На правах рукописи

Лукоянов Никита Викторович

КОРПОРАТИВНЫЕ БЕЗДОКУМЕНТАРНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ В ПРАВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, ИСПАНИИ И МЕКСИКИ

Специальность 12.00.03 – Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени
кандидата юридических наук

Москва – 2018

Работа выполнена на кафедре международного частного и гражданского права имени С.Н. Лебедева ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Научный руководитель: кандидат юридических наук, доцент, профессор кафедры международного частного и гражданского права имени С.Н. Лебедева ФГАОУ ВО «Московский государственный институт международных отношений (университет) Министерства иностранных дел Российской Федерации»

Зименкова Ольга Николаевна

Официальные оппоненты: доктор юридических наук, профессор, профессор кафедры гражданского права ФГБОУ ВО «Московский государственный юридический университет имени О.Е. Кутафина (МГЮА)»

Долинская Владимира Владимировна

кандидат юридических наук, доцент, доцент кафедры предпринимательского права юридического факультета ФГБОУ ВО «Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова»

Молотников Александр Евгеньевич

Ведущая организация: **Федеральное государственное автономное образовательное учреждение высшего образования «Российский университет дружбы народов»**

Защита состоится 19 июня 2018 г. в 12.00 в ауд. 216 на заседании диссертационного совета Д 209.002.08 (юридические науки) при Московском государственном институте международных отношений (университете) МИД России.

С диссертацией и авторефератом можно ознакомиться в научной библиотеке им. И.Г. Тюлина МГИМО МИД России по адресу: 119454, г. Москва, проспект Вернадского, 76 и на сайте: www.mgimo.ru.

Объявление о защите диссертации и автореферат диссертации размещены на официальном сайте Высшей аттестационной комиссии при Министерстве образования и науки Российской Федерации по адресу: http://vak.ed.gov.ru/.

Автореферат разослан «___» _____ 2018 г.

Ученый секретарь диссертационного совета **кандидат юридических наук, доцент Иванов Д.В.**

I. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования. Либеральные реформы в Испании и Мексике, предпринятые в начале 80-х годов, также как и переход России к рыночной экономике в начале 90-х годов XX века стали предпосылками развития качественно новых отношений, в частности, в гражданско-правовой сфере. Граждане и юридические лица получили возможность свободного вложения временно свободных средств в ценные бумаги, так как такие инвестиции являются одним из наиболее распространенных способов сохранения и приумножения финансовых ресурсов в условиях рыночной экономики.

Однако недостаточный опыт и фрагментарные знания о ценных бумагах широких слоев населения, с одной стороны, и неурегулированность многих аспектов функционирования рынка ценных бумаг государством, с другой, привели в Испании, Мексике и России к созданию и последующему крушению финансовых «пирамид», приостановке деятельности промышленных предприятий и банков, и, как следствие, негативно сказались на экономическом положении населения.

Постепенно в области регулирования отношений, складывающихся по поводу выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг, накапливался массив нормативно-правовых актов разных уровней, который к настоящему времени создал механизм защиты прав участников данных правоотношений, изменил рынок ценных бумаг в Испании, Мексике и России, преобразовав его в технически оснащенный и профессиональный. Следует отметить, что особенностью рынка ценных бумаг Испании является его интегрированность в общеевропейскую систему финансовых рынков.

Система органов, осуществляющих регулирование рынка ценных бумаг, была определена на законодательном уровне в Испании, Мексике и России. В настоящее время в этих странах возрос оборот ценных бумаг, детально

регламентированы процедуры совершения сделок с данными объектами правоотношений.

Информатизация общества, также пришедшаяся на вторую половину XX века, привела к активному использованию компьютерных технологий и всемирной сети Интернет в отношениях, возникающих в процессе выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг. В результате этого появилась бездокументарная форма ценных бумаг. При этом, правовое регулирование бездокументарных ценных бумаг значительно отличается по сравнению с ценными бумагами, существующими на материальном носителе.

