

ВВЕДЕНИЕ

Настоящее учебное пособие по дисциплине «Российское предпринимательское право» представляет собой учебно-теоретическое издание, соответствующее учебной программе и дополняющее учебники по указанной дисциплине.

Поскольку динамика развития современного законодательства, регулирующего предпринимательскую деятельность, опережает развитие теории предпринимательского права, а многочисленные и быстро меняющиеся нормативные акты в сфере регулирования предпринимательства не позволяют оперативно отражать изменения законодательства в базовых учебниках, учебное пособие включает новый актуальный материал по дисциплине. Нормативные акты приводятся в учебном пособии по состоянию на 01 января 2005 года.

Наряду с общепринятыми выводами и теоретическими положениями по дисциплине учебное пособие содержит дискуссионные положения, демонстрирующие различные точки зрения на некоторые проблемы предпринимательского права как науки, учебной дисциплины и отрасли законодательства.

Учебное пособие составлено в соответствии с тематическим планом лекций по дисциплине, по форме представляет собой курс лекций. Исходя из основного назначения учебного пособия (дополнение к учебнику по соответствующей дисциплине), рассмотрение отдельных вопросов, прямо урегулированных Гражданским кодексом РФ (в частности, о субъектах предпринимательской деятельности), либо достаточно подробно изложенных во всех учебниках по изучаемой дисциплине с целью избежания дублирования других учебных изданий, не приводится.

Каждый раздел (лекция) сопровождается контрольными вопросами для самостоятельной проверки усвоения учебного материала

Раздел I. ОТНОШЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ИХ ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Тема 1. СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКАЯ И ЮРИДИЧЕСКАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Предпринимательская деятельность (предпринимательство) – сложная категория. Ее можно рассматривать в различных аспектах: организационном, экономическом, юридическом, психологическом и др.

Предпринимательство – это прежде всего вид человеческой деятельности, при этом предпринимательская деятельность не сводится к простой совокупности действий. Она состоит из взаимосвязанных и взаимообусловленных (мероприятий) действий, направленных на достижение единой цели. Основная цель предпринимательской деятельности – производство и предложение рынку товара, пользующегося спросом, реализация которого приносит прибыль. Однако ориентация на достижение коммерческого успеха не является самодовлеющей целью в современном бизнесе. Некоторые предпринимательские структуры принимают участие в решении социальных проблем общества, жертвуют свои средства на развитие культуры, здравоохранения, образования, охрану окружающей среды. Вряд ли можно согласиться с высказанным в литературе мнением, что при создании предпринимательских структур преследуется цель уплаты налогов и сборов – это публичная обязанность лица, осуществляющего предпринимательскую деятельность как налогоплательщика.

Легальное определение понятия «предпринимательская деятельность» дано в п.1 ст. 2 ГК РФ, в соответствии с которым предпринимательской является самостоятельная, осуществляемая на свой риск деятельность, направленная на систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг лицами, зарегистрированными в этом качестве в установленном законе порядке. Надо признать, что предложенная законодателем формулировка предпринимательства не отличается достаточной определенностью и допускает различные толкования. В частности, отмечается, что приведенное определение концептуально не соответствует предмету гражданско-правового регулирования, не учитывает положения Конституции РФ о предпринимательской деятельности как деятельности экономической, игнорирует положения Конституции РФ о социальном государстве и соответственно о социальных функциях предпринимательства и т.п. Кроме того, в учебной и научной литературе, особенно в экономической, предлагается в качестве определяющих

ряд признаков, вообще не соответствующих феномену предпринимательской деятельности.

С точки зрения экономической определенности предпринимательскую деятельность принято рассматривать в трех аспектах: как экономическую категорию, как метод хозяйствования, как тип экономического мышления. В частности, для характеристики предпринимательства в качестве экономической категории используется система отношений между субъектами и объектами предпринимательства. В свою очередь, рассматривая предпринимательства через призму метода ведения хозяйства, экономисты выделяют такие его признаки, как самостоятельность и независимость хозяйствующих субъектов.

Отметим, что признаки субъектов могут быть подразделены на обязательные и факультативные, причем единства взглядов на принадлежность того или иного признака к какой либо из названных групп не отмечается. Так, самостоятельность, системность, инициативность называются и в качестве обязательных, и в качестве факультативных признаков. Хрестоматийный пример: самостоятельность осуществления предпринимательской деятельности осужденными, когда сама идея самостоятельности противоположна режиму лишения свободы.

О систематичности предпринимательства принято говорить в двух аспектах. Первый – систематическое получение прибыли от пользования имуществом, продажи товаров, выполнения работ или оказания услуг; второй связан с систематическим совершением определенных действий (операций, поступков). Несмотря на некоторую взаимосвязь между собой, указанные аспекты не совпадают ни по объему, ни по содержанию. Действительно, можно иметь одновременную прибыль от систематических поведенческих актов и, наоборот, систематическую прибыль от единичного действия. Возможен вариант длительного отсутствия предпринимательской деятельности с одновременным наличием прибыли, заработной платы в предшествующие периоды. Напротив, нередки случаи осуществления предпринимательской деятельности без получения какой-либо прибыли.

Инициативность также нельзя отнести к обязательным признакам предпринимательской деятельности, инициативный характер свойствен всем участникам гражданского оборота.

Бесспорно обязательным признаком предпринимательской деятельности является извлечение прибыли. Коммерческая направленность ограничивает эту деятельность не только от общественно-политической, благотворительной, социально-культурной, но и от других видов инициативной деятельности, в том числе хозяйственной, поскольку не всякая хозяйственная деятельность может считаться предпринимательской.

По поводу предпринимательской деятельности возникают различного рода отношения. Имущественные отношения товарно-денежного характера, в рамках которых осуществляется предпринимательская деятельность между равноправным субъектами (физическими и юридическими лицами), являются горизонтальными. В сфере обозначенных отношений находят удовлетворение производственные и иные потребности хозяйствующих субъектов.

Отношения, складывающиеся между управленческими структурами различного уровня и предпринимателями в процессе осуществления ими предпринимательской деятельности, называются вертикальными. Их содержание составляют организационные, разрешительные, контрольные действия различных управленческих органов (антимонопольных, регистрирующих, финансовых, налоговых и др.).

Особую группу отношений, относящихся к предпринимательским, образуют так называемые внутрифирменные (корпоративные) отношения, которые являются самостоятельной сферой правового регулирования. Эти отношения регулируются предприятиями самостоятельно путем издания локальных правовых актов. Именно эти три группы отношений и составляют предметное единство, сферу правового регулирования предпринимательского права.

Контрольные вопросы

1. Какова экономическая сущность феномена предпринимательства?
2. Каковы конституирующие признаки предпринимательской деятельности?
3. Какие признаки предпринимательской деятельности, содержащиеся в легальном определении, имеют факультативный характер?

Тема 2. ПОНЯТИЕ И ИСТОЧНИКИ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО ПРАВА

В настоящее время не существует единства мнений о месте и роли предпринимательского права в системе права России, его содержании и структуре. Общая теория права, отмечая тесную взаимосвязь понятий правовой системы и системы права, не отождествляет их. Правовая система – более широкое, обобщающее понятие, включающее в себя как собственно систему права, так и другие компоненты, в частности, правовую идеологию, мышление, сознание, культуру и юридическую практику (правоприменительную и юрисдикционную). Система права – основной компонент правовой системы, ее нормативная основа. Главными структурными элементами системы права являются отрасли права, которые, в свою очередь, состоят из подотраслей и правовых институтов. Основными критериями выделения отраслей права в качестве самостоя-

тельных являются предмет и метод (юридический режим) правового регулирования. Под предметом правового регулирования понимается круг общественных отношений, регулируемых данной отраслью права, отличающийся определенными особенностями и самостоятельностью. Под методом (юридическим режимом) правового регулирования понимается совокупность приемов и способов юридического воздействия на общественные отношения, составляющие предмет данной отрасли права, в целях достижения необходимого результата.

Научные дискуссии о возможности выделения предпринимательского права в отдельную самостоятельную отрасль права обусловлены комплексным, интегрированным предметом правового регулирования, к которому традиционно относят следующие группы общественных отношений:

1. Отношения, связанные с организацией предпринимательской деятельности и основанные на конституционном праве граждан на занятие предпринимательской деятельностью, касающиеся определения содержания правоспособности граждан, определения порядка государственной регистрации субъектов предпринимательской деятельности, вопросов лицензирования и т.д.

2. Отношения предпринимателей между собой как равноправными субъектами товарно-денежных отношений при непосредственном осуществлении предпринимательской деятельности.

3. Отношения по государственному регулированию предпринимательской деятельности, связанные с установлением государством правил осуществления предпринимательской деятельности и последствий их нарушения с учетом публичных и частных интересов общества и его членов.

4. Внутрихозяйственные, корпоративные отношения, характерные, как правило, для предприятий, обладающих сложной внутренней структурой производства и управления.

Названная совокупность отношений и составляет предмет правового регулирования предпринимательского права. Своеобразие предмета правового регулирования предполагает применение адекватных различным правовым аспектам предпринимательских отношений методов, поэтому для предпринимательского права характерно использование нескольких методов правового регулирования:

– метод обязательных предписаний характерен для прямого государственного регулирования предпринимательской деятельности, с его помощью императивными нормами права устанавливаются права и обязанности субъектов предпринимательской деятельности. Через метод обязательных предписаний выражаются публичные интересы общества;

– метод автономных решений характерен для регулирования отношений предпринимателей между собой как равноправными субъектами

товарно-денежных отношений при непосредственном осуществлении предпринимательской деятельности. Данные отношения в подавляющем объеме регулируются нормами гражданского законодательства. Нередко этот метод называют методом согласования, поскольку взаимные права и обязанности участников правоотношения устанавливаются по взаимному согласованию между ними;

– метод рекомендаций заключается в предоставлении сторонам правоотношения определенного варианта поведения в качестве рекомендуемого, не обеспеченного принудительной силой государства;

– метод запретов, устанавливающий прямые запреты и соответствующие санкции за их нарушение.

Предпринимательское право как отрасль законодательства традиционно представляет собой совокупность нормативных актов, регулирующих предпринимательскую деятельность.

Необходимо отметить, что интенсивная законодательная деятельность, направленная на правовое регулирование предпринимательства, продолжается и в настоящее время, в связи с чем закономерно возникает вопрос о классификации источников предпринимательского права. Под источниками предпринимательского права в формально-юридическом смысле понимаются различные способы фиксации, объективирования сложившихся в сфере предпринимательства норм права. Классификация источников предпринимательского права не отличается и не противоречит общей классификации законодательных актов, принятой в других отраслях законодательства. Основными критериями этой классификации являются юридическая сила и место в иерархии правовых нормативных актов; сферы законодательного регулирования, в которых они приняты (установлены ст. 71–73 Конституции РФ), масштаб действия.

Непрекращающиеся дискуссии ведутся по поводу возможности отнесения судебной практики к источникам предпринимательского права. Судебно-арбитражная практика по вопросам предпринимательской деятельности весьма разно- и многообразна. Естественно, что судебные акты судов первых инстанций не отличаются единообразием и не могут претендовать на приоритетную над законом роль. Как отмечается в литературе, цель судебного прецедента – урегулировать конфликтное общественное отношение и обозначить необходимость создания новой нормы права или изменения действующей. Судебное постановление остается источником права до тех пор, пока законодатель либо подтвердит его, приняв аналогичную норму, либо изменит, либо вообще отвергнет. Важное значение для единообразного понимания смысла применяемых норм законодательства, особенно в условиях противоречивого, недостаточного или полностью отсутствующего нормативного регулирования отдельных аспектов предпринимательской деятельности

имеют постановления, разъяснения, информационные письма Пленума Высшего Арбитражного суда РФ.

Спорным в теории предпринимательского права является вопрос о признании в качестве источника предпринимательского права научной доктрины, т.е. научных взглядов, учений, идей. Теоретические исследования являются важнейшим источником знания при выполнении в порядке аналогии закона или аналогии права многочисленных пробелов законодательства. В научных исследованиях на основе сравнительного правоведения могут быть поставлены вопросы, решение которых не нашло своего отражения ни в действующем законодательстве, ни в судебной практике. Более того, в доктринальных исследованиях могут быть предложены и способы решения этих проблем. Таким образом, правовое творчество ученых-юристов, в том числе в области предпринимательства, можно рассматривать в качестве источника правового регулирования предпринимательской деятельности. В принципе это находит подтверждение в сфере публичного права и в официальных документах. Так, ст. 38 Статута Международного Суда ООН упоминает о «доктринах наиболее квалифицированных специалистов по публичному праву различных наций в качестве вспомогательного средства для определения правовых норм».

Обычай – это правило поведения, основанное на длительности его применения. Близким к понятию «обычай» является понятие «традиция». Если сложившееся правило поведения в какой-либо сфере человеческой деятельности санкционируется государством, оно приобретает характер правового обычая.

В сфере предпринимательства правовые обычаи признаются источником права. Правовой обычай, таким образом, создается в результате сложения двух элементов: внутреннего (соблюдения сложившегося правила участниками оборота) и внешнего (в результате придания обязательной силы путем прямого указания на это в правовых нормах). Понятия «обычно», «обычно применяемые условия», «обычные условия» выражают признание законодателем правовых обычаев источником правового регулирования в той или иной сфере предпринимательства. Правовой обычай в области предпринимательской деятельности называется обычаем делового оборота. При этом необходимо учитывать различия между обычаями и обычкновениями. Потребность в дифференциации этих понятий вытекает из Венской Конвенции ООН о договорах международной купли-продажи товаров 1980 г. Обычай делового оборота понимается как общее правило, не выраженное в законе, но подлежащее применению в качестве диспозитивной нормы, если, конечно, иное прямо не будет установлено законом или соглашением сторон.

Таким образом, применительно к источникам предпринимательского права можно говорить о более широком толковании этого понятия,

чем это предусмотрено принадлежностью российской правовой системы к системе континентального права.

Контрольные вопросы

1. В какой мере судебный прецедент может быть отнесен к источнику предпринимательского права?
2. Является ли научная доктрина источником предпринимательского права?
3. Какие виды источников предпринимательского права можно выделить?

Раздел II. СУБЪЕКТЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО ПРАВА. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1. МАЛЫЕ ПРЕДПРИЯТИЯ

В числе характерных особенностей малого бизнеса, определяющих его важность для экономики страны, представляется возможным отметить следующие:

- направленность на быстрое и качественное удовлетворение жизненных потребностей населения;

- возможность без существенных капитальных вложений развивать производство потребительских товаров и услуг, в основном с использованием местных источников сырья;

- гибкость и динамичность в выборе сферы и форм деятельности, быстрая реакция на изменение конъюнктуры рынка, что позитивно влияет на стабильность экономической системы в целом;

- инновационный характер деятельности и короткие сроки внедрения новых технологий и изобретений;

- создание благоприятных условий для развития конкуренции, обеспечивающей эффективное использование материальных и интеллектуальных ресурсов общества;

- обеспечение занятости населения и создание условий для реализации экономических интересов, знаний, способностей и талантов людей;

- создание альтернативы криминальному бизнесу.

Мировая и отечественная практика при отнесении хозяйствующего субъекта к малому предприятию руководствуется основным критерием – средняя численность работников, занятых за отчетный период на предприятии (организации), к числу других критериев можно отнести размер уставного капитала, величина активов, объем оборота (прибыли, дохода). Принцип отнесения предприятия к малому по численности работников отражается в российском законодательстве. В соответствии с ФЗ РФ «О государственной поддержке малого предпринимательства в РФ» от 14.06.1995 № 88-ФЗ под субъектами малого предпринимательства понимаются коммерческие организации, в уставном капитале которых доля участия Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, общественных и религиозных организаций (объединений), благотворительных и иных фондов не превышает 25%, доля, принадлежащая одному или нескольким юридическим лицам, не являющимся субъектами малого предпринимательства, не превышает 25% и в которых средняя численность работников за отчетный период не превышает предельных уровней: в промышленности – 100 чел.; в строительстве –

100 чел.; на транспорте – 100 чел.; в сельском хозяйстве – 60 чел.; в научно-технической сфере – 60 чел.; в оптовой торговле – 50 чел.; в розничной торговле и бытовом обслуживании населения – 30 чел.; в остальных отраслях и при осуществлении других видов деятельности – 50 чел.

В соответствии с законодательством малые предприятия не являются особой организационно-правовой формой, коммерческие организации, относимые к малым предприятиям, могут быть любой организационно-правовой формы из числа определенных ГК РФ (хозяйственные общества и товарищества, производственные и сельскохозяйственные кооперативы, государственные и муниципальные унитарные предприятия) при условии соблюдения ряда дополнительных ограничений на численность работников и долю участия в уставном капитале юридических лиц. Основными организационно-правовыми субъектами малого предпринимательства являются хозяйственные товарищества и общества, функционирующие в различных отраслях экономики. В случае превышения малым предприятием установленной законом численности, указанное предприятие лишается льгот, предусмотренных действующим законодательством, на период, в течение которого допущено указанное превышение, и на последующие три месяца.

Малые предприятия, осуществляющие несколько видов деятельности (многопрофильные), относятся к таковым по критериям того вида деятельности, доля которого является наибольшей в годовом объеме оборота или годовом объеме прибыли. Средняя численность работников малого предприятия за отчетный период определяется с учетом всех его работников, в том числе работающих по договорам гражданско-правового характера и по совместительству с учетом реально отработанного времени, а также работников представительств, филиалов и других обособленных подразделений указанного юридического лица.

В ФЗ РФ «О государственной поддержке малого предпринимательства в РФ» установлено, что под субъектами малого предпринимательства понимаются также физические лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица – индивидуальные предприниматели и главы крестьянских (фермерских) хозяйств. Физические лица (граждане) могут быть участниками малого предпринимательства как непосредственно физические лица, участвующие в создании хозяйственных обществ, и как физические лица, занимающиеся предпринимательской деятельностью без образования юридического лица, являющиеся учредителями хозяйственных товариществ и обществ.

В соответствии со ст. 4. ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства» субъект малого предпринимательства получает

соответствующий статус после регистрации в органах исполнительной власти, уполномоченных действующим законодательством.

Режим налогообложения субъектов малого предпринимательства установлен частью второй НК РФ, в соответствии с которой с 1.01.2003 г. вводится две системы налогообложения для малого предпринимательства – упрощенная и в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности.

Налоговый кодекс РФ предусматривает введение специального налогового режима для субъектов малого предпринимательства – упрощенную систему налогообложения. Специальным налоговым режимом признается особый порядок исчисления и уплаты налогов и сборов в течение определенного периода времени, применяемый в случаях и в порядке, установленных Налоговым кодексом и принимаемыми в соответствии с ним нормативно-правовыми актами.

В соответствии со ст.5 ФЗ «О государственной поддержке малого предпринимательства» государственная статистическая и бухгалтерская отчетность малых предприятий представляется в утверждаемом Правительством РФ порядке, предусматривающем упрощенные процедуры и формы отчетности, содержащие в основном информацию, необходимую для решения вопросов налогообложения. Закон устанавливает, что упрощенная система налогообложения для субъектов малого предпринимательства применяется наряду с общим режимом налогообложения, предусмотренной законодательством РФ.

Переход к упрощенной системе налогообложения или возврат к общему режиму налогообложения осуществляется организациями и индивидуальными предпринимателями добровольно в порядке, предусмотренном НК РФ. Однако следует отметить, что НК РФ установлены ограничения по применению упрощенной системы налогообложения организациями и индивидуальными предпринимателями, указанные в ст. 346.12 НК РФ.

Применение упрощенной системы налогообложения организациями предусматривает замену уплаты налога на прибыль организаций; налога с продаж; налога на имущество организаций и единого социального налога, исчисляемого по результатам хозяйственной деятельности организации за налоговый период. Однако такие организации должны производить уплату страховых взносов на обязательное пенсионное страхование в соответствии с законодательством. Иные налоги уплачиваются ими в соответствии с общим режимом налогообложения.

Применение упрощенной системы налогообложения индивидуальными предпринимателями предусматривает замену уплаты налога на доходы физических лиц (в отношении доходов, полученных от осуществления предпринимательской деятельности), налога на добавленную стоимость, налога с продаж, налога на имущество (в отношении имуще-

ства, используемого для осуществления предпринимательской деятельности) и единого социального налога с доходов, полученных от предпринимательской деятельности, а также выплат и иных вознаграждений, начисляемых ими в пользу физических лиц, уплатой единого налога, исчисляемого по результатам хозяйственной деятельности за налоговый период. При этом такие индивидуальные предприниматели производят уплату страховых взносов на обязательное пенсионное страхование в соответствии с законодательством. Иные налоги уплачиваются ими в соответствии с общим режимом налогообложения.

