

Ильина А.В.

Оренбургский институт МГЮУ им. О.Е. Кутафина (МГЮА)

E-mail: annailya@yahoo.com

ХАРАКТЕРИСТИКА ФОНДОВЫХ ОПЕРАЦИЙ

Законодательное закрепление возможности оказания услуг было не ново еще для римского права. Трансформировавшись в современное законодательство, такая возможность претерпела определенные изменения. Со временем появились сферы, ранее не известные для человека, такие как: банковская, страховая, рынок ценных бумаг, на которых стало возможным так же оказание услуг. Такие услуги получили название финансовых, в первую очередь потому, что их оказание напрямую было связано с обращением денежных средств.

Рынок ценных бумаг – это, в первую очередь, инвестиционный рынок: покупка эмиссионных ценных бумаг позволяет вкладывать свободные денежные средства в новые объекты предпринимательской деятельности. Однако сфера обращения ценных бумаг не ограничивается только рынком ценных бумаг в его собственном смысле. Покупка, продажа ценных бумаг реализуется именно на фондовой бирже, однако последняя выступает плацдармом не только для ценных бумаг, но и для деривативов.

Анализ финансовых услуг в банковской сфере позволил сделать вывод о том, что банковская услуга проявляется в осуществлении банком операций и сделок. Универсальность сформулированного банковским правом определения «операция» позволила перенести указанное определение и на рынок ценных бумаг.

Фондовый рынок настолько многообразен, что определение фондовой операции явилось собой результатом соединения выводов как банковского законодательства, так и законодательства о рынке ценных бумаг.

Ключевые слова: финансовая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, ценная бумага, дериватив, фондовая операция.

Свое развитие предпринимательская деятельность получила с появлением в Конституции России института частной собственности и закрепились понятийно с принятием первой части Гражданского кодекса РФ.

В соответствии с ч. 3 п. 1 ст. 2 Гражданского кодекса РФ «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 законом порядке»¹.

Формулируя понятие предпринимательской деятельности, законодатель определяет ее через совокупность уникальных признаков, которые присущи именно названному виду человеческой активности. При этом подчеркивается, что такого рода деятельность должна отвечать единой цели – систематическое извлечение прибыли. Подобные неоднократные действия, направленные на регулярное получение чистого актива, возможны от различного рода совер-

шаемых операций, как то: пользование имуществом, продажа товаров, выполнение работ и оказание услуг.

Не ставя целью детальный анализ каждой из вышеназванных операций, остановимся на последней.

Понятие услуги напрямую связано с хозяйственными правоотношениями, элементом которых и выступает такой объект гражданских прав как услуга.

Термин услуга раскрывается в ст. 779, определяя обязанности сторон договора по возмездному оказанию услуг. Хотя и законодательно определено понятие возмездного оказания услуг, а не услуги как таковой, такой подход представляется вполне логичным и обоснованным, поскольку в рамках имущественных отношений как предмета регулирования гражданского права главенствующую роль занимают именно вопрос экономической составляющей.

Обращаясь к международной модели закрепления понятия «услуга», стоит отметить, что российский законодатель во многом воспринял сложившуюся европейскую практику определения названного термина – раскрывая содержание возмездного договора услуг. Так, ст. 1780 Французского гражданского кодекса

¹ URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/.

указывает, что можно принимать на себя обязанность предоставлять свои услуги лишь на срок или для выполнения определенного дела [28, с. 47].

Подобного рода конструкция не возникла спонтанно, она была заимствована из римской договорной конструкции найма услуг, где личность нанимаемого имела не второстепенное значение, фактически происходил наем конкретного лица, который обладал теми или иными навыками [18, с. 192].

Древнеримское понимание услуги как наем определенных способностей лица получил должное раскрытие и в науке.

Сложившееся еще XIX в. Карлом Марксом понимание услуги применимо и по сей день, «услуга – не что иное, как полезное действие той или иной потребительской стоимости – товара или труда ли, воплощенных в товарах, другие же услуги, напротив, не оставляют осязаемых результатов, существующих отдельно от исполнителя этих услуг; иначе говоря, результат их не есть пригодный для продажи товара» [15, с. 203].

