

## ФИНАНСОВОЕ ПРАВО

УДК 347.73:336.76

**Е.В. ПАВЛОВСКАЯ,**  
*старший преподаватель*

*Зеленодольский филиал Института экономики, управления и права (г. Казань)*

### **СПЕЦИФИКА ПУБЛИЧНО-ПРАВОВЫХ ОТНОШЕНИЙ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**

*В работе рассмотрены административно-правовые отношения на рынке ценных бумаг. Актуальность определяется ролью в современной экономике рынка ценных бумаг как механизма перемещения капитала, вложения инвестиций и роста экономики, для нормального функционирования которого необходимо создание государством благоприятной правовой среды. Анализируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента. Исследуется мнение различных ведущих процессуалистов касательно объекта административно-правового регулирования рынка ценных бумаг. На основе исследования в работе предлагается несколько предложений по основным направлениям административно-правового регулирования рынка ценных бумаг.*

Рынок ценных бумаг является важнейшим механизмом рыночной экономики, предоставляющим возможность привлечения инвестиций и перераспределения капитала. Эффективно работающий фондовый рынок служит основным поставщиком инвестиционных ресурсов в реальный сектор экономики.

Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [1] регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента, при обращении иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Являясь сегментом финансового рынка, рынок ценных бумаг, с одной стороны, обеспечивает интересы частных лиц, предоставляя им возможность заключать гражданско-правовые договоры по ценным бумагам, с другой – определяет стабильность развития экономики страны и выступает дополнительным источником финансирования остальных частей финансового рынка. Наличие публичного интереса обязывает

государство в лице его органов осуществлять контрольно-надзорную и стимулирующую политику на фондовом рынке, а также обеспечивать гражданско-правовую (ст. ст. 11 и 12 Гражданского кодекса РФ [2]), административно-правовую (ст. ст. 15.17; 15.18; 15.19; 15.20; 15.21; 15.22; 15.29; 15.30) Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях [3] и уголовно-правовую (ст. ст. 185, 185.1, 185.2, 185.3, 185.4, 185.6, 186 Уголовного кодекса РФ [4]) его защиту и охрану.

В связи с этим однозначно определить, к какой отрасли права относится рынок ценных бумаг – к частной или к публичной, – представляется затруднительным. От решения данного вопроса зависит степень влияния административной власти на данный вид рынка. Наиболее предпочтительным, по нашему мнению, представляется отнесение рынка ценных бумаг к межотраслевым правовым явлениям (институтам). В пользу такого подхода свидетельствует наличие правовых норм, посвященных правовому регулированию рынка ценных бумаг и его охране в различных отраслях права (ст. 338 ГК РФ, ст. ст. 114, 155, 156, 165 Бюджетного кодекса РФ), в названных

выше статьях Кодекса РФ об административных правонарушениях и УК РФ.

На рынке ценных бумаг возникает множество различных правоотношений. Поэтому государство заинтересовано в создании динамичного, устойчивого рынка ценных бумаг, способного обслуживать интересы частного капитала и формировать эффективные механизмы перераспределения собственности.

Об этом, в частности, свидетельствует то обстоятельство, что после принятия и подписания Президентом России Федерального закона 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в этот Закон в 1999–2010 гг. вносились изменения и дополнения более 25 раз [5].

Для понимания существа административно-правового регулирования на рынке ценных бумаг имеет значение характеристика правоотношений, возникающих в этой сфере. Представляется важным определить их роль и место в административно-правовом регулировании рынка ценных бумаг, основной целью которого должно являться создание упорядоченной системы правоотношений, обеспечивающей эффективность государственного управления. При этом сущность государственного управления обнаруживается не столько через «деятельность» его органов, сколько через «воздействие» управляющего субъекта на управляемый объект в соответствии с поставленными целями и задачами [6].

Как известно, управленческие отношения составляют особую разновидность общественных отношений и определяются экономическим строем государства.

Сложность управления экономикой вообще и рынком ценных бумаг в частности состоит в необходимости одновременного достижения двух диалектически противоречивых целей: поддержания макроэкономического равновесия и стимулирования экономической активности.

Эффективность административного права в области рынка ценных бумаг должна проявляться в повышении качества государственного управления, оптимизации использования властных полномочий государства, выявлении и решении возникающих при этом правовых проблем и в итоге – совершенствовании механизма рынка ценных бумаг.

Объектом административно-правового регулирования рынка ценных бумаг является деятельность по совершению операций с ценными бумагами и их организационному обеспечению, в отличие от объекта гражданско-правового регулирования, каковым на рынке ценных бумаг являются заключаемые там сделки, – отмечает Е.В. Зенькович [7]. При этом организационное обеспечение операций с ценными бумагами включает в себя совокупность юридически значимых действий, направленных на создание предпосылок функционирования рынка ценных бумаг (например, организация торговли на рынке ценных бумаг, организация расчетно-депозитарного обслуживания сделок с ценными бумагами).