Россия, Испания и Мексика активно развивают двусторонние экономические отношения: например, товарооборот между Россией и Испанией непрерывно рос в период с 2006 по 2012 годы включительно (примерно 30% ежегодно[1]) и достиг 11 млрд. долларов[2]. Однако меры экономического характера, введенные Европейским союзом, и ответные меры России сказались на товарообороте между двумя странами. Последние статистические данные свидетельствуют, что торговые отношения между странами восстанавливаются (во втором квартале 2017 года рост 17,44 %)[3]. Российские и испанские компании подписали долгосрочные договоры о разведке и добыче газа и нефти, поставках железнодорожного оборудования, создании на территории Испании завода по производству автомобильных запасных частей[4].

Торгово-экономические отношения России и Мексики в последние годы демонстрируют поступательный рост. На фоне сокращения товарооборота России со странами Европейского Союза, российско-мексиканские торговые отношения

---

[1]Портал ICEX España Exportación e Inversiones [Электронный ресурс] / Министерство экономики и конкуренции Испании. Испания, 2016. URL: http://www.icex.es/icex/es/index.html (дата обращения: 08.10.2016).

[2] Портал Внешнеэкономической информации [Электронный ресурс] / Министерство экономического развития Российской Федерации. М., 2004-2016. URL: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/es/es_ru_relations/es_ru_trade/ (дата обращения: 08.10.2016).

[3] Портал Внешняя торговля России [Электронный ресурс] / Внешняя торговля России, Россия, 2017. URL: http://russian-trade.com/reports-and-reviews/2017-08/vneshnyaya-torgovlya-rossii-s-ispaniey-vo-2-kv-2017-g/ (дата обращения: 10.10.2017).

[4] Rey Juan Carlos I viaja a Moscú para promover comercio bilateral entre Rusia y España [Электронный ресурс] / Информационный сайт Sputnik Mundo. 2016. URL: https://mundo.sputniknews.com/mundo/20120718154389586/ (дата обращения: 08.10.2016); Rey España y Rusia potencian sus relaciones económicas [Электронный ресурс] / Информационный сайт Russia Beyond the Headlines. 2007-2016. URL: http://es.rbth.com/articles/2012/05/28/espana_y_rusia_potencian_sus_relaciones_economicas_17286 (дата обращения: 08.10.2016).

развиваются по нарастающей (рост составил порядка 47,91% во втором квартале 2017 года)[5]. Инвестиционные и строительные программы в Мексике осуществляют российские организации военно-промышленного сектора, нефтегазовой, химической промышленности и энергетики.

Деятельность российских организаций по созданию новых производств на территории иностранных государств представляет собой прямое инвестирование. Помимо того, российские организации осуществляют портфельное инвестирование в основном в корпоративные бездокументарные ценные бумаги испанских и мексиканских организаций, так как такие инвестиции позволяют минимизировать риски[6]. Поэтому российские инвесторы должны четко понимать какие права предоставляют им такие ценные бумаги, каков режим их обращения, приобретения и отчуждения, возможность обременения в той или иной форме, поскольку в отношении таких ценных бумаг в будущем могут возникать споры, в том числе, корпоративные. Следовательно, без соответствующей правовой информированности и регламентации процесса иностранного инвестирования невозможно выстраивать адекватные отношения между инвестором и реципиентом особенно на этапе установления двусторонних экономических отношений.

Корпоративные бездокументарные ценные бумаги более чем другие объекты гражданского и торгового права подвержены воздействию политических и экономических изменений в государстве и за его пределами, в силу наибольшей зависимости эмитентов таких ценных бумаг от конъюнктуры мировых, региональных и национальных рынков. Вот почему стабильность правового регулирования корпоративных бездокументарных ценных бумаг представляет собой необходимый фактор для привлечения инвесторов и экономического развития стран в целом.

