

УДК 349

*Р.М. Хуснутдинов***РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ОБЪЕКТ УГОЛОВНО-ПРАВОВОЙ ОХРАНЫ**

Обосновывается необходимость определения экономической сущности рынка ценных бумаг для выделения отношений на рынке ценных бумаг в качестве объекта уголовно-правовой охраны. Раскрываются понятие объекта уголовно-правовой охраны и связь данной правовой категории с предметом уголовно-правового регулирования. Рассматриваются экономические подходы к сущности рынка ценных бумаг, его место и роль в современной экономике. Показано место ценных бумаг в системе объектов гражданских прав. На основе анализа законодательства о рынке ценных бумаг и нормативных правовых актов Банка России выделены следующие объекты уголовно-правовой охраны на рынке ценных бумаг: 1) интересы субъектов рынка в обеспечении подлинности обращающихся документальных ценных бумаг; 2) интересы субъектов рынка, возникающие при эмиссии эмиссионных ценных бумаг (включая размещение эмиссионных ценных бумаг); 3) интересы субъектов рынка, возникающие при создании и деятельности профессиональных участников и иных субъектов рынка ценных бумаг, деятельность которых специальным образом урегулирована. Кроме того, выявлено, что объектом уголовно-правовой охраны являются отношения собственности на рынке ценных бумаг, возникающие при выдаче и обращении неэмиссионных ценных бумаг, а также при обращении эмиссионных ценных бумаг (исключая их размещение при эмиссии). Данные отношения не образуют объекта уголовно-правовой охраны, отличного от иных отношений собственности.

*Ключевые слова:* объект уголовно-правовой охраны, ценные бумаги, рынок ценных бумаг, фондовый рынок, акции, облигации, субъекты рынка ценных бумаг, интересы субъектов рынка ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Правовая защита участников финансового рынка и его важнейшего сегмента – рынка ценных бумаг (фондового рынка), в том числе создание эффективных механизмов уголовной ответственности за преступления на рынке ценных бумаг, является актуальной задачей государства. Как отмечает А.В. Корнеева, общественная опасность преступления может быть раскрыта путем указания на объекты уголовно-правовой охраны» [1. С. 40].

Под объектом уголовно-правовой охраны понимается «та часть (группа) социальных отношений (социальных благ, интересов), существование которых общество и опосредованное им государство рассматривают как наиболее важное независимо от сферы человеческой деятельности. Эти отношения позитивные, необходимые. В их поступательном развитии заинтересовано все общество. Чаще всего объект уголовно-правовой охраны рассматривается в рамках предмета уголовно-правового регулирования» [2]. При этом И.Я. Казаченко указывает, что «установить предмет непосредственного уголовно-правового регулирования – значит выделить однородную группу общественных отношений, отличающихся определенным единством» [3. С.41].

Согласно ст. 2 УК РФ под уголовно-правовой охраной находятся права и свободы человека и гражданина, собственность, общественный порядок и общественная безопасность, окружающая среда, конституционный строй Российской Федерации от преступных посягательств, обеспечение мира и безопасности человечества. Данный перечень объектов уголовно-правовой охраны является обобщенным. Положения Особенной части УК РФ детализируют этот перечень, выделяя ряд составов преступлений на рынке ценных бумаг, отличающихся качественным своеобразием, что обуславливает необходимость рассмотрения особенностей группового объекта уголовно-правовой охраны в рамках системы преступлений, предусмотренных гл. 22 УК РФ «Преступления в сфере экономической деятельности».

В общем виде понимание рынка ценных бумаг, его места и роли в современной экономике обусловлены историей возникновения и развития данного явления и не вызывает особых разногласий среди экономистов. Так, Ю.А. Корчагин полагает, что рынок ценных бумаг – «это совокупность экономических отношений по поводу выпуска и обращения ценных бумаг как инструментов финансирования и развития экономики». Данным автором отмечается, что на рынке ценных бумаг «товаром являются ценные бумаги» и, что рынок ценных бумаг – это «рынок торговли ценными бумагами» [4. С. 6-7].

Также в литературе указывается, что «понятие рынка ценных бумаг не отличается и не может отличаться от определения рынка любого другого товара, например нефти. С точки зрения товарного

хозяйства рынок ценных бумаг, с одной стороны, подобен рынку любого другого товара, ибо ценная бумага – это тоже товар, а с другой – имеет особенности, связанные со спецификой своего товара – ценных бумаг» [5. С. 191].