Кроме вышеизложенного для субъектов малого предпринимательства сохраняется порядок ведения кассовых операций и представления статистической отчетности.

Организация и индивидуальный предприниматель, изъявившие желание перейти на упрощенную систему, подают в период с 01.10 по 30.11 года, предшествующего году, начиная с которого они хотят перейти на упрощенную систему, в налоговый орган по месту своего нахождения заявление, где сообщают о размере доходов за 9 месяцев текущего года. Вновь созданные организации и вновь зарегистрированные индивидуальные предприниматели могут подать такое заявление одновременно с заявлением о постановке на учет в налоговых органах. И тогда они вправе применять упрощенную систему в текущем календарном году с момента создания организации или регистрации физического лица в качестве индивидуального предпринимателя. По общему правилу налогоплательщик, применяющий упрощенную систему, не вправе до окончания налогового периода перейти на общий режим налогообложения. При этом он обязан сообщить о своем желании в налоговый орган в течение отчетного периода, в котором его доход превысил установленные ограничения (более 15 млн руб.). Организация имеет право перейти на упрощенную систему, если по итогам 9 месяцев того года, в котором она подает соответствующее заявление, ее доход от реализации, определяемый в соответствии со ст. 249 НК РФ, не превысил 11 млн руб. (без учета НДС и налога с продаж). А применяющий упрощенную систему налогоплательщик вправе перейти на общий режим налогообложения с начала календарного года, уведомив об этом налоговый орган не позднее 15 января года, в котором он предполагает осуществить такой переход. Но вновь перейти на упрощенную систему он может не ранее чем через два года, после того как утратил право на применение упрощенной системы.

Объектом налогообложения признаются доходы организации и индивидуального предпринимателя, а также доходы, уменьшенные на величину расходов, т.е. чистая прибыль. При определении объекта налогообложения организации учитывают доходы от реализации товаров (работ, услуг), имущества и имущественных прав, а индивидуальные предприниматели – доходы, полученные от предпринимательской деятельности.

Через два года, когда возможность выбора объекта налогообложения будет отменена, единый налог будет уплачиваться только с чистой прибыли.

Официальным документом, удостоверяющим право применения субъектами малого предпринимательства упрощенной системы налогообложения, учета и отчетности, является патент, выдаваемый сроком на один календарный год налоговыми органами по месту постановки организаций и индивидуальных предпринимателей на налоговый учет по заявлению, подаваемому не позднее, чем за один месяц до начала отчетного квартала.

Система налогообложения в виде единого налога на вмененный доход для отдельных видов деятельности устанавливается НК РФ и законами субъектов федерации. Они должны определять порядок введения единого налога на соответствующей территории; виды предпринимательской деятельности, в отношении которых вводится этот налог, в пределах установленного перечня.

Под вмененным доходом понимается потенциально возможный доход плательщика единого налога, рассчитываемый с учетом совокупности факторов, непосредственно влияющих на его получение и используемый для расчета величины единого налога по установленной ставке.

Система налогообложения в виде единого налога может применяться в отношении организаций и индивидуальных предпринимателей, осуществляющих свою деятельность в сфере оказания бытовых услуг, оказания ветеринарных услуг, оказания услуг по ремонту, техническому обслуживанию и мойке автотранспортных средств, розничной торговли, осуществляемой через магазины и павильоны с площадью торгового зала по каждому объекту организации торговли не более 150 квадратных метров, палатки, лотки и другие объекты организации торговли, в том числе не имеющие стационарной торговой площади, оказания услуг общественного питания, осуществляемых при использовании зала площадью не более 150 квадратных метров, оказания автотранспортных услуг по перевозке пассажиров и грузов, осуществляемых организациями и индивидуальными предпринимателями, эксплуатирующими не более 20 транспортных средств.

Упрощенная система налогообложения малого бизнеса предназначена для решения проблемы корпоративных налогов, но не решает проблему индивидуальных налогов. Пока будут существовать предельно высокие индивидуальные налоги упрощенная система не даст ожидаемого эффекта.

По мнению исследователей малого предпринимательства, новое налоговое законодательство не решает многих проблем налогообложения субъектов малого предпринимательства, а следовательно, не является достаточным стимулом для его развития. Именно поэтому создание благо-

приятной макроэкономической и правовой среды для мелких товаропроизводителей рассматривается в числе важнейших задач государства. К сожалению, на современном этапе государственная поддержка малого предпринимательства у нас в стране носит в основном выборочный и отчасти декларативный характер. Имеется множество факторов, существенно усложняющих развитие малого предпринимательства в России. В их числе:

- постоянно меняющееся и чрезвычайно усложненное налогообложение, отследить которое весьма трудно. В связи с этим руководители и бухгалтеры малых предприятий постоянно находятся под прессом риска возможных санкций со стороны налоговых органов;

- ведение бухгалтерского учета и отчетности весьма сложно и трудоемко, что требует наличия высокой квалификации бухгалтеров и, следовательно, больших затрат на оплату их труда;

- отсутствие должного протекционизма отечественных производителей и государственной защиты от иностранных конкурентов;

- сложность, высокая стоимость и длительные сроки регистрации малых предприятий, а также лицензирования некоторых видов предпринимательской деятельности;

- практическое отсутствие налоговых и иных льгот для малых предприятий;

- низкий уровень государственного финансирования сфер охраны окружающей среды, здравоохранения, образования, науки и культуры существенно затрудняет частное предпринимательство в этих сферах;

- отсутствие системы льготного кредитования малого бизнеса, гарантирования и страхования инвестиционных рисков, лизингового обслуживания и франчайзинга, системы информационной поддержки и т.п.;

- низкий потребительский спрос вследствие низких доходов населения;

- диктат естественных монополий;

- коррупция чиновников и опасность оказаться под властью криминалитета.

Тем не менее наличие необходимой информации и практическое использование уже предоставляемых малым предприятиям льгот и преимуществ несомненно поможет предприятиям решать стоящие перед ними хозяйственные задачи.

Контрольные вопросы

1. Каковы критерии отнесения предприятий к малым?
2. Какие специальные налоговые режимы предусмотрены для субъектов малого предпринимательства?
3. Каков порядок отнесения многопрофильных предприятий к малым?

Раздел III. РЫНОК ТОВАРОВ (РАБОТ, УСЛУГ) И ЕГО ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Тема 1. ПРАВОВОЙ СТАТУС И ВИДЫ БИРЖ

Одним из основных элементов инфраструктуры товарного рынка являются товарные биржи как самостоятельная форма коммерческой деятельности, ориентированной на получение прибыли производителями продукции, а также биржевыми торговцами.

Создание биржевых институтов в России в начале 90-х годов было одним из необходимых условий развития рыночных отношений. К началу 1992 года Россия оказалась по количеству бирж, приходящихся на душу населения, первой в мировой экономике. Общее количество всех зарегистрированных в Российской Федерации товарных бирж превышало общее количество товарных бирж во всем остальном мире.

Возрождение биржевой деятельности происходило в отсутствие соответствующей законодательной базы. Лишь в 1992 году был принят закон Российской Федерации «О товарных биржах и биржевой торговле», который предусматривал контроль государственных органов над деятельностью бирж.

Зарождение биржи как своеобразной, наделённой особыми чертами формы рынка в Японии относится к I в., в Древнем Риме – к концу II в., во Флоренции – к XIII в. Возникновение бирж в XVI–XVII вв. в европейских государствах привело к функционированию современного рынка оптовой торговли.

Считается, что слово «биржи» появилось в крупнейшем торговом центре Фландрии – Брюгге, где торговые собрания проходили на площади перед гостиницей «Бурсе», названной по имени сеньора Ван дер Бурсе. В России биржа возникла в 1703 году по указу Петра I в Санкт-Петербурге. Это решение о нововведении было принято после посещения им товарной биржи в Амстердаме. Первый опыт создания биржи был не совсем удачен из-за незначительности объёмов и примитивности организационных форм торговли.

Первые советские товарные биржи возникли в 1921 году по инициативе местных кооперативных организаций – в то время наиболее крупных участников рыночного оборота, а Московская товарная биржа – одна из первых – была открыта 29 декабря 1921 г.

Однако уже с 1922 г. резко активизировались государственные органы. Они стремились, с одной стороны, регулировать развитие этого процесса, а с другой – определить содержание деятельности экономического института. Логическим завершением этого процесса стало преобразование бирж в общественные организации.

Товарная биржа – это классический институт рыночной экономики, формирующий оптовый рынок товаров путем организации и регулирования биржевой торговли. Основным содержанием деятельности товарной биржи является создание наиболее благоприятных условий для заключения товарных сделок. Главной функцией товарной биржи считается организация постоянно действующего товарного рынка и оказание посреднических услуг участникам биржевых торгов. Биржа как организация с правами юридического лица не выступает в сделках купли-продажи стороной, то есть не осуществляет торгово-посредническую деятельность.

В России биржа является организованным рынком, то есть представляет собой форму организации торговли товарами по заранее установленным правилам. Для неё характерны регулярность торговли в строго определённом месте, унификация основных требований к качеству товара, условиям и срокам поставки, ведение торговли на основе встречных предложений покупателей и продавцов, заключение сделок с поставкой товаров как со склада, так и в будущем. Основным критерием деления бирж на виды является биржевой товар, в зависимости от чего выделяют три вида бирж: товарная, валютная, фондовая биржи. Существующая нормативная база наиболее детально регламентирует деятельность товарных бирж, порядок организации и деятельности валютных и фондовых бирж в основном аналогичный, специфика обусловлена только особенностями правового режима валютных и фондовых ценностей, обращающихся на соответствующих биржах.

В соответствии со ст. 2 Закона «О товарных биржах и биржевой торговле» под товарной биржей понимается организация с правами юридического лица, формирующая оптовый рынок путём организации и регулирования биржевой торговли, осуществляемых в форме гласных публичных торгов, проводимых в определённом месте и в определённое время по установленным ею правилам.

Обратимся к основным признакам понятия «биржа» и их отражению в российском законодательстве.

1. Биржа как «организация с правами юридического лица» (п. 1 ст. 2 Закона). В зависимости от правового статуса участников биржевой торговли законодатель фактически различает две организационные формы биржи – публичную и частную, хотя и не использует данные термины. Публичная – это биржа, учреждённая в форме публично-правового института, то есть в качестве участников биржевой торговли вправе выступать любые лица, получившие такой статус в соответствии с требованиями законодательства и внутренними документами биржи (ст. 19–21 Закона).

Частная – это биржа, учреждённая в форме частно-правого института, когда участниками биржевой торговли могут быть только её акционеры.

Таким образом, особенностью биржевого законодательства России является отсутствие права выбора организационной формы биржи¹.

2. Характеристика биржи как оптового рынка представляет попытку раскрытия её экономической природы. С подобным подходом нельзя согласиться, т.к. биржевая и оптовая формы организации различаются.

Во-первых, современному биржевому обороту, как и оптовой торговле, присущи широкая номенклатура реализованных биржевых ценностей и значительный объём выполняемых поручений. В то же время в отличие от оптовой торговли на бирже могут заключаться единичные контракты, объём которых незначителен. Кроме того, существенные условия биржевых контрактов унифицированы и не могут быть изменены по соглашению сторон.

Во-вторых, принципы ценообразования существенно различаются. Биржевые ценности имеют котировку, которая устанавливается на основе спроса и предложения со стороны участников торгов, а не на договорной основе между конкретными оптовыми продавцом и покупателем.

В-третьих, одним из принципов проведения биржевых торгов является отсутствие биржевых ценностей в наличии, то есть сделки совершаются на основе унифицированных, заранее известных качественных характеристик. Кроме того, в оптовой торговле заключение сделок всегда означает реальную поставку того или иного товара.

В-четвёртых, для биржевой торговли характерно наличие законодательных ограничений относительно возможностей для тех или иных лиц выступать в качестве её участников. При этом здесь в большинстве случаев выступают не от своего имени и за свой счет, как в оптовой торговле, а через посредников на основе соответствующего договора на брокерское обслуживание.

Другая особенность российского биржевого законодательства состоит в том, что оно устанавливает обязательное предписание относительно проведения биржевых торгов в гласной публичной форме (п. 1 ст. 2 Закона). В данном случае нужно дать определение понятиям «гласный» и «публичный».

Гласным называется такое проведение биржевых торгов, при котором информация об условиях биржевых сделок, выставленных на торги, является равнодоступной для всех лиц, получивших в соответствии с законодательством и внутренними документами статус участника биржевой торговли. При этом заключение сделок носит гласный характер

¹ Шеленкова Н. Российское биржевое законодательство: опыт краткого анализа // Гос-во и право. 1995. №7. С. 62.

только в отношении их существенных условий, так как Законом или Уставом биржи могут предусматриваться условия, составляющие коммерческую тайну.

Публичными являются биржевые торги, право участвовать в которых принадлежит не только членам биржи, но и другим лицам, например постоянным и разовым посетителям (ст. 19–21 Закона).

Следует также учитывать, что современная организация торгов на компьютерных биржах вообще исключает их публичность. В соответствии с этим гласность есть неотъемлемое качество биржевой торговли, а публичность следует рассматривать как факультативный признак.

В настоящее время нормативно-правовая основа деятельности товарных бирж представляет собой довольно стабильную систему, состоящую из трех групп правовых актов.

Первая – нормативные акты общего характера, которые распространяют действие на всех участников предпринимательских отношений, в том числе участников биржи. К ним относятся Конституция РФ, гражданское, налоговое, трудовое и другое законодательство.

Вторая – законы и иные правовые акты, относящиеся только или преимущественно к биржам. Основополагающими являются: Закон «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20. 02. 1992; Положение «О порядке лицензирования деятельности товарных бирж на территории РФ» от 24. 02 94 г. и другие документы, изданные Президентом РФ и Правительством РФ.

Третья – нормативные акты, принимаемые и в действие самой биржей. Биржам предоставлено право самостоятельно разрабатывать учредительные документы, правила биржевой торговли, типовые договоры, положения о своих структурных подразделениях и другие внутренние документы.

Несколько обособленное место в нормативно-правовой основе товарных бирж и биржевой торговле занимают обычаи делового оборота, которые в соответствии со ст. 5 ГК РФ также участвуют в регулировании предпринимательской деятельности. Именно биржи, прежде всего имеют все необходимые условия для их формирования и практической проверки. Складывающиеся и закрепляющиеся на бирже обычаи делового оборота в последующем фиксируются в различных локальных актах, некоторые из них позднее получают всеобщее распространение.

При этом до настоящего времени не определен статус товарной биржи. Товарные биржи обладают статусом юридического лица со всеми присущими ему признаками, начиная с наличия обособленного имущества. Однако биржи четко выделены из числа других юридических лиц. Сделано это путем введения ограничений при использовании слов «биржа» и «товарная биржа» в наименованиях коммерческих и некоммерческих организаций. Последние, а также их филиалы и иные

подразделения, если не отвечают требованиям, предъявляемым законом к правоспособности и содержанию деятельности товарной биржи, не имеют право на организацию биржевой торговли, использование в своем названии слов «товарная биржа» и не подлежат государственной регистрации под наименованиями, включающими эти слова в любых сочетаниях¹.

Отсюда возникает вопрос: являются ли биржи коммерческими или некоммерческими организациями. Он был в центре внимания при воссоздании бирж в современной России, споры продолжаются и сегодня. К сожалению, четкого законодательного разрешения этот вопрос не получил. Закон «О товарных биржах и биржевой торговле» не дал никаких ориентиров на то, в каких организационно-правовых формах необходимо создание бирж. Выбор оставлен на усмотрение самих учредителей.

Учредителями товарной биржи могут быть или только граждане, или только юридические лица, или их сообщество. Запрещено участвовать в учреждении биржи федеральным, субъектов РФ, местным органам государственной власти и управления. Кроме того, биржа создается на основе добровольного решения учредителей без ограничения срока ее деятельности. Также Закон устанавливает запрет на участие в учреждении биржи физических лиц, которые в силу своего положения не могут осуществлять предпринимательскую деятельность. К числу таких лиц относятся, например, должностные лица органов государственной власти. В учреждении бирж не могут участвовать банки и иные кредитные организации, получившие в установленном порядке лицензию на осуществление банковских операций; страховые и инвестиционные компании и фонды, а также общественные, религиозные и благотворительные организации.

Кроме того, закон «О товарных биржах и биржевой торговле» ввел применительно к учредителям товарных бирж ограничение: доля каждого учредителя биржи в её уставном капитале не может превышать 10%. Следовательно, что число учредителей не может быть менее десяти.

Членство на биржи возникает на условиях и в порядке, установленных учредительными документами. Члены биржи имеют право участвовать в биржевой торговле, в принятии решений на общих собраниях членов биржи, а также в работе других органов управления биржей в соответствии с положениями, установленными в учредительных документах.

Биржевая торговля может осуществляться только на основе специального разрешения – лицензии.

¹ Постановление Президиума ВАС от 16.08.94 № 4456783 // ИСС Консультант Плюс.

К биржевой торговле в операционный зал допускаются участники торгов, к которым относятся биржевые посредники, являющиеся уполномоченные биржевым комитетом лица как из числа членов биржи, так и специально приглашенные для этого и имеющие опыт работы. Ими могут быть брокеры, дилеры, трейдеры, маклеры и др. Кроме того, персонал биржи, главный управляющий, председатель правления, государственный комиссар и ответственный член биржевого совета, а также лица, присутствие которых разрешено биржевым советом.

Биржевой посредник проводит работу по формированию своей клиентуры, в интересах которой он совершает сделки по приобретению, продаже или обмену биржевого товара, к ним относятся:

- брокеры – члены биржи, которые заключают контракты на продажу и покупку товаров по заказам клиентов и получают за свою работу комиссионное вознаграждение;

- дилеры – члены биржи, осуществляющие биржевое или торговое посредничество за свой счет и от своего имени. Они обладают местом на бирже, производят котировку, их доходы образуются за счет разницы между покупной и продажной ценой биржевого товара, а также за счет изменения курсов ценных бумаг и валют;

- маклеры – биржевые посредники, которые покупают и продают только для себя и за свой счет в отличие от брокеров, заключающих сделки и для клиентов за их счет;

- маклеры, ведущие биржевой торг.

Служащими товарных бирж являются физические лица, участвующие в деятельности на основе трудового договора в форме контракта.

Такая классификация существует на товарных биржах в США и в странах ЕЭС¹.

В российском законодательстве под биржевыми посредниками понимаются три различных субъекта: брокерские фирмы – организации со статусом юридического лица; брокерские конторы – филиалы или другие обособленные подразделения юридических лиц, имеющие отдельный баланс и расчетный счет; независимые брокеры – физические лица, зарегистрированные в установленном порядке как индивидуальные предприниматели, осуществляющие свою деятельность без образования юридического лица

Непосредственными участниками биржевой торговли являются, прежде всего, учредители и другие члены биржи, при этом двух различных качествах. Во-первых, как брокерские фирмы или как независимые брокеры, это позволяет им проводить в биржевой торговле как дилерскую деятельность (осуществлять торговлю от своего имени и за счет), так и брокерскую (осуществлять торговлю от имени клиента и за его

¹ Кендан В.Г. Биржевой рынок. – М: РЭА, 1996. С. 178.

счет, от своего имени за счет клиента, от имени клиента за свой счет). Во-вторых, если не являются брокерами, то они участвуют в биржевой торговле непосредственно от своего имени – только при торговле реальным товаром, исключительно за свой счет, без права на биржевое посредничество, а также через организуемые ими брокерские конторы.

Отношения между биржевыми посредниками и их клиентами определяются на основе соответствующего договора, биржа в пределах своих полномочий может регламентировать их взаимоотношения, применять санкции в установленном порядке. Биржевые посредники вправе требовать от своих клиентов внесения гарантийных взносов на свои расчетные счета, открытые в клиринговых центрах, а также предоставления ими от своего имени в соответствии с данным ему поручением.

Важнейшей особенностью организации биржевой торговли является то, что ни один товар, ни одна ценная бумага непосредственно в торгах не участвуют. Торговля ведется определенным количеством единиц стандартизованного товара.

По предметному составу – это собственно биржевой товар. В соответствии со ст. 6 Закона «О товарных биржах и биржевой торговле» под биржевым товаром понимается неизъятый из оборота товар определенного рода и качества, допущенный в установленном порядке биржей к торговле.

Биржевая торговля совершается при отсутствии товара в наличности и покупатель не в состоянии заранее или в ходе торгов осмотреть товар, который ему будет поставлен, в этом случае предусматривает создание на бирже бюро товарных экспертиз, действующее законодательство предоставляет такую возможность.

