

Нарушение порядка учета прав на ценные бумаги

Аннотация. Статья посвящена неправомерным действиям, нарушающим порядок учета прав на ценные бумаги, их сущности, видам и характеристикам. В статье содержится информация о том, кому должна принадлежать главенствующая роль в учете прав на ценные бумаги.

Представленный материал носит обзорный характер, причем основной акцент сделан на выявлении и предотвращении неправомерных действий лицами, имеющими права на осуществление операций с ценными бумагами, а также нарушений в области ведения реестра ценных бумаг. Акцентировано внимание на последствия неправомерных действий, которые могут возникнуть у экономического субъекта и общества в целом.

В работе также обоснована актуальность данной проблемы, которая носит всеобщий характер. Основной вопрос, обсуждаемый в работе, – вред, наносимый субъектам экономики при нарушении прав на ценные бумаги, а также меры по борьбе с данным видом правонарушений в сфере экономики.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг; ценные бумаги; права на ценную бумагу; порядок учета прав; нарушение прав; преступления в сфере экономики; реестр ценных бумаг; регистратор; депозитарий; система внутреннего контроля.

Abstract. The article is devoted to the illegal actions that violate the accounting treatment of rights to securities, their nature, types and characteristics. The article also includes information about who should the leading role in the accounting of rights to securities belong to.

The material presented is a review, and the emphasis is focused on the detection and prevention of illegal actions by persons entitled to carry out operations with securities, as well as violations in the field of maintaining the register of securities. Particular attention is paid to the consequences that may arise from the economic operators and society in general.

Special attention is paid to the consequences that may arise from the economic operators and society in general. The main issues discussed in the paper – the damage caused by economic entities in violation of the rights to securities, as well as measures to deal with the offense.

Keywords: stock market; securities; the right to security; the accounting for rights; rights violation; economic crimes; securities register; registrar; depository; internal control system.



**Погосян
Эллада Альбертовна,**
студентка
Финансового университета
✉ ellada1995@yandex.ru

В современном мире рынок ценных бумаг занимает особое положение в экономике и является ее неотъемлемой частью. Все большую значимость приобретают эконо-

мические отношения по поводу выпуска, обращения ценных бумаг как для предпринимателя, бизнесмена, так и для всей экономики в целом. Для того чтобы эффективно управлять рынком ценных бумаг, нужно обладать знаниями в области управления ценными бумагами, т.е. знать основные принципы и законы рынка ценных бумаг, права и обязанности держателей ценных бумаг, а также осуществлять контроль за соблюдением нормативно-правовых актов. Но, к сожалению, нарушения в сфере экономики имеют широкое распространение в настоящее время и представляют собой серьезную опасность. Она заключа-

Научный руководитель: **Егорова И.С.**, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Аудит и контроль».

ется в том, что правонарушения, в частности в области учета прав на ценные бумаги, могут привести к потере не только материальных ценностей, но и к потере процентов по данным ценным бумагам и упущению возможностей получения будущих выгод. Все вышесказанное, несомненно, подчеркивает актуальность данной проблемы.

Согласно ГК РФ ценная бумага – это документ, представленный в установленной форме с обязательными реквизитами, удостоверяющий имущественные права, передача которых осуществляется только при предъявлении [1, Раздел I, Гл. 7, ст. 142, п. 1]. Как известно, любая ценная бумага должна быть составлена в строго определенной законом форме и иметь необходимые реквизиты:

1. Форма осуществления – физический вид ценной бумаги.
2. Срок существования – период существования или оборота ценной бумаги.
3. Принадлежность – фиксирование права собственности владельца ценной бумаги.
4. Обязанное лицо – юридическое лицо, которое несет обязательства перед владельцем ценной бумаги.
5. Номинал – стоимость ценной бумаги в денежном выражении.
6. Предоставляемые права – основания получения владельцем имущественных выгод от обладания ценной бумагой.

Если в ценной бумаге отсутствуют реквизиты или они не соответствуют установленной форме, то ценная бумага недействительна.