Раскрывая место и роль рынка ценных бумаг в экономике, Ю.А. Корчагин отмечает, что «существует два основных способа финансирования экономики: финансирование с помощью банковских кредитов и финансирование через рынок ценных бумаг», таким образом, «рынок ценных бумаг является частью финансового рынка и служит в качестве еще одного источника финансирования и развития экономики. Федеральные и региональные органы власти, органы местного самоуправления, компании, банки, фирмы, финансовые коммерческие институты и другие организации, имеющие на то право, эмитируя ценные бумаги, пополняют при их реализации свои бюджеты или формируют и пополняют акционерные капиталы» [4. С. 7].

Законодатель называет ценные бумаги в числе объектов гражданских прав (ст. 128 ГК РФ) и относит их к движимым вещам (ч.2 ст. 130 ГК РФ). Соответственно, ценные бумаги являются объектом права собственности (см., в частности, ч. 1 ст. 218 ГК РФ).

Перечисляя объекты гражданских прав в ст. 128 ГК РФ, законодатель разграничивает понятия «документарные ценные бумаги» и «бездокументарные ценные бумаги». В гл. 7 «Ценные бумаги» ГК РФ приводятся два определения ценных бумаг, соответственно, для «документарных ценных бумаг» и для «бездокументарных ценных бумаг». Под *документарными ценными бумагами* понимаются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (абз. первый ч. 1 ст. 142 ГК РФ). *Бездокументарными ценными бумагами* признаются 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 которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав в соответствии со ст. 149 ГК РФ (абзац первый ч. 1 ст. 142 ГК РФ).

Гражданско-правовые нормы о ценных бумагах выработаны, сгруппированы и разделены законодателем в зависимости от формы ценных бумаг: отдельно для документарных ценных бумаг – ст. 143<sup>1</sup>-148<sup>1</sup> ГК РФ и отдельно для бездокументарных ценных бумаг – ст. 149-149<sup>5</sup> ГК РФ.

Кроме того, положения ГК РФ и ряд отдельных федеральных законов содержат правовые нормы, устанавливающие особенности правового режима акций, векселя, закладной, инвестиционных паёв паевого инвестиционного фонда, коносамента, облигаций, чека и иных ценных бумаг. К числу таких законов относятся Федеральные законы от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [6] (далее – Закон о рынке ценных бумаг), от 26.12.1995 № 208-ФЗ «Об акционерных обществах» [7], от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» [8], от 16.07.1998 № 102-ФЗ «Об ипотеке (залоге недвижимости)» [9], от 29.11.2001 № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» [10].

Устанавливая определенные различия в правовом режиме документарных ценных бумаг – векселя, закладной, коносамента, чека и др. и бездокументарных ценных бумаг – акций, облигаций, инвестиционных паёв паевого инвестиционного фонда и др., гражданское законодательство объединяет все эти объекты гражданских прав в одну правовую категорию «ценные бумаги».

Важнейшим законодательным актом, который на долгие годы определил правовые условия функционирования российского фондового рынка, является Закон о рынке ценных бумаг. Данный закон содержит положения об участниках рынка ценных бумаг, эмиссионных ценных бумагах, информационном обеспечении рынка ценных бумаг и ином регулировании рынка ценных бумаг, в частности, ст. 2 содержит понятие «обращение ценных бумаг» как заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги. Обращение ценных бумаг составляет основное содержание отношений собственности на рынке ценных бумаг, поскольку переход прав собственности на ценные бумаги, осуществляемый на возмездной основе, предполагает встречную оплату денег (за ценные бумаги), что позволяет рынку выступать в качестве одного из источников финансирования и развития экономики.

Экономическая и правовая природа ценных бумаг как «товара» и объекта права собственности, отношения собственности на ценные бумаги указывают на то, что они являются объектом уголовно-правовой охраны, что, однако, еще не позволяет обособить эти отношения от иных охраняемых уголовным законом отношений собственности.

