

0 7 2 3 3 9 3 - 1

КАЗАНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи


ГАНЕЕВ РУСТЕМ РАФАИЛЕВИЧ

**ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ
ЗА НАРУШЕНИЯ В СФЕРЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Специальность 12.00.03 – гражданское право, предпринимательское
право, семейное право, международное частное право

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
кандидата юридических наук

КАЗАНЬ - 2001



Работа выполнена на кафедре гражданского права и процесса
Казанского государственного университета.

Научный руководитель - кандидат юридических наук,
доцент, **Р.А. Дзыба**

Официальные оппоненты - доктор юридических наук,
профессор **В.И. Романов**

кандидат юридических наук
З. А. Ахметьянова

Ведущая организация - Уральская государственная юридическая
академия (г. Екатеринбург)

Защита диссертации состоится "3" ИЮЛЯ 2001 года в
13 часов на заседании диссертационного Совета Д.
212.081.13 при Казанском государственном университете по адресу:
420008, Казань, ул. Кремлевская, д. 18.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке им.
Н.И. Лобачевского Казанского государственного университета.

Автореферат разослан "1" ИЮНЯ 2001 года.

Ученый секретарь
Диссертационного Совета
Кандидат юридических наук



А.Р. Каюмова

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КГУ



0000496143



ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования.

Актуальность исследования обуславливается важным социально-экономическим значением, перспективами развития и необходимостью адекватного правового обеспечения гражданско-правовых способов охраны прав участников рынка ценных бумаг.

В связи с вовлечением в правовые отношения, возникающие на рынке ценных бумаг, неограниченного круга лиц (именуемых, как правило, участниками рынка ценных бумаг), вопросы юридической ответственности в указанной сфере приобретают повышенную социальную значимость.

Длительное отсутствие законодательной базы и четкой правовой регламентации деятельности участников рынка ценных бумаг, в том числе вопросов юридической ответственности, послужили основной предпосылкой для многочисленных нарушений со стороны его недобросовестных участников. Так, по оценкам журнала «Деловой экспресс» (№24 от 01.07.97), начиная с 1991 года по 1997 г., в Российской Федерации от деятельности финансовых "пирамид", таких как «МММ», «Хопер-Инвест», «Властелина» и др., пострадало более 10 млн. человек на общую сумму превышающую 20 млрд. рублей. При этом большинству из пострадавших до сих пор не удалось в полной мере компенсировать нанесенный ущерб.

Большинство отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, носит денежно-эквивалентный характер. Поэтому потерпевшему, в первую очередь, важно восстановить, компенсировать имущественные потери, полученные в результате правонарушения.

Учитывая ярко выраженную компенсационно-восстановительную направленность гражданско-правовой ответственности, ее исследование применительно к отношениям, складывающимся на рынке ценных бумаг, представляется своевременным и актуальным.

Актуальность указанной проблемы также подчеркивается в Государственной программе защиты прав инвесторов на 1998 - 1999 годы, утвержденной Постановлением Правительства Российской Федерации от 17 июля 1998 г. № 785¹. Необходимость совершенствования механизмов защиты прав инвесторов и усиления

¹ Российская газета. №162. 25 авг. 1998.

ответственности за нарушения законодательства Российской Федерации выделяется в качестве одной из основных целей и задач указанной Государственной программы.

В ходе совершенствования законодательства должны быть разработаны как специальные нормы, устанавливающие надежные средства защиты прав инвесторов, так и нормы, регулирующие вопросы восстановления этих прав в случае их нарушения.

Теоретическая основа исследования.

В качестве основы для данного диссертационного исследования использовались труды российских представителей науки гражданского права и теории права: С.С. Алексеева, С.Н. Братуся, В.С. Белых, В.П. Грибанова, О.С. Иоффе, В.И. Романова, Е.А. Суханова, Т.И. Илларионовой и других авторов.

Среди трудов, посвященных изучению правового института ценных бумаг, также имеющих большое значение для исследования вопросов гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, следует выделить работы таких авторов как М.М. Агарков, В.А. Белов, Д.И. Мейер, Н.О. Нерсесов, Г.Ф. Шершеневич, А.Е. Шерстобитов, А.И. Каминка, И.В. Редькин и др.

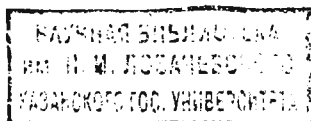
Особое значение имеют специальные работы, посвященные исследованию гражданско-правовой ответственности, таких авторов как Ю.Г. Басин, М.И. Брагинский, В.В. Витрянский, В.П. Грибанов, Ю.Х. Калмыков, В.Л. Слесарев, Г.К. Матвеев, Малеева М.Н., В.И. Романов, В.А. Тархов, А.М. Эрделевский и других представителей гражданско-правовой науки.

Цель и задачи исследования. Основной целью настоящей работы является исследование гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг и выявление особенностей ее применения.

Для достижения цели данного диссертационного исследования необходимо решение трех задач.

Первая задача заключается в исследовании общественных отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, их субъектного состава, а также особенностей правового регулирования данных отношений. Это позволит определить место и роль гражданско-правовой ответственности в сфере рынка ценных бумаг, а также определить круг субъектов указанных отношений.

Вторая задача состоит в выявлении сущности и понятия гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка



ценных бумаг, а также особенностей ее применения в рассматриваемой сфере.

Третья задача заключается в выявлении критериев классификации мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг и анализе отдельных мер указанной ответственности, с предложениями и рекомендациями по совершенствованию законодательства в данной сфере.

Объект исследования. В объект исследования входят законодательство Российской Федерации различных уровней и отраслей, взгляды ученых, судебная практика, а также практика Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и ее региональных отделений.

Методологические и теоретические основы исследования. Методами исследования, которые использовались при изучении и анализе вопросов, входящих в предмет настоящей работы, являются аналитический, системный, исторический методы и метод сравнительного правоведения. Отдельные вопросы исследовались во взаимосвязи с иными отраслями права.

Научная новизна заключается в том, что впервые в юридической науке осуществлено специальное исследование особенностей гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, с учетом последних изменений в законодательстве о рынке ценных бумаг.

Впервые в юридической науке исследованы особенности применения отдельных мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг и предложены новые критерии классификации мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в рассматриваемой сфере.

