. Нерсесов, А.Г. М.И. Боголепов, А.Г. Гусаков, а также ученые более поздних лет и современности: М.М. Агарков, В.А. Белов, А.А. Габов, В.В. Долинская, Н.Г. Доронина, О.С. Иоффе, С.Д. Могилевский, Н.Г. Семилютина, Е.А. Суханов, Л.А. Новоселова, В.Н. Уруков, Г.С. Шапкина, Г.Н. Шевченко, и др.

Вместе с тем на сегодняшний день вряд ли можно говорить о существовании целостной концепции ценных бумаг и тем более финансового инструмента как объекта гражданских прав. Также вряд ли создан исчерпывающий доктринальный юридический базис для организации и регулирования всей системы отношений, возникающих в сфере оборота (под определенным углом зрения — рынка) ценных бумаг и финансовых инструментов. Поэтому не теряют своей актуальности задачи дальнейших углубленных комплексных

исследований феномена ценных бумаг как правового явления, а также выработки научно обоснованных методов упорядочения правового регулирования отношений, связанных с гражданским оборотом финансовых инструментов, формирующих сферу финансовых сделок и услуг.

Основные цивилистические исследования современного периода в их теоретическом и практическом значении

В рассматриваемый ретроспективный период в России было защищено несколько диссертаций на соискание ученой степени доктора юридических наук, которые, по нашему мнению, имеют непосредственное отношение к предмету гражданско-правового регулирования оборота ценных бумаг и финансово-рыночных процессов.

Так в 2004 г. была защищена диссертация В.А. Белова на тему «Проблемы цивилистической теории российского вексельного права» [Белов, 2004], в которой разработаны основные доктринальные положения о векселе как ценной бумаге и о гражданском обороте векселей, применительно к современному на тот момент состоянию российского законодательства и правопониманию вексельных отношений, с учетом их безусловной специфики. Указанный научный труд существенно обогатил цивилистику многими положениями, имеющими отношение главным образом к векселю как вполне конкретной ценной бумаге, но также и позволил достичь определенности в иных важных вопросах, смежных с вексельной проблематикой, и необходимых для общего понимания юридического учения о ценных бумагах, о гражданских правах и обязательствах, упорядочения легальных и доктринальных классификаций, совершенствования логики законодательного конструирования.

Основные положения отмеченной выше диссертационной работы нашли отражение не в одном, а в целом ряде научных трудов В.А. Белова, в числе которых можно отметить наиболее близкие по дате издания к моменту защиты диссертации учебники «Вексельное право» [Белов, 2004], «Курс вексельного права» [Белов, 2006], а также многократно переиздававшийся курс «Ценные бумаги в российском гражданском праве». Примечательно, что относясь к жанру учебной литературы, такие работы демонстрируют важную особенность: истинно ценным является научное издание, выполненное на высоком доктринальном уровне, в то время как и глубокая научная монография может служить лучшим дидактическим источником для изучения предмета.

В период начального этапа развития российского рынка финансовых инструментов вексель вызывал обоснованный интерес, будучи таковым инструментом и притом весьма распространенным. Путь юридической науки и без того обычно далеко не прямолинейный, был тем более труден и извилист в условиях конца 1990-х — середины 2000-х гг., Тогда правовые формы, сами будучи подвержены влиянию тенденций разных юридических семей и традиций (континентальной, англо-саксонской, пандектной, институционной, условно «советской» и «восточноевропейской») испытывали «нагрузку» со стороны экономического базиса бурно развивавшихся, но во многом еще зачаточных рыночных отношений.