Ценные бумаги являются предметом купли-продажи, мены, дарения и иных гражданско-правовых договоров, в силу которых право собственности на них переходит от одного лица к другому (см., например, ст. 454, 567, 572 ГК РФ). Также право собственности на ценные бумаги может переходить на основании односторонних сделок (например, в порядке наследования). В этом смысле находящиеся в обращении ценные бумаги приравниваются к иным объектам права собственности. Аналогичным образом предметом купли-продажи, мены, дарения, имуществом, переходящим по наследству, выступают предметы обихода, недвижимость, транспортные средства, производственное оборудование, сырье и материалы и т.д.

Особенностью ценных бумаг как документарных, так и бездокументарных, их отличием от перечисленных видов «обычного» имущества является отсутствие у ценных бумаг (как вещей) натуральных полезных свойств. Ценные бумаги либо удостоверяют обязательственные и иные права (документарные ценные бумаги), либо сами выступают в качестве обязательственных и иных прав (бездокументарные ценные бумаги). Владелец ценных бумаг может получить пользу путем реализации этих прав, но не от самих ценных бумаг как таковых. Ценная бумага в натуральном отношении является либо документом, соответствующим требованиям, установленным законом (ст. 142 ГК РФ), либо учётной записью (см., например, ч. 2 ст. 149 ГК РФ).

Данные свойства ценных бумаг присущи не только им. Ценные бумаги имеют существенное сходство с деньгами. В специальной литературе отмечается, что «деньги представляют собой товар, выполняющий функции средства обмена, платежа, измерения стоимости, накопления богатства, образно говоря, «товар всех товаров» [11. С. 84]. Гражданское законодательство называет деньги (валюту), наряду с ценными бумагами, в числе объектов гражданских прав (ст. 128 ГК РФ) и относит их к движимым вещам (ч. 2 ст. 130 ГК РФ). Деньги являются объектом права собственности (см., например, абз. 1 ч. 1 ст. 233 ГК РФ). Эмиссия наличных денег осуществляется в виде банкнот и монет, которые являются единственным законным средством наличного платежа (ст. 29 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» [12]).

А.М. Гатин указывает, что ценность денег «определяется в зависимости не от количества бумаги или металла, в которых они воплощены, а от того, каково их достоинство (сколько рублей, копеек)» [13. С. 111]. Банкноты и монеты выполнены специальным образом на материальном носителе (бумага, металл и пр.) и имеют своим назначением удостоверение права (на осуществление наличного платежа). Наличные деньги (банкноты, монета) по существу сходны с документарными ценными бумагами. Существенное сходство наличных денег и документарных ценных бумаг, особенно отсутствие у них натуральных полезных свойств, очевидным образом приводит к мысли о наличии общественного интереса в обеспечении как подлинности обращающихся денежных знаков, так обращающихся документарных ценных бумаг.

Таким образом, на рынке ценных бумаг в качестве обособленного объекта уголовно-правовой охраны можно выделить интерес субъектов рынка ценных бумаг в обеспечении подлинности обращающихся документальных ценных бумаг.

Отсутствие у ценных бумаг натуральных полезных свойств и в то же время их важная роль в качестве источника финансирования и развития экономики требуют обратиться к той группе общественных отношений на рынке ценных бумаг, которая связана с созданием ценных бумаг. По способу создания ценные бумаги можно разделить на эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.

Экономическая сущность неэмиссионной ценной бумаги – долговая расписка. Выдача неэмиссионных ценных бумаг не требует государственной регистрации в финансовом надзорном органе (Банке России). Законодательство не предъявляет требований к объемам и срокам выдачи неэмиссионных ценных бумаг. Неэмиссионные ценные бумаги имеют документарную форму. Соответственно, данные ценные бумаги представляют собой документы, которые содержат необходимые реквизиты и оформляются (выдаются) участником рынка ценных бумаг своей волей в своём интересе. К видам неэмиссионных ценных бумаг относятся вексель, складная, коносамент, чек, складское свидетельство и др.

Правовые и экономические свойства неэмиссионных ценных бумаг не позволяют рассматривать общественные отношения по поводу их выпуска в качестве самостоятельного объекта уголовно-правовой охраны, отличного от иных отношений собственности.