По мнению Ф. Котлера, «услуги – виды деятельности, работ, в процессе выполнения которых не создается новый, ранее не существовавший материально – вещественный продукт, не изменяется качество уже имеющегося, созданного продукта. Это блага, предоставляемые не в виде вещей, а в форме деятельности. Таким образом, само оказание услуг создает желаемый результат [12, с. 718].

При этом в науке гражданского права подчеркивается, что, услуга, как объект гражданских прав, должна быть отграничена в гражданско – правовом понимании от работы, которая экономическом смысле представляет собой услугу материального характера, по тем признакам, которые уже выработаны правовой доктриной. Среди таких выделяют: отсутствие овеществленного результата, наличие полезного эффекта услуги, тесную связь с личностью исполнителя, синхронность оказания и потребления услуги, невозможность гарантировать результат услуги [21, с. 352–353].

Часть вторая Гражданского кодекса РФ построена таким образом, что позволяет отграничить виды услуг по предмету, регулируя, например, отдельно договоры по перевозке,

хранению, позволяя при этом в случае невозможности точного определения характера правоотношений сторонам гражданского оборота воспользоваться главой 39 ГК РФ «Возмездное оказание услуг», являющее собой универсальный регулятор отношений по оказанию услуг.

На настоящий момент классификацию услуг можно провести, опираясь на общероссийский классификатор услуг населению (ОКУН), в котором выделены 12 основных видов услуг с соответствующими подгруппами, услуги, не вошедшие ни в одну из групп поименованы в дополнительной группе «Прочие услуги населению». Так, финансовое посредничество по названному классификатору относится именно к последней категории услуг².

Спустя только три года после введения части второй ГК РФ российское законодательство впервые употребляет понятие «финансовая услуга» в ФЗ «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг» и определяет ее (услугу) как деятельность, связанную с привлечением и использованием денежных средств юридических и физических лиц³.

Становление европейского понимания финансовой услуги началось одновременно со становлением Европейского союза. Одним из важнейших, на наш взгляд, этапов такого формирования явила собой публикация в 1985 году Белой книги Европейской Комиссии о реформе внутреннего рынка, создании единого рынка финансовых услуг, включившего в себя банковские, страховые и инвестиционные услуги (рынок ценных бумаг) [17, с. 20].

Современное понимание финансовой услуги в отечественном праве в основе своей воспринято от европейского законодателя, при этом дополнено и расширено уже антимонопольным законодательством через перечисление суть ее составляющих: банковская услуга, страховая услуга, услуга на рынке ценных бумаг, услуга по договору лизинга, а также услуга, оказываемая

² Утвержден Постановлением Госстандарта РФ от 28.06.1993 г. N 163. URL: <http://base.garant.ru/179059/>

³ Федеральный закон от 23.06.1999 №117 – ФЗ (ред.02.02.2006) «О защите конкуренции на рынке финансовых услуг». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_23496/ (в настоящее время федеральный закон не действует)

финансовой организацией и связанная с привлечением и (или) размещением денежных средств юридических и физических лиц⁴.

Последующий детальный анализ антимонопольного законодательства позволяет нам обратиться к Приказу Министерства РФ по антимонопольной политике и поддержке предпринимательства от 21.06.2000 г. №467 «Об утверждении перечня видов финансовых услуг, подлежащих антимонопольному регулированию, и состав активов финансовой организации, приобретаемых в порядке уступки прав требования, для расчета оборота финансовой услуги», которым определен перечень финансовых услуг:

- на рынке банковских услуг (банковские операции и сделки);
- на рынке страховых услуг;
- на рынке услуг по негосударственному пенсионному обеспечению;
- на рынке лизинговых услуг;
- на рынке ценных бумаг.

Однако стоит прояснить, что указанный перечень услуг не позволит дать характеристику финансовой услуги. Следует сказать, что законодательно определены сферы экономики, в которых оказание финансовой услуги будет возможно. При этом необходимо понимать, что услуга не может быть оказана путем воздержания от активности, услуга, в том числе и финансовая, – это всегда действие.