В таких условиях в 2006 г. была защищена еще одна докторская диссертация по вексельной тематике — сочинение В.Н. Урукова на тему «Правовое регулирование векселя в российском гражданском праве» [Уруков, 2006]. Некоторая спорность проявилась уже в названии, вызывая постановку вопроса: насколько может быть предметом регулирования сам вексель, то есть ценная бумага, вещь, объект прав. В указанной работе автором выдвинуты положения, дополнявшие условно традиционные взгляды на вексель как гражданско-правовое явление. Впрочем, некоторые из таких положений явились контрадикторными по отношению к традиционным, что не снижает интереса к упомянутому исследованию. Научная полемика вокруг вексельно-правовых вопросов обнаруживает более глубокие не разрешенные пока окончательно проблемы более общего правового (цивилистического) свойства, образуя почву для дискуссий, продолжаемых и до сего времени. В диссертации В.Н. Уруков в частности обосновывал дуалистический источник вексельных обязательств (возникающих из договора и из одностороннего обязательства), динамическое начало возникновения вексельного обязательства (лишь предъявлением векселя ко исполнению), особый характер самого вексельного обязательства (названного «сложноподчиненным»), особые характеристики формы векселя (включая делигитимизацию плеоназма в виде лишних или необязательных реквизитов), выделил специальные основания недействительности вексельных сделок и особенности вексельных обязательств, а также их прекращения. Обращает внимание не служащая открытием сама по себе хотя и не артикулируемая в широкой научной среде, но имеющая право на существование и высказанная в этой диссертации с той или иной степенью изящества мысль о назревшей ревизии вексельного законодательства. Основные положения упомянутой диссертационной работы были опубликованы в монографии «Вексель: договорная теория и практика [Уруков, 2011].

В том же 2006 г. защищается диссертационное исследование Г.Н. Шевченко по теме «Проблемы гражданско-правового регулирования эмиссионных ценных бумаг» [Шевченко, 2006]. Характерно, что если упомянутые выше диссертации были посвящены вопросам векселей, то есть классическим неэмиссионным документарным ценным бумагам, то эта работа обращена ко второму типическому классу бумаг, а именно — эмиссионным документарным. Это вполне объяснимо реалиями середины 2000-х гг.: время хотя и зарождающегося, но уже активно растущего финансового рынка ценных бумаг, представленного в основном двумя сегментами. Первый — вексельный, основанный на бумагах сугубо частных, не подконтрольных государству, произрастающих в условиях «дикой природы», не ограниченных никакими рамками кроме пожалуй жестко запретительных уголовно-правовых. Второй — корпоративный, представленный в основном акциями и в меньшей степени, облигациями, выпуск которых уже является строго разрешительным, а обращение — довольно-таки пристально поднадзорным.

Название диссертации Г.Н. Шевченко также обращает нас к вопросу о том, могут ли «регулироваться» сами ценные бумаги, или же гражданско-правовым может быть режим объекта прав, формализуемый в законе, а тот уже в свою очередь регулирует отношения, возникающие по поводу объекта (конечно, будучи пи-

саны на бумаге в виде нормативного акта, но действующим в регулятивном и/или охранительном проявлении через систему правовых механизмов). Внимание автора диссертации обращено не только к эмиссионным, но ко всей совокупности ценных бумаг, известных современному законодательству. В связи с этим в работе были сделаны выводы о характере отношений, связанных с ценными бумагами как таковыми: абсолютные отношения по поводу принадлежности бумаг их обладателям, относительные, они же обязательственные отношения - по поводу осуществления таких прав. Из числа признаков ценных бумаг, ранее сформулированных цивилистами XIX в., констатируется неприменимость признака презентации для бездокументарных бумаг. Также правовые нормы в отношении всего множества ценных бумаг, известных законодательству, рассматриваются как единый цивилистический институт, распадающийся на субинституты (документарных и бездокументарных бумаг соответственно). Вызывает интерес авторский подход к классовой дифференциации ценных бумаг на собственно эмиссионные и инвестиционные, включающие в себя как эмиссионные, так и бумаги «коллективного инвестирования». У последних выделена такая важная особенность как признак заменяемости обязанного лица (управляющего) — тогда как эмитент эмиссионных ценных бумаг заменен быть не может по определению. В отношении неправомерного списания ценных бумаг (очевидно — бездокументарных) автором доказывается невозможность деликтного подхода, однако впоследствии в редакции ГК РФ от 2013 г. был реализован, хотя и в числе прочих механизмов защиты, противоположный принцип. По теме диссертации была опубликована монографическая работа «Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение» [Шевченко, 2006].

