

---

## СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ ОБЩЕСТВЕННЫХ ОТНОШЕНИЙ В СФЕРЕ ОБОРОТА ЦЕННЫХ БУМАГ КАК ОБЪЕКТА АДМИНИСТРАТИВНО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Н.С. Чучунова

Кафедра конституционного и административного права  
Московский государственный университет экономики, статистики и информатики  
*ул. Нежинская, 7, Москва, Россия, 119501*

В статье рассмотрена двойственная природа ценных бумаг. Сделан анализ гражданско-правовых и административно-правовых отношений, возникающих в сфере оборота ценных бумаг свойственным им формам и методам правового регулирования в зависимости от характера и субъектного состава правоотношений. Автором обоснована необходимость переименования закона, регулирующего рынок ценных бумаг, на закон об обороте ценных бумаг как наиболее полно отражающего характер регулируемых отношений.

**Ключевые слова:** рынок ценных бумаг, гражданско-правовая природа оборота ценных бумаг, административно-правовые формы и методы регулирования отношений, профессиональные участники оборота ценных бумаг, властеотношения, оборотоспособность.

Двойственная природа ценных бумаг и «своеобразие вещного следа» [1] в них предопределили сложный характер правового регулирования рынка ценных бумаг.

Наряду с административно-правовыми формами, методами и механизмами регулирования сферы оборота ценных бумаг их природа и общие институциональные характеристики раскрываются и регламентируются через гражданско-правовые формы их регулирования. Нормы, устанавливающие гражданско-правовую природу и статус разных видов ценных бумаг, содержатся в гл. 7 Гражданского кодекса Российской Федерации (далее — ГК РФ).

В ГК РФ определены сущность и природа ценных бумаг как предмета гражданско-правового регулирования, их виды, формы применения и виды оборота. В положениях ГК РФ, регламентирующих статус и применение ценных бумаг, нашла свое отражение общая тенденция универсальности гражданско-правового регулирования общественных отношений в сфере экономики и финансов на основе гражданско-правовых норм и принципов, включения в нормы гражданского права административно-правовых понятий и категорий, норм административно-правовой природы, регулирующих оборот ценных бумаг.

Однако следует отметить, что наряду с гражданско-правовой, институциональной природой, ценные бумаги имеют административно-правовую функциональную природу регламентации их оборота.

В этой связи, безусловно, интерес представляет предмет административно-правового регулирования, т.е. той сферы общественных отношений, на которые направлено регулятивное воздействие норм административного права. Административно-правовые отношения в сфере оборота ценных бумаг уже являлись объектом научных исследований, были выработаны различные подходы в их определении [5; 9; 10; 15].

В теории административного права предпринята попытка определить критерии, особенности и природу общественных отношений, которые являются предметом административно-правового регулирования. При этом особенности административно-правового воздействия при регулировании общественных отношений, по мнению ряда исследователей, зависят от правовых норм, которые могут быть классифицированы по различным основаниям: по предмету и методу регулирования, способам защиты, юридической силе, характеру диспозиции [3; 16]. Так, Е.В. Зенкович обоснованно указывает, что государственное управление экономикой, предопределяя особенности регулирования рынка ценных бумаг, проявляется в различных видах правоотношений [10].

Однако кроме констатации данного факта и указания на тесную взаимосвязь административных и гражданских правоотношений автор не выделил черты, характеризующие особенность административно-правовых отношений в сфере оборота ценных бумаг, исходя из особенностей их предмета и метода правового регулирования. Тогда как именно данные критерии позволяют охарактеризовать сложную правовую природу правоотношений в сфере оборота ценных бумаг и, при их гражданско-правовом характере, диспозитивности метода правового регулирования, равенстве субъектов, добровольности и свободе воли при заключении сделок с ценными бумагами выделить сферу управленческих правоотношений, характеризующихся неравенством субъектов и императивностью методов регулирования.

