

<https://doi.org/10.5281/zenodo.7503271>

УДК 34

## ПРАВОВЫЕ АСПЕКТЫ СПЕЦИФИКИ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ В РФ

**К.В. Кажаяев,**

студенты 2 курса

**О.М. Залавская,**

к.ю.н., доц. кафедры гражданского права и процесса,  
Оренбургский институт (филиал) Университета имени О.Е. Кутафина  
(МГЮА),  
г. Оренбург

**Аннотация:** В данной статье автор проводит анализ специальной научной литературы и действующих нормативно-правовых актов, посвященных изучению вопросов природы права на все виды ценных бумаг, уделяя особое внимание моменту возникновения права на ценные бумаги, а также порядку возникновения права на ценные бумаги в соответствии с действующим российским законодательством, регулирующим все гражданско-правовые отношения, связанные с ценными бумагами. Осуществляется краткий анализ законодательных и теоретико-правовых положений. А также правоприменительной практики судебных органов в публикации рассматриваются правовые аспекты специфики сделок с ценными бумагами в современных условиях развития Российского государства. Дается характеристика факторов, оказывающих влияние на формирование гражданско-правовых отношений, складывающихся при совершении сделок на рынке ценных бумаг. Отдельно автор останавливается на наиболее важных правовых аспектах специфики заключения сделок с ценными бумагами. В заключении следует отметить, что учет вышеназванных особенностей сделок с ценными бумагами безусловно способствует соблюдению законности и обоснованности действий их субъектов.

**Ключевые слова:** ценные бумаги, рынок, сделки, современные условия, теоретико-правовые и законодательные

положения, правовые аспекты, специфика, гражданскоправовые отношения

---

## LEGAL ASPECTS OF THE SPECIFICITY OF TRANSACTIONS WITH SECURITIES IN THE RUSSIAN FEDERATION

**K.V. Kazhaev,**

2nd year students

**O.M. Zalavskaya,**

PhD in Law, Assoc. Department of Civil Law and Process,  
Orenburg Institute (branch) of the University named after O.E. Kutafin  
(MSUA),  
Orenburg

**Annotation:** In this article, the author analyzes the special scientific literature and current regulations devoted to the study of the nature of the right to all types of securities, paying special attention to the moment of the emergence of the right to securities, as well as the order of the emergence of the right to securities in accordance with current Russian legislation governing all civil law relations related to securities. A brief analysis of legislative and theoretical and legal provisions is carried out. As well as the law enforcement practice of the judiciary, the publication discusses the legal aspects of the specifics of transactions with securities in the current conditions of the development of the Russian state. The characteristics of the factors influencing the formation of civil law relations that develop when making transactions in the securities market are given. Separately, the author dwells on the most important legal aspects of the specifics of the conclusion of transactions with securities. In conclusion, it should be noted that taking into account the above features of transactions with securities certainly contributes to the observance of the legality and validity of the actions of their subjects.

**Keywords:** securities, market, transactions, modern conditions, theoretical and legal provisions, legal aspects, specifics, civil law relations

---

Все гражданско-правовые отношения (в том числе обязательственные) возникают на совокупности юридических фактов. Российское гражданское законодательство выделяет как основание возникновения обязательств договоры, односторонние сделки, административные акты и др. Как основание возникновения права на ценные бумаги выделяют сделки, порождающие долговые обязательства, в соответствии с которыми у владельцев ценных бумаг возникают права требования (на исполнение указанных в ценных бумагах обязательств) и обязанности эмитента исполнить указанные в ценной бумаге обязательства.

Является спорным вопрос о том, какой сделкой является эмиссия ценных бумаг, а также выдача ценной бумаги – односторонней или договором. В современной российской гражданско-правовой специальной литературе рассматриваются различные точки зрения на юридическую природу сделок, являющихся основанием возникновения ценных бумаг. Это касается и эмиссионных, и неэмиссионных ценных бумаг.