Закономерным фактом представляется защита в 2005 г. докторского диссертационного исследования Н.Г. Семилютиной «Формирование правовой модели российского рынка финансовых услуг» [Семилютина, 2005], имевшая место примерно в тот же период, но при этом интегрировавшая подходы исследователей как классических документарных ценных бумаг, так и бездокументарных финансовых инструментов. В этой работе, на основе синергетического объединения предметов исследования, впервые был обозначен новый предмет — система отношений, возникающих по поводу финансовых инвестиционных услуг, служащих необходимым элементом всего комплекса отношений между донором и реципиентом инвестиций, выраженных в ценных бумагах. При этом определены категории «финансовая услуга», «инвестирование» (подразумевается — в сфере финансовых инвестиций), дана классификация финансовых услуг (собственно инвестиционные и инфраструктурные), обособлена их гражданско-правовая договорная форма, включая форму «организационных договоров» (форвард, своп, репо, расчетный форвард и др.), которые значительно позже были легализованы законодателем под именем производных финансовых инструментов. Основываясь на зарубежном опыте, но также и на строгих методологических научных принципах, автору удалось предугадать развитие отечественного законодательства в аспекте таких категорий как эмиссионные ценные бумаги, не требующие государственной регистрации выпуска, собственно категории «финансовый инструмент», статуса квалифицированного инвестора, обще-

го расширения понятий «рынка ценных бумаг» до объемов понятий «финансового рынка». По результатам проведенного исследования также опубликована монография «Российский рынок финансовых услуг: формирование правовой модели» [Семилютина, 2005].

Несмотря на появление вышеназванных весьма объемных как по форме так и по содержанию исследований, оставался не охваченным целый ряд важных вопросов, которые объективно трансформировались в проблемы правового регулирования: как классические (проблемность, противоречивость), так и более частные и многочисленные. На этом фоне постоянно расширялся и усложнялся состав рыночных экономических отношений, связанных с ценными бумагами и финансовыми инвестиционными услугами. Требовался прорыв в решении вопросов, достижении задач, преодолении проблем, что могло быть достигнуто лишь методом комплексного анализа всего многообразия гражданских, предпринимательских и смежных с ними правоотношений, возникающих в сфере рынка ценных бумаг (финансового рынка). Такой прорыв был достигнут в докторском диссертационном исследовании А.В. Габова «Проблемы гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг», увидевшим свет в 2010 г. [Габов, 2010].

Основываясь на ценностно-ориентированной функции права, автор сразу и справедливо обозначил условия, в которых рождалось исследование, а именно: проблемы правовой регламентации отношений, связанных с ценными бумагами, давно перестали быть предметом узкопрофессиональных интересов небольшой социальной группы (экономистов, юристов, банкиров и т. п.). Ценные бумаги стали неотъемлемым признаком современного развитого общества и жизненным атрибутом большой массы людей — граждан западных стран и России в том числе. Поэтому участником урегулированных правом отношений по поводу приобретения, отчуждения, прекращения прав на ценные бумаги, субъектом исполнения прав по ним может быть практически любой гражданин или юридическое лицо. В то же время законодательная система России, и ее гражданско-правовая отрасль как неотъемлемый и важнейший ее элемент, находятся в стадии постоянного реформирования, модернизации. С учетом принятых к началу 2010-х гг. концепций развития гражданского, корпоративного законодательства, стратегии развития финансового рынка перед наукой гражданского права возникли новые объемные задачи разработки адекватных юридических конструкций и правовых инструментов, а также упорядочения действующих совокупностей правовых норм.

В диссертационном исследовании А.В. Габова были решены такие важные задачи как: анализ истории становления правового режима ценной бумаги и его современное состояние, выявление основных недостатков действующего законодательства в части элементов правового режима ценной бумаги, исследование возникновения ценной бумаги как объекта гражданских прав, анализ различных классификаций ценных бумаг и использование классификаций как инструментария для законодательного регулирования правового режима ценной бумаги, выявление основных направлений совершенствования такого режима, анализ влияния правового режима на регулирование различных видов деятельности на рынке ценных бумаг и на порядок защиты прав по ценным бумагам, формулировка предложений по совершенствованию действующего

законодательства в части легального определения ценной бумаги, выделения классификаций ценных бумаг, реформирования различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В целях достижения исследовательских задач было проведено углубленное комплексное исследование проблем гражданско-правового регулирования отношений в сфере рынка ценных бумаг, дан анализ основных проблем правового режима ценной бумаги в российском гражданском законодательстве, сформулирован ряд важных выводов и предложений по совершенствованию средств правового регулирования рынка ценных бумаг. В том числе, были предложены новые базовые основы регуляторного воздействия, дана характеристика видов закрепляемых прав, обоснованы подходы к совершенствованию нормативного правового режима ценных бумаг.

