

Д/Р
14315

N 19
3.04.17

Одеський національний університет імені І.І. Мечникова

Економіко-правовий факультет

Кафедра цивільно-правових дисциплін

Дипломна робота

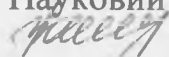
освітньо-кваліфікаційного рівня спеціаліста (CD)

на тему: **“Биржевой рынок ценных бумаг: отечественная и мировая”**

“Біржовий ринок цінних паперів: вітчизняна та світова практика”
“Exchange securities market: domestic and world practice”


Текст; рос.

Виконав студент заочної форми навчання,
спеціальність 081, Право (Правознавство),
Зварич Станіслав Андрійович

Науковий керівник: старший викладач
 Завертнева-Ярошенко В.А.

Рецензент: доктор юридичних наук,
професор Канзафарова І.С.

Рекомендовано до захисту на
засіданні кафедри “19” 04 2017 р.,
протокол № 9

Завідувач кафедри
д.ю.н., проф.  Канзафарова І.С.

Захищено на засіданні ЕК № 2
“14” 05 2017 р., протокол № 69

Оцінка добре 1 3 1 85
Голова ЕК

д.ю.н., проф.  Прієшкіна О.В.

Одеса – 2017

790933

СОДЕРЖАНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА I ЦЕННЫЕ БУМАГИ КАК ОБЪЕКТЫ ГРАЖДАНСКИХ ПРАВ	
1.1. Понятие и признаки ценных бумаг	9
1.2. Классификация (виды) ценных бумаг по гражданскому законодательству	20
ГЛАВА II ПОНЯТИЕ БИРЖЕВОГО РЫНКА ВИДА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	
2.1. Рынок ценных бумаг как сфера правового регулирования	30
2.2. Отношения, складывающиеся на биржевом рынке ценных бумаг	35
2.3. Участники биржевого рынка ценных бумаг	43
ГЛАВА III ОСОБЕННОСТИ ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ НАРУШЕНИЙ В СФЕРЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ (БИРЖЕВОГО РЫНКА)	
3.1. Общие положения о юридической ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг	58
3.2. Виды и особенности гражданско-правовых мер ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг	67
ЗАКЛЮЧЕНИЕ	72
СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННОЙ ЛИТЕРАТУРЫ	78

ВВЕДЕНИЕ.

Одной из тенденций последних лет является увеличение роли рынка ценных бумаг в системе финансирования предприятий и государства, как на мировом, так и на национальных финансовых рынках. Масштабы и способы привлечения финансовых ресурсов в разных странах имеют свою специфику, тем не менее, на современном этапе развития мирового финансового рынка значительная часть финансовых ресурсов привлекается посредством эмиссии ценных бумаг. Украинская экономика не является исключением, и потому можно говорить о том, что состояние украинского фондового рынка позволяет судить о потенциале развития отечественной экономики в целом, и отдельно взятых ее отраслей в частности. В этой связи обеспечение долгосрочной конкурентоспособности украинского фондового рынка является одним из экономических приоритетов Украины на современном этапе.

История развития фондового рынка, банковская или небанковская модель, к которой относится рынок, и ряд других факторов определяют концепцию государственного регулирования рынка ценных бумаг отдельной страны. Усиление международной конкуренции и стремительное развитие мирового финансового рынка способствуют повышению эффективности рынков за счет создания такой системы регулирования рынка ценных бумаг, которая лучше адаптирована к существующим условиям в данной стране. Но в основном, главными целями регулирования фондового рынка в любой стране остаются защита инвесторов, обеспечение прозрачности и эффективности рынка, а также честных правил торговли, понижение уровня систематического риска. Однако в современных условиях, в которых функционирует фондовый рынок, участники рынка сталкиваются с рядом проблем, решение которых невозможно без участия регуляторов. Прежде всего, для развития фондового рынка в Украине сдерживающим фактором являются инфраструктурные проблемы: по-прежнему участники рынка сталкиваются с высокими рисками