Биржевым товаром не может быть недвижимое имущество, объекты интеллектуальной собственности, изделия единственного производителя, уникальные по манере исполнения, хотя и произведенные в достаточно большом количестве.

Таким образом, под биржевым товаром понимается неизъятый из оборота товар определенного рода и качества, в том числе стандартный контракт и коносамент на указанный товар, допущенный в установленном порядке биржей к торговле.

Контрольные вопросы

1. Какова организационно-правовая форма товарной биржи?
2. Каковы критерии деления бирж на виды?
3. Назовите ограничения на участие в качестве учредителей товарной биржи.

Тема 2. ОСОБЕННОСТИ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК

Биржевая сделка – это зарегистрированный биржевой договор (соглашение), заключаемый участниками биржевой торговли в отношении биржевого товара в ходе биржевых торгов (п. 1 ст. 7 Закона о товарных биржах и биржевой торговле).

Для сделок, заключенных на товарных биржах, характерен ряд черт:

- сделка должна представлять собой договор о купле-продаже биржевого товара с немедленной поставкой или к определенному оговоренному сроку в будущем;
- порядок заключения, регистрации и оформлении сделки соответствует законодательству о биржевой торговле, а также правилам конкретной биржи;
- участники биржевой сделки являются участниками биржевых торгов;
- сделка выполняется вне бирж;
- подлежит обязательной регистрации в соответствии с установленными правилами;
- биржа является гарантом выполнения сделок, зарегистрированных на её торгах;
- сделки, совершенные на бирже, но не соответствующие её требованиям, не являются биржевыми и гарантии биржи на них не распространяются;
- биржа вправе применять санкции к участникам биржевой торговли, совершающим небиржевые сделки на данной бирже;
- биржевые сделки не могут совершаться от имени и за счет биржи, заключение сделок – это функция участников биржевых торгов, обычно членов биржи и брокеров, выступающих в роли профессиональных посредников.

В биржевой практике выделяют два основных типа сделок:

I сделки с реальным товаром;

II сделки без реального товара.

При осуществлении сделки с реальным товаром продавец должен располагать товаром в наличии и предъявлять его к поставке в срок, предусматриваемый в биржевом контракте. Такие сделки подразделяются на кэш-сделки или спот и на форвардные. Кэш-сделка представляет собой сделку с наличным товаром, при которой продавец должен сдать товар на биржевой склад и получить специальное складское свидетельство – варрант. К покупателю варрант переходит после заключения сделки, по нему он получает товар с биржевого склада. При данном виде сделок срок поставки товара со склада покупателю составляет от 1 до 15 дней.

В настоящее время в Российской Федерации понятие «варрант» существует, но не применяется на практике.

Форвардная сделка – это сделка, в которой товар передается организацией-продавцом в собственность организации-получателя на оговоренных сторонами условиях поставки и расчетов в установленный договором срок в будущем, то есть «взаимной передачей прав и обязанностей в отношении реального товара с отсроченным сроком его поставки».

Такая сделка оформляется договором поставки. Отличительной особенностью является то, что момент заключения сделки не совпадает с моментом их выполнения, а также объектом может выступать как наличный товар, так и товар, который будет произведен к сроку, установленному договором.

Разновидностью форвардных сделок являются сделки с залогом, при которых контрагент по сделке выплачивает другому в момент заключения сделки сумму, определенную договором между ними, в качестве гарантии исполнения своих обязательств.

Форвардные сделки имеют еще одну разновидность – это сделки с кредитом, по которому брокер обязуется в обмен на товар, предложенный клиентом, предоставить ему интересующий его товар. С этим соглашением брокер обращается в банк, где получает кредит на осуществление сделки. Используя кредит, брокер покупает на торгах товар, интересующий клиента, после этого получает тот товар, который предлагался клиентом вначале.

Процесс длительного развития биржевой торговли привел к использованию на биржах, в основном на зарубежных биржах, сделок без реального товара, которые в настоящее время делятся на фьючерсные и опционные.

Фьючерсные сделки осуществляются с товарами, которых в момент заключения сделки в наличии нет. Фактически происходит акт купли-продажи права на будущий товар. При заключении фьючерсной сделки фиксируется цена товара и сроки его поставки, которые определяются специально принятыми на биржах стандартами.

Итак, фьючерсные сделки представляют собой взаимную передачу прав и обязанностей в отношении стандартных контрактов на поставку биржевого товара (ст. 8 Закона).

Цель фьючерсной сделки состоит в получении разницы между ценой контракта в момент его заключения и ценой в день истечения контракта. Особенностью их заключения является то, что они обязательно регистрируются в расчетной палате, с момента такой регистрации продавец перестает быть прямым субъектом акта купли-продажи, осуществляя свою деятельность лишь с расчетной палатой. Фьючерсная торговля – это форма биржевой торговли биржевым товаром посредством фьючерсных контрактов (срочных).

Фьючерсный контракт – это стандартный биржевой договор на поставку биржевого актива в указанный в договоре срок по цене, определяемой сторонами при совершении сделки. Он стандартизирован по всем параметрам, кроме одного – цены поставляемого товара, выявляемой в процессе биржевых торгов. Важной особенностью является обезличенность контракта. Сторонами выступают не продавец и покупатель, а продавец и расчетная палата или покупатель и расчетная палата биржи.

Различия между форвардными и фьючерсными контрактами заключается в следующем. Во-первых, это биржевые контракты, заключение которых происходит только на биржах, в то время как форвардные – могут заключаться на внебиржевом рынке. Во-вторых, это стандартные контракты не только по типовой форме, но и по содержанию. Форма форвардного контракта в какой-либо конкретной сфере деятельности является обычно типовой, но все конкретные условия оговариваются между сторонами сделки при ее заключении. Фьючерсный контракт стандартизирован по всем параметрам кроме одного – цены. В-третьих, исполнение и все расчеты по фьючерсу гарантированы биржей и расчетным органом, обслуживающим эту биржу, – расчетной палатой, благодаря наличию крупного страхового фонда, обязательного механизма гарантийного залога (маржи) и удвоению в процессе регистрации заключенного в ходе биржевых торгов фьючерсного контракта в расчетной палате как продавцом и как контракта между продавцов первичного актива и расчетной палатой как покупателем.

В-четвертых, форвард заключается для того, чтобы купить первичный актив, и невыполнение этого контракта может обернуться крупными штрафными санкциями для нарушителя, а фьючерсный – имеет своей целью не куплю-продажу первичного актива, а получение прибыли от сделок.

Таким образом, отличительными чертами фьючерсного контракта являются:

- биржевой характер, то есть это биржевой договор, разрабатываемый на данной бирже и обращающийся только на ней;
- стандартизация по всем параметрам, кроме цены;
- полная гарантия со стороны биржи того, что все обязательства, предусмотренные данным контрактом, будут выполнены;
- наличие особого механизма досрочного прекращения обязательств по контракту любой из сторон.

Опционные сделки выступают логическим продолжением фьючерсных сделок. Отличительной их особенностью является то, что объектом сделок становится обязательство купить или продать по заданной цене некоторое число фьючерсных или наличных контрактов в течение оговоренного срока в будущем (т.е. уступка прав на будущую передачу

прав и обязанностей в отношении биржевого товара или контракта на его поставку).

Свободнообращающийся опционный контракт (биржевой опцион) – это стандартный биржевой договор на право купить или продать биржевой актив, включая фьючерсный контракт, по цене исполнения до (или на) установленной(ую) даты(у) с уплатой за это право определенной суммы денег, называемой премией.

Обычно в биржевой практике используют два вида опционов: на покупку (опцион «кол») и на продажу (опцион «пут»). В первом случае покупатель опциона приобретает право, но не обязательство купить биржевой актив. Во втором случае покупатель имеет право, а не обязанность продать этот актив.

Фьючерсные сделки применяются для страхования от возможных потерь в случае изменения рыночных цен при заключении сделок на реальный товар, страховочная операция получила название – хеджирование.

Операция хеджирования состоит в том, что фирма, продавая реальный товар на бирже или вне её с поставкой в будущем и желая использовать существующий на момент заключения сделки уровень цен, одновременно совершает на срочной бирже обратную операцию, то есть покупает фьючерсные контракты на тот же срок и на то же количество товара. Фирма, продающая реальный товар с поставкой в будущем, одновременно покупает на бирже фьючерсные контракты. После сдачи или соответственно приемки товара осуществляются продажа или выкуп фьючерсных контрактов.

В практике биржевой торговли разделяют хеджирование и спекуляцию. Биржевая спекуляция – это способ получения прибыли в процессе биржевой фьючерсной торговли, базирующийся на различиях в динамике цен фьючерсов во времени, пространстве и на разные виды товаров.

Хеджирование на бирже осуществляют, как правило, предприятия, организации, частные лица, которые одновременно являются участниками рынка реальных товаров: производители, переработчики, торговцы. Биржевой спекуляцией обычно занимаются члены биржи и те, кто желает (обычно частные лица) сыграть на разнице в динамике цен фьючерсных контрактов.

Хеджирование преследует цель – компенсировать за счет прибыли убытки, полученные от реализации на рынке реального товара. Оно в связи с двойственным характером, то есть одновременной опорой на цену реального товара и на цену фьючерсного контракта на тот же товар, имеет важное практическое значение, обеспечивая косвенную связь биржевого рынка фьючерсных контрактов с рынком реального товара.

Хеджирование выполняет функцию биржевого страхования от ценовых потерь на рынке реального товара и обеспечивает компенсацию некоторых расходов (например на хранение товаров). Техника хеджирования состоит в следующем. Продавец наличного товара, стремясь застраховать себя от предполагаемого снижения цены, продает на бирже фьючерсный контракт на данный товар (хеджирование продаж). В случае снижения цен он выкупает фьючерсный контракт, цена на который тоже упала, и получает прибыль на фьючерсном рынке, которая должна компенсировать недополученную им выручку на рынке реального товара.

Участники биржевой торговли осуществляют свою деятельность сразу по многим направлениям, используя все имеющиеся виды фьючерсных контрактов, опционов и их комбинации. При этом происходит биржевое ценовое страхование вообще, то есть страхование от изменения цен на фьючерсные контракты, опционы и т.д., а не страхование, связанное с изменением цен на рынке реального товара. Хеджирование осуществляется с целью обеспечения получения дополнительной прибыли от биржевых сделок.

Регистрация и оформление всех видов сделок осуществляется в специальном отделе как во время торгов, так и в течение нескольких часов после их окончания.

Порядок расторжения сделок определяется на каждой бирже в соответствии с её правилами, но не допускается их расторжение в одностороннем порядке.

Важная особенность связана с ценой биржевых товаров. При этом дается несколько определений котировки товаров.

Котировка – это выявление с учетом спроса и предложения цен на товар, в течение каждого дня работы биржи и фиксирование их биржей на определенный срок и дату.

Законодательством установлены специальные гарантии свободных цен в биржевой торговле. Биржа имеет право на самостоятельное и свободное установление отчислений в пользу биржи от комиссионных, получаемых биржевыми посредниками в вознаграждение за посреднические услуги и другое.

Таким образом, отличительная черта биржевой торговли – это организованный, регулируемый характер складывающегося и функционирующего здесь рынка.

Контрольные вопросы

1. Каковы отличия форвардных и фьючерсных сделок?
2. В чем заключается сущность хеджирования?
3. Какие биржевые сделки относятся к спекулятивным и почему?

Тема 3. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ АУДИТОРСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Реформирование общественно-экономических отношений в России с неизбежностью предопределило становление и дальнейшее развитие различных форм собственности. Это обусловило необходимость создания определенной рыночной инфраструктуры, обеспечивающей нормальное функционирование экономики. Одним из элементов такой инфраструктуры является институт частных аудиторов.

Аудит – это особый вид предпринимательской деятельности, появившийся в России с 1987 года вместе с возникновением совместных предприятий, так как действующее в западных странах законодательство и правоприменительная практика требовали при предоставлении отчета о финансовой деятельности подтверждения его независимой аудиторской организацией.

Аудиторская деятельность, аудит – предпринимательская деятельность по независимой проверке бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организаций и индивидуальных предпринимателей.

Целью аудита является выражение мнения о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности аудируемых лиц и соответствии порядка ведения бухгалтерского учета законодательству РФ. Под достоверностью понимается степень точности данных финансовой (бухгалтерской) отчетности, которая позволяет пользователю этой отчетности на основании ее данных делать правильные выводы о результатах хозяйственной деятельности, финансовом и имущественном положении аудируемых лиц и принимать базирующиеся на этих выводах обоснованные решения.

Аудит – это не только проверка бухгалтерской отчетности, это еще и комплекс так называемых сопутствующих услуг. Основными среди них являются:

- 1) постановка, восстановление и ведение бухгалтерского учета, составление финансовой отчетности, бухгалтерское консультирование;
- 2) налоговое консультирование;
- 3) анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций и индивидуальных предпринимателей, экономическое и финансовое консультирование;
- 4) правовое консультирование, а также представительство в судебных и налоговых органах по налоговым и таможенным спорам;
- 5) автоматизация бухгалтерского учета и внедрение информационных технологий;
- 6) оценка стоимости имущества, оценка предприятий как имущественных комплексов, а также предпринимательских рисков;

7) разработка и анализ инвестиционных проектов, составление бизнес-планов и некоторые другие.

Аудит не подменяет государственного контроля достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности, осуществляемого в соответствии с законодательством РФ уполномоченными органами государственной власти.

Аудит можно классифицировать по разным признакам¹:

1. По виду деятельности проверяемого экономического субъекта:

- банковский аудит
- страховой аудит.
- аудит инвестиционных институтов и бирж
- общий аудит

2. По степени обязательности аудит подразделяется на:

- обязательный аудит
- инициативный аудит.

Обязательный аудит – ежегодная обязательная аудиторская проверка ведения бухгалтерского учета и финансовой (бухгалтерской) отчетности организации или индивидуального предпринимателя.

Обязательный аудит осуществляется в случаях, если:

1) организация имеет организационно-правовую форму открытого акционерного общества;

2) организация является кредитной организацией, страховой организацией или обществом взаимного страхования, товарной или фондовой биржей, инвестиционным фондом, государственным внебюджетным фондом, источником образования средств которого являются предусмотренные законодательством РФ обязательные отчисления, производимые физическими и юридическими лицами, фондом, источниками образования средств которого являются добровольные отчисления физических и юридических лиц;

3) объем выручки организации или индивидуального предпринимателя от реализации продукции (выполнения работ, оказания услуг) за один год превышает в 500 тысяч раз установленный законодательством РФ МРОТ или сумма активов баланса превышает на конец отчетного года в 200 тысяч раз установленный законодательством РФ МРОТ;

4) организация является государственным унитарным предприятием, муниципальным унитарным предприятием, основанным на праве хозяйственного ведения, если финансовые показатели его деятельности соответствуют пункту 3. Для муниципальных унитарных предприятий законом субъекта Российской Федерации финансовые показатели могут быть понижены;

¹ Кочинев Ю.Ю. Аудит.– СПб.: Питер, 2003.

5) обязательный аудит в отношении этих организаций или индивидуальных предпринимателей предусмотрен федеральным законом.

Обязательный аудит проводится аудиторскими организациями. При проведении обязательного аудита в организациях, в уставных (складочных) капиталах которых доля государственной собственности или собственности субъекта РФ составляет не менее 25%, заключение договоров оказания аудиторских услуг должно осуществляться по итогам проведения открытого конкурса.

Отдельные авторы считают, что необходимо исключить из закона нормы об обязательном аудите. «Для соблюдения целей аудита как независимой профессиональной деятельности необходимо, чтобы аудитор не был связан с проверяемым предприятием ни субординацией, ни отношениями личного порядка, ни такой публично-правовой обязанностью, которая для аудируемого является по сути навязанной услугой»¹.

Инициативный аудит осуществляется по решению экономического субъекта.

3. По составу и объему проверяемой документации аудит подразделяется на:

- аудит годовой бухгалтерской отчетности;
- специальный аудит – проверка конкретных вопросов, касающихся деятельности экономического субъекта.

4. По виду исполнителя аудиторских услуг аудит разделяют на:

- внешний аудит
- внутренний аудит.

Аудиторская деятельность строится на следующих принципах: **независимости, объективности, профессиональной компетентности, конфиденциальности, профессионализма поведения.**

Аудиторской деятельностью могут заниматься физические лица – аудиторы и юридические лица – аудиторские организации.

Аудитором является физическое лицо, отвечающее квалификационным требованиям и имеющее квалификационный аттестат аудитора. Аудитор вправе осуществлять аудиторскую деятельность в качестве работника аудиторской организации или в качестве лица, привлекаемого аудиторской организацией к работе на основании гражданско-правового договора, либо в качестве индивидуального предпринимателя, осуществляющего свою деятельность без образования юридического лица.

Аудиторская организация – коммерческая организация любой организационно-правовой формы, за исключением открытого акционерного общества, осуществляющая аудиторские проверки и оказывающая

¹ Новичков С.Б. О «независимости» обязательного аудита // Законодательство и экономика. 2003. № 6.

сопутствующие аудиту услуги. Аудиторская организация осуществляет свою деятельность по проведению аудита после получения лицензии.

Не менее 50% кадрового состава аудиторской организации должны составлять граждане РФ, постоянно проживающие на территории Российской Федерации, а в случае, если руководителем аудиторской организации является иностранный гражданин, не менее 75%. В штате аудиторской организации должно состоять не менее пяти аудиторов.

По результатам аудиторской проверки составляется аудиторское заключение. Это официальный документ, предназначенный для пользователей финансовой (бухгалтерской) отчетности аудируемых лиц, составленный в соответствии с федеральными правилами (стандартами) аудиторской деятельности и содержащий выраженное в установленной форме мнение аудиторской организации или индивидуального аудитора о достоверности финансовой (бухгалтерской) отчетности аудируемого лица и соответствии порядка ведения его бухгалтерского учета законодательству РФ.

Аудиторская организация и индивидуальный аудитор могут являться членами аккредитованного профессионального аудиторского объединения.

Аккредитованное профессиональное аудиторское объединение – саморегулируемое объединение аудиторов, индивидуальных аудиторов, аудиторских организаций, созданное в соответствии с законодательством РФ в целях обеспечения условий аудиторской деятельности своих членов и защиты их интересов, действующее на некоммерческой основе, устанавливающее обязательные для своих членов внутренние правила аудиторской деятельности и профессиональной этики, осуществляющее контроль за их соблюдением, получившее аккредитацию в уполномоченном федеральном органе.

Профессиональное аудиторское объединение, удовлетворяющее указанным требованиям, членами которого являются не менее 1000 аттестованных аудиторов и (или) не менее 100 аудиторских организаций, вправе подать в уполномоченный федеральный орган заявление о своей аккредитации. Под аккредитацией в данном случае понимается официальное признание и регистрация этим органом профессиональных аудиторских объединений.

Функции федерального органа государственного регулирования аудиторской деятельности осуществляет уполномоченный федеральный орган исполнительной власти, определяемый Правительством РФ¹.

До введения в действие Закона об аудите на вершине этой системы находилась Комиссия по аудиторской деятельности при Президенте РФ.

¹ Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности», ст. 18.

Следующим уровнем государственного регулирования были Центральные аттестационно-лицензионные комиссии (ЦАЛАК) Министерства финансов РФ (общий, страховой, инвестиционный аудит) и Центрального банка РФ (банковский аудит), между которыми были разделены полномочия по аттестации и лицензированию соответствующих видов аудиторской деятельности.

Для обеспечения деятельности ЦАЛАКов в аппарате Минфина и Центробанка были созданы специальные подразделения. Такой подход привел к появлению заметных различий в конкретных приемах регулирования различных видов аудиторской деятельности.

Постановлением Правительства РФ от 6 февраля 2002 г. № 80 Министерство финансов РФ определено уполномоченным федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим государственное регулирование аудиторской деятельности в Российской Федерации

Для учета мнения профессиональных участников рынка аудиторской деятельности создается совет по аудиторской деятельности при Минфине РФ¹.

Кроме того, в процессе государственного регулирования участвуют, хотя и не являются государственными органами, уполномоченные учебно-методические центры (УМЦ). Они создаются в вузах, имеющих для этого достаточную педагогическую, научную и материально-техническую базу. УМЦ создаются путем заключения договора между уполномоченным вузом и Минфином РФ в лице соответствующего ЦАЛАКа.