В отличие от иных более ранних исследований, в основу диссертационного исследования был заключен именно правовой режим объекта ценной бумаги. Методологически обоснованным видится категория правового режима, а не абстрактное правовое регулирование субстрата ценной бумаги, будь она вещью или конгломератом правомочий, которые сами по себе конечно могут испытывать режимное правовое воздействие, но не могут подвергаться модификации, свойственной лишь отношению как субъектно-объектной связи. Опираясь на такую методологию, в диссертации выработаны основные меры по повышению эффективности регулирования системы отношений на рынке ценных бумаг. Вместо юридического приема фиксации основных признаков ценных бумаг автор обосновывает определение правового режима как совокупности прав, с помощью научных и легальных классификаций ценных бумаг. Высказаны положения о том, что легальные классификации являются средством однозначного определения конкретного вида ценной бумаги, и, как следствие – круга юридически значимых действий, которые могут осуществляться с этими объектами прав, а также средством обеспечения владельческой защиты. Обосновано обновленное понятие «секьюритизации в широком смысле» как процесса распространения режима ценной бумаги на те или иные конкретные гражданские права. На этой основе даны предложения по совершенствованию легально детерминированного режима ценных бумаг, а также правового регулирования различных видов деятельности на рынке ценных бумаг и средств защиты прав субъектов отношений.

В более частном аспекте отметим такие положения как: подразделение всех ценных бумаг (в качестве базовой классификации) на два класса - регулируемые и нерегулируемые и создание на этой основе нового арсенала средств правовой регламентации отношений; установление управомоченного по ценной бумаге лица и порядка ее передачи в зависимости от способа легитимации по ценной бумаге; введение обязанности immobilization из гражданского оборота ценной бумаги в целях учета прав на нее и установление специальных порядка и субъектов учета прав; исключение из оборота бездокументарных ордерных бумаг, ректабумаг и глобальных сертификатов; отказ от нормативного подразделения ценных бумаг на эмиссионные и неэмиссионные; распространение режима ценных бумаг на иные объекты, нежели предусмотренные действующим законодательством; внесение изменений в ГК РФ в части регламентации содержания и объема

прав по ценной бумаге, признака публичной достоверности; обосновываются необходимость и пути развития дуалистической природы ценной бумаги; меры по реформированию законодательной регламентации профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

По теме диссертационного исследования А.В. Габова была традиционным образом опубликована монография «Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка» [Габов, 2011]. Однако этот теоретический труд стал не только отражением основных результатов диссертационного исследования, но, будучи значительно большим по объему и кругу охваченных вопросов, послужил своего рода «энциклопедией права о ценных бумагах», по сей день сохраняя свое научное и практическое значение, в том числе как замечательный учебник для всех студентов и специалистов, изучающих правовые аспекты рынка ценных бумаг.

Необходимо сказать, что в последующие десять лет многие из выдвинутых в работах А.В. Габова положений были реализованы в законе, другие доказали свое доктринальное значение. К сожалению, законодатель не воспринял ряд предложений по корректировке механизмов правового воздействия. Некоторые типы отношений на финансовых рынках страны, отражая экономическую ситуацию, трансформировались таким образом, что их оценка потребовала уже качественно иных подходов.

Так не был реализован в полной мере принцип деления ценных бумаг на «регулируемые» и «нерегулируемые», в связи чем остался неизменным легальный механизм выпуска и обращения тех ценных бумаг, которые в настоящее время по-прежнему определены в законе как эмиссионные. Таковы порядок эмиссии, государственной регистрации выпуска, отчета о выпуске, раскрытия информации, противодействия неправомерному использованию информации и т. п. В какой то мере было воспринято предложение о легальном механизме immobilization документарных ценных бумаг (норма об обездвижении в ст. 148.1. ГК РФ), но этот метод не получил практической реализации в отношении множества вовлеченных в хозяйственный оборот ценных бумаг, в первую очередь векселей. Судебной практикой не выработаны, в том числе путем обобщения, единые подходы к вопросу о характере индоссамента как односторонней сделки. Такой характер признается скорее за бланковым индоссаментом, еще сложнее представить односторонним поручительный и тем более залоговый индоссамент. «Универсальный характер» деления ценных бумаг на внутреннее и внешние также сохраняет скорее доктринальное значение.