В мировой практике принято делить ценные бумаги на первичные и вторичные. Схема видов ценных бумаг представлена на *рис. 1*.

Первичные, или основные, – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на актив. К ним относятся облигации, акции, векселя, чеки, банковские сертификаты, инвестиционные паи, закладные, коносаменты.

Вторичные (производные ценные бумаги), или деривативы, – это ценные бумаги, основанные на первичных ценных бумагах, т. е. предоставляющие права на первичные ценные бумаги, а уже через них – на имущественные права. К ним относятся депозитные расписки, фондовые варранты, фьючерсы.

Каждая ценная бумага предоставляет определенные права ее владельцу. Порядок учета

прав – это деятельность, регулируемая законами, нормативными актами, и включающая:

- Открытие лицевого счета в установленном порядке.
- Исполнение операций по лицевому счету в установленном порядке и сроке.
- Прием передаточных распоряжений от:
 - 1) зарегистрированного лица, передающего ценные бумаги;
 - 2) лица, на лицевой счет которого должны быть зачислены ценные бумаги;
 - 3) уполномоченным представителем лица (лиц);
 - 4) иным способом, установленным в соответствии с правилами ведения реестра ценных бумаг.

Также законом установлен круг лиц, которым могут принадлежать права, удостоверенные в ценной бумаге [1, Раздел I, Гл. 7, ст. 143, п. 1]. Ими являются:

1. Предъявитель ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя).
2. Названное в ценной бумаге лицо (именная ценная бумага).
3. Названное в ценной бумаге лицо, которое может осуществлять эти права самостоятельно или назначить приказом (распоряжением) другое лицо.

При передаче ценной бумаги передаются все ее права. Передача прав по ценной бумаге на предъявителя осуществляется вручением этой ценной бумаги другому лицу. Передача прав по именной ценной бумаге осуществляется порядком, установленным для уступки прав требований (цессии). Лицо, которое передает права на именную ценную бумагу, несет ответственность за недействительность требования. Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на ней передаточной записи, называемой индоссаментом.

Если ценная бумага утрачена, то реализация возложенного на нее права становится невозможной. Восстановление права производится судом в порядке, установленном процессуальным законодательством. Владелец ценной бумаги, который обнаружил ее подделку или подлог, имеет право обратиться к лицу, передавшему ему данную ценную бумагу и потребовать исполнения обязательств и возмещения убытков.