на нем и повышенными издержками взаимодействия. Улучшить ситуацию и повысить конкурентоспособность рынка могло бы, например, единой системы клиринга. Проблема доверия участников друг к другу все сильнее заявляет о себе. Одним из способов снижения недоверия является торговля на биржевых площадках. Регулирование фондового рынка представляет собой упорядочение деятельности всех его участников (эмитентов, инвесторов, посредников, организаций и прочих участников) и операций между ними со стороны уполномоченных органов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг, является механизмом для поддержания равновесия взаимных интересов всех участников рынка ценных бумаг в рамках действующего законодательства. Оно необходимо, поскольку существует потребность в создании нормальных условий работы всех его участников, защите их прав, поддержании ценообразования в зависимости от спроса и предложения на рынке, развитии инфраструктуры фондового рынка. Недостаточное развитие фондового рынка, главным образом в результате отсутствия эффективного механизма государственного регулирования, приводит к ухудшению инвестиционного климата, недоверию потенциальных инвесторов. В мире принято различать две модели государственного регулирования рынка ценных бумаг. В соответствии с одной из них, регулирование рынка в основном сконцентрировано в государственных органах, а небольшая часть полномочий по контролю, надзору и установлению правил передается саморегулирующимся организациям (СРО). Другая модель предполагает больший объем полномочий саморегулирующихся организаций и сохранение за государственными органами основных контрольных функций и возможности вмешаться в процесс саморегулирования. В разных странах соотношение полномочий государственных органов и органов саморегулирования разное. На это оказывает влияние, как культурные и исторические традиции страны, так и уровень развития рынка ценных бумаг. В одних странах роль саморегулируемых организаций на фондовом рынке

минимальна или же они вообще могут отсутствовать, что предполагает повышенную роль государственного регулирования рынка (Германия, Франция). В других - эти организации активно участвуют в процессе регулирования рынка ценных бумаг (Великобритания, США и Япония). Так, например, в Великобритании, рынок традиционно был в основном саморегулируемым. Но в 1990-е годы начался отход от модели саморегулирования фондового рынка. В 1997 г. в Англии была начата реформа системы регулирования финансового сектора. Во Франции деятельность на фондовом рынке жестко регламентирована государственными предписаниями, а профессиональные участники ограничены в установлении и осуществлении контроля за исполнением правил на рынке.

Система регулятивных органов достаточно сложна. Обычно контроль и регулирование фондового рынка возлагается на независимый специальный государственный орган, но в некоторых странах эти функции может осуществлять подразделение какого-либо государственного учреждения (например, министерства финансов или центрального банка). Так, например, самостоятельный регулирующий орган создан в США, а регулирующее учреждение, подчиненное Министерству финансов - во Франции. В ряде стран может осуществляться смешанное управление рынком. В некоторых странах может не быть единого центрального органа, регулирующего рынок ценных бумаг. Так, например, его не существует в Швейцарии, где регулирующие функции рынка ценных бумаг выполняют регионы. Образцом систем регулирования рынка ценных бумаг для многих стран, в том числе и для Украины, была система регулирования фондового рынка США, в основу которой, была положена модель, базирующаяся на детально проработанных сводах правил и жестком контроле за их соблюдением.

Можно выделить также две модели регулирования рынка по степени жесткости предписаний для деятельности на нем. Так, в ряде стран система регулирования фондового рынка основывается на жестких, детальных

правилах и формальных процедурах, жестком контроле за их соблюдением (США); другим странам свойственно наряду с жесткими предписаниями, использование неформальных договоренностей, традиций, переговоров по разрешению сложных ситуаций (Великобритания, Швейцария). Модель регулирования фондового рынка для того или иного государства не является заданной раз и навсегда. Как правило, модели могут модифицироваться в зависимости от изменений финансово-экономической конъюнктуры. Последней тенденцией в сфере регулирования рынка ценных бумаг в развитых странах является сближение германской и англо-американской систем финансирования хозяйства. В настоящее время осуществляется процесс объединения национальных фондовых рынков государств-членов ЕС. Интеграционное регулирование рынка ценных бумаг осуществляется в соответствии с нормами ЕС, регулирующими фондовый рынок, большинство из которых сформулированы как директивы. Эти директивы максимально учитывают опыт США в сфере раскрытия информации, пресечения манипулирования и инсайдерской торговли на рынке, а также обеспечения честных практик торговли.

