

Дата поступления рукописи в редакцию: 15.05.2026 г.

DOI: 10.24412/2076-1503-2026-5-459-462

Дата принятия рукописи в печать: 27.05.2026 г.

МОИСЕЕНКО Михаил Иванович,

доцент кафедры административного права и процесса
ФГБОУ ВО Санкт-Петербургский университет

ГПС МЧС России,

кандидат юридических наук,

e-mail: mail@law-books.ru

ИЛЛО Денис Анатольевич,

доцент кафедры административного права и процесса
ФГБОУ ВО Санкт-Петербургский университет

ГПС МЧС России,

кандидат юридических наук,

e-mail: mail@law-books.ru

СОВРЕМЕННЫЕ ПОДХОДЫ К ПОНИМАНИЮ ПРАВОВОЙ ПРИРОДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОМ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВЕ

Аннотация. Статья посвящена анализу современных подходов к определению правовой природы ценных бумаг в рамках российского законодательства. Рассматриваются фундаментальные подходы и базовые представления, определяющие сущность и содержание ценных бумаг их роль, и значение в современной экономике и правовом регулировании.

В современных условиях цифровизации финансового рынка и появлении новых форм фиксации прав классическая доктрина ценной бумаги как документа переживает кризис. Определение правовой природы ценной бумаги имеет фундаментальное значение для правоприменительной практики, регулирования оборота ценных бумаг и защиты прав инвесторов.

Обосновывается необходимость совершенствования действующего законодательства целью, которого является повышение эффективности функционирования рынка ценных бумаг и обеспечение финансовой стабильности финансовой системы государства.

Ключевые слова: ценные бумаги, документарные ценные бумаги, бездокументарные ценные бумаги, цифровые финансовые активы, рынок ценных бумаг.

MOISEENKO Mikhail Ivanovich,

Associate Professor of the Department
of Administrative Law Department

of Administrative Law and Process,

St. Petersburg State Budgetary Educational Institution

of Higher Professional Education University of GPS

of the Ministry of Emergency Situations of Russia,

PhD in Law

ILLO Denis Anatolievich,

Associate Professor of the Department
of Administrative Law Department

of Administrative Law and Process,

St. Petersburg State Budgetary Educational Institution

of Higher Professional Education University of GPS

of the Ministry of Emergency Situations of Russia,

PhD in Law

MODERN APPROACHES TO UNDERSTANDING THE LEGAL NATURE OF SECURITIES IN RUSSIAN LEGISLATION

Annotation. *The article is devoted to the analysis of modern approaches to determining the legal nature of securities within the framework of Russian legislation. The fundamental approaches and basic concepts that determine the essence and content of securities, their role, and significance in the modern economy and legal regulation are considered.*

In the current conditions of digitalization of the financial market and the emergence of new forms of recording rights, the classical doctrine of a security as a document is experiencing a crisis. Determining the legal nature of a security is of fundamental importance for law enforcement practice, regulation of securities circulation, and protection of investors' rights.

The article substantiates the need to improve the current legislation, the purpose of which is to increase the efficiency of the securities market and ensure the financial stability of the state's financial system.

Key words: *securities, documentary securities, uncertificated securities, digital financial assets, securities market.*

Ценные бумаги занимают особое место в системе гражданских прав, их правовая природа в российском законодательстве традиционно анализируется в контексте норм Гражданского кодекса РФ. Исследование современных подходов к пониманию правовой природы ценных бумаг в российском законодательстве представляет значительный интерес и является актуальной темой по следующим причинам.

Современное развитие цифровых технологий, искусственного интеллекта способствует активному развитию российского рынка ценных бумаг, активный рост рынка привлекает внимание инвесторов, компаний и государства. В условиях роста объёма операций с ценными бумагами и появление новых финансовых инструментов, правовая природа ценных бумаг определяет правила обращения, защиту участников и минимизацию рисков.