В настоящее время, несмотря на большое количество работ по теории гражданско-правовой ответственности, а также по вопросам правового регулирования рынка ценных бумаг, в юридической науке отсутствуют фундаментальные исследования, относящиеся к особенностям юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Теоретические выводы, сделанные в диссертации, имеют непосредственную связь с конкретными рекомендациями для законодательных органов, а также органов государственного управления, осуществляющих свои функции по контролю за деятельностью на рынке ценных бумаг.

Положения, которые выносятся на защиту:

1. В гражданском праве имеется отдельный правовой институт гражданско-правовой ответственности, который, в свою очередь, состоит из более дробных образований - субинститутов. Среди последних можно выделить **субинститут гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.**

2. В качестве **признаков**, позволяющих объединить отдельные нормы, регулирующие отношения гражданско-правовой ответственности в правовой субинститут, выступают: 1) специфика предмета правового регулирования; 2) наличие особых функций; 3) специфический субъектный состав; 4) в отдельных случаях - особый порядок применения мер гражданско-правовой ответственности.

3. **Предметом правового регулирования** субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг являются **отношения - притязания**, возникающие в результате столкновения интересов отдельных субъектов этого рынка и нарушения правопорядка. Специфика указанных отношений - притязаний на рынке ценных бумаг обусловлена необходимостью восстановления (компенсации) имущественной сферы субъекта рынка ценных бумаг - притязателя (в большинстве случаев - владельца ценной бумаги) и наказания правонарушителя.

4. **К функциям** субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг помимо общеизвестных (компенсация, предупреждение, наказание), в отдельных случаях, следует относить "косвенную защиту" прав акционеров (владельцев акций) акционерного общества, которому причинен ущерб (например, ст. 6, 71 ФЗ "Об акционерных обществах").

5. Гражданско-правовому охранительному воздействию на рынке ценных бумаг подвергается, в первую очередь, **владелец ценной бумаги**, включая случаи обнаружения им подлога или подделки ценной бумаги (п.2 ст. 147 ГК РФ).

6. Обосновывается подразделение мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг на **общеотраслевые и институциональные** меры гражданско-правовой ответственности. К общеотраслевым мерам гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг следует относить такие меры гражданско-правовой ответственности, которые закреплены общеотраслевыми нормами гражданского права (например, ст. 15, 330, 395 ГК РФ и др.). К институциональным мерам гражданско-

правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг относятся меры гражданско-правовой ответственности, закрепленные нормами специального законодательства, образующими правовой институт ценных бумаг (например, п.5 ст. 5 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», ст. 6, 71 ФЗ «Об акционерных обществах»), применение которых допустимо только в сфере рынка ценных бумаг.

7. Обосновывается необходимость **уточнения отдельных норм, закрепляющих меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.** Например, предлагается изложить в новой редакции п. 5 ст.5 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", устанавливающий ответственность лиц, подписавших проспект эмиссии, т.к. оценщик не относится к указанным лицам.

8. В целях наиболее полной защиты прав участников рынка ценных бумаг **предлагаются проекты изменений и дополнений в законы о рынке ценных бумаг и о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг в части установления новых мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.** В частности, обосновывается необходимость установления законной неустойки за неисполнение обязательств, взятых на себя эмитентом ценных бумаг.

Практическое применение. Материалы диссертационного исследования могут быть использованы для преподавания курса "Гражданское право", "Предпринимательское право", спецкурсов "Правовое регулирование рынка ценных бумаг", "Правовой режим ценных бумаг".

Практические выводы диссертанта могут быть учтены законодателем при совершенствовании Федеральных законов "О рынке ценных бумаг", "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", а также использованы в работе Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и ее региональных отделений.

Апробация результатов исследования. Диссертация выполнена на кафедре гражданского права и процесса юридического факультета КГУ, где было проведено ее обсуждение. Основные положения диссертационного исследования отражены в учебных пособиях, статьях, тезисах докладов. Результаты исследования использованы автором на занятиях со студентами по курсу "Гражданское право", по спецкурсу "Правовое регулирование рынка ценных бумаг", а также на научно-

практической конференции "Защита прав инвесторов и актуальные проблемы фондового рынка" (Казань, 1999 г.).

Положения диссертации использовались автором в практической работе начальником юридического отдела Регионального отделения Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг в Республике Татарстан и ассистентом кафедры гражданского права и процесса юридического факультета КГУ.

Структура исследования. Диссертация состоит из введения, трех глав, включающих в себя семь параграфов, заключения и списка использованных нормативных актов, специальной литературы, судебной и иной практики.

Содержание диссертации

Во введении дается обоснование актуальности, научной новизны и практической значимости диссертации, определяется цель исследования, излагаются его теоретические основы, формулируются положения, выносимые на защиту.

Глава 1. Рынок ценных бумаг как сфера правового регулирования.

В параграфе первом первой главы подвергаются анализу отношения, складывающиеся в сфере рынка ценных бумаг.

В работе отмечается, что основной особенностью отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, является их непосредственная связь с ценными бумагами. Несмотря на многообразие этих отношений, они подлежат внутренней дифференциации.

В современной юридической науке отсутствуют фундаментальные исследования отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг. Отдельные же взгляды ученых по данному вопросу, по мнению диссертанта, требуют уточнений и дополнений.

Например, ряд авторов (В.А. Галанов, А.И. Басов, А.Е. Шерстобитов, И.В. Редькин и др.) связывают отношения, складывающиеся в сфере рынка ценных бумаг, в основном, с эмиссионными отношениями, т.е. с отношениями, возникающими по поводу эмиссионных ценных бумаг. Вместе с тем, анализ законодательства о рынке ценных бумаг показал, что в отношении незэмиссионных ценных бумаг законодатель использует понятие "выдача" ценной бумаги (например, ст. 815, 877, 843 ГК РФ и др.). Понятие же "эмиссия ценных бумаг" в отношении незэмиссионных ценных бумаг, с точки зрения законодательства, лишено смысла.

Поэтому, по мнению автора, сфера рынка ценных бумаг включает в себя разнообразные отношения, возникающие в отношении эмиссионных (акции, облигации, опционы) и неэмиссионных ценных бумаг (вексель, чек, коносамент и др.).