В Украине государственное регулирование осуществляется посредством установления обязательных требований к деятельности эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов, государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов эмиссии, контроля за соблюдением эмитентами законодательства при проведении эмиссии, лицензирования профессиональной деятельности на фондовом рынке, создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг, запрещения и пресечения предпринимательской деятельности на данном рынке без соответствующей лицензии. Регулятивная структура украинского рынка ценных бумаг имеет свои особенности. Так, характерной ее чертой является активное вмешательство государства, а также противоречия в

законодательных основах функционирования фондового рынка. Кроме того, недостатком законодательства в этой сфере является то, что в то время как документы, имеющие силу законов, регулируют узкие области, более комплексные акты являются подзаконными, а также отсутствие систематизированной правовой базы по рынку ценных бумаг. В украинском законодательстве в отличие от зарубежных стран, где санкции за нарушения на рынке ценных бумаг содержатся в законах о ценных бумагах, недостаточно разработаны подобные меры ответственности и санкции. Отсутствуют реальные механизмы воздействия на нарушителей законодательства. Также еще одним из главных недостатков украинского рынка ценных бумаг оставалось отсутствие единого государственного подхода со стороны органов государственного регулирования: Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку, Национального Банка Украины к формированию и развитию фондового рынка и недостаточно отработанная система взаимодействия органов регулирования фондового рынка. Основными задачами являются обеспечение стабильности работы финансового рынка, повышение его эффективности и привлекательности для инвестиций, в том числе повышение прозрачности рынка и снижение инвестиционных рисков. Эти задачи решаются путем контроля за деятельностью участников финансовых рынков, и создания нормативно-правовой базы, определяющей условия выпуска и обращения ценных бумаг, работы профессиональных участников, а также системы отчетности.

Актуальность исследования обусловливается важным социально-экономическим значением, перспективами развития и необходимостью адекватного правового обеспечения гражданско-правовых способов охраны прав участников рынка ценных бумаг.

В связи с вовлечением в правовые отношения, возникающие на рынке ценных бумаг, неограниченного круга лиц (именуемых, как правило, участниками рынка ценных бумаг), вопросы юридической ответственности в указанной сфере приобретают повышенную социальную значимость.

Теоретическая основа исследования.

В качестве основы для данного дипломного исследования, использовались труды украинских, российских представителей науки гражданского права и теории права: С.С. Алексеева, С.Н. Братуся, В.С. Белых, В.П. Грибанова, О.С. Иоффе, В.И. Романова, Е.А. Суханова, Т.И. Илларионовой и других авторов.

Среди трудов, посвященных изучению правового института ценных бумаг, также имеющих большое значение для исследования вопросов гражданско-правовой ответственности за нарушения в сфере рынка ценных бумаг, следует выделить работы таких авторов как М.М. Агарков, В.А. Белов, Д.И. Мейер, Н.О. Нерсесов, Г.Ф. Шершеневич, А.Е. Шерстобитов, А.И. Каминка, И.В. Редькин и др. Особое значение имеют специальные работы, посвященные исследованию гражданско-правовой ответственности, таких авторов как Ю.Г. Басин, М.И. Брагинский, В.В. Витрянский, В.П. Грибанов, Ю.Х. Калмыков, В.Л. Слесарев, Г.К. Матвеев, Малеина М.Н., В.И. Романов, В.А. Тархов, А.М. Эрделевский.

Объект исследования. В объект исследования входят законодательство Украины различных уровней и отраслей, взгляды ученых, судебная практика, а также практика Национальной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку.

Методологические и теоретические основы исследования. Методами исследования, которые использовались при изучении и анализе вопросов, входящих в предмет настоящей работы, являются аналитический, системный, исторический методы и метод сравнительного правоведения. Отдельные вопросы исследовались во взаимосвязи с иными отраслями права.

В настоящее время, несмотря на большое количество работ по теории биржевых рынков ценных бумаг, биржевых сделок, в юридической науке отсутствуют фундаментальные исследования, относящиеся к особенностям правового регулирования рынка ценных бумаг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ.