Одной из форм государственного контроля является аттестация на право осуществления аудиторской деятельности. Это проверка квалификации физических лиц, желающих заниматься аудиторской деятельностью. Аттестация осуществляется в форме квалификационного экзамена. Лицам, успешно сдавшим квалификационный экзамен, выдается квалификационный аттестат аудитора. Квалификационный аттестат аудитора выдается без ограничения срока его действия.

Каждый аудитор, имеющий квалификационный аттестат, обязан в течение каждого календарного года, начиная с года, следующего за годом получения аттестата, проходить обучение по программам повышения квалификации, утверждаемым уполномоченным федеральным органом. Обучение по программам повышения квалификации осуществляется лицами, имеющими лицензию на осуществление образовательной деятельности.

Квалификационный аттестат аудитора в случаях, предусмотренных законодательством, может быть аннулирован. Решение об аннулировании квалификационного аттестата аудитора принимается Минфином

¹ Кочинев Ю.Ю. Аудит. – СПб.: Питер, 2003.

РФ, который выносит мотивированное решение об аннулировании квалификационного аттестата аудитора.

Аудиторы могут заниматься аудиторской деятельностью только после получения лицензии на ее осуществление. Лицензия выдается по заявлению соискателя на пять лет. Срок действия лицензии может продлеваться. Соискателем лицензии может быть аттестованный аудитор, зарегистрированный в качестве индивидуального предпринимателя, и аудиторская фирма.

Большинство сопутствующих услуг не требует наличия какой-либо лицензии, но некоторые услуги, например оценка активов, могут оказываться только при наличии лицензии.

Саморегулирование аудиторской деятельности осуществляется общественными аудиторскими организациями. К ним могут быть отнесены международные (Международная федерация бухгалтеров – IFAC), общеевропейские (Федерация европейских бухгалтеров-экспертов – FEE), общероссийские (Аудиторская палата России, Российская коллегия аудиторов и др.), региональные организации (Московская аудиторская палата и др.).

Контрольные вопросы

1. Назовите субъектов обязательной ежегодной аудиторской проверки и критерии их определения.
2. В чем заключается сущность аудиторской деятельности как элемента рыночной инфраструктуры?
3. Каковы требования к кадровому составу аудиторской организации?

Раздел IV. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1. ВАЛЮТНЫЙ РЫНОК И ВАЛЮТНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Валютное регулирование представляет собой законодательную форму осуществления валютной политики государства. В свою очередь, валютная политика – составная часть общеэкономической, в том числе денежно-кредитной, политики государства, направленная на укрепление валютно-финансового положения страны, поддержание на высоком уровне ее платежеспособности и кредитоспособности, обеспечение поступления валюты из-за рубежа по внешнеэкономическому обороту, приостановку бегства капитала за границу, привлечение иностранного капитала, укрепление российского рубля и т.д. Юридически опосредуя реализацию валютной политики, валютное регулирование способствует решению перечисленных задач и является одним из важнейших направлений финансовой деятельности государства.

Валютное регулирование в нашей стране до второй половины 80-х годов обладало всеми характерными признаками валютной государственной монополии. К их числу можно отнести: централизацию валютных доходов в руках государства, минимальное число участников внешнеэкономической деятельности, концентрацию выручки от экспорта в иностранной валюте на счетах Внешторгбанка СССР, монополизировавшего международные расчеты СССР, плановое распределение валютных ресурсов по отраслям и регионам и т. д.

С 1986 г. началось постепенное формирование валютного рынка. Возросло число участников внешнеэкономической деятельности, развивался процесс становления системы коммерческих банков, поступления в иностранной валюте начали распределяться между государством и непосредственным производителем (владельцем) экспортной продукции. Принятие в 1991 г. Закона СССР «О валютном регулировании» положило начало специальному законодательному регулированию валютных отношений в стране.

В настоящее время валютный рынок в Российской Федерации находится в стадии формирования. С известной долей условности под валютным рынком можно понимать законодательно урегулированную сферу экономических отношений, формирующихся при осуществлении операций по купле-продаже иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте, а также операций по инвестированию валютного капитала. Наряду с другими отраслями права валютные отношения ре-

гулируют нормы финансового права, которые в этом качестве и представляют собой особый финансово-правовой институт – валютное регулирование.

К основным элементам валютного регулирования указанных экономических отношений можно отнести:

- установление порядка проведения валютных операций;
- определение условий и порядка формирования валютного резерва страны и валютных фондов хозяйствующих субъектов;
- валютный контроль.

Основным нормативно-правовым актом, регулирующим валютные отношения, является Федеральный закон от 10.12.2003 г. «О валютном регулировании и валютном контроле» № 173-ФЗ. Закон устанавливает основные принципы проведения операций с валютой РФ и с иностранной валютой на территории РФ, разграничивает полномочия органов власти и определяет функции банковской системы в валютном регулировании и валютном управлении валютными ресурсами. Соответствующий раздел Закона урегулировал общие вопросы валютного контроля в РФ, определил ответственность субъектов валютных отношений за нарушение валютного законодательства, права и обязанности должностных лиц, органов и агентов валютного контроля.

В соответствии с Законом важнейшим органом, осуществляющим широкие управленческие полномочия в сфере валютных отношений, является Центральный банк РФ (Банк России), который имеет право:

определять сферу и порядок обращения в Российской Федерации иностранной валюты и ценных бумаг в иностранной валюте;

издавать нормативные акты, обязательные для всех субъектов валютных отношений;

устанавливать правила проведения операций с иностранной валютой и ценными бумагами в иностранной валюте, с валютой РФ и ценными бумагами в валюте РФ;

устанавливать общие правила выдачи лицензий банкам и иным кредитным учреждениям на осуществление валютных операций и выдавать такие лицензии;

устанавливать единые формы учета, отчетности, документации и статистики валютных операций, порядок и сроки их предоставления;

осуществлять иные регулирующие функции.

Названный Закон закрепляет систему юридических понятий регулирования валютных отношений, основные из которых приводятся ниже.

Валюта Российской Федерации – это:

а) находящиеся в обращении, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену рубли в виде банковских билетов (банкнот) Центрального банка Российской Федерации и монеты;

б) средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях в Российской Федерации;

в) средства в рублях на счетах в банках и иных кредитных учреждениях за пределами Российской Федерации и Центральным банком Российской Федерации с соответствующими органами иностранного государства об использовании на территории данного государства валюты Российской Федерации в качестве законного платежного средства».

Анализ приведенного определения позволяет отметить три основные характеристики валюты РФ:

1. Национальной валютной единицей является законодательно установленная денежная единица государства – рубль. Таким образом, валюта по своей сущностной характеристике – это деньги, со всеми присущими им свойствами всеобщего эквивалента. Вместе с тем, валюта и деньги – понятия не идентичные. Многообразные формулировки, содержащиеся в научной литературе, указывают на специфическую черту валюты как формы денег: ее «смещенность», нацеленность на мировой рынок, обслуживание международных экономических отношений. Валютой становятся те деньги, которые признаны мировым сообществом в качестве всеобщих эквивалентов.

Следует отметить, что российский рубль как основа валютной системы РФ был законодательно введен в обращение в 1993 г. и заменил рубль бывшего СССР. В результате денежная и валютная системы России обособились от денежных и валютных систем бывшего СССР.

2. Согласно формулировке Закона в качестве валюты выступают не реальные деньги, а их функциональные формы: банкноты, монеты, записи по счетам. Следует помнить, что перечисленные функциональные формы денег отличаются от реальных денег (например, золотых и серебряных монет) тем, что не обладают собственной стоимостью, а служат лишь символом, знаком стоимости. Реальные же деньги – золотые или серебряные монеты – обладали стоимостью соответствующего драгоценного металла, из которого они состояли.

3. Наконец, в определении Закона содержатся две разные степени «материализации», «вещественности» валюты: с одной стороны – традиционные банкноты и монеты, с другой – записи на счетах.

Закон содержит формулировку иностранной валюты, под которой понимаются:

а) денежные знаки в виде банкнот, казначейских билетов, находящиеся в обращении и являющиеся законным платежным средством в соответствующем иностранном государстве или группе государств, а также изъятые или изымаемые из обращения, но подлежащие обмену денежные знаки;

б) средства на счетах в денежных единицах иностранных государств и международных денежных или расчетных единицах.

Более широким является понятие «валютные ценности», в содержание которого входят:

- а) иностранная валюта;
- б) ценные бумаги в иностранной валюте – платежные документы (чеки, векселя, аккредитивы и др.), фондовые ценности (акции, облигации) и другие долговые обязательства, выраженные в иностранной валюте;
- в) драгоценные металлы – золото, серебро, платина и металлы платиновой группы (палладий, иридий, родий, рутений и осмий) в любом виде и состоянии, за исключением ювелирных и других бытовых изделий, а также лома таких изделий;
- г) природные драгоценные камни – алмазы, рубины, изумруды, сапфиры и александриты в сыром и обработанном виде, а также жемчуг, за исключением ювелирных и других бытовых изделий из этих камней и лома таких изделий.

Порядок и условия отнесения изделий из драгоценных металлов и природных драгоценных камней к ювелирным и другим бытовым изделиям и лому таких изделий устанавливается Правительством Российской Федерации.

Закон формулирует понятия «резидент» и «нерезидент», тем самым разделяя всех действующих на валютном рынке субъектов на эти две категории. Такое разделение диктуется потребностями проведения внешнеэкономических операций страны и отделения последних от операций внутрихозяйственных. Анализ зарубежного и международного валютного законодательства позволяет сделать вывод, что выработка универсальных определений «резидент» и «нерезидент» является на сегодняшний день необходимой, но еще нереализованной задачей. Так, документы Международного валютного фонда в качестве ориентира при формулировании понятия «резидент» используют более тесную связь соответствующей хозяйственной единицы с данной территорией, нежели с какой-нибудь иной территорией.

Национальное валютное законодательство развитых государств с рыночной экономикой при отнесении субъектов валютных отношений к числу резидентов также придерживается критерия их тесной связи с национальной экономикой. Так, в США резидентами считаются правительственные учреждения, национальные компании и граждане, постоянно находящиеся или проживающие в стране. Заграничные же филиалы американских корпораций и дочерние компании считаются для США иностранными фирмами.

В ФРГ к числу резидентов относятся физические и юридические лица, предприятия, для которых центр их хозяйственных интересов находится в данной стране независимо от их национальной принадлежности.

Во Франции резидентами считаются физические лица французской национальности, находящиеся во Франции или за пределами Франции не менее двух лет. А также иностранцы, находящиеся во Франции более двух лет, за исключением иностранных служащих. Резидентами считаются также юридические лица во Франции, за исключением дипломатических и консульских представителей, работающих во Франции.

Резидентами по российскому законодательству являются:

- физические лица, имеющие постоянное место жительства в Российской Федерации, в том числе временно находящиеся за пределами Российской Федерации;

- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, с местонахождением в Российской Федерации;

- предприятия и организации, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством Российской Федерации, с местонахождением в Российской Федерации;

- дипломатические и иные официальные представительства Российской Федерации, находящиеся за ее пределами;

- находящиеся за пределами Российской Федерации филиалы и представительства резидентов.

Нерезидентами являются:

- физические лица, имеющие постоянное место жительства за пределами Российской Федерации, в том числе временно находящиеся в Российской Федерации;

- юридические лица, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Российской Федерации;

- организации и предприятия, не являющиеся юридическими лицами, созданные в соответствии с законодательством иностранных государств, с местонахождением за пределами Российской Федерации;

- находящиеся в Российской Федерации иностранные дипломатические и иные официальные представительства, а также международные организации, их филиалы и представительства;

- находящиеся в Российской Федерации филиалы и представительства нерезидентов.

Таким образом, основными критериями разделения субъектов, действующих на валютном рынке РФ, являются:

- а) создание их в соответствии с законодательством РФ или иностранных государств (в части, касающейся юридических лиц, иных предприятий и организаций);

- б) их место жительства или местонахождение.

В сфере валютных операций резиденты и нерезиденты могут наделяться различными правами и обязанностями, в отношении их по-разному может осуществляться и валютный контроль. Так, Централь-

ный банк РФ, в соответствии с Законом о валютном регулировании и валютном контроле, устанавливает случаи и условия открытия и ведения счетов резидентов в иностранной валюте за пределами Российской Федерации. В отношении нерезидентов Центральный банк таких полномочий, естественно, не имеет.

Принципиально важное значение имеет законодательное разграничение валютных операций на два основных вида: текущие валютные операции и валютные операции, связанные с движением капитала.

Текущие валютные операции – это:

а) переводы в Российскую Федерацию и из Российской Федерации иностранной валюты для осуществления расчетов без отсрочки платежа по экспорту и импорту товаров, работ и услуг, а также для осуществления расчетов, связанных с кредитованием экспортно-импортных операций на срок не более 180 дней;

б) получение и предоставление финансовых кредитов на срок не более 180 дней;

в) переводы в Российскую Федерацию и из Российской Федерации процентов, дивидендов и иных доходов по вкладам, кредитам и прочим операциям, связанным с движением капитала;

г) переводы неторгового характера в Российскую Федерацию и из Российской Федерации, включая переводы сумм заработной платы, пенсии, алиментов, наследства, а также другие аналогичные операции.

Валютные операции, связанные с движением капитала:

а) прямые инвестиции, т.е. вложения в уставный капитал предприятия в целях извлечения дохода и получения прав на участие в управлении предприятием;

б) портфельные инвестиции, т.е. приобретение ценных бумаг;

в) переводы в оплату права собственности на здания, сооружения и иное имущество, включая землю и ее недра, относимое по законодательству страны ее местонахождения к недвижимому имуществу, а также иных прав на недвижимость;

г) предоставление и получение отсрочки платежа на срок более 180 дней по экспорту и импорту товаров, работ, услуг;

е) все иные валютные операции, не являющиеся текущими валютными операциями.

Разделение валютных операций на два типа – дань их влиянию на экономические процессы. *Текущие операции* направлены на обслуживание экспортно-импортных операций (их оплату, в том числе и получение кредитов для этих целей), а также на обеспечение перемещения валютных средств граждан, работающих или проживающих за рубежом (пенсии, переводы и т.д.). *Валютные операции, связанные с движением капитала*, как явствует из самого названия, означают вложения российского капитала в страну. И тот и другой процесс могут иметь негатив-

ные последствия для отечественной экономики (как в форме оттока капитала, так и в форме установления иностранного контроля за различными сферами национальной экономики).

Как следствие этого резиденты осуществляют текущие валютные операции без ограничений, а операции второго типа подлежат достаточно жесткому контролю со стороны государства, в лице его соответствующих органов. Так, российским юридическим лицам для участия в капитале иностранных банков и иных финансово-кредитных учреждений необходимо специальное разрешение Центрального банка РФ. Как правило, вывоз капитала для долевого участия в капитале иностранного банка разрешается только в том случае, если это обеспечит российскому инвестору контроль за деятельностью соответствующего зарубежного банка.

Закон о валютном регулировании и валютном контроле дает определение понятия «уполномоченные банки», под которыми подразумеваются банки и другие кредитные учреждения, получившие лицензии Центрального банка РФ на проведение валютных операций. Лицензии на проведение операций с иностранной валютой выдаются коммерческим банкам и другим кредитным учреждениям как правило через год после начала их работы. Покупка и продажа иностранной валюты в РФ производится только через уполномоченные банки. Сделки купли-продажи иностранной валюты могут осуществляться как непосредственно между уполномоченными банками, так и через валютные биржи.

Сделки купли-продажи иностранной валюты, заключенные в нарушение норм, являются недействительными.

Во избежание недоразумений, следует отметить, что термин «уполномоченные банки» в действующих правовых актах может иметь совершенно иное значение. Так, под уполномоченными банками правительства г. Москвы, например, подразумеваются банки, получившие право осуществлять расчетно-кассовое обслуживание государственных и муниципальных учреждений и организаций г. Москвы. Таким образом, второе значение термина «уполномоченные банки» не совпадает с первым значением, содержащимся в Законе о валютном регулировании и валютном контроле.

Валютные ограничения. Под валютными ограничениями подразумевается законодательное или административное запрещение, лимитирование или регламентация операций резидентов и нерезидентов с валютой и другими валютными ценностями. Валютные ограничения способствуют перераспределению валютных ценностей в пользу государства или крупных предпринимателей. Введение валютных ограничений может диктоваться как экономическими, так и политическими мотивами. В целом же минимизация вторжения государства в валютные отно-

шения, развитие экономической свободы всегда означает уменьшение валютных ограничений.

Законодательство зарубежных государств знает немало разновидностей валютных ограничений, к числу которых можно отнести:

- централизацию валютных операций в центральных банках;
- лицензирование валютных операций;
- полное или частичное блокирование валютных счетов;
- обязательную продажу валютной выручки экспортеров полностью или частично центральному или уполномоченным банкам;
- ограничения обратимости валют и т.д.

Валютные ограничения могут применяться как по текущим валютным операциям, так и по операциям, связанным с движением капитала.

Законодательные ограничения операций с валютными ценностями – одна из форм валютной политики РФ. Одним из объектов валютных ограничений являются валютные права предприятий и населения.

Так, деятельность предприятий-экспортеров регулируется в 1990-х годах с помощью экспортно-импортных тарифов. Экспортные лицензии рассматриваются как средство сдерживания вывоза сырья и топлива из страны. А импортные тарифы – как средство снизить конкуренцию зарубежных товаров против товаров, производимых отечественной промышленностью.

В процессе осуществления движения капиталов и кредитов предприятия России имеют право покупать ценные бумаги и получать кредиты за рубежом лишь с разрешения Центрального банка РФ.

В отношении физических лиц валютным ограничением является запрет вывоза, ввоза и пересылки за границу гражданами России наличной национальной валюты на сумму, превышающую определенный размер.

Одним из важных валютных ограничений является официальное запрещение обращения и использования иностранных валют в качестве платежного средства. С января 1993 г. реализация гражданам на территории России товаров, работ и услуг за иностранную валюту разрешается только магазинам, имеющим лицензию Центрального банка, который определяет перечень реализуемых товаров и услуг. Эта мера направлена на борьбу с «долларизацией» экономики.

В качестве определенного смягчения валютных ограничений можно назвать предоставленное гражданам право открывать валютные счета в банках, а также продавать и покупать валюту в обменных пунктах уполномоченных банков. Иностранным фирмам и гражданам (нерезидентам) разрешено открывать счета в рублях в банках России, что является формой допущения нерезидентов на внутренний валютный рынок России.

Основы законодательного регулирования валютного контроля в РФ определены Законом РФ «О валютном регулировании и валютном кон-

троле». Целью валютного контроля является обеспечение соблюдения валютного законодательства при осуществлении валютных операций.

Основными функциями (направлениями) валютного контроля являются:

а) определение соответствия проводимых валютных операций действующему законодательству и наличия необходимых для них лицензий и разрешений;

б) проверка выполнения резидентами обязательств в иностранной валюте перед государством, а также обязательств по продаже иностранной валюты на внутреннем рынке Российской Федерации;

в) проверка обоснованности платежей в иностранной валюте;

г) проверка полноты и объективности учета и отчетности по валютным операциям, а также по операциям нерезидентов в валюте Российской Федерации.

Представляется, что законодательные формулировки, закрепляющие цель и функции валютного контроля, противоречивы. Так, если целью контроля однозначно является лишь законность валютных операций, то приведенные выше пункты «в» и «г» позволяют предположить, что валютный контроль должен осуществляться и за целесообразностью операций.

Валютный контроль в РФ осуществляется двумя видами субъектов:

– органами валютного контроля;

– агентами валютного контроля.

Органами валютного контроля согласно Закону являются Центральный банк РФ и Правительство РФ. В качестве агентов валютного контроля определены уполномоченные банки.

С точки зрения полномочий одно из главных отличий органов валютного контроля от агентов заключается в праве первых издавать нормативные акты, обязательные для всех резидентов и нерезидентов в Российской Федерации.

Должностные лица органов и агентов валютного контроля в пределах компетенции этих органов имеют право:

– получать как устную, так и документальную информацию, связанную с осуществлением функций валютного контроля, а также изымать документы, свидетельствующие о нарушениях в сфере валютного контроля;

– приостанавливать операции по счетам в уполномоченных банках в случае непредставления упомянутых в Законе документов и информации;

– приостанавливать действие или лишать резидентов, включая уполномоченные банки, а также нерезидентов лицензий и разрешений на право осуществления валютных операций;

– другие права, предусмотренные законодательством РФ.

Контроль за полнотой и своевременностью перечисления валютной выручки в Россию и обоснованностью платежей за границу по внешнеэкономическим операциям осуществляют также органы Федеральной налоговой службы.