---

[5] Портал Внешняя торговля России [Электронный ресурс] / Внешняя торговля России, Россия, 2017. URL: http://russian-trade.com/reports-and-reviews/2017-08/vneshnyaya-torgovlya-rossii-s-meksikoy-vo-2-kv-2017-g/ (дата обращения: 10.10.2017).

[6] Доронина Н.Г., Семилютина Н.Г. Международное частное право и инвестиции: монография. - М.: Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве РФ, 2012. - С. 30.

В связи с этим, необходимо констатировать, что исследование правовой природы ценных бумаг и изучение положительного опыта регулирования корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве Испании и Мексики актуальны в настоящее время в России в целях возможного использования разработанных подходов для решения задач правового регулирования обращения корпоративных бездокументарных ценных бумаг в условиях глобализации мировых экономических связей, международной унификации частноправовых отношений и использования сети Интернет во многих сферах жизни современного общества.

Степень разработанности проблемы. В российской, испанской и мексиканской цивилистике ценные бумаги, в том числе корпоративные бездокументарные, становились объектом обстоятельного изучения (Г.Ф. Шершеневич, М.М. Агарков, В.А.Белов, J.L.García-Pita y Lastres, A.J. Tapia Hermida, J. Barrera Graf, O.J. Durán Díaz и другие авторы). Однако ни в России, ни в Испании, ни в Мексике не существует компаративистского исследования корпоративных бездокументарных ценных бумаг как объекта частных прав.

Предмет исследования. Предметом исследования является российское, испанское и мексиканское действующее законодательство, юридические доктрины и правоприменительная практика по вопросам регулирования отношений, возникающих по поводу корпоративных бездокументарных ценных бумаг.

Объект исследования. Объектом исследования являются общественные отношения, возникающие по поводу корпоративных бездокументарных ценных бумаг в гражданском и торговом обороте Российской Федерации, Королевства Испании и Мексиканских Соединенных Штатов.

Теоретическая основа исследования. Теоретическую основу работы составили труды как российских, так и зарубежных ученых, занимающихся разработкой правовых и экономических вопросов регулирования ценных бумаг, а также специалистов в сфере международного частного права, среди которых следует отметить: М. М. Агаркова, Б.И. Алехина, В.В. Безбаха, В.А. Белова, В.А. Галанова,

В.В. Долинской, Е.В. Зенькович, Е.В. Кабатовой, Р.Л. Нарышкиной, Н.О. Нерсесова, Ф.К. Савиньи, А. П. Сергеева, Е.А. Суханова, Е.А. Флейшиц, Г.Н. Шевченко, Г.Ф. Шершеневича, а также J.L.García-Pita y Lastres, A. Menédez, M.B. Pont, F. Sánchez Calero, J. Sánchez-Calero Guilarte, F.M. Sanz, R. Uría, J. Barrera Graf, C.F. Dávalos Mejía, O.J. Durán Díaz.

Правовая основа исследования. Правовой основой исследования являются международные договоры, в которых участвуют Россия, Испания и Мексика, а также для России: Конституция Российской Федерации, Федеральные конституционные законы, Федеральные законы, Указы Президента Российской Федерации, Постановления Правительства Российской Федерации, Приказы Министерства финансов и Центрального банка Российской Федерации, решения судов Российской Федерации; для Испании: Конституция Испании, законы Испании, законы Автономных сообществ Испании, королевские декреты, распоряжения Государственной комиссии по рынку ценных бумаг, решения судов Испании, регламенты и директивы Европейского Союза; для Мексики: Политическая конституция Мексики, Федеральные законы, законы штатов, нормативные акты Правительства Мексики, Банка Мексики, Комиссии по банкам и ценным бумагам, решения судов Мексики.

Методологическая основа исследования. Методологическую основу диссертационного исследования составляют общенаучные, частные и специальные методы, в том числе, диалектический метод, методы категориального, логического, формально-юридического анализа, метод сравнительного правоведения.