Таким образом, возможно, выделить характерные признаки финансовой услуги:

- это действие, то есть акт деятельности исполнителя услуги в пользу заказчика, направленный на получение финансового результата;
- особый субъектный состав: исполнителем финансовой услуги выступает не любой субъект права, а тот, который обладает специальной правосубъектностью;
- особая сфера деятельности оказываемых услуг (банковская, страховая, рынок ценных бумаг);
- услуга связана с привлечением и (или) размещением денежных средств.

Остановимся на некоторых видах финансовых услуг, которые, по мнению автора, представляют наибольший интерес.

По мнению С. Ильясова «банковская услуга представляет собой разновидность банковских продуктов, возникающих по мере выполнения непосредственных и посреднических операций с различными категориями клиентов, заинтересованных в эффективном использовании банковского капитала, привлеченных и заемных средств в интересах развития рыночной экономики и увеличения собственных доходов и доходов юридических и физических лиц (клиентов), участвующих в этом процессе» [11].

Выполнение банком операций и совершение сделок, установленных ст. 5 ФЗ «О банках и банковской деятельности», позволяет трактовать банковскую услугу как общее понятие по отношению к «банковской услуге» и «банковской операции» [13].

Понимание сущности банковских услуг позволит с великой долей точности определить суть происходящих процессов в указанной сфере, поскольку целью настоящего исследования стоит выделить схожие черты всех видов деятельности, оказываемых на рынке финансовых услуг, с одной стороны, а с другой, обозначить конкретные особенности каждого из перечисленных видов финансовых услуг.

В науке сформировалось несколько мнений относительно специфических черт оказываемых банками услуг.

Так, Алексунин В.А. указывает на следующие особенности банковских услуг:

- связаны с использованием денег в различных формах;
- нематериальные банковские услуги приобретают зримые черты посредством имущественных договорных правоотношений;
- имеют протяженность во времени: сделка, как правило, не ограничивается однократным актом, устанавливаются более или менее продолжительные связи клиента с банком [14, с. 367].

Аналогичной точки зрения относительно специфики банковских услуг придерживается и Осиповская А.В., выделяя при этом индивидуальные черты указанного вида услуг, а именно: использование заемных средств, индивидуализированный характер, жесткое государственное

⁴ Федеральный закон от 26.07.2006 г. №135–ФЗ (ред. 03.07.2016) «О защите конкуренции» URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_61763/.

регулирование, неподверженность амортизации [20, с. 27].

Таким образом, банковская услуга является собой вид финансовой услуги, направленной на выполнение банками обязанности по исполнению финансово-экономической функции государства.

Особый характер страховой услуги обусловлен специальной природой отношений в сфере страхования, связанных с защитой интересов физических и юридических лиц, Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований при наступлении определенных страховых случаев за счет денежных фондов, формируемых страховщиками из уплаченных страховых премий (страховых взносов), а также за счет иных средств страховщиков⁵.

Страховая услуга как вид финансовой услуги обладает определенными признаками. Эти признаки позволяют, с одной стороны, выделить сходство с иными финансовыми услугами, с другой, отграничить и выделить такую услугу как специальный вид финансовых услуг.

Так, некоторые ученые считают, что объектом купли-продажи на страховом рынке выступает именно страховая услуга [16, с. 114]. Ранее уже раскрывалось понимание услуги как таковой, теперь, переходя к определению страховой услуги, необходимо вспомнить, что страховая услуга – это тоже деятельность, но уже в такой сфере, как страхование, перестрахование, взаимного страхования.

Следовательно, объектом купли – продажи на страховом рынке выступает деятельность по страхованию, перестрахованию и взаимному страхованию.

Оказание страховой услуги сопряжено с наличием особого субъектного состава, позволяющего оказывать услугу профессиональными участниками предпринимательского оборота.

Профессиональная основа субъектов страховой деятельности необходима как гарантия для лиц, потребляющих страховую услугу, и подкреплена специальным видом контроля со стороны государства – лицензированием.

⁵ Закон от 27.11.1992 №4015-1 (ред. 03.07.2016) «Об организации страхового дела в Российской Федерации». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307/.