Так, ученые в области вексельного права – Власова А.В., Вошатко А.В., Грачев В.В., Чуваков В.Б, Нечаев В.М. – придерживаются точки зрения, что в основании возникновения вексельных обязательств является только договор [1]. Подгруппа ученых в области вексельного права считают, что «договор как юридический факт несовместим с юридическими свойствами, которыми обладает вексель как ценная бумага, а именно – публичной достоверностью и абстрактностью» [2].

Вторая крупная группа ученых придерживается мнения о том, что все без исключения способы размещения ценных бумаг являются возмездными сделками-договорами, и настаивают на договорной природе возникновения прав на ценные бумаги. Так В.В. Долинская пишет, что при размещении «права и обязанности возникают у обеих сторон договора, однако ни размещение, ни эмиссию нельзя отнести к категории односторонних действий, а следовательно, указанные процедуры не могут регулироваться законодательством, относящимся к односторонним действиям» [3].

Третья группа ученых придерживаются теории, в рамках которой к способам размещения ценных бумаг неприменимы договорные начала. К примеру:

– М.И. Брагинский и В.В. Витрянский придерживаются мнения о том, что эмиссия ценных бумаг представляет собой одностороннюю сделку [4], также как и в случае с завещанием «для эмиссии ценных бумаг, необходимым и достаточным является выражение воли лишь одной стороны правоотношений» [5];

– А.Ю. Синенко понимает под эмиссией совокупность юридических фактов [6], эмиссия также понимается как совокупность гражданско-правовых сделок, административных актов и организационно-распорядительных действий, совершаемых эмитентом и иными лицами в предписываемом законом порядке, в установленной форме и последовательности, которые в совокупности направлены на размещение ценных бумаг [7].

Конституционная гарантия единства экономического пространства, свободного перемещения товаров, услуг и финансовых средств, поддержки конкуренции и свободы экономической деятельности (статья 8 (часть 1) Конституции Российской Федерации) воплощается в жизнь в механизме гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг, динамику которых обеспечивают гражданско-правовые сделки, совершаемые участниками гражданского оборота. Установление правовых основ единого рынка как фундаментальная экономико-правовая задача государства, закреплённая в пункте «ж» статьи 71 Конституции Российской Федерации, актуализирует необходимость научно-теоретического исследования проблем гражданско-правового регулирования сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг [8]. В современных условиях развития Российского государства, в свете Национальных целей развития России до 2030 г [9], Перечня инициатив социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 г [10] особую актуальность приобретает вопрос укрепления основ конституционного строя и реализации конституционных принципов социально-экономической системы, к которым относится свободное перемещение финансовых средств, средствами гражданского права. Для отечественной системы гражданского права тема сделок с ценными бумагами имеет особую актуальность, поскольку развивает идею разработки теоретических основ гражданско-правового регулирования сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг. Применение критериев оценки предмета

регламентируемых правоотношений, их субъектного состава и анализа правового регулирования позволяет выделять особенности и специфические характерные черты сделок с ценными бумагами: во-первых, правоотношения, возникающие, изменяющиеся и прекращающиеся в связи с совершением сделок на рынке ценных бумаг, обладают признаками регулируемых нормами гражданского права имущественных и корпоративных отношений и образуют систему правомерных действий участников гражданского оборота по осуществлению гражданских прав и обязанностей по ценным бумагам либо по поводу перемещения (оборота) последних; во-вторых, процессы становления и развития гражданско-правового регулирования сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг, имеют свою фактологию, поддаются историко-правовой периодизации, связаны с экономической историей фондовых отношений на Западе и в России. Сравнительное правоведение гражданско-правового регулирования рынка ценных бумаг показывает, что российский гражданский оборот постепенно интегрируется с мировым хозяйством, инертно имплементируя прогрессивные иностранные правовые обычаи, нормы международного и иностранного права (Соединённых Штатов Америки, Европейского Союза, др.) о сделках на рынке ценных бумаг; в-третьих, в гражданско-правовом аспекте рынок ценных бумаг – это система отношений по законному перемещению финансовых средств в форме ценных бумаг путём совершения действительных сделок по пользованию, распоряжению ценными бумагами и имущественными правами на них и обеспечению свободного оборота в экономическом пространстве ценных бумаг и имущественных прав на них [11]; в-четвертых, в механизме гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг как системы организационных, информационных, законодательных, правоприменительных и иных надлежащих средств воздействия норм гражданского права на отношения в сфере оборота ценных бумаг качественно-количественный перевес получают ведомственные (подзаконные) правовые акты. Этот фактор расценивается как негативная тенденция механизма гражданско-правового регулирования и деформации принципа системности гражданского законодательства; в-пятых, типология сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг, основана на