Украинский рынок ценных бумаг - одна из самых динамично развивающихся сфер экономики страны. Новейшая история национального фондового рынка насчитывает всего лишь около пятнадцати лет. Но эти годы вместили в себя многое: «создание современной технологической и регулятивной инфраструктуры, рекорды роста и падения, становление профессионального сообщества. Появление бирж, ставших национальным достоянием и «торговой маркой» украинской экономики. Признание обществом ценных бумаг не как «фиктивного капитала», а как инструмента привлечения инвестиций, выражения и оценки имущественных прав собственности, составляющих основу социально ориентированной рыночной экономики». Рынок ценных бумаг стремительно развивается, и одновременно с этим появляются новые регламентирующие нормативно-правовые акты, меняются методы его государственного регулирования.

В настоящее время регулирование, контроль и надзор на финансовом рынке осуществляется рядом органов исполнительной власти, в их числе - Министерство финансов (регулирование по отношению к страховым организациям), Национальный Банк Украины (по отношению к банковской системе).

Создание регулятора в Украине основывается во многом на опыте Франции, где банковский надзор и надзор за небанковскими финансовыми организациями поделен между регулятором, который контролирует небанковский сектор финансового рынка, и Банком Франции. Важно затронуть и еще один аспект регулирования фондового рынка, связанный с тем, что этот рынок может выступать не только как ряд норм и правил, которые ограничивают поведение экономических агентов и упорядочивают взаимодействие между ними, но и как социальная организация. Экономические агенты не просто воспринимают рыночную среду такой, какая она есть, но участвуют в ее создании. Они, конечно, заинтересованы не

только в максимизации своей прибыли, но и в том, чтобы рынки, на которых они действуют, продолжали существовать. Следовательно, можно сказать, что рынки саморегулируются. Это саморегулирование осуществляется не только формальным, но и неформальным образом. С одной стороны, ожидается, что участники рынка преследуют свои собственные интересы, а с другой - рынки не могут функционировать без некоторого институционального ограничения индивидуального оппортунистического поведения, иначе между сторонами не будет доверия. Разделяемые всеми договоренности и социальные нормы формируют основу обмена на рынке. Некоторые из этих социальных норм законодательно установлены или являются элементом саморегулирования, нормами поведения. Таким образом, важное значение для функционирования фондового рынка, имеют саморегулируемые организации, учреждаемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг. На них также возлагается обязанность осуществления контроля за исполнением законов о ценных бумагах. Саморегулирование помогает укрепить доверие инвесторов к фондовому рынку и осуществляется во всех экономически развитых государствах. Например, в США существуют такие саморегулируемые организации, как Национальная ассоциация дилеров по ценным бумагам, Совет по выработке правил для муниципальных ценных бумаг и др. Они осуществляют контроль и могут накладывать на нарушителей законодательства и правил саморегулирующихся организаций штрафы, исключать из членов организации, отозвать аттестат у специалиста, приостановить его деятельность. Саморегулируемые организации содействуют развитию инфраструктуры фондового рынка, здоровой конкуренции на нем, обеспечивают информационную, юридическую, техническую поддержку своих членов, способствуют совершенствованию законодательной базы фондового рынка, представляют интересы профессиональных участников данного рынка в государственных органах. Саморегулирование позволяет найти гармоничное сочетание интересов участников рынка в рамках

допустимого. Нормы ответственности профессиональных участников рынка ценных бумагах содержатся не только в гражданском, административном и уголовном законодательстве Украины, но также и во внутренних документах организаторов торговли (фондовых бирж) (например, правила, ограничивающие манипулирование ценами, правила заключения и сверки сделок, допуска участника рынка ценных бумаг к торгам и т. п.) и саморегулируемых организаций профессиональных участников фондового рынка.