Экономический характер финансовой услуги непосредственно связан с наличием денежной составляющей, проявляющейся, в первую очередь, с возмездным характером оказываемых финансовых услуг. Законодатель определил категории денежных выплат (взносов) при оказании страховой услуги путем соответствующего закрепления в статье 10 Федерального закона «Об организации страхового дела в Российской Федерации»⁶.

Необходимо так же отметить, что наличие финансового элемента в оказании страховой услуги сопряжено помимо вышеназванного процессом перераспределения материальных средств. Поступившие денежные средства страхователей не всегда могут быть реализованы на страховую выплату, в связи с этим могут быть использованы страховщиком для инвестиционной деятельности с целью получения дополнительного дохода.

Особой сложностью и многообразием правового регулирования в связи с наличием большого объема подзаконных актов отличается рынок ценных бумаг. Особняком стоящий по сравнению с иными финансовыми рынками, рынок ценных бумаг сложен и этим и специфичен – предметом правового регулирования, который прямо указан в основополагающем законе рынка ценных бумаг, Федеральном законе «О рынке ценных бумаг».

Предметом выступают отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, а так же иных ценных бумаг⁷.

Как указывается в научной литературе целью рынка ценных бумаг является эффективное перераспределение денежных ресурсов при помощи специальных финансовых инструментов, имеющих правовой статус ценной бумаги [9, с. 134].

Перераспределение денежных средств характерная черта любого финансового рынка, позволяющая говорить о его экономической составляющей. В связи с этим существует точка

⁶ Закон от 27.11.1992 №4015-1 (ред. 03.07.2016) «Об организации страхового дела в Российской Федерации». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_1307/.

⁷ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. 03.07.2016 г.) «О рынке ценных бумаг». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/.

зрения о понимании рынка ценных бумаг как рынка капиталов [8, с. 43–60].

Участие денежных средств и, как следствие, восприятие рынка ценных бумаг, в том числе и в экономическом смысле, обусловлено наличием специального предмета отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, собственно ценных бумаг.

Определение ценной бумаги законодателем не дается, однако, статья 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» приводит определение эмиссионной ценной бумаги, которой присущи такие признаки как: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, размещается выпусками, имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска⁸.

Появление эмиссионной ценной бумаги определяется действием лица на то управомоченного – эмитента, путем эмиссии, то есть массовым выпуском ценных бумаг.

Хотя законодательство и употребляет термин «ценная бумага», правовое значение было решено придать именно определению «эмиссионная ценная бумага».

Такое уточнение позволило провести научное деление ценных бумаг в зависимости от хозяйственной цели на инвестиционные и коммерческие [4, с. 195]. При этом «инвестиционность» ценных бумаг легла в основу понимания ценных бумаг как эмиссионных.

Таким образом, инвестиционный характер ценные бумаги принимают при одновременном соблюдении нескольких условий: одинаковой стоимостной характеристики при равном объеме передаваемых по ним прав, возникающих при эмиссии одного выпуска. Между тем инвестиционный характер ценной бумаги не связан с количественным составом ценных бумаг. Покупка и одной ценной бумаги, выпущенной эмитентом, позволяет говорить о вложении в объект предпринимательской деятельности. Квалифицирующим признаком должны играть именно качественные характеристики ценной бумаги.

Как мы уже указывали в настоящем исследовании рынок ценных бумаг, как и любой финансовый рынок, имеет свои особенности,

связанные с правоотношениями, которые выступают объектом регулирования. Анализ нормативной базы по регулированию рынка ценных бумаг позволил указать на специфические черты предмета отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, – эмиссионной ценной бумаги. Но понимание процессов, происходящих на рынке ценных бумаг, было бы неполным без уяснения его субъектного состава.

ФЗ «О рынке ценных бумаг» в качестве основных участников рынка ценных бумаг указывает профессиональных участников рынка ценных бумаг, раскрывая содержание каждого из видов такой деятельности в главе 2.