методологических принципах расчленения систем регулятивных юридических фактов. Сделки, совершаемые на рынке ценных бумаг, дифференцированы на две укрупнённые группы: сделки по осуществлению правомочий владения, пользования и распоряжения ценными бумагами и имущественными правами на них (материальные гражданско-правовые сделки); сделки по обеспечению свободного перемещения (оборота) в экономическом пространстве ценных бумаг и имущественных прав на них (организационные гражданско-правовые сделки); в-шестых, сделки, совершаемые на рынке ценных бумаг, имеют признаки смешанных договоров. Отсутствие законодательной формализации ряда договорных конструкций (договор репо, договор с трансфер-агентом, договор по внесению в уставный капитал, облигационный договор, фьючерсный контракт, форвардный контракт, своп-договоры и ряд др.) проявляет качество непоименованности (бланкетности) изучаемых сделок; в-седьмых, в качестве факторов, оказывающих влияние на формирование гражданско-правовых отношений, складывающихся при совершении сделок на рынке ценных бумаг, следует отметить такие, как тенденции и новеллы международноправового и гражданско-правового регулирования фондовых отношений в зарубежных правовых системах; тенденции изменений гражданского законодательства и взаимозависимых отраслей законодательства Российской Федерации; предпосылки финансовой, кредитной, бюджетной и банковской политики государства [12]. Резюмируя, отметим, что учет вышеназванных особенностей сделок с ценными бумагами безусловно способствует соблюдению законности и обоснованности действий их субъектов.

### **Заключение.**

Резюмируя, отметим, что учет вышеназванных особенностей сделок с ценными бумагами безусловно способствует соблюдению законности и обоснованности действий их субъектов.

### **Список литературы**

[1] Власова А.В. К развитию вексельно-правовой теории / А.В. Власова, А.В. Вошатко, В.В. Грачев, В.Б. Чуваков // Правоведение – 2005. № 2. 200 с.

[2] Белов В.А. Проблемы цивилистической теории российского вексельного права: Автореф. дис. ... д-ра юрид. наук. / В.А. Белов – М., 2004 // СПС «КонсультантПлюс».

[3] Мальцева Ю.В. Гражданско-правовое регулирование сделок, совершаемых на рынке ценных бумаг: Дис. канд. юрид. наук. – М., 2014. 117 с. Из науч. труда: Долинская В.В. Акционерное право. М., 1997. 185 с.

[4] Брагинский М.И. Договорное право: Общие положения. / М.И. Брагинский, В.В. Витрянский – М.: Статут, 1997. 13 с.

[5] Брагинский М.И. Договорное право. Книга первая. Общие положения. / М.И. Брагинский, В.В. Витрянский // 3-е изд. – М., 2001. 18 с.

[6] Синенко А.Ю. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: правовое регулирование, теория и практика. / А.Ю. Синенко – М.: Статут, 2002. 27 с.

[7] Редькин И.В. Меры гражданско-правовой охраны участников отношений в сфере рынка ценных бумаг. / И.В. Редькин – М.: Деловой экспресс, 1997.

[8] Конституция Российской Федерации Конституция Российской Федерации: принята всенародным голосованием 12.12.1993 (с изменениями, одобренными в ходе общероссийского голосования 01.07.2020) // Официальный интернет-портал правовой информации. – [Электронный ресурс]. – URL: <http://www.pravo.gov.ru>. (дата обращения: 04.07.2020).