Некоторые авторы (Г.И. Мельничук), рассматривая отношения, складывающиеся в сфере рынка ценных бумаг, оставляют без внимания совокупность отношений, возникающих в связи с реализацией (осуществлением) субъективных прав, вытекающих из ценной бумаги. Примером таких отношений, возникающих в сфере рынка ценных бумаг, может служить реализация (осуществление) преимущественного права акционера закрытого акционерного общества по приобретению акций, продаваемых другими акционерами этого общества (ст. 97 ГК РФ).

Обобщая различные высказывания ученых по данному вопросу, автор приходит к выводу, что в общей структуре отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, можно выделить обычные отношения, т.е. отношения, не связанные с конфликтными ситуациями, и охранительные отношения, т.е. отношения, возникающие в результате столкновения интересов отдельных участников рынка ценных бумаг и нарушения правопорядка.

Обычные отношения, складывающиеся на рынке ценных бумаг, в свою очередь, подразделяются на следующие основные блоки отношений, связанные: 1) с появлением ценных бумаг (в рамках этого блока следует выделять эмиссионные отношения и отношения, связанные с выдачей неэмиссионной ценной бумаги); 2) с реализацией (осуществлением) прав, закрепленных ценной бумагой; 3) с гражданским оборотом ценных бумаг и осуществлением профессиональных видов деятельности.

Среди охранительных отношений гражданско-правового характера, в сфере рынка ценных бумаг, можно выделить отношения, связанные: 1) с применением мер гражданско-правовой защиты; и 2) с применением мер гражданско-правовой ответственности.

При анализе выделенных отношений автором обосновывается наличие специфического субъектного состава (например, профессиональные участники рынка ценных бумаг, эмитенты, владельцы ценных бумаг, инвесторы и др.).

Анализ отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, и их субъектного состава имеет большое значение для дальнейшего

исследования субъектного состава и особенностей гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Во втором параграфе первой главы анализу подвергается законодательство о рынке ценных бумаг.

В работе отмечается, что за последнее десятилетие развития российского рынка ценных бумаг произошло заметное обособление общественных отношений, образующих рынок ценных бумаг в относительно самостоятельную сферу правового регулирования.

Среди основных законов Российской Федерации, содержащих нормы, регулирующие отношения на рынке ценных бумаг, автором рассматриваются: Конституция РФ, Гражданский кодекс РФ, Федеральные законы "О рынке ценных бумаг", "Об акционерных обществах", "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", Закон РФ "О налоге на операции с ценными бумагами" и др. В регулировании отношений, складывающихся в сфере рынка ценных бумаг, большую роль играют также подзаконные нормативные акты: Указы Президента РФ, Постановления Правительства РФ, Постановления ФКЦБ России и др.

В результате проведенного анализа законодательства о рынке ценных бумаг автор приходит к выводу, что законодательство о рынке ценных бумаг включает в себя нормы различных отраслей права. Поэтому справедливым представляется точка зрения ряда ученых (А.Е. Шерстобитов, И.В. Редькин) о комплексном характере законодательства о рынке ценных бумаг. Заметим, что идея комплексных образований находит отражение в работах известных ученых в области гражданского права².

В дополнение диссертантом отмечается, что основу правового регулирования рынка ценных бумаг составляют нормы гражданского права, образующие в совокупности правовой институт ценных бумаг. Это подтверждается тем, что именно нормы гражданского законодательства определяют правовой режим ценных бумаг как объектов гражданских прав (ст. 128-130 ГК РФ), дают определение ценной бумаги (ст. 142 ГК РФ), выделяют их основные виды (ст. 143 ГК РФ), а также закрепляют общие положения, связанные с применением ценных бумаг в гражданском обороте (глава 7 ГК РФ). К тому же,

² См., например: Бельх В.С. Предпринимательское право в системе права России // Правоведение. 2001. № 1(234). С.115-136; Красавчиков О.А. Основные этапы кодификации хозяйственного законодательства // Сборник ученых трудов Свердловского юрид. ин-та. Вып.18. Свердловск, 1972. С.12.

именно гражданско-правовые нормы закрепляют общие положения о гражданско-правовой ответственности (ст. 15, 330, 395 ГК РФ и др.).

В работе отмечается, что такие понятия как "сфера рынка ценных бумаг" и "правовой институт ценных бумаг" соотносятся между собой как общее и частное, поскольку одним из наиболее важных составляющих элементов первого понятия является именно совокупность норм гражданского законодательства, образующих правовой институт ценных бумаг.

Подводя итог анализу законодательства о рынке ценных бумаг, автор приходит к выводу, что данное законодательство имеет ряд особенностей predetermined теми общественными отношениями, на правовое регулирование которых направлены его нормы. Своеобразие же отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, как отмечалось выше, определяется в первую очередь специфическим субъектным составом, а также особым объектом их деятельности - ценных бумаг.

Изложенное позволяет полагать, что меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг и порядок их применения также имеют свою специфику, обусловленную особенностями данного законодательства.

Вторая глава. Общие вопросы гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

В первом параграфе второй главы рассматриваются общие положения о юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг. Исследуются исторические предпосылки появления юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, рассматриваются виды юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг и другие вопросы.

В работе отмечается, что вопросам гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг в дореволюционной России уделялось особое внимание. Например, уже в 1902 г. находит нормативное закрепление определение порядка исчисления убытков, причиненных неверностью представленных при выпуске ценной бумаги данных, необходимых для надлежащей оценки бумаги и финансового положения предприятия, производившего

эмиссию³. Этот вопрос является одним из проблемных на современном этапе развития рынка ценных бумаг из-за отсутствия нормативного закрепления порядка исчисления убытков, причиненных инвесторам в связи с предоставлением им недостоверной информации о выпущенных ценных бумагах. Данный пример подтверждает тот факт, что ряд вопросов, исследованных в указанной сфере в дореволюционный период, были незаслуженно забыты и не нашли должного отражения в современном законодательстве и доктрине.

Несмотря на то, что вопросам юридической ответственности посвящено большое количество работ ученых, в отечественной науке нет единства в трактовке юридической ответственности⁴.

Анализ существующих взглядов ученых по данной проблеме позволил диссертанту прийти к выводу, что рассмотрение юридической ответственности в отрыве от динамики ее развития, не решает многих вопросов, имеющих важное практическое значение. Поэтому в работе особое внимание уделяется следующим основным вопросам, имеющим важное теоретическое и практическое значение:

- 1) момент возникновения юридической ответственности;
- 2) стадии развития юридической ответственности;
- 3) роль компетентных органов и заинтересованных лиц в развитии юридической ответственности.

