

*Шатохина Татьяна Андреевна*  
*студент 3 курс,*  
*факультет «Административное финансовое право»*  
*Московский финансово-юридический университет*  
*Россия, г. Москва*

## **ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ**

***Аннотация:** Статья посвящена вопросам классификации ценных бумаг и механизмам их защиты.*

***Ключевые слова:** ценная бумага, классификация, вексель, акция, облигация, чек, коносамент, инвестиционный пай инвестиционного фонда, закладная.*

***Annotation:** The article is devoted to the classification of securities and mechanisms for their protection.*

***Key words:** security, classification, bill of exchange, stock, bond, check, bill of lading, investment share of investment fund, mortgage.*

В Гражданском Кодексе Российской Федерации (далее - ГК РФ) закреплен примерный перечень ценных бумаг, а именно: вексель, акция, облигация, чек, коносамент, банковская сберегательная книжка на предъявителя, инвестиционный пай инвестиционного фонда, закладная и другие ценные бумаги.

В настоящее время существует большое количество классификаций ценных бумаг. Рассмотрим наиболее распространенные из них.

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

а) документарные ценные бумаги.

Это документы, соответствующие установленным законом требованиям и

удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов. Данный документ существует на бумажном носителе с рукописным или напечатанным текстом<sup>1</sup>.

В большинстве случаев, ценные бумаги являются документарными. Ввиду их распространенности, законодатель стремится усовершенствовать механизм их защиты. В частности, в 2013 г. в ГК РФ была закреплена ст. 148.1 ГК РФ «Обездвижение документарных ценных бумаг». Данная статья предусматривает дополнительный механизм защиты ценных бумаг путем передачи ее на хранение уполномоченному лицу (например, когда была выявлена поддельная ценная бумага). Такой хранитель называется депозитарием. Депозитарная деятельность осуществляется только на основании договора между депозитарием и депонентом. Такой договор именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Соответственно все сделки с обездвиженными документарными ценными бумагами осуществляются посредством обращения к депозитарию, а права владельца депонированных ценных бумаг подтверждаются выпиской со счета депо. Следует отметить, что на практике возникает множество проблемных вопросов, связанных с определением того, какие именно документарные ценные бумаги могут быть обездвижены. В ГК РФ не приведены какие-либо ограничения по видам ценных бумаг, которые могут быть обездвижены, следовательно, это положение может относиться и к именованным ценным бумагам, и ордерным ценным бумагам, и к ценным бумагам на предъявителя. Поэтому, для избежания возникающих проблем видится целесообразным в ст.148.1 ГК РФ внести соответствующие изменения: «В соответствии с законом или в установленном им порядке документарные ценные бумаги (именные ценные бумагами, ордерные ценные бумагами и ценные бумагами на предъявителя) могут быть обездвижены, то есть переданы на хранение лицу, которое в соответствии с законом вправе

---

<sup>1</sup> Абрамова Е.Н. Именные и обыкновенные именные ценные бумаги //Право и экономика. Документы. Комментарии. Практика. -2016 - № 10. - С. 39.

осуществлять хранение документарных ценных бумаг и (или) учет прав на ценные бумаги».

Так же отметим, что обязательные реквизиты документарных ценных бумаг закреплены в специальных нормативно-правовых актах. Так, Кодекс торгового мореплавания Российской Федерации<sup>1</sup> отмечает, что коносамент должен содержать наименование перевозчика (отправителя) и место его нахождения; порт погрузки (выгрузки); описание груза; время и место выдачи коносамента и т.д.

б) бездокументарные ценные бумаги.

Это обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со ст. 149 ГК РФ<sup>2</sup>.

Учет прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путем внесения соответствующих записей по счетам. Ведение записей по учету прав осуществляется лицом, имеющим лицензию.

В отношении бездокументарных бумаг используются правовые институты, применяемые к вещам. Поэтому, бездокументарная бумага может быть объектом договора.

В зависимости от характера обязательств ценные бумаги делятся на:

а) денежные ценные бумаги (например, вексель, облигация, чек).