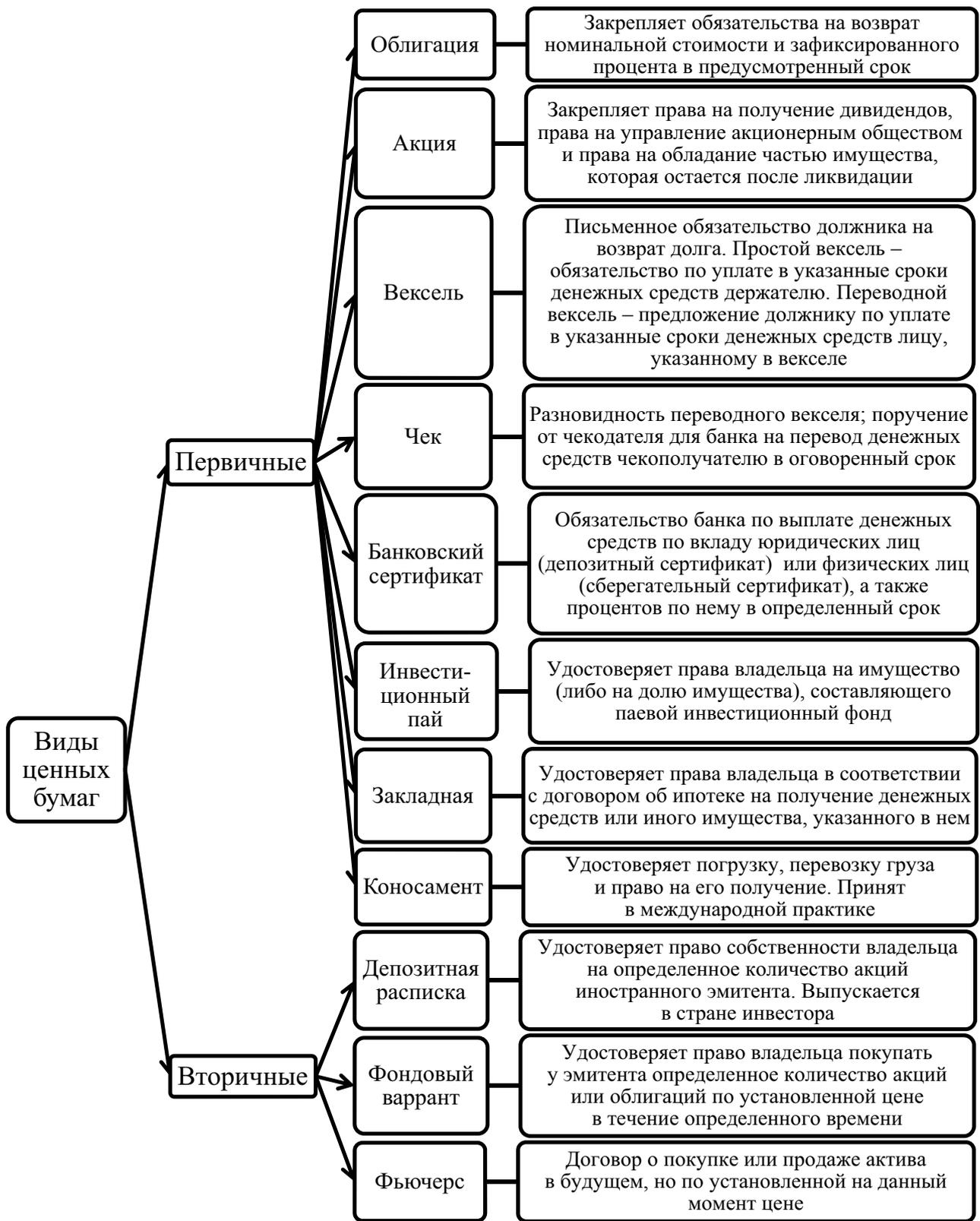


Рис. 1. Виды ценных бумаг

Все держатели ценных бумаг и их права должны быть строго внесены в реестр ценных бумаг. Он обеспечивает сбор и хранение в установленные законодательством сроки до-

кументов держателя ценной бумаги, а также фиксирует любые его действия, влекущие изменение реестра. В реестре отражено количество, номинальная стоимость и категории цен-

ных бумаг владельца. Реестродержатель имеет право осуществлять записи на лицевых счетах владельцев или держателей только при наличии документа, удостоверяющего поручение о внесении изменения в реестр [2, Раздел II, Гл. 2, ст. 8, п. 3].

Стоит отметить, что учетная инфраструктура рынка ценных бумаг РФ имеет два уровня, первый из которых представляют регистраторы, а второй – депозитарии. Исходя из определения, основной функцией депозитария является хранение ценных бумаг, а главная задача – иммобилизация сертификатов ценных бумаг с целью упрощения и ускорения их обращения [2, Раздел II, Гл. 2, ст. 7]. С самого появления российского рынка ценных бумаг идет спор о том, кому должна принадлежать главенствующая роль в учете прав на ценные бумаги – регистраторам или депозитариям. Для того чтобы ответить на этот вопрос, обратимся к зарубежному опыту.

В США широкое применение получил институт регистраторов, в то время как во Франции распространены депозитарии. В Англии же, где функционирует централизованная регистрационная система *CREST*, большую роль играют регистраторы. То есть можно сделать вывод, что ведущая роль регистраторов имеет место быть в странах англо-саксонской системы права.

Если обратиться к опыту нашей соседней страны – Украины, то там после кризиса 1998 г. был создан централизованный депозитарий, где учитываются все бездокументарные выпуски ценных бумаг, а вот документарные учитываются у регистраторов.