Основным принципом сравнительно-правового анализа является то, что объекты сравнения должны быть сравнимыми. В связи с этим, по нашему мнению, для проведения исследования было обоснованно выбрать страны, относящиеся как и Россия к романо-германской правовой семье, в которых существует институт ценных бумаг.

Выбор стран для сравнительно-правового исследования соответствует требованию репрезентативности, поскольку Российская Федерация, Испания и

Мексиканские Соединенные Штаты, с одной стороны, географически удалены друг от друга, а, с другой стороны, формирование механизма правового регулирования выпуска, обращения и прекращения существования корпоративных бездокументарных ценных бумаг происходило практически синхронно.

В этой связи с научной точки зрения представляется интересным выявить общие черты развития и подходы к регулированию корпоративных бездокументарных ценных бумаг в правовых системах России, Испании и Мексики. Помимо того, компаративистское исследование способствует сближению и унификации законодательства государств в частноправовой области и позволяет выработать предложения по совершенствованию российского права, так как рассмотрение иностранного права позволяет лучше понять собственное, увидеть его преимущества и недостатки.

Методом, положенным в основу исследования, является систематизация (по примеру биологической систематики), при которой автор в ходе работы органически переходил от рассмотрения общего понятия класса – ценная бумага – к частным понятиям: родовому – бездокументарная ценная бумага, и видовому – корпоративная бездокументарная ценная бумага.

Цель и задачи исследования. Основной целью диссертационного исследования является выяснение правовой природы и обоснование частноправового понятия корпоративных бездокументарных ценных бумаг как вида ценных бумаг, а также выявление особенностей этих объектов гражданского и торгового права в праве России, Испании и Мексики.

Для достижения указанной цели поставлены следующие задачи:

1. Рассмотреть процесс появления и развития института ценных бумаг;
2. Провести анализ признаков и классификаций ценных бумаг в праве России, Испании и Мексики и выработать их обобщенное понятие;
3. Последовательно изучить источники права России, Испании и Мексики, которые регулируют отношения по поводу выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг;

4. Сформулировать понятие бездокументарной ценной бумаги, установить их соответствие общим признакам ценных бумаг и выявить специальные признаки бездокументарных ценных бумаг, исходя из анализа доктринальных источников и положений законодательства России, Испании и Мексики;

5. Изучить особенности правового регулирования сделок с бездокументарными ценными бумагами в праве Российской Федерации, Испании и Мексики;

6. Провести сравнительно-правовой анализ понятия корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве Российской Федерации, Испании и Мексики;

7. Рассмотреть виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг, предусмотренные в праве Российской Федерации, Испании и Мексики.

Научная новизна диссертационного исследования. Хотя проблемам правового регулирования корпоративных бездокументарных ценных бумаг, как в отечественной, так и в зарубежной (испанской и мексиканской) юридической литературе уделено серьезное внимание, эта тема в целом пока остается недостаточно изученной и лишь фрагментарно освещенной в научной литературе, а с позиции компаративистики на примере права России, Испании и Мексики – не рассматривалась вообще. Поэтому основное внимание в работе уделено вопросам правового регулирования отношений, возникающих по поводу выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг, в том числе бездокументарных и корпоративных бездокументарных ценных бумаг, на основе максимально широкого круга доступных для исследования нормативных правовых актов России, Испании и Мексики, относящихся к теме исследования, которые ранее не подвергались системному исследованию в отечественной научной и учебной литературе.

Основные положения, выносимые на защиту:

1. Автором сделан вывод, в соответствии с которым под корпоративной бездокументарной ценной бумагой во всех изучаемых странах следует понимать эмиссионную ценную бумагу, выпускаемую коммерческой организацией,

обобщенно именуемой корпорацией, которая наделена таким правом в законодательстве, и учитываемую в виде записи на счете.

2. Обосновано, что при классификации по содержанию удостоверенных прав для ценных бумаг, предоставляющих владельцу право выражать мнение при управлении делами торгового общества, целесообразно использовать термин "ценные бумаги участия", так как корпоративными ценными бумагами могут быть любые ценные бумаги, эмитрированные коммерческими организациями, которые такого права не предоставляют.