Остается не только не реализованным в законе, но испытывает скорее обратную тенденцию выдвинутое А.В. Габовым важнейшее положение о распространении режима ценных бумаг на доли в праве общей собственности (в том числе на доли в капиталах хозяйственных обществ и кооперативов), а также на производные финансовые инструменты. С учетом норм ст. 2 действующего Федерального закона «О рынке ценных бумаг» можно констатировать общее расширение категории финансового инструмента, однако единого правового режима, сходного с режимом ценных бумаг, для иных финансовых инструментов не установлено. В свою очередь, оборот долей участия в корпоративных юридических лицах существенно замедляется в усло-

виях фактического применения осложненного порядка нотариального удостоверения соответствующих сделок [Чичулаев, 2017].

Большое значение имели выдвинутые предложения по совершенствованию порядка регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. За прошедшие десять лет основные нормативные правовые акты о финансовых рынках действительно выдержали многочисленные изменения, в том числе касающиеся системы профессиональных субъектов. Правовой статус профессиональных участников, а также и иных специализированных субъектов рынка ценных бумаг стал более определенным, специальная правоспособность субъектов очерчена в законе более подробно, реализованы новые методы приобретения правоспособности в части лицензирования и саморегулирования, появилось множество новых, ранее не известных закону и практике видов деятельности и соответствующих специализированных субъектов на рынках финансовых услуг. В то же время, законодатель пока не разрешил проблему соотношения категорий и соответствующих правовых норм, связанных с инвестиционной деятельностью, с действующим законодательством об обороте ценных бумаг. Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» от 1991 г. до сих пор не отменен и не приведен в соответствие с потребностями финансовых рынков и особенностями осуществления именно финансовых инвестиций.

Можно отметить, что высказанное А.В. Габовым чрезвычайно важное предложение о подразделении ценных бумаг на «регулируемые» и «нерегулируемые» в качестве основы для развития соответствующих методов регуляторного воздействия и правового конструирования также в полной мере в законодательстве не реализовано, хотя отдельные концептуальные положения повлияли на обновление норм о финансовых инструментах. В том числе не было внедрено предложение о передаче Центральному депозитарию функции по ведению реестра владельцев всех «регулируемых» ценных бумаг всех национальных эмитентов. В том числе это объясняется тем, что в принятом в 2011 г. Федеральном законе «О центральном депозитарии» были закреплены качественно иные принципы функционирования и правомочия центрального депозитария, который стал не единым супердепозитарием, концентрирующим информацию обо всех финансовых инструментах, а приобрел значение отдельного звена учетной системы финансового рынка, хотя и с особыми функциями [Чичулаев, 2012].

Наконец можно отметить, что обсуждаемые с 1990-х гг. и развернутые в исследовании А.В. Габова идеи о внедрении и расширении применения в сфере рынка ценных бумаг компенсационных фондов (схем) и административных способов защиты прав владельцев также пока не нашли легального закрепления. На данный момент речь можно вести лишь о судебно-практическом аспекте достижения некой определенности в материально-правовых и процессуально-правовых способах защиты нарушенных прав по ценным бумагам, в том числе с учетом введения в 2013 г. специальных норм в Главу 7 ГК РФ.

Характеризуя основные современные цивилистические исследования ценных бумаг было бы не вполне правильно упустить из виду те научные работы, в которых ценные бумаги и финансовые рынки хотя и не служили главным предметным ориентиром, однако

изучаемые в них вопросы имели смежный характер. Из числа таковых безусловно следует выделить работы, посвященные акционерным правоотношениям, в которых акцент делался на корпоративно-правовую сторону соответствующих отношений, в свою очередь тесно связанных с такими важнейшими ценными бумагами как акции. Здесь можно назвать докторские диссертации С.Д. Могилевского на тему «Органы управления хозяйственными обществами: правовой аспект» [Могилевский, 2001], В.В. Долинской на тему «Основные положения и тенденции акционерного права» [Долинская, 2006], И.С. Шиткиной на тему «Правовое регулирование организации и деятельности холдинга как формы предпринимательского объединения» [Шиткина, 2006]. Важное значение имеют исследования, посвященные цивилистическим аспектам инвестиционных отношений, включающие анализ инструментов финансовых инвестиций. Среди них отметим диссертации А.В. Майфата «Гражданско-правовые конструкции инвестирования» [Майфат, 2006], В.Н. Лисицы «Гражданско-правовой механизм регулирования инвестиционных отношений, осложненных иностранным элементом» [Лисица, 2013].