В Украине формируется такая система регулирования, более эффективная и отвечающая интересам как инвесторов, так и общества в целом. Предполагается привлечь к процессу принятия решений по регулированию финансового рынка профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвесторов и эмитентов, в том числе путем развития саморегулирования. Это связано с рядом причин. Прежде всего, из-за недостаточной информированности регулятора о механизмах работы рынка, а также невозможности точного прогнозирования последствий для всего рынка введения того или иного нормативного акта. Регулирование рынка совместно с его участниками позволило бы повысить его эффективность. Исходя из положений законодательства о рынке ценных бумаг, саморегулируемым организациям предоставляется право вводить свои собственные стандарты и требования, дополняющие нормы регулирования, установленные государством. Повышение роли саморегулирования на биржевом рынке, может идти по нескольким направлениям. Во-первых, некоторые полномочия по регулированию, которые сейчас закреплены за государственным регулятором, могут по мере укрепления саморегулируемых организаций передаваться под контролем этого органа СРО. Во-вторых, создание коллегиального органа по регулированию финансового рынка, что позволит профессиональному сообществу включиться через саморегулируемые организации в практическую деятельность регулятора. Полагается также целесообразным (для повышения роли саморегулирования

и облегчения вовлечения саморегулируемых организаций в процесс регулирования на финансовом рынке) укрупнение разрозненных по подотраслевому принципу саморегулируемых организаций и объединений в крупные авторитетные организации. Методы регулирования фондового рынка в значительной степени влияют на состояние рынка ценных бумаг. Поэтому проблемы, существующие на данном сегменте рынка, и способы их решения отражают состояние регулятивной системы этого рынка и определяют направления регулирования. На украинском биржевом рынке остается ряд неразрешенных проблем: ценовые манипуляции, спекуляции, использование инсайдерской информации, многочисленные конфликты интересов в деятельности менеджмента, инвестиционных аналитиков, концентрация собственности в крупных пакетах акций, доминирование на рынке корпоративных ценных бумаг, невысокий уровень корпоративного управления, низкая активность на рынке ценных бумаг физических лиц в качестве инвесторов. Одной из наиболее острых проблем рынка ценных бумаг является нарушение прав акционеров и инвесторов. Данные нарушения приводят к конфликтам в компаниях, путанице в реестрах акционеров, возникновению дублирующих советов директоров. Наиболее распространенным нарушением прав инвесторов на фондовом рынке является неосуществление государственной регистрации выпусков ценных бумаг. Также необходима для обеспечения эффективной работы рынка доработка налогового законодательства. Так, инвесторам необходимо знать возможные риски вложения средств, в ту или иную компанию. Для того, чтобы обеспечить их сведениями, необходимыми для принятия экономических решений, чтобы улучшить информационную прозрачность участников фондового рынка, были приняты новые стандарты раскрытия информации эмитентами ценных бумаг, которые содержат ряд предъявляемых к эмитентам требований, соответствующих международным стандартам. Переход предприятий на международные стандарты финансовой отчетности (МСФО), дающие реальную оценку чистых активов корпорации,

должен способствовать выходу украинских компаний на зарубежные рынки капитала, повышению их капитализации на отечественном рынке и снижению цены привлекаемых средств. Совершенствуется нормативно-правовая база по регулированию рынка ценных бумаг. На развитых рынках ценных бумаг торговля с использованием инсайдерской информации, а также мошеннические операции являются одними из наиболее серьезных нарушений, за совершение которых законодательство почти всех стран предусматривает суровые наказания. С целью выявления сделок с использованием служебной информации, манипуляций на рынке и других незаконных действий с ценными бумагами, а также обеспечения своевременного и полного раскрытия информации профессиональными участниками фондового рынка и эмитентами, украинским регулятором были подписаны соглашения с Федеральным органом по надзору за рынком ценных бумаг Германии, Управлением финансовых услуг Великобритании, Комиссией по ценным бумагам и биржам США. Также, в целях защиты законных прав и интересов инвесторов, вносятся изменения в законодательство, регулирующее отношение между участниками рынка ценных бумаг с целью повысить уровень прозрачности и раскрытия информации, что должно привести к уменьшению нарушения прав инвесторов в стране. Но, несмотря на ряд положительных изменений, украинские ценные бумаги по-прежнему занимает низкую долю на мировом рынке ценных бумаг. Причинами недостаточной развитости отечественного фондового рынка является ряд нерешенных проблем, с которыми до сих пор сталкиваются участники рынка. Именно система государственного регулирования, способная к адаптации в меняющихся экономических, политических и социальных условиях страны, при участии саморегулирования может помочь решить существующие негативные тенденции на рынке ценных бумаг. Важная роль государственного регулирования фондового рынка в разных странах мира, несмотря на различия в их моделях, обусловлена необходимостью обеспечения единства