³ Свод законов Российской империи. Т. II. Ч. 2. Устав торговый. СПб., 1907. Ст. 657, прим.

⁴ См., например: Иоффе О.С. и Шаргородский М.Д. Вопросы теории права. М.: Госюриздат, 1961. С. 314-318; Алексеев С.С. Проблемы теории права, Т. 1. Свердловск, 1972. С.375; Ребане И. Убеждение и принуждение в деле борьбы с посягательствами на советский правопорядок. - "Ученые записки Тартуского госуниверситета". Тарту. 1966. С.122; Антимонов Б.С. Основания договорной ответственности социалистических организаций. М., Госюриздат. 1962. С.17; Илларионова Т.И. Система гражданско-правовых охранительных мер. Томск. 1982. С. 57-59; Братусь С.Н. Юридическая ответственность и законность. М., 1976. С.38-40; Самощенко И.С. и Фарушкин М.Х. Ответственность по советскому законодательству. М.: Юрид. лит., 1971. С.56; Брайнин Я.М. Уголовная ответственность и ее основания в советском уголовном праве. М.: Юрид. лит. 1963. С. 11; Лейст О.Э. Общая теория государства и права. Академический курс в 2-х томах / Под ред. проф. М.Н. Марченко. Том 2. Теория права. М.: Изд-во "Зерцало", 1998. С.592; Шабуров А.С. Теория государства и права: Учебник для вузов. 2 - изд., изм. и доп. / Под ред. проф. В.М. Корельского и В.Д. Перевалова. М.: Издательская группа НОРМА - ИНФРА-М, 2000. С. 435.

Вопрос, связанный с моментом возникновения юридической ответственности, является одним из наиболее спорных в юридической науке⁵. Не вступая в дискуссию по данному вопросу, автором отмечается, что действующее законодательство о рынке ценных бумаг связывает момент возникновения юридической ответственности, прежде всего, с конкретными правонарушениями.

В обоснование указывается, что отсутствие нарушения, как правило, не может повлечь юридической ответственности. Например, в п.1 ст.12 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» выделяется исчерпывающий перечень правонарушений в сфере рынка ценных бумаг, являющихся основаниями для применения мер юридической ответственности в виде штрафов. Совершение иных действий, не являющихся правонарушениями в соответствии с указанной статьей, не могут повлечь юридической ответственности за нарушения на рынке ценных бумаг в виде штрафов.

Одним из подтверждений того, что моментом возникновения юридической ответственности следует считать момент совершения правонарушения, является и тот факт, что юридическая ответственность (главным образом гражданско-правовая) может быть реализована в добровольном порядке сразу после ее возникновения, т.е. сразу после совершения правонарушения.

Рассмотрение юридической ответственности в динамике ее развития предполагает определение не только момента ее возникновения, но еще и стадий ее развития. По этому поводу, наиболее обоснованной, по мнению диссертанта, является точка зрения Б.Т. Базылева, который выделяет три основные стадии юридической ответственности: 1) стадию становления или первоначального развития; 2) стадию конкретизации; 3) стадию реализации⁶.

Автор отмечает, что указанный подход можно в полной мере применить и к отношениям, складывающимся в сфере рынка ценных бумаг.

⁵ См.: Бутнев В.В. Реализация юридической ответственности в гражданском процессе: Учебное пособие. - Ярославль: Яросл. Гос. ун-т. 1985. С. 27; Пионтковский А.А. О понятии уголовной ответственности. - Советское государство и право. 1967. № 12. С.40; Назаров Б.Л. Социалистическое право в системе социальных связей. С. 259; Самощенко И.С., Фарукшин М.Х. Ответственность по советскому законодательству. М., 1991. С. 66-67;

⁶ См.: Базылев Б.Т. Об институте юридической ответственности // Советское государство и право. 1975. № 1. С. 114.

На первой стадии развития юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг участник рынка ценных бумаг, чьи права оказались нарушенными, имеет право выбрать способ защиты своих нарушенных прав.

Анализ судебной практики показал, что выбор способа защиты нарушенных прав зависит, прежде всего, от лица, чьи права и законные интересы нарушены, и не зависят даже от суда⁷.

На стадии становления юридической ответственности правовой регламентации должны подвергаться, прежде всего, варианты ответных действий участника рынка ценных бумаг, чьи права и законные интересы нарушены.

Анализ законодательства о рынке ценных бумаг показывает, что наиболее полно регламентированы варианты ответных действий участника эмиссионных отношений, чьи права и законные интересы нарушены. Например, наряду с общеправовыми мерами гражданско-правовой ответственности, предусмотренными ГК РФ (статьи 15, 330, 395 и др.), им могут применяться также меры гражданско-правовой ответственности, предусмотренные специальными законами (ст. 6, 71 ФЗ "Об акционерных обществах", ст. 5 ФЗ "О защите прав и законных интересах инвесторов на рынке ценных бумаг" и др.).

На второй стадии происходит конкретизация ответственности, т.е. уточнение обязанности правонарушителя (срока лишения свободы, суммы штрафа и т.п.). Правоотношение ответственности на рынке ценных бумаг, возникшее в момент совершения правонарушения, может уточняться как действием самих его субъектов (например, путем предъявления и рассмотрения претензии), так и действиями компетентных органов (суда, арбитража, третейского суда, Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг и т.п.). Обосновывая указанное положение, автор приводит пример конкретизации размера налагаемого Региональным отделением ФКЦБ России в Республике Татарстан штрафа в соответствии со ст. 12 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг"⁸.

На стадии реализации юридической ответственности осуществляется непосредственное воздействие на правонарушителя и защита прав потерпевшего. В сфере рынка ценных бумаг реализация юридической

⁷ См.: Обзор судебной практики Верховного суда РФ за 3 квартал 1998 г. (по гражданским делам) // Бюллетень ВС РФ. 1999. №3.

⁸ См.: Архивы РО ФКЦБ России в Республике Татарстан за 1999 год.

ответственности, в основном, сопряжена с деятельностью компетентных органов (суда, третейского суда, ФКЦБ России и т.п.).

Диссертант полагает, что моментом реализации юридической ответственности следует считать момент непосредственного воздействия на правонарушителя, путем возложения на него дополнительной обязанности по претерпеванию неблагоприятных последствий и выполнения им указанной обязанности. В одних случаях, указанный момент может быть связан с вынесением юрисдикционного акта компетентным органом и обеспечением его исполнения, а в других случаях, с добровольным порядком выполнения обязательств, вытекающих из правоотношения ответственности.