3. Аргументировано, что в России, Испании и Мексике бездокументарная ценная бумага является ценной бумагой (вещью) и отвечает всем признакам ценных бумаг (овеществление права, публичная достоверность, оборотоспособность, необходимость предъявления для осуществления закрепленного в ней права, формализм и легалитет).

Помимо указанных признаков автором были выделены общие для всех трех стран специальные признаки бездокументарных ценных бумаг: 1) выпуск таких бумаг эмиссиями; 2) их определяемость родовыми признаками; 3) специальная форма/наименование; 4) именной характер.

В связи с тем, что бездокументарная ценная бумага является вещью, способом защиты невладеющего собственника является истребование бездокументарной ценной бумаги у владеющего несобственника, то есть виндикация.

4. Мотивировано, что под «возникновением бездокументарной ценной бумаги», в том числе корпоративной, во всех изучаемых правопорядках понимается появление соответствующей записи на счете в специальной уполномоченной организации. В отличие от России и Испании, в Мексике бездокументарные ценные бумаги возникают только в связи с их внесением на счет депозитария. В России и Испании возникновение бездокументарных ценных бумаг происходит как путем обездвиживания документарных ценных бумаг в депозитарии, так и изначальным выпуском ценных бумаг в дематериализованной форме.

5. Аргументировано, что в России, Испании и Мексике бездокументарные ценные бумаги, в том числе корпоративные, прекращают свое существование в связи с их аннулированием, которое имеет место вследствие погашения, признания выпуска несостоявшимся или недействительным.

6. Автором сделан вывод о том, что в изучаемых правовых системах отчуждение и приобретение бездокументарных ценных бумаг, в том числе корпоративных бездокументарных ценных бумаг, осуществляется посредством проведения трансферта, то есть перевода бездокументарных ценных бумаг с одного счета на другой. Предлагается рассматривать трансферт как особую форму традиции (лат. traditio), установленную и существующую в соответствии с требованиями закона. Совершение трансферта влечет прекращение права собственности у отчуждающего бездокументарную ценную бумагу лица и возникновение права собственности у лица, приобретающего бездокументарную ценную бумагу. Следовательно, особое регулирование сделок с бездокументарными ценными бумагами предполагает невозможность применения к ним норм, регулирующих общегражданскую цессию.

7. Автором определена тенденция либерализации права в сфере регулирования корпоративных бездокументарных ценных бумаг России, Испании и Мексики, которая выражается в расширении их видов : в России корпоративной бездокументарной ценной бумагой был признан опцион эмитента, в Испании «новыми» корпоративными бездокументарными ценными бумагами являются отзывные акции и привилегированные корпоративные паи, а в Мексике эмитируются сертификаты участия в доверительной собственности.

8. Обоснована возможность заимствования в право России такого вида корпоративных бездокументарных ценных бумаг, как отзывные акции (исп. acciones rescatables), предусмотренные в праве Испании. Такие акции выпускаются акционерными обществами, ценные бумаги которых котируются на организованном рынке, являются срочными, предоставляют владельцам права обыкновенных акций, но погашаются по прошествии срока выпуска. Таким

образом, отзывные акции обладают большей ликвидностью и являются надежным средством инвестирования.

9. Аргументировано, что в России невозможно в ближайшее время реализовать эмиссию сертификатов участия в доверительной собственности в связи с тем, что правовая система России, в отличие от Мексики не восприняла институт доверительной собственности, характерный для англо-саксонской правовой семьи, а договор доверительного управления, известный российскому праву, не создает режим имущества, который гарантирует возникновение имущественных прав, удостоверяемых ценными бумагами.