Исследование основных субъектов рынка ценных бумаг позволило систематизировать их в отдельные группы. Так, например, выделяют следующую классификацию:

- 1) основные участники рынка ценных бумаг (эмитенты, инвесторы);
- 2) посредники (брокеры, дилеры);
- 3) «инфраструктурные» субъекты:
 - 3.1) профессиональные участники рынка ценных бумаг (депозитарии, регистраторы);
 - 3.2) институциональные субъекты на рынке ценных бумаг, не являющиеся профессиональными участниками (фондовые биржи);
- 4) «межрыночные» субъекты на рынке ценных бумаг (финансовые консультанты) [22, с. 36].

Однако существует и иная точка зрения, хотя во многом и переплетающаяся с вышеназванной. Так, например, все участники рынка ценных бумаг, являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, подразделяются на три группы:

- 1) посредники (брокеры, дилеры);
- 2) инфраструктурные организации (депозитарии, регистраторы);
- 3) организаторы торговли (фондовые биржи) [27, с. 8].

Хотя последняя классификация не достоверно отражает сложившуюся картину на рынке ценных бумаг, поскольку еще относит фондовые биржи к числу профессиональных участников, однако, при системном анализе приведенные классификации позволяют определить правовое положение того или иного участника рынка ценных бумаг.

Возможность доступа на рынок ценных бумаг определена для каждого лица тем

⁸ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. 03.07.2016 г.) «О рынке ценных бумаг». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/.

гражданско-правовым статусом, которым оно наделено в системе российского гражданского права.

В первую очередь, участие в том или ином на рынке ценных бумаг обусловлено регистрацией в качестве юридического лица, во вторую очередь, уже получением лицензии на занятие той или иной деятельностью.

Тенденция на аккумуляцию большого спектра услуг в одном лице на рынке ценных бумаг привела к универсализации субъектов, выступающих участниками рынка ценных бумаг. Подобной универсализации достигли, в первую очередь, банки.

Приход универсальности в услуги, оказываемыми банками, не случаен, Российская Федерация является активным реципиентом и последователем романо – германской правовой семьи. В отличие от последней англо – саксонская модель банковской системы проводит четкое разделение инвестиционных банков, отвечающих исключительно за сферу рынка ценных бумаг, и, осуществляющих собственно банковские операции. Так, в США в ответ на финансовый кризис 1929 г. в целях сдерживания проведения банками спекулятивных операций в 1933 году был принят Акт Гласса – Стиголла, разделяющих депозитные и инвестиционные функции банка [3, с. 27–28]. Просуществовав до 1999 года, Акт был отменен принятым в тот год Законом Грэмма – Лича – Блайли, восстановившим универсализацию банковской системы без деления на коммерческие и инвестиционные банки. Закон 1999 года выступал мерой, призванной сократить нарастающее отставание от мировых финансовых центров в Западной Европе и Восточной Азии, в которых каждый банк имел возможность выступать как в роли кредитной организации, так и в роли полноправного участника фондового рынка. Однако со временем вектор был смещен в противоположную сторону. Одним из проявления универсализации американской банковской системы является банк Bank of America, к которому в 2008 году присоединился успешный инвестиционный банк Merrill Lynch, ставший его инвестиционным подразделением⁹.

В экономической литературе как синоним термина «рынок ценных бумаг» неоднократно использовался термин «фондовый рынок». Так, например, в некоторых учебниках термин «фондовый рынок» используется исключительно для определения системы общественных отношений, регулируемых ФЗ «О рынке ценных бумаг» [23, с. 434]. В словаре же банковских терминов понятие «фондовый рынок» раскрывается через понятие «рынок ценных бумаг», следовательно, данные термины трактуются как синонимы¹⁰. Единодушия в научной среде по поводу соотношения данных понятий не наблюдается, но заслуживает внимания еще одна точка зрения. По компетентному мнению В. С. Белых, трактовать термины «фондовый рынок» и «рынок ценных бумаг» следует как широкое и узкое понятия соответственно, поскольку «фондовый рынок» включает в себя не только собственно рынки ценных бумаг, но и рынок производных финансовых инструментов [2, с. 398]. Диаметрально противоположное мнение сложилось в экономической науке. В частности, Е.Ф. Жуков, доктор экономических наук, пишет о существовании трех рынков ценных бумаг: первичный (внебиржевой), вторичный (фондовая биржа) и уличный рынок, или «рынок через прилавок» (*over-the-counter*), где **первичный специализируется** на новых выпусках ценных бумаг (эмиссия), вторичный занимается старыми выпусками ценных бумаг, перераспределение контроля между различными финансовыми группами, а уличный обслуживает оборот ценных бумаг, которые не попадают на фондовые биржи (в США – NASDAQ) [24, с. 89–90].