Предметом правового регулирования служат волевые отношения, которые находятся под контролем сознания и воли субъектов, отличаются устойчивостью и повторяемостью, поддаются внешнему правовому контролю, являются социально значимыми, оказывают влияние на интересы других субъектов отношений.

Административно-правовое регулирование рассчитано преимущественно на такие общественные отношения, в которых исключается юридическое равенство их участников, и к тому же нередко один из них подчинен другому. Даже в тех случаях, когда возникают административно-правовые отношения между двумя или несколькими органами государственного управления, в них присутствует элемент властности. При этом п. 3 ст. 2 ГК РФ содержит положения, исключающие из сферы гражданского права имущественные отношения, регулируемые налоговым, финансовым и административным законодательством, то есть основанные на властном подчинении. Специфика имущественных отношений административного характера на рынке ценных бумаг может заключаться в участии публично-правовых образований и выступающих от их имени органов государственной власти в имущественном (гражданском) обороте и закреплении подзаконными актами либо органов местного самоуправления (помимо ГК РФ и других законодательных актов) определенных преимуществ перед другими участниками гражданского оборота.

В.А. Белов считает, что регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между

ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия. Здесь под организациями понимаются как государственные органы, так и саморегулируемые организации [8].

Таким образом, можно сказать, что объектом административных правоотношений на рынке ценных бумаг является организационное обеспечение операций с ценными бумагами.

А.Б. Балкаров [9] указывает, что современные методы административно-правового регулирования рынка ценных бумаг осуществляются в рамках определенного организационно-правового механизма. В соответствии с этим механизмом можно выявить основные направления административно-правового регулирования рынка ценных бумаг:

- нормативное регулирование возникающих правоотношений на рынке ценных бумаг на основе метода властных предписаний, которым строго должны следовать все участники фондового рынка, включая и публично-правовые образования;

- контроль над исполнением установленных правовых норм;

- защита прав и интересов участников административных правоотношений на рынке ценных бумаг. Предусматривается административный порядок разрешения некоторых разногласий между участниками административно-правовых отношений на рынке ценных бумаг без обращения в судебные органы, на основе применения норм административного права. В то же время согласно ст. 15 Федерального закона 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» споры между участниками торгов на фондовой бирже, участниками торгов на фондовой бирже и их клиентами рассматриваются судом, арбитражным судом и третейским судом;

- координация и определение деятельности субъектов административно-правовых отношений на рынке ценных бумаг, согласование действий брокеров, дилеров либо иных участников фондового рынка с административными требованиями;

- определение самой структуры органов государственной власти, осуществляющих государственно-властные полномочия в сфере регулирования ценных бумаг.

Резюмируя, нам хотелось бы отметить, что административно-правовые отношения регулирования рынка ценных бумаг должны обеспечить создание благоприятных и справедливых условий для осуществления деятельности на рынке ценных бумаг.

#### Список литературы

1. О рынке ценных бумаг: Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (с изм. на 04.10.2010) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
2. Гражданский кодекс Российской Федерации Часть первая (с изм. от 27 декабря 2009 г. № 352-ФЗ) // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
3. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях 30 декабря 2001 г. (с изм. на 27 июля 2010 г. № 239-ФЗ) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 2002. – № 1. – Ст. 1.
4. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13 июня 1996 г. (с изм. на 29.11.2010) // Собрание законодательства Российской Федерации. – 1996. – № 25. – Ст. 2955.
5. Собрание законодательства Российской Федерации. – 1999. – № 28. – Ст. 3472; 2001. – № 33. – Ст. 3424; 2002. – № 52. – Ст. 5141; 2004. – № 31. – Ст. 3225; 2005. – № 11. – Ст. 900; № 25. – Ст. 2426; 2006. – № 1. – Ст. 5; № 2. – Ст. 172; № 17. – Ст. 1780; № 31. – Ст. 3437; № 43. – Ст. 4412; 2007. – № 1. – Ст. 45; № 41. – Ст. 4845; № 50. – Ст. 6247, 6249; 2008. – № 52. – Ст. 6221; 2009. – № 1. – Ст. 28; № 7. – Ст. 777; № 18. – Ст. 2154; № 23. – Ст. 2770; № 29. – Ст. 3642; № 48. – Ст. 5731; 2010. – № 17. – Ст. 1988; № 31. – Ст. 4193; № 41 (ч. II). – Ст. 5193.
6. Бельский К.С. Феноменология административного права. – Смоленск, 1995. – С. 57.
7. Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование / под ред. Л.Л. Попова. – М.: Волтерс Клувер, 2007. – С. 152.
8. Белов В.А. Государственное регулирование рынка ценных бумаг. – М.: Высшая школа, 2005. – С. 16.
9. Балкаров А.Б. Современные тенденции административно-правового регулирования рынка ценных бумаг // Банковское право. – 2009. – № 4. – С. 54.

*В редакцию материал поступил 07.12.10*

*Ключевые слова:* ценные бумаги, рынок ценных бумаг, административно-правовое регулирование, орган государственной власти.