К эмиссионным ценным бумагам относятся акции и облигации, составляющие основу мирового и российского фондового рынка, и некоторые другие виды ценных бумаг. В ст. 2 Закона о рынке ценных бумаг указано, что эмиссионная ценная бумага – это любая ценная бумага (в том числе бездоку-

ментарная), которая характеризуется одновременно следующими признаками: а) закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловно-му осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка; б) размещается выпусками; в) имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Детальное правовое регулирование выпуска (эмиссии) эмиссионных ценных бумаг осуществляется большим массивом различных нормативных правовых актов, в том числе, Законом о рынке ценных бумаг и другими уже упомянутыми федеральными законами, иными федеральными законами (например, Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» [14]), нормативно-правовыми актами Банка России (см., например, Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденное Банком России 11.08.2014 № 428-П [15], или Инструкцию Банка России от 27.12.2013 № 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации» [16]).

Правовое регулирование в данной области вводит в практический оборот множество специфических правовых конструкций, процедур, терминов и понятий, обслуживающих создание ценных бумаг, а именно «выпуск ценных бумаг», «выдача ценных бумаг», «первоначальный владелец», «эмиссионная ценная бумага», «решение о выпуске ценных бумаг», «отчет об итогах выпуска ценных бумаг», «проспект ценных бумаг», «выпуск эмиссионных ценных бумаг», «дополнительный выпуск эмиссионных ценных бумаг», «опцион эмитента», «сертификат эмиссионной ценной бумаги», «размещение эмиссионных ценных бумаг», «эмиссия ценных бумаг», «публичное размещение ценных бумаг» и др.

Так, в частности, Закон о рынке ценных бумаг предусматривает, что эмиссия ценных бумаг – это установленная Федеральным законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. Под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом (первым владельцем) путем заключения гражданско-правовых сделок. Эмиссия ценных бумаг посвящена гл. 5 Закона о рынке ценных бумаг.

Важно подчеркнуть, что соблюдение требований законодательства к выпуску в обращение ценных бумаг имеет обязательное значение под угрозой признания недействительности основания возникновения ценной бумаги и исчезновения самой ценной бумаги как объекта гражданского права.

Так, ч.7 ст. 26 Закона о рынке ценных бумаг предусматривает, что основанием для признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг недействительным является:

1) нарушение эмитентом в ходе эмиссии ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации, которое не может быть устранено иначе, чем посредством изъятия из обращения эмиссионных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска);

2) обнаружение в документах, на основании которых были осуществлены государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или присвоение выпуску (дополнительному выпуску) эмиссионных ценных бумаг идентификационного номера, либо в документах, на основании которых была осуществлена государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, недостоверной или вводящей в заблуждение информации, повлекшей за собой существенное нарушение прав и (или) законных интересов инвесторов или владельцев эмиссионных ценных бумаг.

3) непредставление эмитентом в Банк России отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в установленный настоящим Федеральным законом срок после истечения срока их размещения;

4) отказ Банка России в государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в случаях, если настоящий Федеральный закон предусматривает его государственную регистрацию;

5) неразмещение ни одной эмиссионной ценной бумаги выпуска (дополнительного выпуска);

6) неисполнение эмитентом требования Банка России или требования регистрирующего органа об устранении допущенных в ходе эмиссии ценных бумаг нарушений требований законодательства Российской Федерации.

При этом признание выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным влечет за собой аннулирование его государственной регистрации,

изъятие из обращения эмиссионных ценных бумаг данного выпуска (дополнительного выпуска) и возвращение владельцам таких эмиссионных ценных бумаг денежных средств или иного имущества, полученных эмитентом в счет их оплаты (абз. первый ч. 11 ст. 26 Закона о рынке ценных бумаг).

Учитывая экономическое и гражданско-правовое значение рынка ценных бумаг, положения законодательства о рынке ценных бумаг, можно прийти к выводу, что общественные отношения, возникающие при эмиссии акций, облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг являются обособленной сферой общественных (гражданско-правовых) отношений, составляющих особенный сегмент имущественных интересов их участников, обусловленных особенностями объектов и предметов права собственности и их обращения. Это, в свою очередь, дает основания задуматься, по каким правовым и уголовно-политическим основаниям преступления на рынке ценных бумаг отделены в системе Особенной части УК РФ от преступлений против собственности и отнесены к виду преступлений в сфере экономической деятельности. Решение этого вопроса позволяет установить, в чем состоит особенность интересов носителей экономических интересов, поставленных под уголовно-правовую охрану в гл. 22 УК РФ.