Постановлением Правительством РФ от 6 марта 1993 г. №205 «Об усилении валютного экспортного контроля и о развитии валютного рынка» была создана Федеральная служба России по валютному и экспортному контролю. Ее структура и компетенция определены Постановлением Правительства №560 от 16 июня 1993 г.

Федеральной службе по валютному и экспортному контролю вменялись следующие функции:

- контроль соблюдения резидентами и нерезидентами законодательства России и ведомственных нормативных актов, регулирующих осуществление валютных операций, и выполнение резидентами обязательств перед государством в иностранной валюте;

- контроль за полнотой поступления в установленном порядке средств в иностранной валюте по внешнеэкономическим операциям;

- контроль за соблюдением порядка квотирования и лицензирования экспорта товаров и услуг и правильности использования полученных квот и лицензий;

- контроль за правомочностью предоставления или отказа в предоставлении права на экспорт стратегически важных сырьевых товаров предприятиям и организациям;

- организует с участием других органов и агентов валютного и экспортного контроля, заинтересованных органов федеральной исполнительной власти проверки полноты и объективности учета и отчетности по валютным, экспортным, импортным и иным внешнеэкономическим операциям, а также проверки операций нерезидентов в валюте РФ;

- контроль эффективности использования кредитов в иностранной валюте, предоставляемых Российской Федерации на основе международных договоров и соглашений;

- анализ и обобщение практики валютного и экспортного контроля, в том числе в зарубежных странах, и представление в установленном порядке предложения по развитию и совершенствованию законодательства России в этой области;

- обеспечение взаимодействия с органами валютного и экспортного контроля иностранных государств;

- иные функции, связанные с валютным и экспортным контролем, предусмотренные законодательством России.

Для осуществления перечисленных функций Федеральная служба имеет право:

- получать от органов и агентов валютного и экспортного контроля необходимую информацию и документы;

– проводить проверки финансовых и иных документов, связанных с осуществлением хозяйствующими субъектами внешнеэкономических операций, получением и переводом валютных ценностей, выполнением обязательств перед государством в иностранной валюте;

– ставить вопрос в установленном порядке о приостановлении валютных, экспортно-импортных и иных внешнеэкономических операций, о лишении хозяйствующих субъектов лицензий и других прав в области внешнеэкономической деятельности, вносить в установленном порядке предложения по исключению хозяйствующих субъектов из перечня экспортеров стратегически важных сырьевых товаров в случаях непредставления (или отказа в представлении) органам федеральной службы соответствующих документов, связанных с проведением указанных операций;

– иные права, предусмотренные законодательством. Впоследствии указанная служба была упразднена.

Актуальность усиления экспортного контроля была продиктована серьезной экономической проблемой: утечкой капиталов за границу. Значительное число предприятий-экспортеров не переводило экспортную выручку из-за рубежа. В результате чего десятки миллиардов долларов оседали в зарубежных банках. Следовательно, снижались валютные поступления в страну, недобирались соответствующие налоговые платежи, наносился ущерб формированию государственного бюджета.

Согласно инструкции экспортер (резидент РФ, от имени которого заключен контракт на экспорт товаров) предъявляет контракт или его заверенную в установленном порядке копию в уполномоченный банк, где находится валютный счет экспортера, на который должна поступить выручка от экспорта товара. Вместе с банком экспортер оформляет паспорт сделки – документ, содержащий в стандартизированной форме сведения о внешнеэкономической сделке, необходимые для осуществления валютного контроля. Паспорт сделки подписывается экспортером и банком, представляется таможенным органам вместе с остальными документами для оформления экспорта товаров.

После подписания паспорта сделки банк принимает на себя функции агента валютного контроля за поступлением валютной выручки от экспорта товаров по данному контракту.

Ответственность за нарушения валютного законодательства, выявленные в ходе осуществления валютного контроля:

а) взыскание в доход государства всего полученного по недействительным в силу настоящего Закона сделкам;

б) взыскание в доход государства необоснованно приобретенного не в сделке, а в результате незаконных действий.

Резиденты и нерезиденты за:

– отсутствие учета валютных операций;

– ведение учета валютных операций с нарушением установленного порядка;

– непредставление или несвоевременное представление органам и агентам валютного контроля документов и информации несет ответственность в виде штрафов в пределах суммы, которая: не была учтена; была учтена ненадлежащим образом; по которой документация и информация не были представлены в установленном порядке.

Контрольные вопросы

1. Что такое валютный рынок?
2. Каковы способы государственного регулирования валютного рынка?
3. Перечислите виды валютных операций.
4. В чем назначение валютного контроля?

Раздел V. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Тема 1. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ПОНЯТИЕ, КЛАССИФИКАЦИЯ, ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА

В п. 1 ст. 142 Гражданского кодекса Российской Федерации дается следующее определение ценных бумаг: ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

В легальном определении, данном в ГК РФ, можно выделить следующие отличительные признаки ценных бумаг: 1) это документы; 2) составляются эти документы с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов; 3) они удостоверяют имущественные права; 4) осуществление и передача этих прав возможны только при предъявлении этих документов.

Экономическая сущность ценной бумаги состоит в том, что у владельца капитала сам капитал отсутствует, но имеются все права на него, которые зафиксированы в форме ценной бумаги. Последняя, в силу документального оформления имущественных прав на отдельные виды ресурсов (недвижимость, землю, деньги и др.), позволяет отделить реальные объекты собственности от прав на эти объекты, и, соответственно, включить их в рыночный процесс в таких формах, в каких это нужно для самой экономики.

Ценная бумага – это особый товар, который обращается на особом, собственном рынке – рынке ценных бумаг, но не имеет ни вещественной, ни денежной потребительской стоимости сам по себе, т.е. не является ни физическим товаром, ни услугой. Ценные бумаги характеризуются рядом признаков. Во-первых, ценные бумаги представляет собой денежные документы, удостоверяющие имущественные права в форме титула собственности (акции, векселя, чеки, коносаменты и т.д.) или имущественные права как отношение займа владельца документа к лицу, его выпустившему (облигации, государственные облигации, сберегательные и депозитные сертификаты и др.). Во-вторых, ценные бумаги выступают в качестве документов, свидетельствующих об инвестировании средств. Это особенно важно для понимания экономической сущности и роли ценных бумаг как особой формы существования капитала.

В-третьих, важным моментом в качественной характеристике ценных бумаг является то, что они приносят доход. Это делает их капиталом для владельцев. Однако такой капитал существенно отличается от

действительного капитала: он не функционирует в процессе производства.

В науке выделяют и иные качества ценных бумаг, такие как ликвидность, обращаемость, рыночный характер, стандартность, серийность, оборотоспособность.

Ценная бумага выполняет следующие общественно-значимые функции:

1) перераспределяет денежные средства между отраслями, сферами экономики; территориями и странами, населением и сферами экономики; населением и государством и т.п.;

2) обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала;

3) предоставляет определенные дополнительные права ее владельцам, помимо права на капитал. Например, акция предоставляет своему владельцу помимо права на получение дивидендов право на участие в управлении деятельностью акционерного общества.

Как и любая экономическая категория, ценная бумага имеет соответствующие уровни и характеристики. Представляется возможным выделить четыре уровня ценных бумаг:

1. Первый уровень – основная выгода или услуга – определяет возможность и степень решения финансовой проблемы с использованием данной ценной бумаги. Например, можно ли решить проблему дефицита оборотных средств с помощью акций, облигаций, векселей и т.п.

2. Второй уровень определяет:

– характер устанавливаемых отношений: заем – для облигации и векселя, долевое участие и конвертация финансовых ресурсов в права собственности – для акции;

– качество ценной бумаги, определяющее ее характеристики, о которых будет сказано ниже;

– форму фиксации порождаемых ценной бумагой отношений (свидетельство о депонировании акций, сертификат, выписка из реестра и др.);

– название ценной бумаги;

– физический носитель ценной бумаги: электронная запись, бумажный носитель, реестр и т.п.

3. Третий уровень ценной бумаги включает:

– порядок проведения эмиссии, заключения и регистрации сделок;

– кредитование – возможность покупки в кредит и отсрочки платежа;

– гарантию, которая состоит в обеспечении выполнения обязательств по ценной бумаге (например простые и залладные облигации), в статусе эмитента и др.;

– возможность и права на участие существующих инвесторов в операциях с последними эмиссиями, частота сверок реестра и др.

4. Четвертый уровень ценной бумаги определяется характером его длительного воздействия на финансовую систему и экономику страны в целом, повышением или снижением доверия к финансовой политике, финансовым институтам и инструментам, возможность реструктуризации долга, конвертации в другие виды ценных бумаг и др.

Среди характеристик ценных бумаг выделяют временные, пространственные и рыночные.

1. Временные характеристики указывают на:

1.1. срок существования ценной бумаги: дату выпуска, срок обращения и т.п.;

1.2. происхождение: ведет ли начало ценная бумага от своей первичной основы (товар, деньги) или то других ценных бумаг.

2. Пространственные характеристики указывают на:

2.1. форму существования (бумажная или безбумажная);

2.2. национальную принадлежность;

2.3. территориальную принадлежность – в каком регионе выпущена ценная бумага.

3. Рыночные характеристики включают:

3.1. тип актива, лежащего в основе ценной бумаги, – товары, деньги, совокупные активы эмитента);

3.2. порядок владения – конкретным лицом или без указания такового;

3.3. форма выпуска – эмиссия или индивидуальный выпуск;

3.4. форма собственности и вид эмитента – государство, корпорации, частные лица;

3.5. характер обращаемости – свободно обращающиеся или обращающиеся с ограничениями;

3.6. уровень риска;

3.7. наличие дохода;

3.8. форма вложения средств – инвестирование денежных средств в долг или для приобретения права собственности.

В настоящее время в связи с развитием электронно-вычислительной техники и внедрением ее на рынке ценных бумаг, в условиях увеличения количества ценных бумаг и ускорения их обращаемости лигитимационная и оборотная функция ценной бумаги как бланка становится ее недостатком (изготовление, хранение, перевозка) и безбумажная (бездокументарная) форма занимает лидирующее место на рынке при помощи процесса дематериализации ценной бумаги.

Дематериализация осуществляется в следующих формах:

1) через деятельность специальных организаций, которые позволяют оперировать правами, предоставляемыми ценной бумагой, без ее фактического движения. Эти организации – депозитарии, а движение прав осуществляется с помощью записей на счетах депо;

2) выпуск документов, удостоверяющих права на несколько ценных бумаг одного вида, выпуска;

3) отказ эмитентов от выпуска материальных ценных бумаг и выпуск безбумажных ценных бумаг.

С правовой точки зрения ценные бумаги в бездокументарной форме разбиваются на две категории: обездвиженные (иммобилизованные) и дематериализованные. Формальные различия между ними таковы. Для обездвиженных ценных бумаг сертификаты изготавливаются. Это могут быть несколько суммарных или один глобальный сертификат, что не меняет их сути. Сертификаты изготовлены, хранятся в депозитарии, но их выдача на руки владельцам запрещена условиями выпуска. Для дематериализованных выпусков сертификаты не изготавливаются вообще. Вместо них обязанности эмитентов по отношению к инвесторам удостоверяются каким-либо иным документом, копия которого также находится в депозитарии. Указанные различия достаточно формальны, и с технологической точки зрения обездвиженные и дематериализованные выпуски почти одинаковы. Однако юридический статус таких выпусков различен. В соответствии с используемой российской законодательной терминологией наличные выпуски называются «документарными выпусками без обязательного централизованного хранения», обездвиженные – «документарными выпусками с обязательным централизованным хранением», а дематериализованные – «бездокументарными».

Многообразие видов ценных бумаг предопределяет множественность критериев их классификации.

Помимо уже выделенных по первому (I) критерию – форма существования – документарных и бездокументарных ценных бумаг, традиционным является

II. Деление ценных бумаг по принадлежности прав, удостоверяемых ими. Этот критерий нашел законодательное закрепление в ст. 145 ГК РФ «Субъекты прав, удостоверяемых ценной бумагой»: права, удостоверяемые ценной бумагой, могут принадлежать:

1) предъявителю ценной бумаги,

2) названному в ценной бумаге лицу,

3) названному в ценной бумаге лицу, которое само может осуществлять эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо.

В соответствии с этим различают ценную бумагу на предъявителя, именную ценную бумагу и ордерную ценную бумагу.

Ценная бумага на предъявителя не требует для осуществления прав идентификации владельца, не регистрируется на имя держателя.

Именная ценная бумага выписывается на имя определенного лица.

Ордерная ценная бумага выписывается на имя первого приобретателя или по его приказу (ордеру) на имя другого лица. Это означает, что

указанные в ней права могут передаваться в зависимости от произведенной на бумаге передаточной надписи – индосамента.

III. По форме выпуска различают эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ в ст. 2 дает следующее определение эмиссионной ценной бумаги: «эмиссионная ценная бумага – любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим федеральным законом формы и порядка;

- размещается выпусками;

- имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

IV. По критерию сферы обращения или цели выпуска выделяют ценные бумаги денежного рынка и ценные бумаги рынка капиталов (инвестиций).

Денежный рынок представляет собой часть финансового рынка, на котором осуществляется купля-продажа краткосрочных ценных бумаг. Их срок обращения – от одного дня до одного года. Как правило, обращающиеся ценные бумаги денежного рынка сопряжены с низким риском неуплаты, т.к. выпускаются заемщиками с высоким рейтингом платежеспособности. К числу наиболее востребованных объектов этого рынка относятся коммерческие, банковские и казначейские векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты.

Рынок капиталов отражает движение инвестиций и представлен срочными (до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет) ценными бумагами, а также бессрочными фондовыми ценностями. Последние не имеют конечного срока погашения (акции, бессрочные облигации).

Некоторые виды ценных бумаг, хотя и имеют срок погашения менее одного года, функционируют не на денежном рынке, а на рынке капиталов (например опционы).

V. В свою очередь инвестиционные ценные бумаги в зависимости от формы вложения средств можно разделить на долговые и владельческие.

Долговая ценная бумага основана на отношениях займа и содержит в себе обязательство эмитента выплатить проценты и погасить основную сумму задолженности в соответствии с согласованным графиком. К долговым относятся все виды облигаций, векселей, вкладных независимо от того, кто является их эмитентом и какова продолжительность существования ценной бумаги. Исходя из этого, все ценные бумаги денежного рынка являются долговыми.

Владельческая ценная бумага дает владельцу право на часть активов эмитента. Она выражает отношения собственности и является свидетельством о доле собственника в капитале фирмы. К владельческим ценным бумагам относятся все виды акций всех без исключения эмитентов.

VI. В зависимости от сделок, для которых выпускаются ценные бумаги, последние подразделяются на фондовые (акции, облигации) и торговые (чеки, коммерческие векселя, коносаменты и др.).

Фондовые ценные бумаги отличаются массовостью эмиссии и обращаются на фондовых биржах.

Торговые ценные бумаги имеют коммерческую направленность. Они предназначены главным образом для расчетов по торговым операциям и обслуживания процедур перемещения товаров.

VII. В зависимости от правового статуса эмитента, гарантий охраны интересов инвесторов и других факторов фондовые ценные бумаги подразделяют на три группы: государственные, муниципальные и негосударственные.

Федеральный закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. среди государственных ценных бумаг назвал федеральные государственные ценные бумаги – ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации, и государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации – ценные бумаги, выпущенные от имени субъекта Российской Федерации.

В соответствии с этим же законом, муниципальными ценными бумагами признаются ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования.

Среди государственных ценных бумаг наиболее распространены казначейские векселя, казначейские облигации, облигации государственных и сберегательных займов (казначейскими эти ценные бумаги называются потому, что обеспечиваются за счет средств бюджета, т.е. казны).

Среди ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных образований наиболее распространенными являются облигации. Их обеспечением являются соответственно бюджеты субъекта Российской Федерации (муниципального образования). Кроме этого в качестве обеспечения могут использоваться дотации Правительства на конкретные проекты.

Негосударственные ценные бумаги представлены корпоративными (ценные бумаги предприятий, организаций, банков) и частными финансовыми инструментами.

VIII. Тесно связанными с предыдущей являются классификации ценных бумаг по уровню риска и по доходности.

В зависимости от уровня риска выделяют безрисковые, малорисковые и рискованные ценные бумаги. В зависимости от доходности ценные бумаги делятся на доходные и бездоходные.

IX. Особенности обращаемости на рынке определяют деление ценных бумаг на рыночные (обращаемые) и нерыночные (необращаемые).

Рыночные ценные бумаги могут свободно продаваться и покупаться на вторичном рынке в рамках биржевого и внебиржевого оборота. После выпуска они не могут быть предъявлены эмитенту досрочно.

Нерыночные ценные бумаги не имеют вторичного обращения, т.е. не переходят свободно из рук в руки. Это относится, например, к именованному банковским чекам.

X. В зависимости от того, что является базисом ценной бумаги, их делят на два больших класса: основные и производные ценные бумаги.

Основные ценные бумаги – это ценные бумаги, в основе которых лежат имущественные права на какой-либо актив, обычно товар, деньги, имущество, различные ресурсы и т.п.

Основные ценные бумаги имеют два подкласса: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги основаны на активах, в число которых не входят сами ценные бумаги – это акции, облигации, векселя и др.

Вторичные ценные бумаги – это ценные бумаги, выпускаемые на основе первичных ценных бумаг – это варранты, депозитные расписки и др.

Производные ценные бумаги – это бездокументарная форма выражения имущественного права, возникающего в связи с изменением цены, лежащей в основе данной ценной бумаги биржевого актива. Производные ценные бумаги являются широким классом ценных бумаг, устанавливающих условные отношения между покупателем и продавцом в период, предшествующий акту купли-продажи ценной бумаги, предусматривающих обмен потоками ценных бумаг, определяющих объем и цену контракта на поставку актива в будущем. К ним относятся фьючерсные и форвардные контракты, свободнообращающиеся опционы.

Таким образом, для полного уяснения сущности ценных бумаг их классификацию, приведенную в ГК РФ, следует дополнять экономическими характеристиками, определяющими роль, место и значение ценных бумаг в рыночной экономике.

Контрольные вопросы

1. Какой ценовой актив лежит в основе производных ценных бумаг?
2. Перечислите признаки эмиссионных ценных бумаг.
3. Что такое ценная бумага с экономической точки зрения?

Тема 2. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Переход России от жестко централизованной плановой экономики к рыночной, регулируемой государством, потребовал воссоздания в стране финансового рынка со всеми обслуживающими институтами. Рыночная экономика требует использования потенциальных возможностей финансового рынка, т.к. он представляет собой важнейший источник ее роста. Финансовый рынок – это совокупность всех денежных ресурсов, находящихся в постоянном движении под влиянием меняющегося соотношения спроса и предложения на эти ресурсы со стороны различных субъектов экономики. Финансовый рынок состоит из трех взаимосвязанных и дополняющих друг друга рынков:

- 1) рынок находящихся в обращении наличных денежных средств и краткосрочных платежных средств;
- 2) рынок ссудного капитала – банковских кредитов;
- 3) рынок ценных бумаг.

Однако далеко не все ценные бумаги ведут свое происхождение от денежных ресурсов, поэтому рынок ценных бумаг нельзя отнести в полном объеме к финансовому рынку. В той своей части, в которой он основывается на деньгах как на капитале, он называется фондовым рынком и в этом своем качестве есть составная часть финансового рынка. Фондовый рынок образует большую часть рынка ценных бумаг, а оставшаяся часть рынка ценных бумаг в силу своих сравнительно небольших ресурсов не получила специального названия, поэтому часто рынок ценных бумаг и фондовый рынок считают синонимами.

В самом широком смысле рынок ценных бумаг можно определить как сферу обращения ценных бумаг, как совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг между его участниками.

Законодатель в ст. 1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» также пошел по пути определения рынка ценных бумаг через отношения, входящие в его структуру: предметом регулирования закона являются отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг независимо от типа эмитента, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Рынок ценных бумаг отличается от других видов рынков именно спецификой объекта, т.к. ценные бумаги одновременно и титул собственности, и долговое обязательство; право на получение дохода и обязательство выплачивать доход. Номенклатура рынка ценных бумаг соответствует не рынку какого-либо отдельного товара, а товарному рынку в целом. Рынок ценных бумаг является производным по отношению к товарному рынку и деньгам (в широком их понимании), которые яв-

ляются его основой, базисом, а рынок ценных бумаг – надстройка над ними.

Место рынка ценных бумаг можно оценить с двух позиций – с точки зрения объема привлеченных денежных средств из различных источников и с точки зрения инвестированных денежных средств в какой-либо рынок.