фондового рынка, надзора за финансовым состоянием инвестиционных институтов и защиты прав инвесторов. Кроме того, эффективное государственное регулирование способствует в целом успешному развитию фондового рынка. Для этого оно должно способствовать выполнению данным рынком своей важнейшей функции, которой является перераспределение денежных средств, для обеспечения развития экономики. Для этого, прежде всего, требуется разрабатываемая государством законодательная база, нормы функционирования и концепция развития фондового рынка. Помимо вышперечисленного, государство должно иметь возможность применять санкции за нарушение установленных норм на рынке ценных бумаг, стимулировать конкуренцию на рынке ценных бумаг. Тем не менее, к вопросу о степени участия государства в развитии фондового рынка необходимо подходить взвешенно.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Dobbs R., Lund S., Woetzel J., Mutafchieva M. Report : Debt and (not much) deleveraging [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. (1 файл) / Richard Dobbs, Susan Lund, Jonathan Woetzel, Mina Mutafchieva // McKinsey Global Institute. — 2015. — Режим доступа: http://www.mckinsey.com/insights/economic_studies/debt_and_not_much_deleveraging. – Название с экрана.
2. Белов В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве [Текст] / В.А. Белов: Учебное пособие по специальному курсу. — 2-е изд., перераб. и доп. — М. : «Центр ЮрИнфор», 2007. — Т. 1. — 589 с.
3. Нерсесов Н. О. Конспективный курс по торговому и вексельному праву [Текст] / Н. О. Нерсесов. — М. : Библиотечный фонд, 1917. — 272 с.
4. Бумажные денежные знаки России и СССР [Текст]: научное издание / А. И. Малышев, В. И. Таранков, И. Н. Смиренный. — Москва : Финансы и статистика, 1991. — 496 с.
5. Мошенский С. З. Рынок ценных бумаг: трансформационные процессы [Текст] / С. З. Мошенский. — М. : Экономика, 2010. — 240 с.
6. Michie R. The Global Securities Market. A History [Text] / R. Michie. — Oxford. : Oxford University Press, 2006. — P. 23.
7. Реформы Петра I : Сборник документов [Текст] / сост. В. И. Лебедев — М. : Государственное социально-экономическое издательство, 1937. — 378 с.
8. Бесєдін Є. І. Історія розвитку біржового механізму фінансового ринку України [Текст] / Є. І. Бесєдін // Вісник Харківського національного університету ім. В.Н. Каразіна. — 2009. — № 851. — С. 136-140.
9. Шепелев Л. Е. Фондовая Биржа в России в период с 1-й мировой войны (1914-1917) [Текст] / Л. Е. Шепелев // Исторические записки. — М., 1969. — Т. 84. — С. 122-123.
10. Собрание узаконений и распоряжений правительства за 1917-1918 гг. Управление делами Совнаркома СССР [Текст] — М., 1942. — С. 197.