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования. Теоретическая значимость работы определяется тем, что анализ источников права, правоприменительной практики и доктринальных воззрений ученых России, Испании и Мексики, а также выводы, содержащиеся в диссертационном исследовании, могут быть использованы в теоретических и практических разработках по проблемам регулирования отношений, возникающих при выпуске, обращении и прекращении существования корпоративных бездокументарных ценных бумаг.

Практическая значимость заключается в возможности использования материалов диссертационного исследования в учебной и учебно-методической деятельности при изучении как в МГИМО МИД России, так и в других высших учебных заведениях юридического профиля соответствующих тем по курсам «Гражданское право России», «Гражданское и торговое право зарубежных стран», а по ряду аспектов – по курсу «Международное частное право».

Апробация результатов исследования. Диссертация подготовлена на кафедре международного частного и гражданского права МГИМО МИД России. Положения диссертации нашли отражение в пяти научных публикациях по теме исследования, четыре из которых помещены в изданиях, реферируемых Высшей аттестационной комиссией Министерства образования и науки Российской Федерации. Апробация результатов исследования также подтверждается участием автора в конференциях различного уровня: I Всероссийская научная конференция по

сравнительному правоведению (24 ноября 2011 года, г. Москва, МГИМО МИД России); IX Международная школа - практикум молодых ученых-юристов «Право и социальное развитие: новая гуманистическая иерархия ценностей» (29-30 мая 2014 года, г. Москва, Институт законодательства и сравнительного правоведения при Правительстве Российской Федерации); II Международная научная конференция по актуальным проблемам международного частного и гражданского права «Взаимодействие публичного и частного: актуальные вопросы в глобальном контексте» (20-21 октября 2015 года, г. Москва, МГИМО МИД России), III Международная научно-практическая конференция по актуальным проблемам международного частного и гражданского права «Частное право как платформа для сотрудничества» (19 октября 2017 года, г. Москва, МГИМО МИД России).

Структура диссертационного исследования. Структура работы предопределяется ее объектом, предметом, целью и задачами исследования и включает в себя введение, три главы, заключение и библиографию.

Автором последовательно анализируется понятие ценных бумаг, источники права, которые регулируют отношения по поводу выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг и классификации ценных бумаг, природа и понятие бездокументарных ценных бумаг и особенности сделок с ними, а также понятие и отдельные виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве России, Испании и Мексики.

Библиография включает в себя ссылки на семьдесят нормативных правовых актов, девять актов государственных судов, восемьдесят девять литературных источников, двадцать научных статей, шестнадцать диссертаций и двадцать пять источников сети Интернет.

II. ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ ДИССЕРТАЦИИ

Диссертационное исследование состоит из Введения, трёх глав, Заключения и Библиографического списка.

Во **Введении** автором обосновывается актуальность проведенного диссертационного исследования, раскрыта степень разработанности данной темы, выявлена теоретическая и методологическая составляющая, также определены цели и задачи исследования, сформулированы его объект и предмет, обоснована научная и практическая значимость работы, выдвинуты основные положения, выносимые на защиту, представлена информация об апробации результатов исследования, а также общие сведения о структуре диссертации.

Первая глава «Понятие, признаки, классификация ценных бумаг в праве Российской Федерации, Испании и Мексики» состоит из трёх параграфов и посвящена исследованию правового регулирования отношений, возникающих по поводу ценных бумаг, общей теории ценных бумаг, то есть массиву правовых норм и доктринальных положений, которые позволяют дать определение ценной бумаге; рассмотрению системы источников права, характерных признаков и классификаций ценных бумаг по различным основаниям. **В параграфе 1.1.** «Понятие и признаки ценных бумаг» сформулировано универсальное для права России, Испании и Мексики определение ценной бумаги как поименованного в законе, строго формализованного, обладающего публичной достоверностью и оборотоспособностью документа, как предмета материального мира (вещи), предъявление которого необходимо для осуществления закрепленного в этом документе комплекса прав; автором также выделены признаки ценных бумаг, применимые во всех изучаемых странах: овеществление права, публичная достоверность, оборотоспособность, необходимость предъявления, формализм и положительное указание закона (легалитет). Сделан вывод, что данные признаки, закрепленные в действующем законодательстве России, Испании и Мексики, разграничивают ценные бумаги и схожие объектов частного права. В **параграфе 1.2.** «Источники права, регулирующие отношения по поводу ценных бумаг»