Привлечение денежных средств может осуществляться за счет внутренних и внешних источников. К внутренним источникам обычно относятся амортизационные отчисления и полученная прибыль. Основными внешними источниками являются банковские ссуды и средства, получаемые от выпуска ценных бумаг.

Однако рынок ценных бумаг – не единственная сфера привлечения свободных капиталов. Привлекательность рынка ценных бумаг для инвестора зависит от многих факторов, основными из которых являются:

- 1) уровень доходности рынка;
- 2) условия налогообложения рынка;
- 3) уровень риска потери капитала или недополучение ожидаемого дохода;
- 4) организация рынка и удобство для инвестора, возможность быстрого входа и выхода с рынка, уровень информированности рынка и т.п.

Рынок ценных бумаг как экономический институт выполняет ряд функций, которые условно можно разделить на общерыночные и специфические. Общерыночные функции присущи обычно каждому рынку, а специфические отличают его от других рынков.

К общерыночным функциям относятся:

- 1) коммерческая – функция получения прибыли от операций на данном рынке;
- 2) ценовая функция обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение;
- 3) информационная функция – обеспечивающая доведение до своих участников необходимой информации о рынке;
- 4) регулятивная – функция создания правил торговли и участия в ней, управления деятельностью на рынке ценных бумаг и т.п.

К специфическим функциям относятся:

1. Перераспределительная функция:
 - 1.1. перераспределение средств между отраслями и сферами рыночной деятельности;
 - 1.2. перевод накоплений денежных средств непроизводительной в производительную форму;
 - 1.3. перedel собственности с помощью использования пакетов ценных бумаг (прежде всего акций);

1.4. финансирование дефицита государственного бюджета и повышение его ликвидности на безинфляционной основе.

2. Функция страхования ценовых и финансовых рисков (хеджирование) с помощью производных ценных бумаг – фьючерсов и опционов, посредством «противоположных» сделок, участники которых поочередно принимают риск на себя;

3. Инвестиционная функция – функция обращения и распределения инвестиционных фондов, необходимых для расширения воспроизводства и технического прогресса.

Рынок ценных бумаг – регулятор многих стихийно протекающих в рыночной экономике процессов. К ним относится и процесс инвестирования капитала. Последний предполагает, что миграция капитала обеспечивает его прилив к местам необходимого приложения, одновременно она ведет к оттоку капитала из тех отраслей производства, где имеет место его излишек. Ценные бумаги являются тем средством, с помощью которого механизм миграции капитала работает. Они адсорбируют временно свободный капитал, где бы он ни находился, и через их куплю-продажу помогают переместить его в нужные отрасли экономики.

Общественные отношения, образующие рынок ценных бумаг, являются сложными по содержанию, субъектам, объектам, что отражается на его структуре.

В составе рынка ценных бумаг по способу торговли на нем выделяют:

- 1) первичный и вторичный рынок;
- 2) организованный и неорганизованный;
- 3) биржевой и вне биржевой;
- 4) традиционный и компьютеризированный;
- 5) кассовый и срочный.

Деление рынка ценных бумаг на первичный и вторичный является классическим. Первичный рынок – это рынок, на котором осуществляется размещение впервые выпущенных ценных бумаг; это приобретение ценных бумаг их первыми владельцами, это первая стадия появления ценных бумаг на рынке.

Ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» под размещением эмиссионных ценных бумаг понимает отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Основными участниками первичного рынка ценных бумаг являются эмитенты и инвесторы. Эмитенты, нуждающиеся в финансовых ресурсах для инвестиций в основной и оборотный капитал, определяют предложение ценных бумаг на фондовом рынке. Инвесторы, ищущие выгодную сферу для применения своего капитала, формируют спрос на ценные бумаги. Именно на первичном рынке осуществляется мобилиза-

ция временно свободных денежных средств и их инвестирование в отрасли и сферы экономики. Первичный рынок выступает средством создания эффективной с точки зрения рыночных критериев структуры национальной экономики, поддерживает пропорциональность хозяйства при сложившемся в данный момент уровне прибыли по отдельным предприятиям и отраслям.

Часто, но не обязательно, появление ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг) на первичном рынке означает, что компания-эмитент только образована и ищет пути накопления первичного капитала. Однако на первичном рынке могут появляться и ценные бумаги ранее созданных компаний. Основными причинами выпуска ими ценных бумаг в развитых странах в настоящий момент является финансирование поглощения и необходимость снижения доли заемного капитала в совокупном капитале компании.

Ценные бумаги появляются на первичном рынке в результате эмиссии. Согласно ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» эмиссия ценных бумаг – это установленная настоящим Федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. Ч. 1 ст. 19 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» определяет процедуру эмиссии и ее этапы:

- 1) принятие эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;
- 2) регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг;
- 3) для документарной формы выпуска – изготовление сертификатов ценных бумаг;
- 4) размещение эмиссионных ценных бумаг;
- 5) регистрацию отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Именно на первичном рынке ценных бумаг осуществляется инвестирование эмитента.

Вторичный рынок – это рынок, на котором осуществляется обращение ранее выпущенных ценных бумаг. Основными участниками вторичного рынка являются не эмитенты и инвесторы, а спекулянты, преследующие цель – получение прибыли в виде курсовой разницы.

Вторичный рынок всегда несет элемент спекуляции. Поскольку цель деятельности на нем – доход в виде курсовой разницы, а курсовая стоимость формируется под воздействием спроса и предложения, постольку существует много способов воздействия на курс ценных бумаг в желаемом направлении. В результате на вторичном рынке происходит постоянная миграция капитала в виде перетока его из отраслей, предприятий, где имеются излишки, к местам необходимого применения.

Таким образом, вторичный рынок в отличие от первичного, не влияет на размеры инвестиций и накоплений в стране. Он обеспечивает лишь постоянное перераспределение уже аккумулированных через пер-

вичный рынок денежных средств между различными хозяйствующими субъектами. В итоге, функционирование вторичного рынка обеспечивает постоянную структурную перестройку экономики в целях повышения ее рыночной эффективности и он выступает столь же необходимым для существования рынка ценных бумаг, как и первичный рынок.

Существует две основных организационных разновидности вторичных рынков ценных бумаг – организованный и неорганизованный.

Организованный рынок ценных бумаг – это их обращение на основе твердоустойчивых правил между лицензированными профессиональными посредниками – участниками рынка по поручению других участников рынка. Неорганизованный (стихийный) рынок ценных бумаг – это обращение ценных бумаг без соблюдения единых для всех участников рынка правил.

Биржевой рынок – это торговля ценными бумагами на фондовых биржах. Внебиржевой рынок – это торговля ценными бумагами, минуя фондовую биржу. Здесь продавцы и покупатели, общаясь между собой, определяют уровень спроса и предложения на те или иные ценные бумаги и заключают сделки непосредственно друг с другом.

Биржевой рынок – это всегда организованный рынок ценных бумаг, т.к. торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только биржевыми посредниками.

Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным. Организованный внебиржевой рынок основывается на компьютерных системах связи, торговли и обслуживания по ценным бумагам.

Контрольные вопросы

1. Каковы основные функции рынка ценных бумаг?
2. Каков порядок размещения эмиссионных ценных бумаг?
3. Что такое неорганизованный рынок?
4. Как осуществляется государственное регулирование рынка ценных бумаг?

Тема 3. ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

Функционирование рынка ценных бумаг невозможно без продавцов, покупателей и посредников, обслуживающих его и решающих возникающие на нем задачи при помощи специальных знаний и возможностей.

Участники рынка ценных бумаг, занимающиеся обеспечением встречного движения ценных бумаг и соответствующего капитала в качестве основного или исключительного вида деятельности, называются профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

Ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» содержит более лаконичное определение профессиональных участников рынка ценных бумаг – это юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане (физические лица), зарегистрированные в качестве предпринимателей, которые осуществляют виды деятельности, указанные в главе 2 закона.

Однако из этого определения можно вывести общие признаки профессиональных участников:

1) профессиональными участниками могут быть только юридические лица или граждане – предприниматели;

2) они должны осуществлять один из следующих видов деятельности:

- брокерскую деятельность;
- дилерскую деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарную деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Статья 10 названного закона устанавливает ограничения на совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг. Так, осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности. Кроме указанного ограничения на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности может устанавливать Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг.

Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами и депозитарная деятельность могут осуществляться одной организацией, имеющей лицензию на осуществление соответствующих видов профессиональной деятельности.

Клиринговая деятельность может совмещаться с депозитарной деятельностью или деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Деятельность по управлению ценными бумагами может совмещаться с деятельностью по доверительному управлению имуществом паевых инвестиционных фондов, управлению активами негосударственных пенсионных фондов и (или) деятельностью по управлению инвестиционными фондами. В случае такого совмещения деятельность по управлению ценными бумагами не может совмещаться с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью.

Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами могут совмещаться с совершением на рынке ценных бумаг фьючерсных, опционных и иных срочных сделок.

Любое другое совмещение профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг с иными видами предпринимательской деятельности, не предусмотренное законодательством Российской Федерации и данным Положением, не допускается.

Основное отличие профессиональных участников рынка ценных бумаг от других участников рынка заключается в следующем: для профессионалов деятельность на рынке ценных бумаг является основной или исключительной и подлежит лицензированию; для непрофессионалов же участие на рынке ценных бумаг является только одним из видов их деятельности.

Как уже отмечалось, для функционирования рынка нужны посредники, представляющие на нем интересы продавцов и покупателей. На рынке ценных бумаг в качестве таких посредников обычно выступают брокеры и дилеры.

Брокером считают профессионального участника, который в ходе биржевых торгов представляет клиента (продавца или покупателя) и совершает сделки в его интересах.

Согласно ст. 3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» брокером является профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью. То есть брокером может быть как физическое лицо, так и юридическое (в этом случае оно именуется брокерской фирмой, а ее сотрудники – брокерами).

В этой же статье дается определение брокерской деятельности: брокерской деятельностью признается совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Таким образом, если брокер строит свои отношения с клиентом на основе договора поручения, то он выступает на рынке от имени клиента и стороной в заключенном брокером договоре будет клиент. Если же отношения между брокером и клиентом строятся на основе договора комиссии, то брокер выступает на рынке от своего имени и сам становится обязанной стороной по сделке.

Ст. 3 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» обязывает брокера выполнять получения клиентов лично, добросовестно, исключительно в интересах клиента и в порядке их поступления, если иное не предусмотрено договором с клиентом или его поручением. В случае если у брокера имеется интерес, препятствующий осуществлению поручения клиента на наиболее выгодных для клиента условиях, брокер обязан немедленно уведомить его о наличии у него такого интереса.

Передоверие исполнения возможно только другому брокеру. При этом брокер обязан уведомить клиента о передоверии и сообщить ему

необходимые сведения о лице, которому переданы полномочия. Если брокер совмещает свою деятельность с деятельностью дилера, то сделки, осуществляемые им по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с его дилерскими операциями.

Договор комиссии может предусматривать обязанность брокера хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг и прочего их использования до момента возврата клиенту. Часть прибыли, полученной от такого использования, брокер в соответствии с договором перечисляет клиенту. При этом он не вправе гарантировать и давать обещания клиенту в отношении доходов от инвестирования хранимых им средств.

В качестве обеспечения своих требований брокер вправе удерживать находящиеся у него ценные бумаги, подлежащие передаче клиенту по договору поручения (п. 3 ст. 972 ГК РФ) или по договору комиссии (п. 2 ст. 996 ГК РФ).

Чаще всего брокер совмещает свою деятельность с консультированием клиентов по следующим направлениям:

- 1) обоснование выбора держателя реестра владельцев ценных бумаг;
- 2) разработка вексельных программ;
- 3) консультирование по приобретению ценных бумаг и инвестированию средств в ценные бумаги;
- 4) помощь эмитентам в создании и поддержании их имиджа.

При первичном размещении эмиссионных ценных бумаг брокер, согласно п.3 Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности, вправе выполнять функции андеррайтера.

Андеррайтер (в значении, принятом в мировой фондовой практике) – гарант, поручитель, берущий на себя обязательство разместить определенное количество ценных бумаг нового выпуска, осуществляющий их покупку для последующей продажи инвесторам. Российский законодатель пошел другим путем и сократил ответственность андеррайтера перед эмитентом. Андеррайтером признается лицо, принявшее на себя обязанность разместить ценные бумаги от имени эмитента или от своего имени, но за счет и по поручению эмитента. Андеррайтерами могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг, имеющие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление брокерской деятельности. Отношения между андеррайтером и клиентом строятся на основе эмиссионного договора. Андеррайтер выполняет следующие функции:

- 1) подготовку эмиссии – разработку эмиссии и оценку компании эмитента, установление связи между эмитентом и ключевыми инвесторами;
- 2) распределение – выкуп части или всей суммы эмиссии, продажу ценных бумаг непосредственно инвесторам;

3) послерыночная поддержка: поддержка курса ценной бумаги на вторичном рынке.

Другим профессиональным посредником на рынке ценных бумаг является дилер. Согласно ст. 4 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи этих ценных бумаг по объявленному лицу, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Соответственно профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией.

Кроме цены дилер вправе объявить иные существенные условия договора:

а) минимальное и максимальное количество покупаемых и (или) продаваемых ценных бумаг;

б) срок, в течение которого действуют объявленные цены.

Если дилер осуществляет брокерскую деятельность, то брокерские операции подлежат приоритетному исполнению по сравнению с его дилерской деятельностью.

Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности в п.4 содержат лишь следующие правила осуществления дилерской деятельности:

1) добросовестность исполнения обязательств по совершенным сделкам купли-продажи ценных бумаг;

2) соответствие этой деятельности законодательству Российской Федерации.

Можно выделить следующие обязанности дилера:

1) уже указанная обязанность добросовестно исполнять обязательства по договору купли-продажи ценных бумаг и иным договорам, непосредственно связанным с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

2) обязанность доводить до сведения клиентов и контрагентов всю необходимую информацию, связанную с исполнением обязательств по договору купли-продажи ценных бумаг;

3) раскрывать информацию о своих операциях с ценными бумагами в случаях и в порядке, предусмотренных законодательством Российской Федерации (например ст. 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»);

4) предоставлять по требованию инвестора информацию и документы, перечень которых определен ст.6 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ.

Следующий вид профессиональной деятельности и профессионального участника рынка ценных бумаг устанавливается ст. 5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» – это деятельность по управлению ценными бумагами и управляющий.

Деятельностью по управлению ценными бумагами признается осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц:

- ценными бумагами;
- денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги;
- денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Согласно абз. 3 ст. 1025 ГК РФ особенности доверительного управления ценными бумагами определяются законом. В соответствии со ст. 5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» порядок осуществления по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и договорами управляющего с клиентами. Отношения управляющего и клиента строятся на основе договора доверительного управления имуществом.

Как уже указывалось, объектом управления могут быть: ценные бумаги; денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги; денежные средства и ценные бумаги, получаемые в процессе управления ценными бумагами. Причем в соответствии со ст. 1013 ГК РФ управление ценными бумагами возможно как в их документальной, так и в бездокументальной форме.

Ст. 5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и п. 3 ст. 1012 ГК РФ предусматривают, что управляющий, совершая сделки с передаваемым ему имуществом от своего имени, обязан указывать, что он действует в качестве управляющего. В сделках, не требующих письменного оформления, эти условия считаются соблюденными, если другая сторона информирована об их совершении управляющим. В письменных документах это условие считается соблюденным, если после имени или наименования управляющего сделана пометка «Д.У.».

Согласно ст. 1025 ГК РФ при передаче в доверительное управление ценных бумаг может быть предусмотрено объединение ценных бумаг, передаваемых в управление разными лицами.

Совершение сделок с ценными бумагами сопровождается не только их передачей от одного владельца другому, но и противоположной направленной передачей денег за эти ценные бумаги от их покупателя к продавцу. Если это разовые или немногочисленные сделки, то расчеты по ним осуществляются обычным путем, как и по другим сделкам купли-продажи. Однако на организованном рынке ценных бумаг или внебиржевом автоматизированном рынке число участников торговли очень велико, что объективно привело к выделению деятельности по расчетам и по определению взаимных обязательств, связанных с ценными бумагами, в специфическую сферу с образованием специализирующихся на указанных видах деятельности организаций – расчетно-клиринговых.

Статья 6 ФЗ «О рынке ценных бумаг» под клиринговой деятельностью (или клирингом) подразумевает деятельность по определению взаимных обязательств (сборка, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовки бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Наименование профессионального участника, занимающегося клирингом, закон не дает, но это определение было введено Положением о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации¹. Согласно п. 2.2 данного Положения клиринговой организацией является организация, осуществляющая клиринговую деятельность на рынке ценных бумаг на основании лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление клиринговой деятельности.

Клиринговым центром является клиринговая организация, осуществляющая клиринг по всем сделкам, совершенным участниками клиринга через организатора торговли, имеющего соответствующую лицензию ФКЦБ (в настоящее время ФСФР).

Клиринговую деятельность вправе осуществлять только юридические лица, созданные в форме закрытого акционерного общества, а также некоммерческие партнерства.

Функции клирингового центра вправе выполнять только организация, созданная в форме некоммерческого партнерства.

При выполнении своих функций клиринговая организация осуществляет следующие виды деятельности:

1) поведение расчетных операций между участниками клиринга (лицами, заключившими договор с клиринговой организацией на осуществление клирингового обслуживания по сделкам с ценными бумагами);

2) сбор, сверка и корректировка информации по сделкам, совершенным на рынках, которые обслуживаются данной организацией;

¹ Утверждено постановлением ФКЦБ РФ от 23 ноября 1998 г. № 51 // Вестник ФКЦБ России. 1998. № 11. 25.ноября).

3) осуществление зачета взаимных требований между участниками клиринга;

4) разработка расписания расчетов, т.е. установление строгих сроков, в течение которых денежные средства и соответствующая им документация и информация должны поступать в клиринговую организацию;

5) контроль за перемещением ценных бумаг в результате исполнения контрактов;

6) бухгалтерское и документальное оформление произведенных расчетов.

Клиринговая организация осуществляет свою деятельность на основании разработанных и утвержденных ею условий осуществления клиринговой деятельности, которые должны соответствовать действующему законодательству.

Ст. 6 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» обязывает клиринговые организации, осуществляющие расчеты по сделкам с ценными бумагам, формировать специальные фонды для снижения рисков неисполнения подобных сделок.

В сфере своего обслуживания клиринговая организация может иметь какую-либо одну фондовую биржу или несколько фондовых бирж сразу либо обслуживать весь рынок ценных бумаг в масштабах государства.

Клиринговая деятельность может совмещаться только с депозитарной деятельностью и деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг.

В соответствии со ст. 7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием.

Депозитарием может быть только юридическое лицо. Лицо, пользующиеся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и (или) учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом (клиентом).

Депозитарий осуществляет свою деятельность на основании разработанных и утвержденных им условий осуществления депозитарной деятельности.

Депозитарий и клиент заключают между собой депозитарный договор (договор о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме, причем условия осуществления депозитарной деятельности являются неотъемлемой частью договора.

Перечень существенных условий договора содержится в ст. 7 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Депозитарии обсуживают ценные бумаги, выпущенные как по бумажной, так и по безбумажной технологии. Исходя из этого хранение ценных бумаг в депозитарии осуществляется в двух видах:

1) наличное хранение – хранение бланков ценных бумаг в специальном помещении с осуществлением контроля за всеми операциями их депонирования и снятия;

2) электронное хранение происходит в виде оформления записей по счетам, которые хранятся в компьютере.

Для обслуживания клиентов депозитарий открывает им счета депо – счета ответственного хранения ценных бумаг, на которых производится учет наличия и перемещения ценных бумаг клиентов. Счет депо может иметь несколько разделов. Раздел счета депо – это совокупность ценных бумаг одного владельца, сгруппированных в зависимости от вида операции, которая выполняется с ними. Депозитарии подразделяются на три группы:

1) депозитарий-хранитель;

2) депозитарий-попечитель;

3) специализированный депозитарий инвестиционного, паевого инвестиционного фонда.

Депозитарий-хранитель открывает владельцам ценных бумаг обычные счета депо, на которых учитываются принадлежащие им ценные бумаги. Депозитарий-хранитель может открывать депозитарию-попечителю операционный счет, на котором учитываются операции с ценными бумагами, производимые депозитарием попечителем.

Депозитарии-попечители вправе помимо учета принадлежащих клиентам ценных бумаг осуществлять расчеты по оплате и поставке ценных бумаг клиентам, вести денежные счета клиентов.

Депозитарий паевого инвестиционного фонда учитывает особенности, состоящие в том, что ПИФ представляет собой имущественный комплекс, руководимый управляющей компанией. Поэтому такой депозитарий открывает клиентские счета не самой, а управляющей компании.