В обоснование данного положения указывается, что в соответствии с законодательством о рынке ценных бумаг правовой регламентации подвергается не только порядок привлечения правонарушителя к ответственности, но и порядок вынесения юрисдикционного акта, а также его исполнения.

Например, согласно п.2 ст. 12 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" устанавливается порядок вынесения постановления о наложении штрафа, являющегося исполнительным документом, который должен быть исполнен в обязательном порядке банками и иными кредитными организациями в порядке установленном законодательством Российской Федерации об исполнительном производстве. Также указанная норма закрепляет общие правила, связанные с исполнением вынесенного постановления о наложении штрафа. Например, устанавливается пятнадцатидневный срок с момента получения нарушителем постановления о наложении штрафа для добровольной уплаты штрафа нарушителем. В обратном случае закон предусматривает принудительный порядок взыскания штрафа в соответствии с законодательством об исполнительном производстве. Заметим, что на современном этапе развития юридической науки исполнительное производство рассматривается отдельными авторами как самостоятельная процессуальная отрасль права⁹.

На основании изложенного выше, автор делает вывод, что юридическая ответственность, возникнув в момент совершения правонарушения, должна пройти стадии конкретизации и реализации.

⁹ См.: Валеев Д.Х. Лица, участвующие в исполнительном производстве: Монография. - Казань: Унипресс, 2000. С.15.

На каждой из стадий развития юридической ответственности могут быть задействованы нормы различных отраслей права, в зависимости от характера совершенного правонарушения, субъектного состава и т.п.

Соответственно, нормы, регулирующие отношения юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, носят разноотраслевой, комплексный характер. Это находит законодательное закрепление в ст. 51 ФЗ "О рынке ценных бумаг".

Рассматривая нормы, закрепляющие меры юридической ответственности различной отраслевой принадлежности, автор приходит к выводу, что, в большинстве случаев, они нуждаются в уточнении из-за несогласованности понятийного аппарата. Например, в самом названии ст. 185 Уголовного кодекса РФ (злоупотребления при выпуске ценных бумаг (эмиссии) отождествляются понятия «выпуск ценных бумаг» и «эмиссия». Однако, согласно ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» это неравнозначные понятия. Так, под выпуском ценных бумаг следует понимать совокупность ценных бумаг одного выпуска, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Эмиссией же ценных бумаг именуется последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Особое положение, в сравнении с другими видами юридической ответственности за нарушения на рынке ценных бумаг, занимает гражданско-правовая ответственность.

Объясняется это тем, что в отличие от иных видов юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг гражданско-правовая ответственность имеет ярко выраженную компенсационную (восстановительную) направленность. Восстановление имущественного положения пострадавшего субъекта рынка ценных бумаг является одной из основных целей гражданско-правовой ответственности. Целями уголовной и административно-правовой ответственности является, главным образом, наказательное воздействие на правонарушителя.

К тому же, как указывалось выше, основу правового регулирования рынка ценных бумаг составляют нормы гражданского законодательства.

Второй параграф второй главы посвящен понятию и особенностям гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

В работе отмечается, что вопросам гражданско-правовой ответственности посвящено большое количество работ таких ученых как М.М. Агарков, С.С. Алексеев, В.С. Антимонов, С.И. Аскназий, С.Н.

Братусь, Ю.Г. Басин, М.И. Брагинский, В.В. Витрянский, А.В. Венедиктов, В.П. Грибанов, О.А. Красавчиков, Ю.Х. Калмыков, Г.В. Матвеев, Н.С. Малеин, Г.К. Матвеев, М.Н. Малеина, В.Л. Слесарев, В.А. Тархов, А.М. Эрделевский и др.

В числе основных отличительных признаков гражданско-правовой ответственности в основном выделяются: имущественный характер, компенсационно-восстановительная направленность, инициатива потерпевшей стороны в ее применении и др.

Поскольку гражданское законодательство регулирует главным образом имущественные отношения, то и гражданско-правовая ответственность, как указывает большинство авторов, имеет имущественное содержание, а ее меры (гражданско-правовые санкции) носят имущественный характер.

Заметим, что большинство отношений в сфере рынка ценных бумаг носит имущественно - стоимостный характер, т.к. основным объектом указанных отношений выступает ценная бумага, являющаяся особым видом имущества, товара.

Соответственно, можно сделать вывод, что гражданско-правовая ответственность за нарушения в сфере рынка ценных бумаг имеет, прежде всего, имущественный характер.

Распространенным в гражданско-правовой литературе (Суханов Е.А., Васькин В.В., Овчинников Н.И., Рогович Л.Н.) является точка зрения, что гражданско-правовая ответственность является самостоятельным институтом гражданского права, оказывающим воздействие, по общему правилу, на все виды гражданских правоотношений.

Институт гражданско-правовой ответственности, по мнению автора, состоит из более дробных образований - субинститутов. Среди последних выделяется субинститут гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

К признакам, позволяющим объединить отдельные нормы, регулирующие отношения гражданско-правовой ответственности в правовой субинститут, по мнению автора, относятся: 1) специфика предмета правового регулирования; 2) наличие особых функций; 3) специфический субъектный состав; 4) в отдельных случаях - особый порядок применения мер гражданско-правовой ответственности.

К такому выводу автор приходит на основе анализа относительно обособленных структурных комплексов, объединяющих нормы, регулирующие отношения гражданско-правовой ответственности,

выделяемых в гражданско-правовой науке. Например, Е.А. Суханов выделяет гражданско-правовые меры ответственности за нарушение банковского законодательства¹⁰. В работе В.И. Романова отдельному исследованию подвергается гражданско-правовая ответственность за нарушение лесного законодательства Российской Федерации¹¹.

Каждому из приведенных совокупностей норм, регулирующих отношения, связанные с применением конкретных мер гражданско-правовой ответственности, присущи признаки, отличающие их друг от друга. Например, они отличаются по субъектному составу. Так, согласно ст.2 Федерального закона от 2 декабря 1990 г. №395-1 "О банках и банковской деятельности" (в ред. Федеральных законов от 03.02.96 г. №17-ФЗ; от 31.07.98 №151-ФЗ)¹² выделяются особые субъекты банковской деятельности (банк, небанковская кредитная организация и др.), к которым могут быть применены меры гражданско-правовой ответственности. В указанной сфере существуют меры гражданско-правовой ответственности, применяемые только к субъектам, определенным законодательством о банковской деятельности. Например, согласно ст.856 ГК РФ предусматривается гражданско-правовая мера ответственности банков за несвоевременное зачисление на счет поступивших клиенту денежных средств и др.