Степень научной разработанности темы достаточно высока, поскольку данная тема является актуальной и востребованной среди учёных-юристов, экономистов и практиков данной сферы.

Исследуемой теме посвящены диссертации юристов, экономистов и учёных других специальностей: Карпова К.А. Финансово-правовое регулирование рынка ценных бумаг Российской Федерации, 2023 г.; Люц Е.В. Методический подход к регулированию доверительного управления на рынке ценных бумаг в Российской Федерации, 2020 г.; Дедовой М.Д. Эффективность правового регулирования рынка ценных бумаг, 2013 г.; Чувакова В.Б. Правовая природа ценных бумаг, 2004 г.; Гафаровой Г.Р. Нормативно-правовое регулирование рынка ценных бумаг (некоторые проблемы становления и развития рынка эмиссионных ценных бумаг), 2002 г.; Мурзиной Д.В. Ценные бумаги как юридические конструкции гражданского права, 2001 г. и др. Научные исследования и пособия посвящены теме правовой природы ценных бумаг [5].

Исследования показывают, что судебная практика существенно влияет на формирование современных представлений на природу ценных бумаг. Изучение судебных решений позволяет выявить пробелы и противоречия в действующих подходах правовой природы ценных бумаг, а также определить тенденции развития научных подходов и судебной практики.

Степень научной разработанности современных подходов к пониманию правовой природы ценных бумаг в российском законодательстве свидетельствует о высоком уровне интереса научного сообщества и практиков к проблеме регулирования оборота ценных бумаг в рамках российского законодательства.

В научной литературе выделяются различные подходы к определению правовой природы ценных бумаг. Изначально выделяются правовой и экономический.

Правовой подход – основан на положениях Гражданского кодекса Российской Федерации [1]. Анализ соответствующих положений даёт возможность сделать некоторые обобщения, выделяются две формы ценных бумаг – документарные ценные бумаги и бездокументарные ценные бумаги.

Документарные ценные бумаги – документ установленной формы и наличие обязательных реквизитов, удостоверяющих обязательственные и иные права, осуществление и передача которых, возможны только при предъявлении таких документов.

Бездокументарные ценные бумаги – обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона. Осуществление и передача таких ценных бумаг возможны только с соблюдением правил учёта этих прав. Учёт прав на бездокументарные ценные бумаги осуществляется путём внесения записей по счетам лицом, действующим по поручению лица, обязанного по ценной бумаге, либо лицом, действующим на основании договора

с правообладателем или с иным лицом, которое в соответствии с законом осуществляет права по ценной бумаге. Ведение записей по учету таких прав осуществляется лицом, имеющим предусмотренную законом лицензию.

Если исследовать бездокументарную форму ценных бумаг, то можно сделать вывод, что такая ценная бумага не может являться объектом вещного права, а только представляет под собой определенный комплекс прав, которые зафиксированы в бездокументарном виде, таким образом, понятие указанной формы следует считать не совсем корректным.

Профессор Е. А. Суханов также отмечает, что бездокументарные ценные бумаги — это лишь способ фиксации имущественных прав [2, с. 94].

М. И. Брагинский и В. В. Витрянский утверждают, что бездокументарные ценные бумаги наделены не вещно-правовыми элементами, а обязательственными и к числу ценных бумаг могут быть отнесены только условно, с оговорками [3, с. 426].

Соответственно, какой бы ни была ценная бумага, по своей сути, она предполагает существование как абсолютных отношений (вещно-правовых), которые возникают по поводу принадлежности ценных бумаг, как объектов, так и относительных (обязательно-правовых), которые связаны с реализацией прав, закрепленных любой ценной бумагой.

Экономический подход основывается на понимании ценных бумаг как одного из элементов финансовой системы и экономики государства. Данный подход характеризуется пониманием ценных бумаг как:

- средство привлечения инвестиций, посредством выпуска акций и облигаций;
- средство перераспределения капитала между регионами и секторами экономики;
- источник получения дохода в виде дивидендов (акции) или процентов (облигации).