В то же время в обороте ценных бумаг существует сфера общественных отношений, урегулированных нормами административного права, которые являются властеотношениями, где одним из их субъектов выступает орган исполнительной власти, должностное лицо либо иной орган, которому делегировано выполнение отдельных государственных полномочий. Методом правового регулирования данного вида общественных отношений является метод предписаний и запретов, или императивный метод, прямого властного повеления совершать определенные действия в установленных нормами права процедурах и сроках или воздержаться от таковых.

Такие отношения находятся в тесной связи с гражданско-правовыми, но лишь с точки зрения предмета правоотношений — ценных бумаг. В остальном объектом правоотношений и их содержанием являются иные имущественные и личные неимущественные блага, а также процедуры выпуска и оборота ценных бумаг. Эти правоотношения в основном процедурного и процессуального характера. К их числу относятся правоотношения по приобретению права на ценные бумаги и удостоверению ценной бумагой предусмотренных ею прав, особые условия информации и оборота ценных бумаг и приобретения особого ста-

туса профессиональными субъектами ценных бумаг, осуществления государственного контроля и надзора за оборотом ценных бумаг и действиями профессиональных участников оборота и административно-правовой механизм защиты прав участников оборота ценных бумаг.

В этой связи едва ли можно признать основанным на теоретических конструкциях правоотношения, где объектом признаются имущественные и неимущественные блага, а содержанием — совокупность взаимных прав и обязанностей субъектов (вывод Е.В. Зенькович). Вывод следующий: объектом административно-правового регулирования на рынке ценных бумаг является деятельность по совершению операций с ценными бумагами и их организационному обеспечению, в отличие от объекта гражданско-правового регулирования, которым на рынке ценных бумаг являются заключаемые там сделки [10].

Теоретически обоснованным видится определение, выработанное А.Н. Грищенко. Под административно-правовым отношением в сфере рынка ценных бумаг он определяет урегулированной нормами административного права комплекс властеотношений, направленных на упорядочение деятельности на рынке ценных бумаг, складывающихся, как правило, между Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (с 2008 г. — ФСФР, упраздненной 1 сентября 2013 г.), другими органами государственного регулирования и участниками рынка ценных бумаг [9].

Представляется, что предложенное определение является неполным, поскольку оно не раскрывает такой сущностной категории, характеризующей административные правоотношения, как метод их правового регулирования, и ограничено в указании властных субъектов, поскольку не учитывает правоотношения с участием саморегулируемых организаций.

Вопросы оборота ценных бумаг в учебной и научной литературе рассматриваются, как правило, в контексте понятия «рынок ценных бумаг». Это понятие пришло в юриспруденцию из экономики и практически является экономической категорией. В литературе обоснованно отмечается, что в экономической теории и практике существует множество интерпретаций понятия «рынок». По справедливому замечанию А.В. Габова: «Проблема в том, что для экономистов ответ на вопрос о сущности рынков (несмотря на его, казалось бы, элементарность) представляет собой большую проблему» [6]. Характеризуя рынок ценных бумаг, авторы зачастую указывают, что это совокупность экономических отношений его участников по поводу выпуска и обращения ценных бумаг [14. С. 4], или просто определяют его как часть финансового рынка [2]. При этом финансовый рынок, как более значимое экономическое явление, представляется как состоящий из совокупности рынков капитала и денежного рынка, включая валютный рынок.

Так, по мнению А.А. Килячкова, рынок ценных бумаг следует понимать в качестве важнейшей части фондового рынка: «Фондовый рынок — это главным образом рынок ценных бумаг. Он является неотъемлемой частью развитой рыночной экономики» [12]. Тем самым дано широкое толкование рынка ценных бумаг как элемента, в целом характеризующего состояние экономики. Однако в

данном определении не раскрыто сущностное содержание рынка ценных бумаг, характер отношений, возникающих между участниками рынка.