Завершающим этапом сделки с ценными бумагами является регистрация смены владельца ценной бумаги у держателя реестра.

Реестром владельцев ценных бумаг называется список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им именных ценных бумаг, составленный по состоянию на любую установленную дату и позволяющий идентифицировать этих владельцев, количество и категорию принадлежащих им ценных бумаг.

Согласно ст. 8 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Под системой ведения реестра владельцев ценных бумаг понимается совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и (или) с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, называются держателями реестра (регистраторами). Ими могут быть как сами эмитенты (если число владельцев ценных бумаг не превышает 500), так и профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг вправе заниматься только юридические лица, причем регистратор не вправе осуществлять сделки с ценными бумагами зарегистрированного в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг эмитента.

Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Таким образом, если депозитарии на рынке ценных бумаг выполняют функции учета и обслуживания ценных бумаг, то для реестродержателей основной функцией является информирование эмитента о лицах, перед которыми он должен исполнить обязательства по ценной бумаге.

Заключительным видом профессиональной деятельности, установленным Федеральным законом «О рынке ценных бумаг», является деятельность по организации торговли.

Ст. 9 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» под деятельностью по организации торговли признает предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.

Законодатель лаконично подошел к описанию данного вида деятельности, ограничившись в ст. 9 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» лишь указанием на обязанности организатора торговли по раскрытию информации, и посвятил все свое внимание фондовой бирже как важнейшей разновидности организатора торговли.

Организатором торговли может быть только юридическое лицо, созданное в форме закрытого акционерного общества или некоммерческого партнерства. Организационно-правовой формой деятельности фондовой биржи может быть только некоммерческое партнерство. Дея-

тельность по организации торговли может сочетаться с клиринговой и депозитарной деятельностью.

Для осуществления единообразного регулирования фондового рынка Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» применяет юридическую фикцию, признавая фондовые отделы товарных и валютных бирж фондовыми биржами и обязывая их при осуществлении своей деятельности, за исключением вопросов их создания и организационно-правовой формы, руководствоваться требованиями, предъявляемыми к фондовым биржам. Эти положения прямо соотносятся с положениями ст. 1 Закона Российской Федерации «О товарных биржах и биржевой торговле» от 20 февраля 1992 г. №2383-1¹, устанавливающими, что отношения, связанные с деятельностью фондовых бирж, а также фондовых секций (отделов, отделений) товарных, товарно-фондовых и универсальных бирж, настоящим законом не регулируются.

Деятельность по организации торговли имеет следующие признаки:

- предметная концентрация, т.е. организация торговли только ценными бумагами и иными финансовыми инструментами;
- безналичность, т.е. отсутствие ценных бумаг как таковых на рынке;
- периодичность, т.е. регулярность проведения торгов ценными бумагами;
- оптовый характер сделок с точки зрения реализуемых ценностей; и выполняет следующие функции:
 - территориальная концентрация торговли, в том числе предоставление места для рынка (особенно характерна для фондовых бирж);
 - выявление равновесной цены, т.е. цены, синхронизирующей решения о покупке и продаже и устанавливающей между ними равенство;
 - мобилизация и концентрация свободных денежных капиталов и накоплений посредством организации продажи ценных бумаг;
 - инвестирование государства и иных субъектов посредством организации покупки их ценных бумаг.

Контрольные вопросы

1. Какая деятельность относится к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг?
2. Чему отдается приоритет при возникновении конфликта интересов брокера и дилера?
3. Каковы отличия российского андеррайтинга от соответствующей международной практики?
4. Что такое кастодиальные услуги?

¹ Ведомости Съезда народных депутатов РСФСР и Верховного Совета РСФСР. 07.05.1992. № 18. Ст. 961 (в ред. Законов РФ от 24.04.1992 № 3119-1; от 30.04.1993 № 4919-1; ФЗ от 19.06.1995 № 89-ФЗ.

Раздел VI. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Тема 1. ПРАВОВОЙ РЕЖИМ СЭЗ И ОФФШОРНЫХ ЗОН

Свободные экономические зоны (СЭЗ) прочно вошли в мировую хозяйственную практику и действуют в различных странах. Сейчас в мире, по разным данным, от 400 до 2000 СЭЗ, но «к этому перечню нельзя с полным основанием отнести ни одну российскую, поскольку те образования, которые в России называются «свободными экономическими зонами», не удовлетворяют международным требованиям, предъявляемым к такого рода зонам».

Более того, несмотря на неоднократные попытки создания реально функционирующих СЭЗ в России, они остаются в отечественной экономике явлением скорее экзотическим, вокруг которого на протяжении более 10-ти лет ведутся острые, но далеко не всегда приносящие реальные плоды дискуссии.

В научной литературе нет однозначного определения свободной экономической зоны. Это обусловлено многообразием их типов, различием целей их создания и функций, которые они выполняют, их постоянному изменению в процессе их исторического развития.

Первоначально свободной экономической зоной (СЭЗ) считалась особая территория крупного торгового порта или примыкающего к ним района, выделенного из таможенной территории страны для свободного и беспошлинного ввоза и вывоза «иностранных товаров». По мере монополизации рынка и усиления протекционистской политики государства свободные порты стали упраздняться, а на их территории и в других торговых центрах начали создаваться свободные экономические зоны, где все большее значение приобрела переработка товара.

В статье 41 Закона от 4 июля 1991 года № 1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР» впервые упомянута возможность создания СЭЗ: «В целях привлечения иностранного капитала, передовой зарубежной техники, технологий и управленческого опыта, развития экспортного потенциала РСФСР на ее территории создаются свободные экономические зоны»¹.

В международно-правовой практике *«свободная зона»* означает часть территории государства, где любые ввезенные товары обычно рассматриваются в том, что касается импортных пошлин и налогов, как находящиеся вне пределов таможенной территории и не являю-

¹ Закон от 4 июля 1991 года № 1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР».

щиеся предметом обычного таможенного контроля»¹. Данное определение было дано в Киотской конвенции от 18 мая 1973 г. установившей коммерческую и промышленную свободные зоны.

Под *коммерческой* свободной зоной понимается зона, куда «товары допускаются для последующей продажи, их переработка или использование в производстве обычно запрещены»².

Промышленная зона подразумевает, что «товары, допущенные к ввозу в промышленные свободные зоны, могут быть подвергнуты разрешенным операциям по переработке»³.

Иными словами, СЭЗ – это часть территории страны с особым действующим режимом. Выражающее этот режим специальное законодательство, которое регулирует деятельность хозяйствующих субъектов в СЭЗ, охватывает следующий круг вопросов:

- таможенное регулирование;
- налогообложение;
- лицензирование;
- визовое оформление;
- банковскую деятельность;
- имущественные и залоговые отношения (в том числе – касающиеся прав собственности на землю);
- предоставление концессий;
- управление свободной зоной.

Определенную специфику в СЭЗ могут иметь также акты трудового и социального законодательства. В современных работах, посвященных проблемам свободных зон, их сущность трактуется более широко: они определяются как «инструмент выборочного сокращения масштабов государственного вмешательства в экономические процессы»⁴. При таком подходе свободная зона – это не только обособленная географическая территория, но, скорее, часть национального экономического пространства, где введена и применяется определенная система льгот и стимулов, не используемая в других его частях.

Практически всем СЭЗ присущи следующие характерные черты:

1. Применение различных видов льгот и стимулов, в том числе:

- *внешнеторговых*, снижение или отмену экспортно-импортных пошлин, упрощенный порядок осуществления внешнеторговых операций;

¹ Международная конвенция по упрощению и гармонизации таможенных процедур (Киотская конвенция 1973 г.). Приложение 1: Относительно свободных зон // Право и экономика, 1995. № 8. С. 127.

² Там же. С. 127.

³ Там же. С. 127.

⁴ Смородинская Н., Капустин А. Свободные экономические зоны: мировой опыт и российские перспективы // Вопросы экономики. 1994. № 12. С. 126.

- *фискальных*, связанных с налоговым стимулированием конкретных видов деятельности. Льготы могут затрагивать налоговую базу (прибыль или доход, стоимость имущества и т.д.), отдельные ее компоненты (амортизационные отчисления, издержки на заработную плату, НИОКР и транспорт), уровень налоговых ставок, вопросы постоянного или временного освобождения от налогообложения. Следует отметить, что налоговые льготы являются весьма существенными для инвестора, поскольку налоговое бремя в странах рыночной экономики может быть более половины от получаемого дохода. Основным налогом в странах рыночной экономики является корпоративный налог, который взимается с прибыли предприятия. Льготы по этому виду налога могут быть связаны как со снижением ставки, так и с предоставлением длительного срока освобождения от его уплаты. Причем, в некоторых странах такой срок достаточно длителен. Например, в зонах Индии льготный период составляет 5 лет с момента декларирования прибыли, в Перу – 15 лет и т.д. Кроме льгот по корпоративному налогу предоставляются льготы по выплатам налогов на собственность, торгово-промышленный налог и другие виды налогов. Например, в свободной зоне «Манаус» Бразилии не взимается налог на изделия, произведенные вне зоны, для поставки в нее, или с товаров, произведенных в зоне для продажи внутри страны, в зоне, или для поставки на экспорт, а также с товаров, произведенных из местного сырья для продажи в зоне;

- *финансовых*, включающих различные формы субсидий, предоставляемых как в прямом виде – за счет бюджетных средств и преференциальных государственных кредитов, так и косвенно – в виде установления низких цен на коммунальные услуги, снижения арендной платы за пользование земельными участками и т.п.;

- *административных*, упрощающих процедуры регистрации предприятий, режима въезда-выезда иностранных граждан.

2. Наличие локальной, относительно обособленной системы управления зоной, наделенной правом принимать самостоятельные решения в широком экономическом спектре;

3. Особый валютный режим. В некоторых странах, например в Китае, Чили, Перу, для расчета по экспортно-импортным операциям и по расчетам с внутренним рынком, осуществляемых предприятиями свободных экономических зон, применяется как свободно конвертируемая валюта, так и национальная денежная единица. При этом валютная деятельность субъектов находится под жестким контролем властей.

4. Всесторонняя поддержка со стороны центральной государственной власти.

5. Особый режим, регулирующий использование рабочей силы, – в основном ограничение социальной защиты трудящихся, запрет деятельности профсоюзов в пределах СЭЗ, приостановление действий трудово-

го законодательства в части фиксирования минимальной заработной платы и максимальной продолжительностью рабочего дня, освобождение предпринимателей от уплаты взносов в фонды социального страхования и т.д.. Такой режим обеспечивает получение иностранными предпринимателями дополнительной прибыли.

Создание СЭЗ – действенное направление развития экономики отдельных территорий и регионов, ориентированное, как правило, на решение конкретных приоритетных экономических задач, реализацию стратегических программ и проектов. При этом, как показывает практика, система льгот, устанавливаемых в СЭЗ, в достаточной степени индивидуальна и тесно связана с реализуемыми на ее территории программами. Впрочем, согласно мировому хозяйственному опыту, первоначальные цели и задачи, декларированные при создании СЭЗ, почти всегда не совпадают с тем, что происходит в результате фактического развития.

Исходя из задач, поставленных при формировании той или иной зоны, предъявляются соответствующие требования и к ее размещению. К наиболее общим из них относятся:

- благоприятное транспортно-географическое положение по отношению к внешнему и внутреннему рынкам и наличие развитых транспортных коммуникаций;
- развитый производственный потенциал, наличие производственной и социальной инфраструктуры;
- существенный по запасам и ценности природно-ресурсный потенциал (в первую очередь – запасы углеводородного сырья, цветных металлов, лесных ресурсов и т.д.).

Поэтому территории, наиболее благоприятные для размещения СЭЗ, имеют, как правило, приграничное положение по отношению к зарубежным странам (а в России, в том числе, – и к бывшим союзным республикам), а также располагают морскими торговыми портами и магистральной транспортной сетью (железнодорожной, автодорожной, аэропортами), сложившимися промышленными, научными и культурными центрами, районами концентрации наиболее ценных природных ресурсов.

В отдельных случаях создание СЭЗ оказывается целесообразным и в районах нового хозяйственного освоения, не располагающих изначально развитой промышленностью, производственной и социальной инфраструктурой, но позволяющих решать важные долгосрочные общегосударственные программы (укрепление топливно-энергетической и минерально-сырьевой базы страны и др.).

Процесс создания свободных зон в нашей стране, начавшийся еще в конце 80-х годов, может быть разделен, на несколько этапов.

На первом этапе (*конец 80-х – 1990 гг.*) происходило зарождение самой идеи. По инициативе правительства СССР была разработана так называемая единая государственная концепция свободных зон. Свободные зоны рассматривались как элемент государственной внешнеэкономической политики и способ стимулирования межгосударственных отношений СССР с зарубежными партнерами. По форме они должны были быть зонами совместного предпринимательства, точнее, компактными территориями с высокой концентрацией предприятий с иностранным участием. Предполагалось, что такие зоны будут создаваться в регионах с развитым научно-техническим потенциалом с целью производства наукоемкой продукции на базе соединения советских технологий и иностранного капитала. Хозяйственно-правовые льготы на территории зон предусматривались только в отношении предприятий с иностранным участием и в пределах, определяемых действовавшими в СССР нормами регулирования иностранных инвестиций.

К началу 90-х годов государственная концепция свободных зон дополнилась множеством региональных инициатив. Эти инициативы получили свое развитие, как только в ходе суверенизации союзных республик рассмотрение вопроса о создании зон было официально перенесено на республиканский уровень: в июле-сентябре 1990 г. ВС РСФСР принял предложения 11-ти региональных советов народных депутатов об объявлении их территорий зонами свободного предпринимательства. Зоны учреждались в городах Ленинграде, Выборге, Находке, Калининградской, Сахалинской и Читинской областях, в Алтайском крае, Кемеровской и Новгородской областях, г. Зеленограде, Еврейской автономной области¹.

В 1990–91 гг. Совет Министров или Верховный Совет РСФСР утверждали по каждой зоне отдельное положение, закреплявшее ее хозяйственно-правовой статус². (Заметим при этом, что в положениях зоны именовались «свободными экономическими зонами», а не «зонами свободного предпринимательства», как в вышеупомянутых постановлениях об их учреждении). Набор предоставленных зонам льгот был практически одинаковым, а сами зоны рассматривались уже не только как внешне-, но, скорее, как внутриэкономический феномен, призванный создать противовесы централизованной системе хозяйствования.

¹ См: Постановление ВС РСФСР от 14.07.90 г. № 106-1 «О создании зон свободного предпринимательства».

Постановление ВС РСФСР от 13.09.90 г. № 165-1 «О создании зон свободного предпринимательства».

² См: Постановление ВС РСФСР от 24.10.90 г. «О создании в Приморском крае в районе г. Находка свободной экономической зоны».

Положение о свободной экономической зоне в районе г. Находки Приморского края. Утверждено постановлением СМ РСФСР от 23.11.90 г. № 540.

В конце 1991 – начале 1992 гг., были приняты: Закон РСФСР от 4 июля 1991 г. «Об иностранных инвестициях в РСФСР» и Указ Президента РСФСР от 15 ноября 1991 г. «О либерализации внешнеэкономической деятельности на территории РСФСР» тем самым, российское руководство приняло курс на широкое открытие экономики в целях ее стабилизации. Принятые в этот период нормативно-правовые акты по регулированию внешнеэкономической деятельности не предусматривали должных изъятий применительно к зональным территориям. И хотя действовавшие в зонах статусные положения формально никто не отменял, налоговые службы истолковали их как утратившие силу, что фактически упразднило значительную часть ранее предоставленных зонам льгот.

Такая неопределенность в законодательно-правовом положении СЭЗ вызвала беспокойство иностранных инвесторов, расценивших сложившуюся ситуацию как принципиальный отход правительства от линии на создание зон.

Тем не менее, *к началу 1993 г.* в правительстве возобладала линия на ликвидацию «суперзон». Подготовленный проект Закона РФ «О свободных экономических зонах» предусматривал формирование преимущественно микрозон двух разновидностей – свободных таможенных зон и зон экспортного производства. В основу отбора зональных территорий был положен принцип сочетания их выгодного географического положения с минимизацией затрат на их инфраструктурное обустройство, что обосновывалось необходимостью более реалистичного подхода к масштабности зональных проектов.

В результате, *к осени 1994 г.* наметились следующие контуры российской зональной политики:

- урезание (до 1–2 км²) возможных размеров свободных зон, включающее создание относительно крупных комплексных зон свободного предпринимательства;
- формальное заимствование и перенос на российскую почву простейших образцов из мировой зональной практики без учета ее перспективных тенденций и увязки с национальной промышленной политикой;
- усложненная система управления зонами, сопряженная с многочисленными бюрократическими согласованиями и невозможностью создания зон по инициативе «снизу».

Небезынтересно отметить, что официальное признание и использование свободных экономических зон можно исчислять с 1547 г., когда купцы из итальянского города Ливорно добились от властей освобождения от налогов, а Ливорно был объявлен городом свободным от налоговой торговли. В XX в. аналогичная идея находит воплощение в свободных промышленных зонах, как правило создаваемых в развивающихся странах для привлечения иностранного капитала, современной

техники и технологии, прогрессивных методов управления производством, рационального использования местного сырья и повышения степени его обработки с предоставлением филиалам или дочерним компаниям транснациональных корпораций развитых стран льготного правового режима в области торгового, валютного, налогового, таможенного регулирования. Особо разнообразную вариативность идея освобождения от налогов в наше время получила в развитых странах.

Сейчас в мире, как уже было сказано, функционирует, по разным данным, от 400 до 2000 свободных экономических зон. В обобщенном виде создание СЭЗ направлено на достижение следующих целей:

- активизация внешнеторговой деятельности;
- увеличение объемов экспорта;
- поступление валютных активов и таким образом увеличение валютных запасов;
- повышение уровня занятости населения и качественного состояния рабочей силы;
- стимулирование промышленного производства;
- активизация экономики путем привлечения иностранного капитала;
- ускоренное развитие «депрессивных районов»;
- насыщение внутреннего потребительского рынка;
- выравнивание межрегиональных различий;
- приобретение мирового опыта в области управления экономикой, международного предпринимательства.

Способы достижения этих целей чаще всего одинаковы – это налоговые и таможенные льготы, различные преференции. Таким образом, рассмотрение мирового и отечественного опыта создания свободных экономических зон позволяет заключить следующее:

1. Мировая практика показывает, что создание СЭЗ – весьма действенное направление развития экономики отдельных территорий и регионов. В основном, создание и развитие свободных экономических зон ориентировано на решение конкретных приоритетных экономических задач, реализацию стратегических программ и проектов.

2. Территории, наиболее благоприятные для размещения СЭЗ, имеют, как правило, приграничное положение, а также располагают развитой транспортной, производственной и социальной инфраструктурой. В отдельных случаях создание СЭЗ оказывается целесообразным и в районах нового хозяйственного освоения, не обладающих указанными преимуществами, но располагающих высокой концентрацией ценных природных ресурсов, позволяющих решать важные долгосрочные общегосударственные задачи.

3. Вопрос о свободных экономических зонах в России до сих пор решался недостаточно последовательно, при отсутствии конструктивной основы и достаточной правовой базы. Основной чертой этого про-

цесса была его жесткая политизированность в ущерб экономической сути.

Практика создания имеющихся и проекты будущих СЭЗ на территории России показывают, что в зависимости от целей и задач их можно разделить на следующие основные типы:

- комплексные зоны производственного характера;
- внешнеторговые (свободные таможенные зоны, в том числе зоны экспортного производства и транзитные);
- функциональные, или отраслевые (технологические парки, технополисы, туристические, страховые, банковские и др.).

Эти типы зон могут быть охарактеризованы следующими основными признаками.

Комплексные зоны многопрофильны. Они формируются и на ограниченной территории, и в границах областей и других территориальных образований. В них создаются условия для привлечения крупного капитала с обязательным развитием необходимой инфраструктуры.

К комплексным зонам может быть отнесена (по крайней мере, по замыслам их создателей) большая часть СЭЗ, создаваемых в России, в том числе – СЭЗ в Находке, Калининградской области, Санкт-Петербурге и др.

Внешнеторговые зоны обеспечивают валютные поступления, в том числе и за счет консигнационных складов, сдачи в аренду помещений, выставок, перевалки грузов и их транзита.

К внешнеторговым зонам относятся, в частности, зона свободной торговли «Шерри-зон» (около аэропорта «Шереметьево»), свободные таможенные зоны «Московский Франко-Порт» (около аэропорта «Внуково»), «Франко-Порт Терминал» (на территории московского Западного речного порта).