изучены международно-правовые договоры, законы и подзаконные нормативно-правовые акты Российской Федерации, Испании и Мексики, регулирующих отношения, возникающих по поводу ценных бумаг; автором сделан вывод о необходимости глобальной унификации законодательства рассматриваемых стран о ценных бумагах. В **параграфе 1.3.** «Классификация ценных бумаг» выделены общие для трех стран критерии классификации ценных бумаг: основания возникновения удостоверяемых ценными бумагами прав, содержание текста ценной бумаги, форма выпуска, способ легитимации (обозначения) управомоченного лица, содержание удостоверенных ценной бумагой прав, форма представления (выражения).

Глава 2 «Понятие бездокументарных ценных бумаг и особенности регулирования сделок с ними» включает два параграфа и посвящена исследованию бездокументарных ценных бумаг и сделок с ними. В **параграфе 2.1.** «Понятие и признаки бездокументарных ценных бумаг» автором доказано, что бездокументарная ценная бумага соответствует всем признакам ценной бумаги, а также выделены её особые признаки: выпуск эмиссиями; определяемость родовыми признаками; специальное наименование; именной характер. Сделан вывод, что бездокументарная ценная бумага – это ценная бумага, которая находит свое отражение в реальном мире в виде записи на счете; к тому же, дематериализация ценных бумаг, то есть потеря ценной бумагой материального носителя, осуществляется двумя способами: депонирование ценных бумаг в специальной организации и изначальная эмиссия ценных бумаг в виде записей на счетах. В **параграфе 2.2.** «Особенности регулирования сделок с бездокументарными ценными бумагами» автором выявлено, что изменения Гражданского кодекса Российской Федерации, осуществленные в 2014 году и касающиеся коренного изменения понимания правовой природы бездокументарных ценных бумаг, а также способов защиты их собственников, привели к существенному отличию от зарубежной законодательной и правоприменительной практики; также сформулированы понятия «возникновение» и «прекращение существования» бездокументарных ценных

бумаг; установлено, что распоряжение бездокументарной ценной бумагой во всех изучаемых странах осуществляется посредством проведения трансферта, то есть перевода бездокументарных ценных бумаг с одного счета на другой. Совершение трансферта влечет прекращение права собственности у отчуждающего бездокументарную ценную бумагу лица и возникновение права собственности у лица, приобретающего бездокументарную ценную бумагу. Следовательно, законодатель, по мнению автора, вводя к переходу прав на бездокументарные ценные бумаги особый вид традиции, исключил возможность применения к сделкам с бездокументарными ценными бумагами общегражданской цессии.

Глава 3 диссертационного исследования «Понятие и виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве России, Испании и Мексики» состоит из четырёх параграфов. В **параграфе 3.1.** «Понятие корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве России, Испании и Мексики» автор обосновал позицию, в соответствии с которой при делении ценных бумаг по содержанию удостоверенных ценной бумагой прав они делятся на денежные ценные бумаги, товарораспорядительные ценные бумаги и ценные бумаги участия; сформулировал понятие корпоративной бездокументарной ценной бумаги, под которой во всех изучаемых странах понимается эмиссионная ценная бумага, выпущенная коммерческой организацией (корпорацией) и учитываемая в виде записи на счете. В **параграфах 3.2.** «Виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве Российской Федерации», **3.3.** «Виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве Испании» и **3.4.** «Виды корпоративных бездокументарных ценных бумаг в праве Мексики» проводится комплексный анализ видов корпоративных бездокументарных ценных бумаг, который позволяет прийти к выводу, что правовые подходы к данным объектам гражданского и торгового права схожи в изучаемых государствах. По мнению автора, это свидетельствует о том, что Российская Федерация активно вливается в мировой финансовый рынок, приводя внутреннее законодательство в соответствие со стандартами, разрабатываемыми на международном и региональном уровне.