Таким образом, интересы субъектов рынка ценных бумаг при эмиссии акций, облигаций и иных эмиссионных ценных бумаг образуют отдельный объект уголовно-правовой охраны.

Анализ регулятивного законодательства о рынке ценных бумаг показывает, что положения Закона о рынке ценных бумаг и других законов посвящены не столько выпуску и обращению ценных бумаг, сколько созданию инфраструктуры рынка ценных бумаг, необходимой для выполнения данным рынком его роли полномасштабного источника финансирования и развития экономики. Неотъемлемым элементом современной инфраструктуры рынка ценных бумаг являются профессиональные участники рынка ценных бумаг, а также некоторые другие субъекты рынка ценных бумаг, деятельность которых специальным образом урегулирована.

Правовое регулирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляется гл. 2 и другими положениями Закона о рынке ценных бумаг, другими федеральными законами, а также нормативными правовыми актами Правительства Российской Федерации, Центрального банка Российской Федерации (Банка России), Министерства финансов Российской Федерации, Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг и др. Закон к видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг относит брокерскую деятельность, дилерскую деятельность, деятельность форекс-дилера, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарную деятельность, деятельность по ведению реестра ценных бумаг.

Законодательство и подзаконные нормативные правовые акты устанавливают отдельный правовой режим для каждого из видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также общие правовые нормы для профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Так, например, Указанием Банка России от 21.07.2014 № 3329-У «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» [17] установлены требования к минимальному размеру собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Пунктом 2 ст. 4.1-1 Закона о рынке ценных бумаг устанавливается, что профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан организовать и осуществлять внутренний контроль, а в случаях, предусмотренных нормативными актами Банка России, обязан организовать и осуществлять внутренний аудит в соответствии с требованиями Банка России. Требования к учредителям (участникам) профессионального участника рынка ценных бумаг установлены ст. 4.1-2 Закона о рынке ценных бумаг. Требования к органам управления и работникам профессионального участника рынка ценных бумаг установлены ст. 10.1 Закона о рынке ценных бумаг.

Эти и многие другие положения законодательства о рынке ценных бумаг не имеют отношения к собственно выпуску и обращению ценных бумаг, но призваны обеспечить надежное функционирование рынка ценных бумаг и защиту прав инвесторов и других участников рынка.

К другим субъектам рынка ценных бумаг, деятельность которых специальным образом урегулирована, следует отнести специализированные общества и репозитории (соответственно, гл. 3.1 и 3.2 Закона о рынке ценных бумаг), которые также составляют важную часть инфраструктуры рынка ценных бумаг.

Таким образом, при формировании деятельности профессиональных участников и иных субъектов рынка ценных бумаг, деятельность которых специальным образом урегулирована, возникает

особая сфера общественных отношений, отличная от собственно выпуска и обращения ценных бумаг, которую следует рассматривать в качестве отдельного объекта уголовно-правовой охраны.

Учитывая общеэкономическое и гражданско-правовое понимание рынка ценных бумаг, на основе анализа регулятивного законодательства о рынке ценных бумаг можно выделить следующие объекты уголовно-правовой охраны:

1) интересы субъектов рынка в обеспечении подлинности обращающихся документарных ценных бумаг;

2) интересы субъектов рынка, возникающие при эмиссии ценных бумаг (включая размещение эмиссионных ценных бумаг);

3) интересы субъектов рынка, возникающие при создании деятельности профессиональных участников и иных субъектов рынка ценных бумаг, деятельность которых специальным образом урегулирована.

Кроме того, объектом уголовно-правовой охраны являются отношения собственности на рынке ценных бумаг, возникающие при выдаче и обращении неэмиссионных ценных бумаг, а также при обращении эмиссионных ценных бумаг (исключая их размещение при эмиссии); данные отношения не образуют объекта уголовно-правовой охраны отдельного от иных отношений собственности.