11. Энциклопедическая История Сибири, буквы А-И [Текст] / Под ред. В. А. Ламина, В. А. Ильиных А. Х. Элерт // Сибирское отделение РАН, Институт Истории. — Новосибирск : "Историческое Наследие Сибири", 2009. — 716 с.
12. Агарков М. М. Избранные труды по гражданскому праву. В 2-х томах. [Текст] / М. М. Агарков. — М. : Статут, 2012. — Т. 1. — 428 с.
13. Основи цивільного законодавства Союзу РСР і республік [Текст]: Закон СРСР від 31.05.1991 р. № 2211-І // Відомості З'їзду народних депутатів СРСР і Верховної Ради СРСР.— 1991. — № 26. — Ст. 733.
14. Про затвердження Положення про акціонерні товариства та товариства з обмеженою відповідальністю та Положення про цінні папери : Постанова Ради Міністрів СРСР від 19.06.1990 р. № 590 [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/v0590400-90/page>. — Назва з екрану.
15. Про цінні папери та фондову біржу [Текст] : Закон УРСР від 18.06.1991 р. № 1201-ХІІ // Відомості Верховної Ради України. — 1991. — № 38. — Ст. 508.
16. Про приватизаційні папери [Текст] : Закон України від 06.03.1992 р. № 2173-ХІІ // Відомості Верховної Ради України. — 1992 р. — № 24. — Ст. 352.
17. Про інвестиційні фонди та інвестиційні компанії : Указ Президента України від 19.06.1990 р. № 590 [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/55/94>. — Назва з екрану.
18. Про державне регулювання ринку цінних паперів в Україні [Текст] : Закон України від 30.10.1996 р. № 448/96-ВР // Відомості Верховної Ради України. — 1996. — № 51. — Ст. 292.
19. Цивільний кодекс України [Текст] : Закон України від 16.01.2003 р. № 435-ІV // Відомості Верховної Ради України. — 2003. — № 40. — Ст. 356)

20. Господарський кодекс України [Текст]: Закон України від 16.01.2003 р. № 436-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2003. — № 18. — Ст. 144.
21. Про цінні папери та фондовий ринок [Текст] : Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2006. — № 31. — Ст. 268.
22. Brunner H. Die Wertpapiere [Text] // Endemann's Handbuch des deutschen Handels-, See- und Wechselrechts. — Leipzig, 1882. — В. II. — S. 147.
23. Рынок ценных бумаг [Текст] : Учебник / Под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М., 2006. — 448 с.
24. Алексеев М. Ю. Рынок ценных бумаг [Текст] / М. Ю. Алексеев. — М. : БЕК, 1994. — 350 с.
25. Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок [Текст]: Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ / Я. М. Миркин. — М. : Перспектива, 1995. — 536 с.
26. Шершеневич В. Г. Курс торгового права [Текст] / Г. Ф. Шершеневич. — М. : СТАТУТ, 2003. — Т. 2. — 544 с.
27. Про інформацію [Текст] : Закон України від 02.10.1992 р. №2657-XII // Відомості Верховної Ради України.— 1992. — № 48. — Ст. 650.
28. Про обіг векселів в Україні [Текст] : Закон України від 05.04.2001 р. № 2374-III // Відомості Верховної Ради України. — 2001. — № 24. — Ст. 128.
29. Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо повернення державного контролю та виробництва державними підприємствами документів та бланків, які потребують використання спеціальних елементів захисту [Текст] : Закон України від 04.07.2013 р. № 399-VII // Відомості Верховної Ради України. — 2014. — №14 — Ст. 255.
30. Асаул А. Н., Войнаренко М. П., Пономарева Н. А., Фалтинский Р. А. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний [Текст] / Под ред. А. Н. Асаула. — СПб. : АНО «ИПЭВ», 2008. — 288 с.

31. Шевченко Г. Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение [Текст] / Г. Н. Шевченко — М. : Статут, 2006. — 271 с.
32. Белов В. А. Ценные бумаги в российском гражданском праве [Текст] / Под ред. Е. А. Суханова. — М. : ЮрИнфоР, 1996. — 448 с.
33. Васьковский Е. В. Учебник гражданского права [Текст] /Е. В. Васьковский. — 2-е изд. — М. : Статут, 2003. — 380 с.
34. Гражданское право [Текст] :Учебник / Под ред. А. П. Сергеева, Ю. К. Толстого. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : Проспект, 1999. — Т.1. — 616 с.
35. Гражданское и торговое право капиталистических государств [Текст] : Учебник / Отв. ред. Е. А. Васильев — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Междунар. отношения, 1993. — 560 с.
36. Гордон В. М. Система советского торгового права [Текст] /В. М. Гордон. — Харьков : Юриздат, 1927. — 132 с.
37. Рынок ценных бумаг и биржевое дело [Текст] : Учебник для вузов / Под ред. О. И. Дегтяревой, Н. М. Коршунова, Е. Ф. Жукова. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. — 501 с.
38. Цивільне право [Текст] : Підручник / В. І. Борисова, Л. М. Баранова, Т. І. Бегова та ін.; за ред. В. І. Борисової, І. В. Спасибо-Фатєєвої, В. Л. Яроцького. — Х. : Право, 2011. — Т. 1. — 656 с.
39. Про деякі питання практики розгляду спорів, пов'язаних з обігом векселів: Постанова Верховний Суду України від 08.06.2007 р. № 5 [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу: <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/v0005700-07>. — Назва з екрану.
40. Белов В. А. Ценные бумаги как объекты гражданских прав [Текст]: автореф. дисс. на соискание научн. степени канд. юрид. наук : спец. 12.00.03 «Гражданское право; семейное право; гражданский процесс; международное частное право» / В. А. Белов. — М. : Вопросы теории, 1996. — 41 с.
41. Про затвердження Положення про порядок здійснення емісії облігацій внутрішніх місцевих позик та їх обігу [Текст] : Рішення

