

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ЭМИССИИ КАК КОМПЛЕКСНОЙ КАТЕГОРИИ ПРАВА

© 2014 Цуцкова Марина Геннадиевна

Поволжский кооперативный институт

Российского университета кооперации Центросоюза Российской Федерации

413100, г. Энгельс, ул. Красноармейская, д. 24

E-mail: tta70@mail.ru

Статья посвящена вопросам правового регулирования эмиссии и общественных эмиссионных отношений. Доказывается, что указанные категории регулируются нормами разной правоотраслевой принадлежности. Отмечается имеющаяся недостаточность законодательного закрепления отдельных элементов отношений в области эмиссии.

Ключевые слова: эмиссия, общественные отношения в области эмиссии, комплексная категория, отраслевое правовое регулирование.

В настоящее время законодательство Российской Федерации не содержит легального определения понятия “эмиссия”, что, несомненно, вызывает затруднения в процессе правоприменения. Принято считать, что исследуемое понятие произошло от слова *emissio*, означающее “выпуск”¹. Современное понимание понятия “эмиссия” включает в себя выпуск ценных бумаг, банковских билетов и бумажных денежных знаков.

До настоящего времени в юридической науке не сложилось единого понимания такой категории, как “эмиссия”, а следовательно, не определено, нормами какой отрасли права она регулируется.

Так, общественные отношения, складывающиеся в ходе финансовой деятельности государства и муниципальных образований, направленной на планомерную организацию процесса движения денежных средств в наличной и безналичной формах, выраженных в национальной или иностранной валюте, являются предметом права денежного обращения, или эмиссионного права². Также под эмиссионным правом понимается совокупность правовых норм, регулирующих порядок выпуска, обращения и изъятия из обращения законных средств платежа в наличной форме (наличных денег)³. Эмиссионные правоотношения составляют сферу финансово-правового регулирования, поскольку в систему финансового права в качестве входящих образований включены совокупности императивных правовых норм, регулирующих эмиссионные процессы, наличное и безналичное денежное обращение.

Наличие эмиссионных отношений в государстве выступает важнейшим условием экономического развития страны, поскольку эмиссионные отношения связаны с хранением, перевозкой и инкассацией наличных денег для кредитных учреждений, экспертизой банковских билетов, вызывающих сомнение в их подлинности, с заменой поврежденных банкнот и монет Банка России. В то же время ежегодно рынок ценных бумаг становится все более весомой частью российской экономики.

В юридической науке эмиссионные отношения являются составляющим элементом права денежной эмиссии (эмиссионного права), т.е. норм, определяющих порядок хранения, перевозки, инкассации, уничтожения и замены наличных денег, ведения кассовых операций, совершения наличных и безналичных расчетов, а также осуществления контроля за денежным обращением.

Уголовное право регулирует уголовную ответственность за злоупотребления при выпуске ценных бумаг (эмиссии) (ст. 185 Уголовного кодекса РФ). Уголовная ответственность наступает за внесение в проспект эмиссии ценных бумаг заведомо недостоверной информации, утверждение содержащего заведомо недостоверную информацию проспекта эмиссии или отчета об итогах выпуска ценных бумаг, а также размещение эмиссионных ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию. Общественная опасность данного преступления заключается в том, что при его совершении вводятся в заблуждение приобретатели ценных бумаг, в ре-

зультате чего возможно причинение крупного финансового ущерба как государству, так и отдельным гражданам и организациям.

Поскольку отношения, возникающие в процессе эмиссии ценных бумаг, носят главным образом имущественный характер, а также определяют возникновение, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей, можно говорить об их регулировании с помощью норм гражданского права. Последние, в свою очередь, непосредственно закрепляют основные виды ценных бумаг, выпускаемых в обращение.

Одним из видов правового регулирования эмиссионных отношений является административно-правовое регулирование, заключающееся в определенном воздействии на общественные отношения с целью их упорядочения при помощи различных правовых средств, составляющих механизм правового регулирования. Административно-правовое регулирование эмиссионных отношений играет лишь вспомогательную роль, поскольку направлено на обеспечение устойчивости рынка ценных бумаг путем использования механизма лицензирования, государственной регистрации выпусков ценных бумаг, контроля за субъектами эмиссионных отношений, применения административных санкций за правонарушения и т.д. В свою очередь, субъекты, осуществляющие выпуск и размещение ценных бумаг, являются непосредственными субъектами административно-правовых отношений, поскольку они вступают в отношения с органами государственного регулирования, причем последние обладают властными полномочиями касательно участников эмиссионных отношений. При этом, как справедливо указывает В.Ю. Синюгин, «взаимодействие органов государственного регулирования между собой и с другими участниками рынка ценных бумаг порождает целую систему общественных отношений, образующих предмет административно-правового регулирования в сфере рынка ценных бумаг»²⁴.