Законодательного определения понятий «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» не дается, обратимся к энциклопедической экономической литературе. Так, например, «фондовый рынок» трактуется как составная часть финансового рынка, на которой осуществляются операции с ценными бумагами. Первичное размещение ценных бумаг эмитентами относится к первичному фондовому рынку, последующие операции по купле-продаже ценных бумаг образуют вторичный фондовый рынок. «Рынок ценных бумаг» определяется как часть

⁹ <http://www.vedomosti.ru/companies/a-z/57/Merrill%20Lynch>

¹⁰ URL: <http://bankpress.ru/dictionary/26426/>

рынка ссудных капиталов, где осуществляется эмиссия, купля-продажа ценных бумаг [7]. В Финансово-инвестиционном словаре приводится следующее определение: «Securities markets – рынки ценных бумаг. Общий термин, обозначающий рынки, где торгуют ценными бумагами, включая рынки организованных фондовых бирж (organized security exchanges) и внебиржевые рынки (over-the-counter)» [10]. В Словаре современной экономической теории Макмиллана дана такая трактовка: «Stock market (фондовый рынок, рынок ценных бумаг) – институт, обеспечивающий продажу и покупку ценных бумаг» [26]. На наш взгляд, понятия «рынок ценных бумаг» и «фондовый рынок» симметричны, но не пересекающиеся понятия. Рынок ценных бумаг охватывает сферу отношений не только эмиссии, обращения эмиссионных ценных бумаг, а также обращения иных ценных бумаг¹¹. К последним относят инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов и ипотечные сертификаты участия [23, с. 440]. Такие отношения регулируются уже упоминаемым нами Федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Фондовый же рынок возникает при совершении сделок исключительно на фондовой бирже. Основы ее функционирования отражены в Федеральном законе «Об организованных торгах»¹². Фондовой биржей признается организованный и постоянно функционирующий в определенном месте и в определенное время рынок ценных бумаг и других финансовых инструментов [5, с. 60]. Под «другими финансовыми инструментами» понимаются производные финансовые инструменты – деривативы (англ. derivative – «производный»), определение которых дано в ст. 2 ФЗ «О рынке ценных бумаг». Следовательно, на фондовой бирже обращаются как эмиссионные ценные бумаги, так и производные ценные бумаги. Таким образом, можно сделать вывод, что существование фондового рынка вторично по отношению к рынку ценных бумаг, рынок

ценных бумаг выступает первым звеном пути обращения ценной бумаги, а фондовый рынок, соответственно, вторым.

В настоящем исследовании мы уже обращались к Федеральному закону «О банках и банковской деятельности». На наш взгляд, банковская услуга проявляется в осуществлении банком операций и сделок, поименованных в ст. 5 ФЗ «О банках и банковской деятельности».

При сопоставлении таких ключевых банковских понятий как «сделка» и «операция» Олейник О.М. указывала, что банковская сделка является «побудительной причиной», «правовой целью» для совершения банковских операций. Таким образом, можно сделать вывод, что банковская операция вторична по отношению к банковской сделке. Однако в данном определении не указывается на обслуживающий характер банковской операции, а наоборот, подчеркивается, что банковская операция состоит из «основания совершаемых действий (сделки)» и «самого действия по реализации правоотношения» [19, с. 24].

Одни ученые полагают, что банковская операция – совокупность взаимосвязанных действий банка по решению единой экономической задачи, направленных на достижение конкретного экономического результата, банковская услуга выполняет определенные сопутствующие по отношению к банковским операциям функции, делает их более удобными для банка или клиента, создает предпосылки для достижения желаемого результата с наименьшими затратами и наибольшей выгодой [29, с. 209].