Изложенное выше позволяет предположить, что совокупность норм, содержащих меры гражданско-правовой ответственности за нарушение банковского законодательства, также является одним из субинститутов гражданско-правовой ответственности.

Одним из аргументов в пользу последнего положения является наличие специфического предмета правового регулирования субинститута гражданско-правовой ответственности.

Предметом правового регулирования субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг являются отношения - притязания, возникающие в результате столкновения интересов отдельных субъектов этого рынка, и нарушения норм законодательства о рынке ценных бумаг. Специфика указанных отношений - притязаний на рынке ценных бумаг обусловлена необходимостью восстановления (компенсации) имущественной сферы

¹⁰ Правовое регулирование банковской деятельности / Под ред. Е.А. Суханова. М.: УКЦ "ЮрИнфоР", 1997. С.78, 107-111.

¹¹ См.: Романов В.И. Гражданско-правовая ответственность за нарушение лесного законодательства Российской Федерации // Российская юстиция, 1998. № 9.

¹² Российская газета, 10.02.96. № 27; 07.08.98. №150.

притязателя - субъекта рынка ценных бумаг (в качестве которого, как правило, выступает владелец ценной бумаги) и наказания (поражение правовых возможностей) правонарушителя.

Указанные отношения, выделяемые в качестве предмета правового регулирования субинститута гражданско-правовой ответственности, отличаются относительной самостоятельностью и однородностью.

Относительная самостоятельность отношений - притязаний, возникающих в связи с нарушением интересов (или условий их удовлетворения), в основном признается в гражданском праве¹³.

Развивая указанную мысль, автором отмечается, что характерной чертой отношений - притязаний, возникающих в результате столкновения интересов участников рынка ценных бумаг, и, обусловленных необходимостью восстановления (компенсации) имущественной сферы притязателя, является наличие особого субъектного состава.

Как указывалось выше, содержание отношений - притязаний зависит от содержания обычных отношений, возникающих на рынке ценных бумаг, в которых проявляется интерес - объект нарушения.

Поэтому, в качестве правонарушителя и притязателя выступают субъекты основных отношений, складывающихся в сфере рынка ценных бумаг. Субъекты же основных (обычных) отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, как отмечалось выше, отличаются спецификой, определяемой законодательством о рынке ценных бумаг. Соответственно субъектами отношений - притязаний являются специфические субъекты рынка ценных бумаг (эмитенты, инвесторы, профессиональные участники рынка ценных бумаг, владельцы ценных бумаг и др.).

Совершение правонарушения на рынке ценных бумаг порождает возникновение отношений-притязаний, которые выражаются в появлении у лица, чьи права и законные интересы оказались нарушены, права на компенсацию (восстановление) имущественных потерь от правонарушителя.

Таким образом, в сферу правового регулирования субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг входят ответные действия притязателя - субъекта рынка ценных бумаг (в качестве которого, как правило, выступает владелец

¹³ См., например: Илларионова Т.И. Система гражданско-правовых охранительных мер. - Томск: Изд-во Томск. ун-та, 1982. С.20.

ценной бумаги), совокупность различных приемов воздействия на нарушителя и исполнение последним обязанностей по восстановлению (компенсации) имущественной сферы потерпевшего. Это объясняется тем, что любая разновидность юридической ответственности, как указывалось выше, должна рассматриваться в динамике развития.

Следующим немаловажным признаком субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг является наличие особых функций. К функциям субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг помимо общеизвестных (компенсация, предупреждение, наказание), в отдельных случаях, следует относить "косвенную защиту" прав акционеров (владельцев акций) акционерного общества, которому причинен ущерб (например, ст. 6, 71 ФЗ "Об акционерных обществах").

Наличие указанной функции обусловлено направленностью отдельных норм, содержащих меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, на косвенную защиту прав владельцев акций (акционеров), не являющихся субъектами основных правоотношений, в которых произошло столкновение интересов его участников (например, ст. 6, 71 ФЗ "Об акционерных обществах").

Нарушение прав акционерного общества, как следствие, косвенным образом нарушает права и законные интересы его акционеров. Например, причинение убытков акционерному обществу может непосредственным образом отразиться на правах акционеров на получение дивидендов.

Поэтому законодательством предусматривается косвенная защита прав акционеров, несмотря на то, что объектом нарушения выступают, в первую очередь, права и законные интересы самого акционерного общества.

Анализ большинства гражданско-правовых мер ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг показывает, что объектом нарушения со стороны недобросовестных участников этого рынка служат, прежде всего, права и законные интересы владельца ценной бумаги.

Например, согласно п. 2 ст. 147 ГК РФ владелец ценной бумаги, обнаруживший подлог или подделку ценной бумаги, вправе предъявить к лицу, передавшему ему бумагу, требование о надлежащем исполнении обязательства, удостоверенного ценной бумагой, и о возмещении убытков. Данный пример подтверждает тот факт, что гражданско-

правовому охранительному воздействию подвергается, прежде всего, владелец ценной бумаги, включая случай, когда им обнаружены подлог или подделка ценной бумаги.

Следующим признаком субинститута гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, выделяемым диссертантом, является особый порядок применения отдельных мер гражданско-правовой ответственности.

Наличие данного признака предопределено особенностью правового положения одного из основных участников рынка ценных бумаг - акционерного общества.

Нарушение прав акционерного общества, как указывалось выше, косвенным образом влечет нарушение прав его акционеров. В связи с этим, в отношении акционерных обществ законодателем установлен особый порядок применения такой меры гражданско-правовой ответственности как возмещение убытков.

В частности, правом на обращение в суд с иском о возмещении убытков, причиненных акционерному обществу, в отдельных случаях наделено как само акционерное общество, так и его акционеры (ст.ст. 6, 71 ФЗ "Об акционерных обществах"). Заметим, что в данном случае, законодателем закреплен особый порядок применения мер гражданско-правовой ответственности. Так, в отличие от общего правила применения гражданско-правовой ответственности по инициативе потерпевшего, в данном случае применение указанных мер гражданско-правовой ответственности возможно по инициативе акционеров, чьи права нарушены лишь косвенным образом. При этом убытки, причиненные акционерному обществу, взыскиваются по иску акционера (акционеров) не в свою пользу, а в пользу акционерного общества, акционером (акционерами) которого они являются.