Обращаясь к действующему законодательству РФ, можно сделать вывод, что реестр имеет большее значение по сравнению с депозитарием. Существует также мнение о том, что депозитарий дублирует деятельность по ведению реестра, поэтому в нем нет необходимости [3].

Переходя к вопросу о нарушении прав на ценные бумаги и методов борьбы с правонарушениями, следует отметить, во-первых, что любое неправомерное действие в сфере экономики, а в частности учета прав на ценные бумаги, влечет за собой нанесение вреда как отдельно субъекту, так и общественности, поскольку происходит присвоение чужого имущества. Во-

вторых, незаконное изъятие или подделка прав на ценные бумаги влечет нанесение вреда морального и материального характера. В-третьих, данное правонарушение преследуется уголовным кодексом. Ст. 185.2 УК РФ направлена на защиту интересов граждан, организаций и государства в сфере учета прав на ценные бумаги. Более подробно ответственность за нарушение порядка учета ценных бумаг схематично представлена на *рис. 2*.

На сегодняшний день самым распространенным видом ценной бумаги является акция. Соответственно нарушения в области учета прав на акции в большей мере распространены в нашей стране. Одним из самых частых нарушений прав акционеров является размывание долей «неудобных» акционеров в уставном капитале, которое происходит в результате дополнительной эмиссии акций без уведомления акционеров. То есть их доли в уставном капитале оказываются размытыми после эмиссии. Также имеет место эффект «узкого горлышка», который заключается в установлении неприемлемо короткого срока размещения акций и ограничении места продажи, например, только территорией предприятия. Таким образом, исключается или же существенно затрудняется возможность приобретения ценных бумаг.

Еще одним способом ущемления прав акционеров является размещение акций с оплатой их неденежными средствами, а имуществом, оценку стоимости которого осуществляет «независимый» эксперт, конечно же, в пользу совета директоров. Для предотвращения данного нарушения Постановлением ФКЦБ РФ № 9 установлено, что решение об увеличении уставного капитала организации должно содержать описание конкретного имущества, вносимого в оплату акций [5].

В рамках внутреннего контроля необходимо предупредить и предотвратить подобные деяния, или хотя бы выявить факт подлога [6]. Для этого можно предложить следующие меры:

1. Введение строгой системы внутреннего контроля в соответствии с ПЗ11/2013 «Организация и осуществление экономическим субъектом внутреннего контроля совершаемых фактов хозяйственной жизни, ведения бухучета и составления бухгалтерской (финансовой) отчетности».