Основные выводы

Проанализированный материал позволяет сделать ряд выводов. Прежде всего, в фундаментальных цивилистических исследованиях 2004-2013 гг. были поставлены и решены важные проблемы, касающиеся формирования научно обоснованных представлений о правовом режиме ценных бумаг, о цивилистической вексельной концепции, о правовых механизмах регулирования соответствующих групп отношений на финансовых рынках. Целый ряд научных разработок нашел отражение в позитивном праве. В этот же период существенно изменилась собственно «легальная оболочка» рынка финансовых инструментов и услуг: принято несколько новых федеральных законов, существенно изменился контент действующих нормативных правовых актов, был качественно обновлен правовой режим ценной бумаги в специальных нормах ГК РФ. Безусловное влияние на развитие законодательства оказала правовая теория, в том числе проанализированные нами научные разработки. В то же время к 2020 г. был накоплен новый фактический, нормативный и юридико-практический материал, на основе которого возникли новые задачи современного осмысления цивилистической проблематики гражданского оборота финансовых инструментов, включая формирование эффективного механизма правового регулирования всех основных групп отношений российского рынка финансовых услуг и финансовых инвестиций.

Заключение

На уровне доктринальных цивилистических исследований проблематики ценных бумаг и смежных вопросов был накоплен богатый научно-теоретический материал, опираясь на который становится возможной дальнейшая разработка научно обоснованных положений о механизме гражданско-правового регулирования целого комплекса экономических отношений, возникающих по поводу финансовых инструментов крупной синергетической категории, включающей как известные законодательству ценные бумаги и производные финансовые инструменты, так и новые объекты, правовой режим и легальная оболочка которых еще будут формироваться.

Список литературы:

1. Белов В.А. Вексельное право : Учебник / В. А. Белов. - М.: АО «Центр ЮрИнфоР», 2004.
2. Белов В.А. Курс вексельного права : учебное пособие / В. А. Белов. - Москва : АО «Центр ЮрИнфоР», 2006.
3. Белов В.А. Проблемы цивилистической теории российского вексельного права: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2004.
4. Габов А.В. Проблемы гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2010.
5. Габов А.В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка. М.: Статут, 2011.
6. Долинская В.В. Основные положения и тенденции акционерного права: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2006.
7. Лисица В.Н. «Гражданско-правовой механизм регулирования инвестиционных отношений, осложненных иностранным элементом». Новосибирск. 2013.
8. Майфат А. В. Гражданско-правовые конструкции инвестирования: дис. ... д-ра юрид. наук. Екатеринбург, 2006.
9. Могилевский С.Д. «Органы управления хозяйственными обществами: правовой аспект»: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2001.
10. Семилютин Н.Г. Российский рынок финансовых услуг: формирование правовой модели. М.: Волтерс Клувер, 2005.
11. Семилютин Н.Г. Формирование правовой модели российского рынка финансовых услуг: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2005.
12. Уруков В.Н. Вексель: договорная теория и практика / Уруков В.Н. - М.: Инфра-М, 2011.
13. Уруков В.Н. Правовое регулирование векселя в российском гражданском праве: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2006.
14. Чиклаев Р.В. Доли участия в корпорациях как финансовые инструменты: вопросы гражданского оборота с учетом нотариальных действий // Актуальные проблемы современных форм защиты прав и свобод человека и гражданина. Великий Новгород. 2017.
15. Чиклаев Р.В. О регулировании деятельности центральных депозитариев как субъектов отношений на рынке ценных бумаг // Вестник Пермского университета. Юридические науки. 2012. № 4 (18).
16. Шевченко Г.Н. Проблемы гражданско-правового регулирования эмиссионных ценных бумаг: Дисс. д-ра юрид. наук. Томск. 2006.
17. Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. М.: Статут, 2006.
18. Шиткина И.С. Правовое регулирование организации и деятельности холдинга как формы предпринимательского объединения: Дисс. д-ра юрид. наук. М. 2006.

Статья прошла внешнее рецензирование.