Отличительной особенностью применения меры гражданско-правовой ответственности, предусмотренной ст. 71 ФЗ "Об акционерных обществах", является тот факт, что иск о возмещении убытков, причиненных акционерному обществу, может быть предъявлен только акционером (либо акционерами), владеющим в совокупности не менее чем одним процентом голосующих акций общества.

Учитывая изложенное, гражданско-правовую ответственность за нарушения в сфере рынка ценных бумаг следует рассматривать как субинститут гражданско-правовой ответственности, отличающийся наличием: 1) особого предмета правового регулирования; 2) специфического субъектного состава; 3) особых функций; 4) в

отдельных случаях, особого порядка применения мер гражданско-правовой ответственности.

Во втором параграфе второй главы рассматриваются условия гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Диссертант разделяет точку зрения большинства авторов (Агарков М.М., Красавчиков О.А., Суханов Е.А. и др.), что основанием гражданско-правовой ответственности является состав гражданского правонарушения, состоящий из условий гражданско-правовой ответственности.

Далее автором рассматриваются отдельные условия гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг: 1) противоправный характер поведения (действия или бездействия) участника рынка ценных бумаг, на которого предполагается возложить ответственность (либо наступление иных, специально предусмотренных законом или договором обстоятельств); 2) наличие у потерпевшего участника рынка ценных бумаг вреда или убытков; 3) причинная связь между противоправным поведением нарушителя в сфере рынка ценных бумаг и наступившими вредоносными последствиями; 4) вина правонарушителя.

В работе отмечается, что в отдельных, прямо предусмотренных законом случаях, для возложения ответственности достаточны лишь некоторые из названных условий. Например, для привлечения к ответственности аудитора или оценщика в порядке, предусмотренном п.5 ст.5 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", не требуется наличия вины со стороны указанных лиц, а достаточно причинение вреда, непредставлением эмитентом достоверной информации, заверенной ими.

Третья глава. Виды и особенности гражданско-правовых мер ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

В первом параграфе третьей главы рассматриваются основные виды гражданско-правовых мер ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

В начале анализируются основные критерии классификации видов гражданско-правовой ответственности, традиционно выделяемых в гражданско-правовой науке. Автор отмечает, что такой подход позволит выделить особенности классификации мер гражданско-правовой ответственности, подчиненных диалектике общего и частного.

На основе анализа законодательства о рынке ценных бумаг и о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг диссертант обосновывает, что большинство критериев классификации видов гражданско-правовой ответственности применимы в сфере рынка ценных бумаг.

В частности, в сфере рынка ценных бумаг применимы положения Гражданского кодекса РФ, выделяющие в зависимости от характера распределения ответственности между несколькими лицами долевую (ст.321 ГК РФ), солидарную (ст. 322 ГК РФ) и субсидиарную (ст.399 ГК РФ) ответственность. Например, акционеры не полностью оплатившие акции, несут солидарную ответственность по обязательствам акционерного общества в пределах неоплаченной стоимости принадлежащих им акций (п.1 ст.96 ГК РФ); лица, подписавшие проспект эмиссии ценных бумаг, несут солидарно субсидиарную ответственность за ущерб, причиненный эмитентом инвестору вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации (п.5, ст.5 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»); независимый оценщик и аудитор, подписавшие проспект эмиссии ценных бумаг, несут солидарно с иными лицами, подписавшими проспект эмиссии ценных бумаг, субсидиарную с эмитентом ответственность за ущерб, причиненный инвестору эмитентом вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации и подтвержденной ими (п.5, ст.5 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»).

В зависимости от субъекта, к которому применяются меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, диссертант выделяет меры гражданско-правовой ответственности, применяемые к юридическим лицам (например, эмитент, профессиональный участник рынка ценных бумаг и т.п.), меры гражданско-правовой ответственности, применяемые к индивидуальным предпринимателям, меры гражданско-правовой ответственности, применяемые к физическим лицам и т.д.

Анализируя существующие классификации мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, автор полагает спорным мнение И.В. Редькина, выделяющего меры гражданско-правовой ответственности нормативного и

поднормативного уровня¹⁴. Дискуссионным представляется выделение в качестве мер гражданско-правовой ответственности поднормативного уровня, штрафных санкций и локальных мер саморегулируемых организаций (И.В. Редькин), т.к. последние, по мнению диссертанта, не могут быть отнесены к мерам гражданско-правовой ответственности.

В общей системе гражданского права, как отрасли, включающей в себя подотрасли, институты и более мелкие структурные образования, по мнению автора, следует выделять общеотраслевые и институциональные меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Общеотраслевые меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг закреплены в общеотраслевых нормах, сосредоточенных главным образом в Гражданском кодексе РФ (например, ст. 15, 330, 395 ГК РФ и др.).

Вовлечение общеотраслевых мер гражданско-правовой ответственности в процесс охранительного воздействия в сфере рынка ценных бумаг явление закономерное. Как указывалось выше, одной из основных функций гражданского права является охранительная функция. Учитывая доминирующее положение гражданско-правовых норм в регулировании отношений, возникающих в сфере рынка ценных бумаг, следует отметить, что указанная функция гражданского права находит свое яркое выражение в нормах, устанавливающих гражданско-правовую ответственность за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Институциональные меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг включают в себя меры гражданско-правовой ответственности, предусмотренные специальными законами. К ним можно отнести меры гражданско-правовой ответственности, предусмотренные п.5 ст.5 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг", п.3 ст. 6 ФЗ "Об акционерных обществах", п.2 ст. 71 ФЗ "Об акционерных обществах" и др. Специфика институциональных мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг заключается в том, что они установлены специальными нормами законодательства о рынке ценных бумаг и обеспечивают охранительное воздействие на отношения, складывающиеся в сфере рынка ценных бумаг на институциональном уровне.

¹⁴ См.: Редькин И.В. Меры гражданско-правовой охраны прав участников отношений в сфере рынка ценных бумаг. М.: ФИД «Деловой экспресс». 1997. С.70.