По результатам исследования было выявлено, что корпоративными бездокументарными ценными бумагами во всех рассматриваемых странах являются акции и облигации. Помимо того, в каждой изучаемой стране существуют собственные корпоративные бездокументарные ценные бумаги, не встречающиеся в других странах. Например, опцион эмитента в России является ценной бумагой, а в Испании и Мексике – производным финансовым инструментом договорной природы, в Испании существуют гибридные ценные бумаги, которые называются «привилегированные корпоративные паи» и носят алеаторный характер, а в Мексике эмитируются «сертификаты участия в доверительной собственности».

В диссертационном исследовании обоснована возможность заимствования в право России такого вида акций, как отзывные (исп. acciones rescatables), которые выпускаются акционерными обществами, ценные бумаги которых котируются на организованном рынке. Такие корпоративные бездокументарные ценные бумаги являются срочными, предоставляют владельцам права обыкновенных акций, но погашаются по прошествии срока выпуска. Таким образом, отзывные акции обладают большей ликвидностью и являются надежным средством инвестирования. Появление новых видов ценных бумаг свидетельствует о либерализации правового регулирования рассматриваемой сферы общественных отношений. Выявленная тенденция характерна для всех изучаемых стран.

Помимо этого, проведенный анализ свидетельствует, что в условиях глобализации уровень унификации правового регулирования отношений по поводу выпуска, обращения и прекращения существования ценных бумаг, в том числе корпоративных бездокументарных ценных бумаг, носит фрагментарный характер, отсутствует всеобъемлющая систематизация, а разработанные конвенции не вступили в силу в связи с существенными противоречиями, существующими в подходах государств.

Таким образом, отсутствие тенденции на проведение всеобъемлющей унификации правовых норм, регулирующих оборот ценных бумаг, на данный

момент приводит к невозможности единообразного регулирования трансграничных отношений в рассматриваемой сфере.

В **Заключении** обобщены результаты проведенного исследования, сформулированы основные выводы, которые были сделаны в ходе выполнения работы, а также даны возможные дальнейшие направления использования результатов данного исследования в теории и на практике.

Основные положения диссертации отражены в следующих публикациях автора общим объемом 2,8 п.л. Все публикации по теме диссертации.

В рецензируемых научных изданиях:

1. Лукоянов Н.В. Корпоративные бездокументарные ценные бумаги в праве Испании // Журнал зарубежного законодательства и сравнительного правоведения. – 2014. – № 3. – С. 483-487. (0,5 п.л.)
2. Лукоянов Н.В. Корпоративные бездокументарные ценные бумаги в праве Российской Федерации // Право и управление. XXI век. – 2015. – № 1 (34). – С. 35-40. (0,5 п.л.)
3. Лукоянов Н.В. Акция как корпоративная бездокументарная ценная бумага в праве Мексики // Финансовое право и управление. – 2015. – № 4. – С. 432-439. (0,5 п.л.)
4. Лукоянов Н.В. История развития межамериканского международного частного права // Государство и право. – 2016. – № 11. – С.110-113. (0,5 п.л.)
5. Лукоянов Н.В. Сертификаты участия в доверительной собственности как корпоративная бездокументарная ценная бумага в праве Мексики // Юридические исследования. – 2017. – № 12. – С.12-18. (0,5 п.л.)

В прочих изданиях:

6. Лукоянов Н.В. Биткоин - "валюта" вне юрисдикций // Актуальные проблемы международного частного и гражданского права. Сборник статей по итогам международных конференций. Под ред. Е.В. Кабатовой, А.В. Гребельского, Е.А. Абросимовой. М., Изд. МГИМО-Университет. 2017. – С. 103-110. (0,3 п.л.)