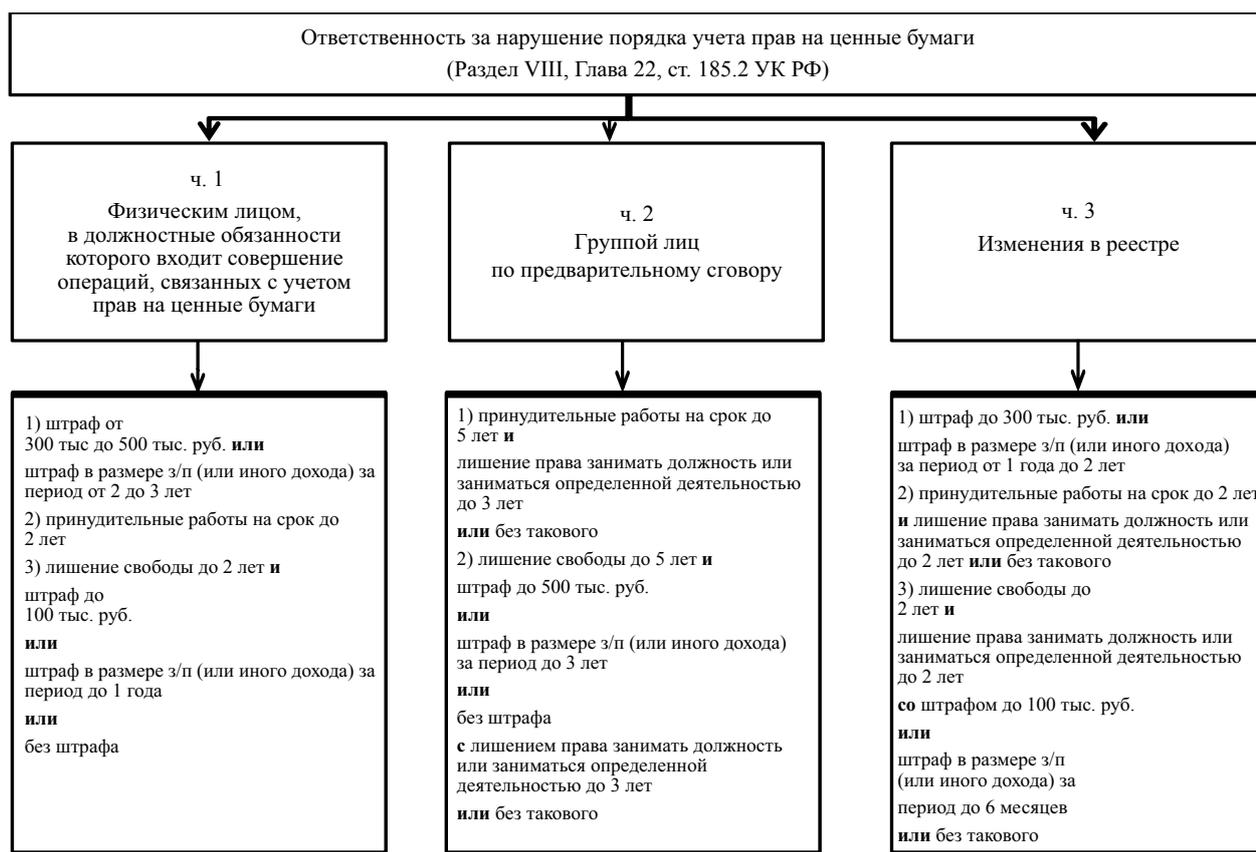


Рис. 2. Ответственность за нарушение порядка учета прав на ценные бумаги [4]

2. Осуществление проверки наличия и правильности заполнения документов, на основании которых были внесены изменения в реестр.

3. Привлечение экспертов, компетентных в вопросе учета прав на ценные бумаги.

4. Усиление контроля за деятельностью эмитента, регистратора, трансфер-агента, депозитария или иного юридического лица, имеющего право (лицензию) осуществлять депозитарную деятельность.

5. Использование законных способов мотивации к честному и добросовестному труду.

6. Обеспечение строгого регламента учета ценных бумаг и документов, подтверждающих достоверность фактов хозяйственной деятельности, на основании которых вносятся изменения в реестр ценных бумаг.

Нарушения порядка учета прав на ценные бумаги все еще остаются достаточно распространенным видом экономических преступлений. Очевидно, что для решения этой проблемы нужно совершенствовать систему внутреннего и внешнего управления, осуществлять

жесткий контроль со стороны регистрирующих органов.

Литература

1. Гражданский кодекс Российской Федерации.
2. ФЗ от 13.07.2015 № 222-ФЗ «О рынке ценных бумаг».
3. Lin.ru. Законодательство и инвестиции. Электронный ресурс.
4. <http://www.lin.ru/document.htm?eid=bibgraf> (дата обращения: 06.12.2015).
5. Уголовный кодекс Российской Федерации.
6. Перельгин А. Соблюдать правила рынка – журнал для акционеров № 10.
7. Егорова И.С., Гучапшева Д.Х. Внутренний контроль: сущность, особенности осуществления.
8. Комаров А.В., Михайлов И.В. Ненаблюдаемая экономика в России: ее становление и состояние на данный момент // Экономика, социология и право. 2015. № 1. С. 79–84.
9. Комаров А.В., Лабусов М.В. Инновационный путь развития российской промышленности на современном этапе: проблемы и перспективы // Экономика и социум. 2015. № 2–2 (15). С. 1120–1130.