Более конкретизировано, с позиции функционального значения, определяет понятие рынка ценных бумаг Н.Ю. Круглова, которая считает, что «рынок ценных бумаг — рынок, на котором осуществляется обращение ценных бумаг, их покупка-продажа» [13]. Однако едва ли достаточным будет раскрытие обращения ценных бумаг только через их куплю-продажу.

Через отношения, возникающие при обращении ценных бумаг, характеризует сущность и содержание рынка ценных бумаг В.С. Золотарева. По ее мнению, «рынок ценных бумаг охватывает как кредитные отношения, так и отношения совладения, выражающиеся через выпуск специальных документов (ценных бумаг), которые имеют собственную стоимость и могут продаваться, покупаться и погашаться» [11].

В то же время В.А. Галанов выделяет основные сегменты рынка ценных бумаг. С его точки зрения, это «государственные ценные бумаги (облигации, выпущенные федеральными органами власти и облигации субъектов Федерации), муниципальные ценные бумаги (эмитенты — органы местного самоуправления), корпоративные ценные бумаги (акции и облигации корпоративных эмитентов), векселя и различные суррогатные ценные бумаги (складские свидетельства, варранты). Данные сегменты развиваются параллельно, выполняют свои задачи, имеют свою специфику, структуру и технологию функционирования первичного и вторичного рынков. На российском рынке ценных бумаг представлены все виды фондовых инструментов, присущих странам с развитым фондовым рынком» [8].

В экономическом аспекте характеризует значение рынка ценных бумаг в современной России Т.Б. Бердникова. Она указывает, что рынок обеспечивает перераспределение инвестиций, перемещение капитала в отрасли, придает массовый характер инвестиционному процессу, выступает в роли финансового барометра, реагируя на изменение социально-политической обстановки. По ее мнению, с помощью ценных бумаг реализуются демократические подходы к управлению, осуществляется структурная перестройка народного хозяйства, осуществляется государственная политика, реализуются разнообразные экономические интересы — как отдельных граждан, так и государства в целом [4].

Едва ли можно признать обоснованными такие подходы с точки зрения сущности и содержания рынка ценных бумаг, они скорее характеризуют функциональное значение рынка ценных бумаг в экономике и системе хозяйствования. В этой связи более справедливым представляется подход, согласно которому основой характеристики рынка являются отношения, складывающиеся в сфере обращения ценных бумаг.

Сфера рынка ценных бумаг делится на четыре группы общественных отношений, возникающих вследствие: появления ценной бумаги; осуществления закрепленных ценной бумагой субъективных гражданских прав; гражданского оборота ценной бумаги и осуществления профессиональных видов деятельности; охраны прав участников рынка ценных бумаг.

При таком подходе рынок ценных бумаг определяется путем дифференциации общественных отношений, складывающихся в его сфере, что придает категории «рынок ценных бумаг» сущностное и функциональное содержание и правовой характер.

В этой связи следует согласиться с выводами А.В. Габова, что «экономические определения рынка ценных бумаг недостаточны, они не описывают всей полноты существующих в сфере рынка ценных бумаг позитивных социальных связей. Кроме того, при таких определениях пропадают аспекты, связанные с исполнением обязательств по ценным бумагам, а также с охраной прав различных участников отношений. Не вписываются в такую логику и вопросы институциональной среды рынка» [6].

При этом им к числу отношений включены укрупненно дифференцированные блоки общественных отношений, которые возникают: в связи с созданием ценной бумаги как объекта гражданских прав (эмиссия ценных бумаг и иные формы их возникновения); в связи с обращением ценных бумаг; в процессе осуществления субъектами учетной системы своих функций по учету прав владельцев ценных бумаг (требующих такого учета); в процессе осуществления инвестиционной деятельности; вследствие осуществления субъективных гражданских прав, закрепленных ценной бумагой; в процессе осуществления профессиональных и иных тесно с ними связанных видов деятельности на рынке ценных бумаг; в процессе регулирования рынка ценных бумаг, а также в связи с защитой прав и законных интересов участников рынка ценных бумаг [6]. При этом обоснованным (в контексте правовой науки) является подход к анализу сущности и содержания рынка ценных бумаг как объекта правового регулирования, что позволяет более полно раскрыть сущность и содержание данной экономической категории, получившей правовую регламентацию, а в силу этого и правовую природу.