Рецензент - Петрова Галина Владиславовна, д-р юрид. наук, профессор МГИМО МИД России

Статья прошла проверку системой «Антиплагиат»; оригинальность текста – 80,7%

СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРЕ

Чиклаев Роман Владимирович, доцент, канд. юрид. наук, канд. экон. наук, ФГБОУ ВО «Пермский государственный аграрно-технологический университет имени академика Д. Н. Прянишникова», доцент кафедры организации производства, ФГБОУ ВО «Пермский государственный национальный исследовательский университет», доцент кафедры предпринимательского права, гражданского и арбитражного процесса. PИHЦ Author ID: 6976-8836. <http://orcid.org/0000-0002-1506-3499>. Researcher_ID: Q-6257-2017. E-mail: profur1@ngs.ru

References:

1. Belov V.A. Veksel'noe pravo : Uchebnik / V. A. Belov. - M.: AO «Tsentr YurInfoR», 2004.
2. Belov V.A. Kurs veksel'nogo prava : uchebnoe posobie / V. A. Belov. - Moskva : AO «Tsentr YurInfoR», 2006.
3. Belov V.A. Problemy tsivilisticheskoi teorii rossiiskogo veksel'nogo prava: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2004.
4. Gabov A.V. Problemy grazhdansko-pravovogo regulirovaniya otnoshenii na rynke tsennykh bumag: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2010.
5. Gabov A.V. Tsennyye bumagi: voprosy teorii i pravovogo regulirovaniya rynka. M.: Statut, 2011.
6. Dolinskaya V.V. Osnovnyye polozheniya i tendentsii aktsionernogo prava: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2006.
7. Lisitsa V.N. «Grazhdansko-pravovoi mekhanizm regulirovaniya investitsionnykh otnoshenii, oslozhnennykh inostrannym elementom». Novosibirsk. 2013.
8. Maifat A. V. Grazhdansko-pravovyye konstruksii investirovaniya: dis. ... d-ra yurid. nauk. Ekaterinburg, 2006.
9. Mogilevskii S.D. «Organy upravleniya khozyaistvennyimi obshchestvami: pravovoi aspekt»: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2001.
10. Semilyutina N.G. Rossiiskii rynek finansovykh uslug: formirovanie pravovoi modeli. M.: Volters Kluver, 2005.
11. Semilyutina N.G. Formirovanie pravovoi modeli rossiiskogo rynka finansovykh uslug: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2005.
12. Urukov V.N. Veksel': dogovornaya teoriya i praktika / Urukov V.N. - M.: Infra-M, 2011.
13. Urukov V.N. Pravovoe regulirovanie veksel'ya v rossiiskom grazhdanskom prave: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2006.
14. Chikulaev R.V. Doli uchastiya v korporatsiyakh kak finansovyye instrumenty: voprosy grazhdanskogo oborota s uchetom notarial'nykh deistvii // Aktual'nye problemy sovremennykh form zashchity prav i svobod cheloveka i grazhdanina. Velikii Novgorod. 2017.
15. Chikulaev R.V. O regulirovanii deyatel'nosti tsentral'nykh depozitariyev kak sub'ektov otnoshenii na rynke tsennykh bumag // Vestnik Permskogo universiteta. Yuridicheskie nauki. 2012. № 4 (18).
16. Shevchenko G.N. Problemy grazhdansko-pravovogo regulirovaniya emissionnykh tsennykh bumag: Diss. d-ra yurid. nauk. Tomsk. 2006.
17. Shevchenko G.N. Emissionnyye tsennyye bumagi: ponyatie, emissiya, obrashchenie. M.: Statut, 2006.
18. Shitkina I.S. Pravovoe regulirovanie organizatsii i deyatel'nosti kholdinga kak formy predprinimatel'skogo ob'edineniya: Diss. d-ra yurid. nauk. M. 2006.

ABOUT THE AUTHOR

Roman V. Chikulaev, Associate Professor, PhD(Law), PhD(Econ.), Perm State Agro-Technological University named after Academician D.N. Pryanishnikov, Department of Agricultural production organization, Perm State National Research University, Department of Business Law, Civil and Arbitrage procedure. PИHЦ Author ID: 6976-8836. <http://orcid.org/0000-0002-1506-3499>. Researcher_ID: Q-6257-2017. E-mail: profur1@ngs.ru