Разграничение данных объектов уголовно-правовой охраны, конкретизация и обособление в них наиболее социально ценных общественных отношений являются необходимым условием создания эффективного механизма ответственности за преступления на рынке ценных бумаг.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Уголовное право. Общая часть / под ред. Л.В. Иногамовой-Хегай, А.И. Рапога, А.И. Чучаева. М.: Контракт, 2006.
2. Уголовное право. Особенная часть: учебник 2015 г. URL: [http://vuzirossii.ru/publ/razdel\\_iii\\_glava\\_7\\_1\\_sobstvennost\\_kak\\_obekt\\_ugolovno\\_pravovoj\\_okhrany\\_i\\_obekt\\_prestupnogo\\_posjagatelstva/16-1-0-398](http://vuzirossii.ru/publ/razdel_iii_glava_7_1_sobstvennost_kak_obekt_ugolovno_pravovoj_okhrany_i_obekt_prestupnogo_posjagatelstva/16-1-0-398)
3. Уголовное право. Общая часть: учебник для вузов. 4-е изд. М., 2008.
4. Корчагин Ю.А. Рынок ценных бумаг. Ростов н /Д.: Феникс, 2007.
5. Рынок ценных бумаг: учебник / под ред. В.А. Галанова, А.И.Басова. 2-е изд., перераб.и доп. М.: Финансы и статистика, 2006.
6. Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О рынке ценных бумаг» // СПС «Консультант Плюс».
7. Федеральный закон от 26.12.1995 № 208-ФЗ(ред. от 03.07.2016) «Об акционерных обществах» // СПС «КонсультантПлюс».
8. Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе» // СПС «КонсультантПлюс».
9. Федеральный закон от 16.07.1998 № 102-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об ипотеке (залоге недвижимости)» // СПС «КонсультантПлюс».
10. Федеральный закон от 29.11.2001 № 156-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об инвестиционных фондах» // СПС «КонсультантПлюс».
11. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. 6-е изд., перераб. и доп. М., 2011.
12. Федеральный закон от 10.07.2002 № 86-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» // СПС «КонсультантПлюс».
13. Гатин А.М. Гражданское право. М., 2009.
14. Федеральный закон от 07.02.2011 № 7-ФЗ (ред. от 30.12.2015) «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» // СПС «КонсультантПлюс».
15. Положение о стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденное Банком России 11.08.2014 № 428-П (ред. от 28.10.2016) // СПС «КонсультантПлюс».
16. Инструкция Банка России от 27.12.2013 № 148-И (ред. от 18.05.2015) «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации» // СПС «Консультант Плюс».
17. Указание Банка России от 21.07.2014 № 3329-У (ред. от 19.07.2016) «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов» // СПС «КонсультантПлюс».

*R.M. Khusnutdinov*

## THE SECURITIES MARKET AS AN OBJECT OF CRIMINAL LEGAL PROTECTION

The necessity of determining the economic essence of the securities market for the detection of the object of criminal legal protection. The concept of the object of criminal law protection is revealed. The relationship of the object of criminal law protection with the subject of direct legal regulation is shown. The economic approaches to the essence of the securities market are examined. Its place and role in the modern economy is considered. The role of securities in the system of objects of civil rights is shown. Based on the analysis of the laws concerning the securities market and the normative legal acts of the Bank of Russia, the following objects of criminal legal protection in the securities market are distinguished: 1) interests of market participants in ensuring the authenticity of the documentary traded securities, 2) interests of market participants arising from the issuance of equity securities (including equity securities placement), 3) interests of market participants involved in establishing and activities of professional participants in the securities market and other subjects of the securities market, the activities of which is regulated in a special way. In addition, it is revealed that the ownership relationship on the securities market which arises in the process of issuance and circulation of non-equity securities and when applying the equity securities (excluding their accommodation at issue) is an object of criminal legal protection. This relationship does not form an object of criminal legal protection separate from other property relations.

*Keywords:* object of criminal legal protection, securities, securities market, stock market, stock, bonds, constituent entities of the securities market, interests of the subjects of the securities market, professional participants in the securities market.

Хуснутдинов Рашид Марсович, аспирант  
ФГБОУ ВО «Удмуртский государственный университет»  
426034, Россия, г. Ижевск, ул. Университетская, 1 (корп. 6)  
E-mail: rashid@list.ru

Khusnutdinov R.M., postgraduate student  
Udmurt State University  
Universitetskaya st., 1/6, Izhevsk, Russia, 426034  
E-mail: rashid@list.ru