Проведенный анализ свидетельствует о значительном разбросе мнений о категории «рынок ценных бумаг», ее неоднозначности и отчасти противоречивости, в том числе и при осуществлении правового регулирования. В одном случае рынок ценных бумаг отождествляется с размещением ценных бумаг.

Однако согласно ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ размещение эмиссионных ценных бумаг представляет собой отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

С другой стороны, в законе введено и такое понятие, как «решение о выпуске ценных бумаг», под которым понимается «документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой». Не дано правовое понятие такой категории, как эмиссия ценных бумаг, под которой понимается последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг, тогда как практика свидетельствует, что все большее значение приобретает проблема правового понимания сущности и содержания категории «рынок эмиссионных ценных бумаг» и его законодательной регламентации. В таком своем значении рынок ценных бумаг, примени-

тельно к их эмиссии, включает совокупность общественных отношений, возникающих на разных стадиях, с соблюдением определенных процедур, связанных: 1) с эмиссией ценных бумаг, 2) с осуществлением закрепленных эмиссионной ценной бумагой субъективных гражданских прав, 3) с обращением эмиссионных ценных бумаг и деятельностью профессиональных участников, 4) с охраной прав участников рынка эмиссионных ценных бумаг. При этом далеко не все общественные отношения возникают в сфере создания и отчуждения ценных бумаг, однако все они объективно обуславливают процесс их выпуска и движения, выполнения контрольных и правозащитных процедур участниками рынка и иными субъектами в процесс выполнения ценными бумагами их функционального назначения.

В литературе отмечается выполнение ценными бумагами различных функций и их многообразие. Отмечается, что ценные бумаги обслуживают расчетные отношения субъектов, служат объектом сохранения активов, способствуют «стерилизации» излишней денежной массы в обращении и т.д. [6].

Функциональное значение ценных бумаг, сформировавшееся за 10 лет рыночных преобразований в Российской Федерации, может быть трансформировано в две большие группы выполняемых ими функций: общерыночные функции, которые присущи любому рынку, и специфические функции, отличающие рынок ценных бумаг от других финансовых рынков.

К общерыночным могут быть отнесены коммерческая, информационная и регулятивная функции. При этом коммерческая функция обеспечивает процесс формирования рыночных цен.

Посредством информационной функции производится и доводится до сведения субъектов информация об объектах торговли и ее участниках.

В ходе реализации регулятивной функции формируются требования к субъектам рыночных отношений, правила торговли и участия в ней, порядок разрешения споров между участниками, устанавливаются приоритетные цели и задачи, система и компетенция органов управления и контроля, а также осуществляется иное регулятивное воздействие на общественные отношения в сфере выпуска и оборота ценных бумаг, защиты прав его участников.

Специфические функции рынка ценных бумаг можно условно разбить на группы и подгруппы в их составе: перераспределительная функция, т.е. перераспределение денежных средств между отраслями и сферами рыночной деятельности; перевод сбережений, в первую очередь населения, из непроизводительной в производственную форму; финансирование дефицита государственного бюджета на безынфляционной основе, т.е. без выпуска в обращение дополнительных денежных средств; функция страхования ценовых и финансовых рисков, которая осуществляется посредством фьючерсных контрактов и опционов.

В современный период сформировались различные виды рынков ценных бумаг, которые можно условно классифицировать по разным основаниям. Так, по способам торговли можно выделить виды рынка ценных бумаг: первичный и

вторичный; организованный и неорганизованный; биржевой и внебиржевой; традиционный и компьютеризированный; кассовый и срочный.