Чек – это ценная бумага, при которой содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение чекодателя банку уплатить держателю чека указанную в нем сумму.

В настоящее время обращение чеков регулируется нормами ст. ст. 877 - 885 ГК и банковскими правилами.

Банк или иная кредитная организация выдает чекодателю чековую книжку.

---

<sup>1</sup> Российская газета. № 85-86.1999.

<sup>2</sup> Абрамова Е.Н. Бездокументарная форма ценной бумаги //Хозяйство и право. -2019. - № 5. - С. 104.

Сам чек содержит наименование «чек», указание валюты платежа, данные плательщика и получателя денег, место и дата составления чека<sup>1</sup>. Чек носит срочный характер, поэтому его предъявить можно только в установленный срок.

б) корпоративные ценные бумаги (например, акция).

Акция – это ценная бумага, удостоверяющая права ее держателя (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивиденда, на участие в управлении делами акционерного общества и на часть имущества, оставшегося после его ликвидации<sup>2</sup>.

Акции выпускаются акционерными обществами и являются именными, бездокументарными ценными бумагами.

В настоящее время правовое положение акций установлено ГК РФ (ст. ст. 96 - 104) и Федеральным законом от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах».

в) товарные ценные бумаги (например, жилищные сертификаты, складское свидетельство, целевые товарные облигации, закладная).

Складское свидетельство – ценная бумага, являющаяся товарораспорядительным документом, удостоверяющим принятие товарным складом на хранение определенного имущества и право владельца бумаги на распоряжение и истребование этого имущества<sup>3</sup>.

Выделяют два вида свидетельств:

- простое свидетельство – это предъявительская ценная бумага, права по которой могут быть переданы другому лицу;

- двойное свидетельство состоит из двух частей - складского и залогового свидетельства. Право распоряжения находящимся на складе товаром принадлежит лицу, у которого одновременно находятся два свидетельства.

В зависимости от способа выпуска ценные бумаги делятся на:

---

<sup>1</sup> Прозоров Х.Х. К вопросу о компенсационных фондах на рынке ценных бумаг // Финансы. -2019. - № 1. - С. 57.

<sup>2</sup> Хечиев А.Е. К вопросу об управлении акционерными обществами // Евразийский юридический журнал. -2019. - № 1. - С. 135.

<sup>3</sup> Щербакова М.А. Правовые проблемы практического применения банками складских свидетельств // Банковское право. -2019. -№ 6. -С. 74.

а) эмиссионные ценные бумаги (например, акция, облигация, депозитный или сберегательный сертификат).

Они выпускаются в массовом порядке для обращения на рынке. Объем прав и сроки осуществления прав не зависит от времени их приобретения. Другими словами, с момента публичного размещения эмиссионных ценных бумаг, в период их обращения и до погашения у ценной бумаги остается одинаковый объем прав.

Эмиссионные ценные бумаги размещаются выпусками, а не выдаются. Между выпуском эмиссионных ценных бумаг эмитентом и приобретением их инвестором (владельцем) существует определенный разрыв. Только после приобретения инвестором ценная бумага становится таковой<sup>1</sup>.

Обращение данных ценных бумаг осуществляется через организованный рынок с его специфическими институциональными участниками: дилерами, брокерами, доверительными управляющими, клиринговыми организациями.

Выпуск эмиссионных ценных бумаг в обязательном порядке должен быть зарегистрирован соответствующим государственным органом. В настоящее время таким органом является Центральный Банк Российской Федерации (Инструкция Банка России от 27.12.2013 № 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации»).

Регулирование выпуска эмиссионных ценных бумаг, их оборота осуществляется в соответствии с Законом о рынке ценных бумаг. Указанным Законом к числу эмиссионных ценных бумаг отнесены: акция, облигация, опцион эмитента.

б) неэмиссионные ценные бумаги (например, вексель, коносамент, чек).

Вексель – это ценная бумага, удостоверяющая простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по

---

<sup>1</sup> Буглак В.В. Понятие эмиссии и эмиссионной ценной бумаги // Власть Закона. -2018. -№ 2. -С. 203.

наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму векселедержателю<sup>1</sup>.

Уникальность правовой регламентации данной ценной бумаги заключается в том, что она устанавливается нормативно-правовым актом, принятом еще в 30-е годы СССР, а именно Постановлением ЦИК СССР и СНК СССР от 07.08.1937 № 104/1341 «О введении в действие Положения о переводном и простом векселе». В настоящее время высказываются идеи о принятии нового законодательного акта в данной сфере, так как с момента принятия прошло уже практически 80 лет, отношения по ценным бумагам естественным образом изменились, однако этого пока не произошло. Аналогичных «древних» актов в области гражданского права в нашей стране не существует.

Предметом вексельного обязательства выступают только деньги. Вексель может быть, как средством займа, так и средством платежа.

Сторонами простого векселя являются векселедатель (плательщик-должник) и векселедержатель (владелец-кредитор). Векселедателями могут быть любые лица, однако публичные образования выступают в этом качестве только в случаях, предусмотренных законом (например, векселя Министерства финансов Российской Федерации). Обязанными перед векселедержателем являются все лица, передавшие вексель, если только индоссант не сделал на векселе специальную оговорку об ином. Стороны переводного векселя могут не совпадать.

Так же при векселе допускается специальное поручительство - аваль. Авалист отвечает солидарно с лицом, за которое он поручился. Авалист, оплативший вексель, приобретает право предъявить в порядке регресса требование ко всем предшествующим надписателям, к векселедателю и плательщику, акцептовавшему вексель.

Вексель, как разновидность ценных бумаг, является одним из объектов

---

<sup>1</sup> Чуб Д.В. Добровольный платеж в порядке посредничества как вексельная сделка // Банковское право. - 2018. - № 2. - С. 58.

гражданских прав, поскольку вексель имеет определенную стоимостную оценку, соответственно, является документом, удостоверяющим имущественные права, осуществление или передача которых возможна только при его предъявлении; вексель имеет двойственную природу, а именно: может использоваться как ценная бумага, так и средство платежа.

В зависимости от способа определения управомоченного лица бумаги делятся на:

а) предъявительские ценные бумаги (например, государственная облигация, вексель на предъявителя).

Данные ценные бумаги не содержат конкретное имя управомоченного лица. Кто предъявит данную ценную бумагу для исполнения, тот и будет считаться надлежащим кредитором.

Передача прав осуществляется простым вручением ценной бумаги другому лицу. Права нового владельца ценной бумаги не зависят от прав ее предшествовавшего держателя.

В случае утраты данной ценной бумаги права по ней могут быть восстановлены.

Д.В. Лубягина отмечает, что преимущество предъявительских ценных бумаг состоит в следующем: обладают повышенной ликвидностью и оборотоспособностью, простота совершения сделок с ними, простота учета, анонимность их владельцев, а недостатки заключаются в том, что производство предъявительских бумаг на практике сопряжено с рядом неудобств (например, не могут существовать в бездокументарной (безбумажной) форме, для изготовления требуются большие финансовые затраты)<sup>1</sup>.

б) именные ценные бумаги (например, облигации, акции, коносамент).

Данные ценные бумаги содержат конкретное имя одного из указанных управомоченных лиц - владельца ценной бумаги.

---

<sup>1</sup> Лубягина Д.В. Влияние формы ценной бумаги на содержание гражданско-правового регулирования//Адвокат. - 2019. - № 2. - С. 19.

Исполнителем по указанной ценной бумаге является конкретное лицо, указанное в ней. Передача прав осуществляется только по цессии путем совершения соответствующей записи по лицевому счету в реестре или по счету депо на основании требования управомоченного лица.

Лицо, передающее право по именной ценной бумаге, отвечает за недействительность соответствующего требования, но не за его исполнение.

в) ордерные ценные бумаги (например, чек, вексель, коносамент).