Второй параграф второй главы посвящен характеристике отдельных мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг.

Аналізу подвергаются следующие основные меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг: (1) возмещение убытков (ст.15 ГК РФ и др.); (2) неустойка (ст.33 ГК РФ и др.); (3) компенсация морального вреда (ст.151 ГК РФ и др.); (4) ответственность за неисполнение денежного обязательства (ст. 395 ГК РФ и др.); (5) меры гражданско-правовой ответственности, применяемые к лицам, подписавшим проспект эмиссии ценных бумаг, включая независимого оценщика и аудитора, за ущерб, причиненный инвестору эмитентом вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации (п.5 ст. 5 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг") и др.

Исследование отдельных мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг позволило диссертанту прийти к выводу о необходимости совершенствования законодательства о рынке ценных бумаг и о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг.

Например, диссертант обосновывает необходимость конкретизации размера причиненных убытков, подлежащих взысканию в пользу потерпевшего. Для этого, целесообразно дополнить ст. 51 ФЗ "О рынке ценных бумаг" пунктом 10, изложив его в следующей редакции:

"10. Размер убытков, причиненных владельцу ценных бумаг, определяется как разница между суммой, уплаченной за ценную бумагу, и стоимостью ценной бумаги на момент подачи иска; или ценой, по которой такая ценная бумага была продана на рынке до момента подачи иска; или ценой, по которой ценная бумага была продана после подачи иска, но до момента вынесения судебного решения."

Анализируя возможную область применения такой меры гражданско-правовой ответственности, как неустойка, автор еще раз убеждается в наличии особенностей применения мер гражданско-правовой ответственности, обусловленных спецификой законодательства о рынке ценных бумаг.

Например, условие векселя о неустойке, уплачиваемой при просрочке выплат по нему, является ничтожным. Такой подход нашел отражение в судебной практике. Так, при решении вопроса о

правомерности включения в текст простого векселя указания о том, что при просрочке выплат вексельной суммы векселедатель уплачивает неустойку в размере 0,5 % процента в день за каждый день просрочки, арбитражный суд указал, что неустойка не может быть включена в текст векселя, поскольку установление договорной неустойки противоречит природе вексельного обязательства¹⁵.

В целях расширения области применения неустойки к отношениям, складывающимся в сфере рынка ценных бумаг, диссертантом предлагается дополнить ст.51 ФЗ "О рынке ценных бумаг" специальным пунктом об ответственности эмитента, включая ответственность в форме неустойки, изложив его в следующей редакции:

"Эмитент, просрочивший исполнение принятых по ценной бумаге обязательств, обязан возместить по требованию кредитора убытков, причиненных несвоевременным исполнением обязательств, включая упущенную выгоду, а также пеню в размере один процент от суммы неисполненного обязательства за каждый день просрочки исполнения, если законодательством о конкретных ценных бумагах не предусмотрен иной размер пени".

Анализ законодательства о рынке ценных бумаг и о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг показал, что даже в недавно принятых законах, закрепляющих меры гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, содержатся недостатки и неточности. Так, в п. 5 ст. 5 ФЗ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" закрепляется мера гражданско-правовой ответственности независимого оценщика, как лица подписавшего проспект эмиссии. Вместе с тем, действующим законодательством о рынке ценных бумаг не предусмотрено подписание независимым оценщиком проспекта эмиссии ценных бумаг.

Таким образом, п. 5 ст. 5 ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» необходимо изменить в отношении меры гражданско-правовой ответственности независимого оценщика и дополнить его дополнительным абзацем следующего содержания:

«Независимый оценщик, осуществивший денежную оценку имущества вносимого в оплату ценных бумаг, если согласно законодательству необходимо его привлечение, несет солидарно с

¹⁵ Информационное письмо ВАС РФ от 25 июля 1997 №18 "Обзор практики разрешения споров, связанных с использованием векселя в хозяйственном обороте" // Вестник ВАС РФ. №10. 1998.

лицами, подписавшими проспект эмиссии, субсидиарную с эмитентом ответственность за ущерб, причиненный инвестору эмитентом вследствие содержащейся в заверенных им документах недостоверной и (или) вводящей в заблуждение инвестора информации».

Соответственно, в абзаце 2 п.5 ст. 5 ФЗ «О защите прав и законных интересов на рынке ценных бумаг» слова «независимый оценщик и» следует исключить, т.к. независимый оценщик не относится к лицам, подписывающим проспект эмиссии ценных бумаг.

Изложенное выше, позволяет придти к выводу о своеобразии отношений, связанных с применением мер гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, обусловленных спецификой законодательства о рынке ценных бумаг, и о необходимости совершенствования указанного законодательства.

В заключении излагаются основные выводы, сделанные в диссертационном исследовании и высказываются предложения диссертанта по совершенствованию федерального законодательства о рынке ценных бумаг и о защите прав и законных интересов инвесторов.

Завершает диссертацию список нормативных актов, судебной и иной практики, литературы, использованных диссертантом.

По теме диссертации опубликованы следующие работы:

1. Ганеев Р.Р. Основы правового регулирования рынка ценных бумаг. Научно-практическое пособие. Изд-во УНИПРЕСС. - Казань - 2000. 10.3 п.л.

2. Ганеев Р.Р. Правовое регулирование эмиссии акций акционерного общества. Научно-практическое пособие. Часть 1. Казань: Изд-во "Терра - Консалтинг". - 2001. 12 п.л.

3. Ганеев Р.Р. Основы корпоративного права. Учебное пособие. Издательство Татарского института содействия бизнесу. – Казань. – 1998. - 5.0 п.л.

4. Ганеев Р.Р. Проблемы юридической ответственности в регулировании отношений в сфере рынка ценных бумаг. В сб. статей. Выпуск 1. Издательство Татарского института содействия бизнесу, Казань. – 1998. - 0.2 п.л.

5. Ганеев Р.Р. Проблемы эмиссии ценных бумаг при реорганизации акционерных обществ // Для акционера. - 1999. - №6. - № 7. - № 8. - 3.2 п.л.

6. Ганеев Р.Р., Дзыба Р.А. Программа спецкурса "Правовое регулирование рынка ценных бумаг". Казань. 2001. 2.3. п.л.

2-

Подписано в печать 21.05.2001 г.
Усл. печ. л. 1,69. Тираж 200 экз.
Отпечатано в издательском комплексе
Управления международных связей КГУ