На российском рынке ценных бумаг появляются новые инструменты — цифровые финансовые активы, которые обладают рядом признаков, характерных для ценных бумаг, но регулируются отдельными нормами. В связи с появлением данных инструментов в настоящее время остаются нерешенными отдельные теоретические и практические вопросы, требующие дальнейшего изучения и анализа, а также необходимости унификации подходов к регулированию традиционных и цифровых ценных бумаг.

Российское законодательство признаёт цифровыми финансовыми активами цифровые права, включающие:

- денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам,
- права участия в капитале непубличного акционерного общества,
- право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов в порядке, установленном Федеральным законом, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы [2].

В заключение необходимо отметить, актуальной задачей в современных условиях становится необходимость своевременно адаптировать традиционные юридические конструкции к новым экономическим условиям, вызванным активным внедрением бездокументарных и цифровых форм ценных бумаг.

Список литературы:

[1] «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 31.07.2025, с изм. от 25.11.2025) (с изм. и доп., вступ. в силу с 01.08.2025).

[2] Федеральный закон от 31.07.2020 N 259-ФЗ (ред. от 15.12.2025, с изм. от 20.01.2026) «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

[3] Суханов Е. А. Акционерные общества и другие юридические лица в новом гражданском законодательстве // Хозяйство и право. — 1997. — № 1. — С. 94–95.

[4] Брагинский М. И., Витрянский В. В. Договорное право. Общие положения. — М., Статут. 2001. — С. 426.

[5] Белов, В.А. «Ценные бумаги в российском гражданском праве: учебное пособие для магистратуры» / В.А. Белов. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Юрайт, 2021.; Гришаев, С.П. «Ценные бумаги: понятие, виды, правовой режим: учебное пособие» / С.П. Гришаев. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Проспект, 2023.; Юлдашбаева, Л.Р. «Правовое регулирование оборота ценных бумаг: теория и практика» / Л.Р. Юлдашбаева. — 2-е изд., перераб. и доп. — Москва: Статут, 2022.; Мельникова Т.В. Правовая природа ценных бумаг Юрист № 09/2025 С. 20-25 и др.

References:

[1] "Civil Code of the Russian Federation (Part One)" dated 30.11.1994 N 51-FZ (rev. dated

31.07.2025, with rev. dated 25.11.2025) (with rev. and addendum, entry by virtue of 01.08.2025).

[2] Federal Law of 31.07.2020 N 259-FZ (as amended on 15.12.2025, as amended on 20.01.2026) "On digital financial assets, digital currency and on amending certain legislative acts of the Russian Federation."

[3] Sukhanov E. A. Joint-stock companies and other legal entities in the new civil legislation//Economy and law. — 1997. — № 1. - S. 94-95.

[4] Braginsky M.I., Vitryansky V.V. Contract law. General provisions. - M., Statute. 2001. - S. 426.

[5] Belov, V.A. "Securities in Russian civil law: a textbook for a master's degree" /V.A. Belov. - 2nd ed., Revised and add. - Moscow: Yurayt, 2021.; Grishaev, S.P. "Securities: concept, types, legal regime: textbook" /S.P. Grishaev. - 2nd ed., Revised and add. - Moscow: Prospect, 2023.; Yuldashbayeva, L.R. "Legal regulation of securities turnover: theory and practice" /L.R. Yuldashbayeva. - 2nd ed., Revised and add. - Moscow: Statute, 2022.; Melnikova T.V. Legal nature of securities Lawyer No. 09/2025 S. 20-25, etc.





ЮРКОМПАНИ

www.law-books.ru

Юридическое издательство
«ЮРКОМПАНИ»

Издание учебников,
учебных и методических
пособий, монографий,
научных статей.

Профессионально.

В максимально
короткие сроки.

Размещаем
в РИНЦ, E-Library.