Под первичным рынком следует понимать приобретение ценных бумаг их первичными владельцами, что соответствует первой стадии процесса реализации ценных бумаг. Иначе говоря, речь идет о первом появлении ценных бумаг на рынке, обусловленном определенными правилами, требованиями и процедурами.

Под вторичным рынком ценных бумаг — обращение ранее выпущенных ценных бумаг как совокупность сделок купли-продажи либо иных форм перехода ценных бумаг от одного владельца к другому в течение всего срока существования данной ценной бумаги.

Под организованным рынком ценных бумаг — их обращение на основе устойчивых формально определенных правил посредством деятельности лицензированных профессиональных участников рынка.

Неорганизованный рынок ценных бумаг представляет собой обращение ценных бумаг без соблюдения обязательных и единых для всех участников рынка процедур и без участия специальных профессиональных его участников.

Биржевым рынком ценных бумаг признается в соответствии с законодательством торговля ценными бумагами на фондовых биржах. Так, согласно ст. 11 ФЗ «О рынке ценных бумаг» фондовой биржей может признаваться исключительно организатор торговли на рынке ценных бумаг, отвечающий требованиям, установленным данным законом.

Характерной особенностью фондовой биржи можно считать то, что она организует торговлю только между членами биржи. При этом членами фондовой биржи, имеющей организационно-правовую форму некоммерческого партнерства, могут быть только профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок вступления, выхода и исключения из членов фондовой биржи определяется биржей самостоятельно в ее учредительных, уставных и иных локальных документах.

В этой связи внебиржевым рынком ценных бумаг можно считать торговлю ценными бумагами минуя фондовые биржи. Это согласуется с требованиями законодателя. Наряду с традиционными рынками ценных бумаг за последнее время широкое распространение получила торговля ценными бумагами на так называемых компьютеризированных рынках, т.е. когда торговля ценными бумагами ведется с широким использованием компьютерной сети, объединяющей соответствующих фондовых посредников в единый компьютеризированный рынок. Причем в международных и внутригосударственных сделках стала использоваться сеть Интернет.

Одной из разновидностей является рынок ценных бумаг с немедленным исполнением сделок в течение одного-двух рабочих дней, он получил название кассового рынка. Если на рынке ценных бумаг заключаются сделки с коротким сроком исполнения, превышающим два рабочих дня, то такого рода сделки называют «срочным» рынком ценных бумаг.

Исследуя характер общественных отношений, возникающих в сфере оборота ценных бумаг как объектов правового регулирования, следует отметить их сложную правовую природу, во многом определяющую метод правового регулирования.

Принимая во внимание, что рынок ценных бумаг как правовая категория имеет в своей структуре правоотношения, связанные с установлением правовой природы и видов ценных бумаг, совершением разного рода сделок с ценными бумагами и выполнением участниками сделок их условий, формы их закрепления и т.д., данный вид отношений следует отнести к отношениям частноправового характера (если их субъектом не является государство, органы государственной власти и местного самоуправления и их должностные лица, и они являются предметом гражданско-правового регулирования).

В контексте проводимого исследования интерес представляют общественные отношения, имеющие публичный характер и в силу этого регулируемые в административно-правовом порядке. К данной группе общественных отношений можно отнести достаточно обширный блок отношений, возникающих при процедурах публичного признания ценных бумаг посредством их регистрации, наделения специальным статусом профессиональных участников рынка ценных бумаг, лицензирования профессиональной деятельности, регламентированных процедурах предоставления информации, государственного контроля, охраны и защиты прав участников рынка.

Особую группу публично-правовых отношений в сфере оборота ценных бумаг по субъектному составу и объектам составляют отношения, связанные с выпуском и оборотом государственных и муниципальных ценных бумаг.