По мнению Бердниковой Т.Б. под операциями с ценными бумагами следует понимать действия с ценными бумагами и/или денежными средствами на фондовом рынке для достижения поставленных целей. При этом Бердникова Т.Б. не разграничивает понятия «операции с ценными бумагами» и «фондовые операции» [6, с. 24]. При этом она особо выделяет такие фондовые операции, как выпуск, размещение, купля-продажа, конвертация, хранение, траст (доверительное управление), менеджмент, залог, клиринг, регистрация и перерегистрация владельцев ценных бумаг, маркетинг, ценообразование, страхование, безвозмездная поставка, оценка инвестиционного риска, погашение, дарение, наследование, сплит (расщепление)

¹¹ Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. 03.07.2016 г.) «О рынке ценных бумаг». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/.

¹² Федеральный закон от 21.11.2011 №325-ФЗ (ред. от 03.07.2016) «Об организованных торгах». URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_121888/.

или дробление, консолидация (объединение), передача (индоссамент), определение рыночной стоимости, бухгалтерский учет и аудит, посредничество, начисление и выплата дивидендов по акциям и процентов по облигациям, формирование и управление портфелями ценных бумаг, инвестиционное проектирование, консалтинг.

Безотносительно к одной из вышеназванных операций М.М. Агарков выделяет «прочие операции» банков, к которым причисляет торговлю ценными бумагами и операции по содействию в размещении выпусков акций и облигационных займов [1, с. 53]. Некоторые исследователи данной темы, наоборот, говорят о существовании понятия «фондовые операции», не применяя термин «операции с ценными бумагами» [25]. В собственном смысле «операция» – это не только правовое оформление и основание совершаемых действий (договоры или односторонние сделки), но и фактически совершаемые действия по реализации правоотношений [19, с. 24].

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг, так или иначе, связана с биржевыми торгами и соответственно с осуществлением операций на фондовой бирже. Следо-

вательно, целесообразно говорить о термине «фондовые операции», имея в виду непосредственно операции, проводимые на фондовой бирже в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг.

Как уже подчеркивалось выше, понятие «фондовые операции» активно применяется учеными-экономистами и нашло закрепление в соответствующей учебной литературе. Трансформация в лоно закона вышеназванного термина еще не произошла. Представляется, что соответствующие изменения будут ответом на сложившуюся практику применения в науке и, конечно же, результатом активного применения на рынке ценных бумаг.

Таким образом, под «фондовыми операциями» следует понимать операции, направленные по покупке, продажу ценных бумаг, определение встречных обязательств по ним, а также операции по содействию в размещении ценных бумаг, осуществляемые субъектами рынка ценных бумаг на фондовой бирже в качестве профессионального участника рынка ценных бумаг на основании специальной лицензии, выдаваемой Центральным банком Российской Федерации».

10.11.2016

Список литературы:

1. Агарков, М.М. Основы банковского права. Учение о ценных бумагах. 3-е изд., стереотип. / М.М. Агарков. – М.: Wolters Kluwer, 2005. – 336 с.
2. Банковское право / Отв. ред. В.С. Белых. – М.: Проспект, 2013. – 696 с.
3. Банковское право США. Перевод с английского / Ж.П. Дейли и др.; под ред.: Я.А. Куник; пер.: Г.А. Командин. – М.: Прогресс, 1992. – 768 с.
4. Белов, В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве: учеб. пособие по специальному курсу / В.А. Белов. – М., 2007. – Т. 1. – 448 с.
5. Белых, В.С. Биржевое право: краткий учеб. курс / В.С. Белых, С.И. Винниченко. – М.: Норма, 2001. – 192 с.
6. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело: учебн. пособ. / Т.Б. Бердникова. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 270 с. (Серия «Высшее образование»).
7. Большой экономический словарь / Под ред. А.Н. Азрилияна. – 7-е изд., доп. – М.: Институт новой экономики, 2012. – 1472 с.
8. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: учебник / В.А. Галанов. – М.: ИНФРА – М., 2007. – 379 с.
9. Горловская, И.Г. Рынок ценных бумаг как рынок услуг / И.Г. Горловская // Вестник Омского университета. – 2009. – №1. – С. 134–137.
10. Доунс, Дж. Финансово-инвестиционный словарь / Дж. Доунс, Дж. Эллиот Гудман; пер. 4-го, перераб. и доп. англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 1997. – XXII. – 586 с. (Библиотека словарей «ИНФРА-М»).
11. Ильясов, С. Банковские услуги и их сущность и перспективы развития [Электронный ресурс] / С. Ильясов. – Режим доступа: <http://www.klerk.ru/bank/articles/35175/>
12. Основы маркетинга / Котлер Ф. и др. – М.; СПб.; Киев: Издат. дом «Вильямс», 1999. – 842 с.
13. Лаутс, Е.Б. Рынок банковских услуг: правовое обеспечение стабильности [Электронный ресурс] / Е.Б. Лаутс. – Режим доступа: <http://htbs-miit.ru:9999/biblio/books/km/12/3.pdf>
14. Маркетинг в отраслях и сферах деятельности: Учебник / Под ред. проф. В.А. Алексунина. – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К°», 2005. – 716 с.
15. Маркс, К. Теория прибавочной стоимости. Ч. 1 (IV т. «Капитала») / К. Маркс. – М. – 1954. – 413 с.
16. Махдиева, Ю.М. К вопросу о сущности и особенностях страховой услуги как товара / Ю.М. Махдиева, М.Г. Махдиев // Вопросы структуризации экономики. – 2013. – №2. – С. 114–116.
17. Некрасов, А.И. Правовое регулирование финансовых услуг в Европейском союзе: дис. ... канд. юрид. наук / А.И. Некрасов. – М., 2012.
18. Новицкий, И.Б. Римское право. Учебник для вузов / И.Б. Новицкий. – М.: ИКД ЗЕРЦАЛО – М., 2009. – 256 с.

19. Олейник, О.М. Основы банковского права: Курс лекций / О.М. Олейник. – М.: Юристъ, 1997. – 424 с.
20. Осиповская, А.В. Розничные банковские услуги и их развитие в России: дис. ... канд. экон. наук / А.В. Осиповская. – Казань, 2005.
21. Попова, Д.Г. Услуга как объект гражданских прав и ее соотношение с категорией «социальная услуга» / Д.Г. Попова // Вестник Кемеровского государственного университета. – 2012. – №4–1 (52). – С. 351–358.
22. Почечерцева, З.А. Правовое регулирование рынка ценных бумаг России: частно правовые и публично-правовые начала: монография / З.А. Почечерцева ; под науч. ред. проф. В.С. Белых. – М.: Проспект, 2015. – 176 с.
23. Российское предпринимательское право: учеб. / Л.В. Андреева, Т.А. Андреева, Н.Г. Апрессова и др. ; отв. ред. И.В. Ершова, Г.Д. Отнюкова. – 4-е изд. – М.: Проспект, 2012. – 816 с.
24. Рынок ценных бумаг: учеб. для студ. вузов, обуч. по экон. спец. / Под ред. Е.Ф. Жукова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2008. – 528 с.
25. Сигалов, Д.В. Особенности правового регулирования банковских операций кредитных организаций в Российской Федерации: дис. ... канд. юрид. наук / Д.В. Сигалов. – М., 2003.
26. Словарь современной экономической теории Макмиллана / Под общ. ред. Дэвида У. Пирса. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 608 с. («Библиотека словарей ИНФРА-М»).
27. Сребник, Б.В. Финансовые рынки: профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг: учебное пособие / Б.В. Сребник, Т.Б. Вилкова. – М.: ИНФРА – М, 2013. – 366 с.
28. Степанов, Д.И. Услуги как объект гражданских прав / Д.И. Степанов. – М.: Статут, 2005. – 348 с.
29. Тосунян, Г.А. Банковское право Российской Федерации. Общая часть: Учебник / Г.А. Тосунян, А.Ю. Викулин, А.М. Экмалян; аод общ. ред. акад. Б.Н. Топорнина. – М.: Юристъ, 2003. – 448 с.

Сведения об авторе:

Ильина Анна Владимировна, преподаватель кафедры гражданского права и процесса
Оренбургского института МГЮУ им. О.Е. Кутафина
e-mail: annailyna@yahoo.com