Наличие эмиссионных отношений в государстве выступает важнейшим условием экономического развития страны. Ссылаясь на позицию известного ученого-административиста Д.Н. Бахраха, следует отметить, что сущность и правовая природа эмиссионных отношений, которые регулируются нормами административного права, может быть определена при правильном избрании различных критериев классификации норм права: по пред-

мету и методу регулирования, способам защиты, юридической силе, характеру диспозиции⁵.

Общественные отношения, возникающие в той или иной сфере человеческой деятельности, в том числе в сфере эмиссии ценных бумаг, достаточно разнообразны и богаты по своему содержанию, что обусловлено разнообразием видов ценных бумаг, а также структурой правоотношений по обращению эмиссионных ценных бумаг. Так, различают эмиссионные отношения, возникающие в связи с созданием ценной бумаги как объекта гражданских прав и с их присвоением эмитентом; в связи с обращением ценных бумаг; в связи с осуществлением инвестиционной деятельности; осуществлением субъективных гражданских прав, закрепленных ценной бумагой; в связи с осуществлением профессиональных и иных видов деятельности на рынке ценных бумаг; а также в процессе государственного регулирования рынка ценных бумаг.

Поскольку административно-правовому регулированию общественных отношений свойственно исключение юридического равенства между участниками таких отношений и, более того, властность одного из субъектов, следовательно, специфика административно-правового регулирования эмиссионных отношений заключается в том, что в них присутствует властный элемент в лице федерального органа исполнительной власти, принимающего обязательное участие в процедуре эмиссии ценных бумаг.

Эмиссия имеет большое значение для экономики Российской Федерации, поскольку является существенным источником инвестиционных ресурсов, а эмиссия облигаций способствует трансформации сбережений населения в инвестиции. Эмиссия ценных бумаг является более дешевым источником привлечения инвестиций, хотя и требует первоначальных затрат на подготовку и проведение процедуры эмиссии акций. Наличие эмиссионных отношений в государстве выступает важнейшим условием экономического развития страны, поскольку ежегодно рынок ценных бумаг становится все более весомой частью российской экономики.

Следует отметить динамику в развитии правовых основ регулирования рынка ценных бумаг в целом и эмиссионных отношений в частности. Более того, ученые высказывают мнение о необходимости принятия единого кодифицированного акта, основной целью которого будет правовое регулирование рынка ценных бумаг⁶.

Все вышеизложенное позволяет сделать вывод о том, что эмиссия является комплексной категорией права, поскольку регулирование эмиссионных правоотношений осуществляется различными отраслями права: административным, финансовым, гражданским, уголовным.

¹ См.: Бельский К.С. Эмиссионное право как институт финансового права // Финансовое право. 2006. № 5. С. 48-55.

² Артемов Н.М. Актуальные проблемы денежного обращения в Российской Федерации // Очерки финансово-правовой науки современности / под общ. ред. Л.К. Вороновой, Н.И. Химичевой. М.; Харьков, 2011. С. 551.

³ Лисицын А.Ю. Систематизация в эмиссионном праве // Реформы и право. 2012. № 4. С. 8.

⁴ Синюгин В.Ю. Административно-правовое регулирование отношений в области рынка ценных бумаг: автореф. дис. ... канд. юрид. наук. Омск, 1998. С. 8.

⁵ Бахрах Д.Н. Предмет административного права РФ // Административное право РФ: вопросы предмета и системы административного права. Административный процесс и административная юрисдикция. Вопросы государственного регулирования в сфере экономики (по материалам конференции) / под общ. ред. Н.Г. Салищевой. Великий Новгород, 1999. С. 35.

⁶ Сергеев В.В. Законодательное обеспечение рынка ценных бумаг в условиях модернизации российской экономики (с заседания Комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков Ассоциации юристов России) // Банковское право. 2011. № 4. Доступ из справ.-правовой системы "КонсультантПлюс".

Поступила в редакцию 06.12.2013 г.