Следует учитывать, что подход экономистов к процессам оборота ценных бумаг как к «рынку» не нашел своего отражения в правовом регулировании отношений, возникающих при их выпуске и реализации. В частности, ни ГК РФ, ни ФЗ «О рынке ценных бумаг» не содержат определения понятия «рынок ценных бумаг». И хотя он и содержится в названии закона, однако не имеет своего легального признания и определения. В этой связи с точки зрения правовой корректности едва ли обоснованно устанавливаемый законом комплекс правовых процедур с ценными бумагами рассматривать как «рынок». Законом о рынке ценных бумаг регулируются отношения, возникающие при эмиссии и обращении ценных бумаг, а также особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг. А если исходить из того, что под эмиссией понимается установленная законом последовательность деятельности эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг, то закон регулирует условия процедуры размещения и оборота ценных бумаг, профессиональные виды деятельности субъектов оборота ценных бумаг и условия такой деятельности.

Законодатель отнес ценные бумаги к вещам, представляющим материальные объекты, по поводу которых возникают гражданские правоотношения. В соответствии с подразделом 3 ГК РФ «Объекты гражданских прав» важнейшей характеристикой вещей, включая и все виды ценных бумаг, является их оборотоспособность (ст. 129).



В этой связи важным моментом является то обстоятельство, что вещи в зависимости от их степени свободы участия в гражданском обороте подразделяются на вещи, изъятые из оборота, вещи, оборотоспособность которых ограничена, и, наконец, вещи, которые обращаются свободно. В условиях рыночных преобразований в России подавляющее большинство объектов, в том числе в сфере оборота ценных бумаг, обращается без каких-либо ограничений. Если следовать гражданско-правовой характеристике ценных бумаг как объекту гражданских прав, обладающему оборотоспособностью, то Закон «О рынке ценных бумаг» регулирует условия и процедуры их оборота с учетом их двойственной природы и обладания публичной природой.

Исходя из этого следует, что с точки зрения сущности и содержания понятие «рынок ценных бумаг» не имеет правового закрепления и не отражает всего многообразия правоотношений, возникающих в процессе реализации их гражданско-правового свойства — «оборотоспособности». В этой связи представляется, что наиболее полно все многообразие процедур выпуска, размещения, передачи и иных установленных законом процедур может отражать понятие «оборот ценных бумаг». В связи с чем целесообразно внести изменение в название закона — изменить на Закон «Об обороте ценных бумаг», что будет более точно отражать характер регулируемых им отношений.

#### ЛИТЕРАТУРА

- [1] *Алексеев С.С.* Тайна и сила права. Наука права: новые подходы и идеи. Право в жизни и судьбе людей. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Норма, 2009.
- [2] *Алехин Б.И.* Рынок ценных бумаг: Введение в фондовые операции. — Таганрог: Сфинкс, 1991.
- [3] *Бахрах Д.Н.* Предмет административного права РФ // Административное право РФ: опросы предмета и системы административного права (по материалам конференций). — В. Новгород, 1999.
- [4] *Бердникова Т.Б.* Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: монография. — М.: Инфра-М, 2013.
- [5] *Волков А.А.* Административно-правовое регулирование регистраторской деятельности на рынке ценных бумаг. — М., 2010.
- [6] *Габов А.В.* Ценные бумаги: Вопросы теории и правового регулирования рынка. — М.: Статут, 2011.
- [7] *Галанов В.А., Басова А.И.* Рынок ценных бумаг. — 2-е изд. перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2004.
- [8] *Галанов В.А.* Рынок ценных бумаг: учебник. — М.: Инфра-М, 2008.
- [9] *Гриценко А.Н.* Механизм административно-правового регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации: дисс. ... канд. юрид. наук. — М., 2002.
- [10] *Зенькович Е.В.* Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование. — М.: ВолтерсКлувер, 2007.
- [11] *Золотарева В.С.* Рынок ценных бумаг: учебник. — Ростов н/Д: Феникс, 2000.
- [12] *Килячков А.А.* Рынок ценных бумаг: учебник. — М.: Экономист, 2004.
- [13] *Круглова Н.Ю.* Коммерческое право: учебник. — М.: Русская деловая литература, 2007.
- [14] *Маренков Н.Л.* Ценные бумаги. — Ростов н/Д: Феникс, 2003.