Данные ценные бумаги содержат конкретное имя управомоченного лица (первый владелец), либо имя лица, назначенного его распоряжение (ордер). Субъект, обязанный по ценной бумаге, должен исполнить одному из указанных лиц. Таким образом, должник по ордерной ценной бумаге несет обязательство перед указанным в ней лицом либо приказом этого лица новому субъекту, который, в свою очередь, вправе посредством аналогичного приказа передать документ дальше. Владелец ордерной ценной бумаги легитимируется как предъявлением самой ценной бумаги, так и непрерывным рядом передаточных надписей - индоссаментов.

Переход прав осуществляется путем совершения индоссантом (лицом, передающим права) на самой ценной бумаге передаточной надписи – индоссамента. Количество возможных индоссаментов не ограничено<sup>1</sup>.

Лицо, передающее право по данной ценной бумаге, отвечает за действительность и исполнение по ней.

В случае утраты ордерной ценной бумаги, они могут быть восстановлены.

В зависимости от эмитента ценные бумаги делятся на:

а) государственные ценные бумаги (например, облигации).

Облигация - это ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента

---

<sup>1</sup> Самигулина А.В. Особенности и признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг //Право и экономика. -2018. - № 2. - С. 44.



(например, процентов). Облигация подлежит обязательной государственной регистрации.

Облигация имеет «тесную связь» с договором займа, так как облигация выпускается для привлечения дополнительных финансовых средств.

Облигации различаются тем, каким имуществом обеспечены удостоверенные ими обязательства.

Например, обязательства Российской Федерации обеспечены всем находящимся в федеральной собственности имуществом и могут быть:

- краткосрочными (до года);
- среднесрочными (от 1 года до 5 лет);
- долгосрочными (от 5 до 30 лет).

Обязательства субъектов РФ обеспечены имуществом соответствующего субъекта Российской Федерации и не могут превышать 30 лет.

б) муниципальные ценные бумаги.

Возможность эмиссии муниципальных облигаций предусмотрена Федеральным законом от 6 октября 2003 г. № 131-ФЗ «Об общих принципах организации местного самоуправления в Российской Федерации».

Обязательства муниципальных образований обеспечены имуществом этих образований и не могут превышать 5 лет.

в) частные ценные бумаги.

Обязательства частных лиц обеспечены имуществом этих лиц и не ограничены сроками.

*Таким образом*, в ГК РФ закреплен примерный перечень ценных бумаг, а именно: вексель, акция, облигация, чек, коносамент, банковская сберегательная книжка на предъявителя, инвестиционный пай инвестиционного фонда, закладная и другие ценные бумаги.

### **Используемые источники:**

1. Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05.03.1999 № 46-ФЗ // Российская газета. 1999. 13 апр. с изм. и доп. в ред. от 01.04.2020.
2. Абрамова Е.Н. Именные и обыкновенные именные ценные бумаги // Право и экономика. Документы. Комментарии. Практика. -2016 - № 10. - С. 37 - 42.
3. Абрамова Е.Н. Бездокументарная форма ценной бумаги //Хозяйство и право. -2019. - № 5. - С. 102 -115.
4. Буглак В.В. Понятие эмиссии и эмиссионной ценной бумаги // Власть Закона. -2018. -№ 2. -С. 203 - 209.
5. Лубягина Д.В. Влияние формы ценной бумаги на содержание гражданско-правового регулирования //Адвокат. -2019. - № 2. - С. 18 - 23.
6. Прозоров Х.Х. К вопросу о компенсационных фондах на рынке ценных бумаг //Финансы. -2019. - № 1. - С. 57 - 59.
7. Самигулина А.В. Особенности и признаки эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг //Право и экономика. -2018. - № 2. - С. 44 - 51.
8. Хечиев А.Е. К вопросу об управлении акционерными обществами //Евразийский юридический журнал. -2019. - № 1. - С. 135 - 137.
9. Чуб Д.В. Добровольный платеж в порядке посредничества как вексельная сделка // Банковское право.- 2018. -№ 2.- С. 58 - 65.
10. Щербакова М.А. Правовые проблемы практического применения банками складских свидетельств // Банковское право. -2019. -№ 6. -С. 74 — 78.