Отраслевые зоны (технологические парки, технополисы и др.) выполняют как народнохозяйственные, так и внешнеэкономические функции. Они, в частности, способствуют ускорению научно-технического прогресса в отдельных отраслях на основе активизации внешнеэкономического сотрудничества, внедрению результатов отечественной науки, а также разработке наукоемких технологий, новых видов готовой продукции и расширению экспорта.

К отраслевым зонам научно-технического характера относится СЭЗ в Зеленограде, которая должна специализироваться в области микроэлектроники, информатики и связи; к зонам финансового («оффшорного») характера может быть отнесена зона экономического благоприятствования в Ингушетии; к зонам туристическо-курортного типа – особая экономическая зона «Кавказские Минеральные Воды».

На выбор типа зон для конкретных территорий влияют не только общие, но и локальные факторы. Так, для транспортных, экспортно-импортных зон необходимо наличие крупного транспортного узла. Они,

как правило, размещаются в приморских городах, располагающих морскими портами, железнодорожным сообщением, аэропортом. Эти же условия желательны для размещения торговых, банковских и других зон. Для создания зон типа технопарков и технополисов нужна развитая научно-производственная база и квалифицированная рабочая сила. Организация туристическо-рекреационных зон требует наличия культурных и исторических центров, привлекательных для туризма ландшафтов, развитой инфраструктуры.

В практике развития российских СЭЗ есть и другие проблемы, как общие (например отсталость инфраструктуры), так и частные, но эти три рассмотренные – неурегулированность нормативно-правовой базы, отсутствие четко сформулированных целей и противоречия между ситуационными интересами отдельных регионов и перспективами развития Федерации в целом и недостаток (и на федеральном, и на региональном уровне) средств на обустройство создаваемой зоны – являются, основными факторами, тормозящими эффективную работу существующих и создание новых СЭЗ.

Основные модели свободных зон: типовые размеры и состав льгот

Виды свободных зон	Размеры (км ²)	Наличие таможенной границы	Базовые льготы (1)	Основные регионы/страны распространения
1	2	3	4	5
Зоны свободной торговли	до 3–5	обязательно	таможенные	Крупные транспортные узлы в развивающихся и развитых странах
Промышленно-производственные				
а) точечные	до 1–2	отсутствует	таможенные	Бразилия, Мексика, Пуэрто-Рико, Филиппины, Карибский бассейн
б) промпарки	0,1–0,5 1–20	не обязательно	таможенные	ЮВА, Мексика
Торгово-производственные	1–4	обязательно	таможенные	США
Зоны малого бизнеса	0,01–3	отсутствует	финансовые, налоговые	Индия, Ближний Восток, Аргентина, Франция

1	2	3	4	5
Технико-внедренческие (научно-производственные)	2–20	не обязательно	налоговые	НИС Юго-Восточной Азии
Оффшорные финансовые центры	0,05–0,1	отсутствует	налоговые	Карибский бассейн, Гонконг, Сингапур
Комплексные:				
а) специальные экономические	16–330	обязательно	таможенные, налоговые, финансовые	КНР
б) территории особого режима типа зоны «Маннаус»	2 200 000 (льготируется до 10 000)	обязательно для части зоны	таможенные, налоговые, финансовые	Бразилия («Маннаус»), Аргентина («Огненная земля»)
в) особые экономические зоны	в пределах адм.-территориальных образований (город, район)	обязательно для отдельных локальных зон, находящихся на территории особой зоны	налоговые, таможенные, финансовые	Россия (Калининградская обл., проекты для других территорий) (2)

(1) Административные льготы являются базовым для всех видов зон.

(2) Идея создания особых экономических зон содержится в одном из вариантов проекта Закона РФ «О свободных экономических зонах».

В определенных случаях к СЭЗ могут быть отнесены и оффшорные юрисдикции, предназначенные для регистрации оффшорных компаний. Можно выделить пять основных характеристик оффшорных компаний:

1) оффшорная компания является нерезидентной по отношению к территории, где она зарегистрирована. Это означает, что ее «центр контроля и управления» находится за рубежом. Любые коммерческие операции оффшорных компаний должны проводиться за пределами юрисдикции ее регистрации;

2) оффшорные компании освобождены от налогов и выплачивают ежегодный регистрационный сбор. Соответственно нет налога на капитализацию, отсутствуют налоги «у источника» на вывод дивидендов, процентов за кредит и «платежей роялти»;

3) упрощена процедура регистрации и управления компанией. Допускается использование «номинальных» владельцев и директоров. Требования к общим собраниям и проведению Совета директоров носят формальный характер. Управление оффшорной компанией осуществляется с помощью услуг секретарской компании;

4) для оффшорных компаний отсутствует валютный контроль, требования по финансовой отчетности сведены к минимуму. Аудиторские проверки за редким исключением вообще не требуются;

5) владение оффшорной компанией может осуществляться на анонимной основе при высоких гарантиях конфиденциальности. Конфиденциальный характер владения оффшорной компанией гарантирован общепринятыми правовыми нормами и законодательством юрисдикции, в которой оффшорная компания зарегистрирована.

Многие из этих преимуществ хорошо известны предпринимателям. Основной смысл оффшорного бизнеса заключается в том, что за рубежом появляется новый самостоятельный субъект хозяйственных отношений, который полностью находится под контролем владельца. Владелец компании получает возможность заключать контракты от имени иностранной фирмы и управлять ее банковским счетом.

Контрольные вопросы

1. Каково назначение СЭЗ?
2. В чем заключается принцип нерезидентности?
3. Каковы основные предпосылки создания СЭЗ?
4. Назовите проблемы правового регулирования деятельности СЭЗ на территории Российской Федерации.

Раздел VII. ЗАЩИТА ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

Тема 1. СПОСОБЫ И МЕХАНИЗМ ЗАЩИТЫ ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ

Предприниматели самостоятельно распоряжаются конституционными правами и свободами, в том числе и правом на защиту. Речь о государственной защите прав и интересов предпринимателей заходит тогда, когда эти права и интересы нарушены.

Провозглашение России правовым государством не означает пассивного отношения к праву, поэтому в случае несогласия предпринимателя с законностью и обоснованностью действий органов управления и контроля и издаваемых ими актов, такие действия и акты могут быть обжалованы либо в вышестоящие инстанции, либо в суд.

Права предпринимателей сводятся к юридическому закреплению весьма разноплановых прав и интересов в целях обеспечения оптимальной хозяйственной, социальной и иной деятельности. Необходимость в защите права наступает тогда, когда имеет место неисполнение юридических обязанностей или злоупотребление правом, а также когда возникает препятствие к их осуществлению либо спор о наличии самого права или обязанности. Приходится констатировать, что нарушение прав предпринимателей явление нередкое, и, хотя указанные права считаются гарантированно данными указанным субъектам, эти гарантии зачастую остаются просто декларативными положениями того или иного нормативного акта. Это повышает необходимость глубокого изучения и освоения гражданско-правовых конструкций, касающихся защиты имущественных прав и интересов предпринимателей, всего богатого цивилистического инструментария и многообразия предоставляемых им возможностей.

Защита гражданских прав – важнейшая категория теории гражданского и гражданско-процессуального права. Без уяснения смысла защиты прав довольно сложно разобраться в особенностях гражданско-правовых санкций, их содержании и формах, реализации санкций и многих других вопросов, так или иначе вытекающих из нарушения прав и интересов предпринимателей, а следовательно, и из их защиты. Вопрос о юридической природе права на защиту является дискуссионным.

Нормальный гражданский оборот предполагает не только признание за субъектами определенных гражданских прав, но и обеспечение их надежной правовой охраны. В соответствии со сложившейся в науке традицией понятием «охрана гражданских прав» охватывается вся совокупность мер, обеспечивающий нормальный ход реализации прав. В

него включаются меры не только правового, но и экономического, политического, организационного и иного характера, направленные на создание необходимых условий для осуществления субъективных прав. Что касается правовых мер охраны, то к ним относятся все меры, с помощью которых обеспечивается как развитие гражданских правоотношений в их нормальном, ненарушенном состоянии, так и восстановление нарушенных или оспоренных прав и интересов. В общем виде право на защиту можно определить как предоставленную управомоченному лицу возможность применения мер правоохранительного характера для восстановления его нарушенного или оспариваемого права. С точки зрения требований закона интересы предпринимателей охраняются всей системой права, т.е. нормами различных отраслей права: государственного, административного, трудового, уголовного, гражданского и всех остальных. Если же деятельность предпринимателя неправомерно нарушается или существует угроза посягательства на его права и интересы, то могут быть применены конкретные правовые способы защиты, благодаря которым происходит восстановление нарушенных прав и интересов и тем самым создается возможность для продолжения предпринимательской деятельности, что и является для предпринимателя потерпевшего главным. Эти цели достигаются применением гражданско-правовых способов защиты либо других способов иной юридико-отраслевой природы, но в сочетании с гражданско-правовыми.

Понятие способа защиты субъективных прав не имеет легального определения. В законодательстве содержатся лишь перечни конкретных способов защиты, опосредующих те или иные правоотношения. Под способами защиты гражданских прав обыкновенно понимаются закрепленные законом материально-правовые меры принудительного характера, посредством которых производится восстановление (признание) нарушенных (оспариваемых) прав и воздействие на нарушителя.

В ст. 12–16 ГК названы способы защиты гражданских прав, которые все без исключения полностью распространяются на сферу предпринимательской деятельности. Эти способы конкретизируются в нормах различных институтов гражданского права.

Защита прав граждан и юридических лиц в соответствии со ст. 12 ГК РФ осуществляется путем:

- признания прав;
- восстановления положения, существовавшего до нарушения права, и пресечения действий, нарушающих право или создающих угрозу его нарушения;
- признания оспоримой сделки недействительной и применения последствий ее недействительности, применения последствий недействительности ничтожной сделки;

- признания недействительным акта государственного органа местного самоуправления;
- самозащиты прав;
- присуждения к исполнению обязанности в натуре;
- возмещения убытков;
- взыскания неустойки;
- компенсации морального вреда;
- прекращения или изменения правоотношения;
- неприменения судом акта государственного органа или местного самоуправления, противоречащего закону, а также при помощи иных способов, предусмотренных законом. Законодатель допускает применение и таких способов защиты гражданских прав, которые не перечислены в ст. 12 ГК РФ, но предусмотрены законами. Опираясь на изложенное выше понятие способов защиты, можно сделать вывод, что к ним относятся, например, те способы обеспечения обязательств, которые в случае их реализации при неисполнении либо ненадлежащем исполнении обязательств приводят к восстановлению положения, существовавшего до нарушения права: обращение взыскания на заложенное имущество – ст. 349 ГК РФ; удержание вещи, находящейся у кредитора, – ст. 359 и 360 ГК РФ; оставление задатка у задаткополучателя или возврат его в двойном размере – ст. 381 ГК РФ.

Механизм защиты прав – это осуществление способов защиты, т.е. процесс применения правовых норм, который завершается признанием права и восстановлением положения, существовавшего до нарушения права либо пресечением действий, нарушающих право, или создающих угрозу его нарушения.

Насколько разнообразны способы защиты гражданских прав, настолько гибким должен быть механизм защиты. В отдельных случаях специфика способа защиты предопределяет вид механизма защиты, не допуская иных вариантов. Так, акт государственного органа или органа местного самоуправления, противоречащий закону, не подлежит применению при разрешении спора. Следовательно, этот способ защиты гражданских прав реализуется только в судебном порядке, о чем прямо сказано в ст. 12 ГК. Но также в судебном порядке, хотя об этом прямо не сказано в ст. 12 ГК, могут быть признаны по заявлению заинтересованных лиц незаконными и недействительными нарушающие права и интересы предпринимателей неправомерные акты государственных органов или органов местного самоуправления.

Объективно существующие возможности реализации способов защиты гражданских прав сводятся к следующим видам механизма защиты:

- 1) самозащита;
- 2) урегулирование разногласий во внесудебном порядке;

- 3) разрешение заявлений и жалоб органами исполнительной власти в порядке подчиненности;
- 4) предоставление защиты при осуществлении прокурорского надзора;
- 5) конституционная защита;
- 6) рассмотрение экономических споров судами общей юрисдикции и арбитражными судами;
- 7) рассмотрение экономических споров, имеющих гражданско-правовую природу, третейскими судами.

В большинстве случаев способы защиты гражданских прав могут быть реализованы различными путями – как в судебном, так и во внесудебном порядке. Главное состоит в том, что, как правило, действующее законодательство не препятствует предпринимателю избрать для защиты своих прав и интересов те способы защиты и порядок их осуществления, которые представляются ему наиболее адекватными сложившимся обстоятельствам.

Защита субъективных гражданских прав и охраняемых законом осуществляется в предусмотренном законом порядке, т.е. посредством применения надлежащей формы, средств и способов защиты. Под формой защиты понимается комплекс внутренне согласованных организационных мероприятий по защите субъективных прав и охраняемых законом интересов. Различают две основные формы защиты – юрисдикционную и неюрисдикционную.

Юрисдикционная форма защиты есть деятельность уполномоченных государством органов по защите нарушенных или оспариваемых субъективных прав. Суть ее выражается в том, что лицо, права и законные интересы которого нарушены неправомерными действиями, обращается за защитой к государственным или иным компетентным органам (в суд, арбитражный, третейский суд, вышестоящую инстанцию и т.д.), которые уполномочены принять необходимые меры для восстановления нарушенного права и пресечения правонарушения.

В рамках юрисдикционной формы защиты, в свою очередь, выделяется общий и специальный порядок защиты нарушенных прав. По общему правилу, защита гражданских прав и охраняемых законом интересов осуществляется в судебном порядке. Основная масса гражданско-правовых споров рассматривается районными, городскими, областными и иными судами общей компетенции. Наряду с ними судебную власть осуществляют арбитражные суды, которые разрешают споры, возникающие в процессе предпринимательской деятельности.

Специальным порядком защиты гражданских прав и охраняемых законом интересов применяется в виде исключения из общего правила, т.е. только в прямо указанных в законе случаях. Средством защиты гражданских прав, осуществляемой в административном порядке, является

жалоба, подаваемая в соответствующий управленческий орган лицом, права и законные интересы которого пострадали в результате правонарушения.

В некоторых случаях в соответствии с законом применяется смешанный, т.е. административно-судебный порядок защиты нарушенных гражданских прав. В этом случае потерпевший, прежде чем предъявить иск в суд, должен обратиться с жалобой в государственный орган управления.

Неюрисдикционная форма защиты охватывает собой действия граждан и организаций по защите гражданских прав и охраняемых законом интересов, которые совершаются ими самостоятельно, без обращения за помощью к государственным и иным компетентным органам. В новом ГК указанные действия объединены в понятие самозащита гражданских прав и рассматриваются в качестве одного из способов защиты гражданских прав (ст. 12 ГК). С данной их квалификацией в научном плане согласиться невозможно, так как здесь смешаны близкие, но отнюдь не совпадающие понятия – способ и форма защиты гражданских прав. Самозащита гражданских прав с позиций теории – это форма их защиты, допускаемая тогда, когда потерпевший располагает возможностями правомерного воздействия на нарушителя, не прибегая к помощи судебных или иных правоохранительных органов. В рамках этой формы защиты обладатель нарушенного или оспариваемого права может использовать различные способы самозащиты, которые должны быть соразмерны нарушению и не выходить за пределы действий, необходимых для его пресечения (ст. 14 ГК). К допускаемым мерам самозащиты относятся, в частности, действия лица в состоянии необходимой обороны (ст. 1066 ГК) и крайней необходимости (ст. 1067 ГК), применение к нарушителю так называемых оперативных санкций, например, отказ совершить определенные действия в интересах неисправимого контрагента (отказ от оплаты, от передачи вещи и т.п.), поручение выполнения работы, не сделанной должником, другому лицу за счет должника (ст. 397 ГК) и некоторые другие действия.

В соответствии со статьей 11 ГК РФ (далее – ГК) защиту нарушенных прав осуществляют в соответствии с подведомственностью дел, установленной процессуальным законодательством, суды общей юрисдикции, арбитражные суды и третейские суды. Защита гражданских прав в административном порядке осуществляется лишь в случаях, предусмотренных законом.

Таким образом, действующее законодательство предусматривает несколько разновидностей юрисдикционной формы защиты гражданских прав физических и юридических лиц – судебную, общественную и административную.

Совершенствование процедур защиты прав и интересов предпринимателей – одна из важнейших и неотложных задач государства, поскольку всякое право, предоставленное гражданину или организации, имеет реальное значение, если оно гарантировано законом, т.е. в конечном счете – принудительной силой государства.

Контрольные вопросы

1. Назовите содержание прав субъектов предпринимательской деятельности
2. Каковы особенности защиты вещных прав предпринимателей?
3. В каком порядке реализуется юрисдикционный способ защиты прав предпринимателей?

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В заключение необходимо отметить, что изучение учебной дисциплины «Российское предпринимательское право» помимо усвоения учебного материала, изложенного в настоящем издании, предполагает обращение к другим базовым учебникам, рекомендованным Министерством образования и науки по указанной дисциплине. Кроме того, самостоятельная работа студентов должна дополняться анализом нормативных актов по изучаемым темам. Перечень нормативных актов в силу процесса постоянного совершенствования действующего законодательства, а также статус нормативных актов (действующий-недействующий), студенты должны проверять самостоятельно.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

Нормативные правовые акты и иные документы

Постановление ВС РСФСР от 14.07.90 г. №106-1 «О создании зон свободного предпринимательства» // ИСС Консультант Плюс.

Постановление ВС РСФСР от 13.09.90 г. №165-1 «О создании зон свободного предпринимательства» // ИСС Консультант Плюс.

Постановление ВС РСФСР от 24.10.90 г. «О создании в Приморском крае в районе г. Находка свободной экономической зоны» // ИСС Консультант Плюс.

Положение о свободной экономической зоне в районе г. Находка Приморского края. Утверждено постановлением СМ РСФСР от 23.11.90 г. № 540 // ИСС Консультант Плюс.

Закон от 4 июля 1991 года №1545-1 «Об иностранных инвестициях в РСФСР» // ИСС Консультант Плюс.

Постановление ФКЦБ РФ от 23 ноября 1998 г. № 51 // Вестник ФКЦБ России. 1998. № 11. 25 ноября.

Международная конвенция по упрощению и гармонизации таможенных процедур (Киотская конвенция 1973 г.) Приложение 1. Относительно свободных зон // Право и экономика. 1995. № 8.

Федеральный закон от 7 августа 2001 г. № 119-ФЗ «Об аудиторской деятельности» // ИСС Консультант Плюс.

Постановление Президиума ВАС от 16.08.94 № 4456783 // ИСС Консультант Плюс.

Научная литература

Кендан В.Г. Биржевой рынок. – М: РЭА, 1996. – 278 с.

Кочинев Ю.Ю. Аудит. – СПб.: Питер, 2003. – 180 с.

Новичков С.Б.. О «независимости» обязательного аудита // Законодательство и экономика. 2003. № 6.

Смородинская Н., Капустин А. Свободные экономические зоны: мировой опыт и российские перспективы // Вопросы экономики. 1994. № 12. С. 120–128.

Шеленкова Н. Российское биржевое законодательство: опыт краткого анализа // Государство и право. 1995. № 7. С. 60–67

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	1
Раздел I. ОТНОШЕНИЯ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА И ИХ ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	2
Тема 1. Социально-экономическая и юридическая характеристика предпринимательской деятельности	2
Тема 2. Понятие и источники предпринимательского права	4
Раздел II. СУБЪЕКТЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОГО ПРАВА. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	9
Тема 1. Малые предприятия	9
Раздел III. РЫНОК ТОВАРОВ (РАБОТ, УСЛУГ) И ЕГО ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	15
Тема 1. Правовой статус и виды бирж	15
Тема 2. Особенности биржевых сделок	22
Тема 3. Правовое регулирование аудиторской деятельности	27
Раздел IV. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	33
Тема 1. Валютный рынок и валютное регулирование	33
Раздел V. РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ И ЕГО ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	45
Тема 1. Ценные бумаги: понятие, классификация, общая характеристика	45
Тема 2. Рынок ценных бумаг и его правовое регулирование	52
Тема 3. Виды деятельности на рынке ценных бумаг	56
Раздел VI. ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	67
Тема 1. Правовой режим сзз и оффшорных зон	67
Раздел VII. ЗАЩИТА ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ ПРЕДПРИНИМАТЕЛЕЙ	78
Тема 1. Способы и механизм защиты прав и интересов предпринимателей	78
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	84
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ	85