[9] Указ Президента Российской Федерации от 21 июля 2022 г. № 474. [Электронный ресурс]. – URL: [www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru). (дата обращения: 04.07.2020).

[10] Распоряжение Правительства Российской Федерации от 06 октября 2021 г. № 2816-р (ред. 14.03.2022) // Справочная правовая система «КонсультантПлюс: Законодательство». Дата обращения 20.12.2022.

[11] О некоторых вопросах применения общих положений гражданского кодекса Российской Федерации о заключении и толковании договора: постановление Пленума Верховного Суда РФ от 25 декабря 2018 года № 49 // Бюллетень Верховного Суда РФ. 2019 № 1.

[12] Еременко А.С., Мальцева Ю.Б. Теоретические вопросы гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг / А.С. Еременко, Ю.Б. Мальцева // Право и экономика. – 2013. №9. 14 с.

### **Bibliography (Transliterated)**

[1] Vlasova A.V. Towards the development of bill of exchange legal theory / A.V. Vlasova, A.V. Voshatko, V.V. Grachev, V.B. Chuvakov // Jurisprudence – 2005. No. 2. 200 p.

[2] Belov V.A. Problems of the civil theory of Russian bill of exchange law: Abstract of the thesis. dis. ... Dr. jurid. Sciences. / V.A. Belov – M., 2004 // SPS "Consultant Plus".

[3] Maltseva Yu.V. Civil law regulation of transactions made in the securities market: Dis. cand. legal Sciences. – M., 2014. 117 p. From scientific labor: Dolinskaya V.V. Shareholder law. M., 1997. 185 p.

[4] Braginsky M.I. Contract Law: General Provisions. / M.I. Braginsky, V.V. Vitryansky – M.: Statute, 1997. 13 p.

[5] Braginsky M.I. Contract law. Book one. General provisions. / M.I. Braginsky, V.V. Vitryansky // 3rd ed. – M., 2001. 18 p.

[6] Sinenko A.Yu. Issue of corporate securities: legal regulation, theory and practice. / A.Yu. Sinenko – M.: Statute, 2002. 27 p.

[7] Redkin I.V. Measures of civil law protection of participants in relations in the sphere of the securities market. / I.V. Redkin – M.: Business Express, 1997.

[8] The Constitution of the Russian Federation The Constitution of the Russian Federation: adopted by popular vote on December 12, 1993 (with changes approved during the all-Russian vote on July 1, 2020) // Official Internet portal of legal information. – [Electronic resource]. – URL: <http://www.pravo.gov.ru>. (date of access: 07/04/2020).

[9] Decree of the President of the Russian Federation of July 21, 2022 No. 474. [Electronic resource]. – URL: [www.pravo.gov.ru](http://www.pravo.gov.ru). (date of access: 07/04/2020).

[10] Decree of the Government of the Russian Federation of October 06, 2021 No. 2816-r (as amended on March 14, 2022) // Reference legal system "ConsultantPlus: Legislation". Accessed 12/20/2022.

[11] On some issues of the application of the general provisions of the civil code of the Russian Federation on the conclusion and interpretation of the contract: Resolution of the Plenum of the Supreme Court of the Russian Federation of December 25, 2018 No. 49 // Bulletin of the Supreme Court of the Russian Federation. 2019 No. 1.

[12] Eremenko A.S., Maltseva Yu.B. Theoretical issues of civil law regulation of relations in the securities market / A.S. Eremenko, Yu.B. Maltseva // Law and Economics. – 2013. No. 9. 14 p.

© К.В. Кажаяев, О.М. Залавская, 2022

Поступила в редакцию 11.12.2022

Принята к публикации 22.12.2022

---

*Для цитирования:*

Кажаяев К.В., Залавская О.М. Правовые аспекты специфики сделок с ценными бумагами в РФ // Инновационные научные исследования. 2022. № 12-4(24). С. 117-125. URL: <https://ip-journal.ru/>