- [15] *Погосова А.С.* Информационное обеспечение рынка ценных бумаг: дисс. ... канд. юрид. наук. — Ставрополь, 2011.
- [16] *Салищева Н.Г.* Административный процесс и административная юрисдикция // Вопросы государственного регулирования в сфере экономики (по материалам конференции). — В. Новгород, 1999.

## THE NATURE AND CONTENT OF PUBLIC RELATIONS IN THE SPHERE OF CIRCULATION OF SECURITIES AS THE OBJECT OF ADMINISTRATIVE AND LEGAL REGULATION

**N.S. Chuchunova**

The Department of Constitutional and Administrative Law  
Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics  
7, Nezhyanskaya st., Moscow, Russia, 119501

This article deals with the dual nature of the securities. The analysis of the civil and administrative legal relations arising in the field of securities turnover their characteristic forms and methods of legal regulation, depending on the nature and subject structure of relations. The author of the necessity of renaming the law governing the securities market on the back of the Law on Securities, as more fully reflects the nature of regulated relations.

**Key words:** stock market, civil-legal nature of the turnover of securities, legal and administrative forms and regulation of relations, professional participants of securities turnover, power relations, turnover.

### REFERENCES

- [1] *Alekseev S.S.* Tajna i sila prava. Nauka prava: novye podhody i idei. Pravo v zhizni i sud'be ljudej. — 2-e izd., pererab. i dop. — M.: Norma, 2009.
- [2] *Alehin B.I.* Rynok cennyh bumag: Vvedenie v fondovye operacii. — Taganrog: Sfinks, 1991.
- [3] *Bahrah D.N.* Predmet administrativnogo prava RF // Administrativnoe pravo RF: oprosy predmeta i sistemy administrativnogo prava (po materialam konferencij). — V. Novgorod, 1999.
- [4] *Berdnikova T.B.* Rynok cennyh bumag: proshloe, nastojashhee, budushhee: monografija. — M.: Infra-M, 2013.
- [5] *Volkov A.A.* Administrativno-pravovoe regulirovanie registratorskoj dejatel'nosti na rynke cennyh bumag. — M., 2010.
- [6] *Gabov A.V.* Cennye bumagi: Voprosy teorii i pravovogo regulirovanija rynka. — M.: Statut, 2011.
- [7] *Galanov V.A., Basova A.I.* Rynok cennyh bumag. — 2-e izd. pererab. i dop. — M.: Finansy i statistika, 2004.
- [8] *Galanov V.A.* Rynok cennyh bumag: uchebnik. — M.: Infra-M, 2008.
- [9] *Gricenko A.N.* Mehanizm administrativno-pravovogo regulirovanija rynka cennyh bumag v Rossijskoj Federacii: disc. ... kand. jurid. nauk. — M., 2002.

- 
- [10] *Zen'kovich E.V.* Rynok cennyh bumag: administrativno-pravovoe regulirovanie. — M.: VoltersKluver, 2007.
- [11] *Zolotareva V.S.* Rynok cennyh bumag: uchebnik. — Rostov n/D: Feniks, 2000.
- [12] *Kiljachkov A.A.* Rynok cennyh bumag: uchebnik. — M.: Jekonomist, 2004.
- [13] *Kruglova N.Ju.* Kommercheskoe pravo: uchebnik. — M.: Russkaja delovaja literatura, 2007.
- [14] *Marenkov N.L.* Cennye bumagi. — Rostov n/D: Feniks, 2003.
- [15] *Pogosova A.S.* Informacionnoe obespechenie rynka cennyh bumag: diss. ... kand. jurid. nauk. — Stavropol', 2011.
- [16] *Salishheva N.G.* Administrativnyj process i administrativnaja jurisdikcija // Voprosy gosudarstvennogo regulirovanija v sfere jekonomiki (po materialam konferencii). — V. Novgorod, 1999.