Національної комісії з цінних паперів та фондового рику від 29.04.2014 р. № 578 // Офіційний вісник України. — 2014. — № 46. — Ст. 1216.

42. Труба В. И. Понятие и виды ценных бумаг по гражданскому законодательству Украины [Текст] // Актуальные проблемы государства и права. — Одесса, 1994. — № 1. — С. 115-121.

43. Миркин Я. М. Рынок ценных бумаг [Текст] : Учебное пособие / Я. М. Миркин. — М., 2002. — 87 с.

44. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг [Текст] : Учебник / В. А. Галанов. — М. : ИНФРА-М, 2007. — 379 с.

45. Боровкова В. А. Рынок ценных бумаг [Текст] : Учебное пособие. — 3-е изд. — СПб. : Питер, 2012. — 352 с.

46. Функция [Электронный ресурс]. — Электрон. дан. (1 файл) / Большой Энциклопедический словарь. — Режим доступа: <http://www.vedu.ru/bigencdic/67799/>. — Название с экрана.

47. Цивільний процесуальний кодекс України [Текст] : Закон України від 18.03.2004 р. № 1618-IV // Голос України. — 2004. — № 89.

48. Еш С. М. Фінансовий ринок [Текст] : Навчальний посібник / С. М. Еш. — 2-ге вид. — К. : Центр учбової літератури, 2011. — 528 с.

49. Яроцький В. Л. Цінні папери в механізмі правового регулювання майнових відносин (основи інструментальної концепції) [Текст] : монографія / В. Л. Яроцький. — Харків : Право, 2006. — 544 с.

50. Нерсесов Н. О. О бумагах на предъявителя с точки зрения гражданского права [Текст] / Н. О. Нерсесов. — М.: Университетская типография, 1889. — 192 с.

51. Буренин А.Н. Форварды, фьючерсы, опционы, экзотические и погодные производные [Текст] / А. Н. Буренин. — М. : НТО им. С.И. Вавилова, 2005. — 533 с.

52. Молотников А. Е. Правовое регулирование рынка ценных бумаг [Текст] : Учебное пособие / А. Е. Молотников. — М. : Стартап, 2013. — 552 с.

53. Пухтаєвич Г. О. Аналіз національної економіки [Текст]: Навчальний посібник / Г. О. Пухтаєвич — К. : КНЕУ, 2005. — 254 с.)

54. Щодо офіційного тлумачення окремих положень частини першої статті 4 Цивільного процесуального кодексу України (справа про охоронюваний законом інтерес) [Текст] : Рішення Конституційного Суду України від 1.12.2004 р. № 18-рп/2004 // Голос України. — 2005. — № 10.

55. Лифшиц И.М. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Европейском союзе [Текст] : автореф. дис. на соискание научн. степени канд. юрид. наук : спец. 12.00.10 «Международное право; европейское право» / И.М. Лифшиц. — М., 2011. — 25 с.

56. Про ліцензування певних видів господарської діяльності [Текст]: Закон України від 01.06.2000 р. № 1775-III // Відомості Верховної Ради України — 2000. — № 36. — Ст. 299.

57. Про Національну комісію з цінних паперів та фондового ринку [Текст] : Указ Президента України від 23.11.2011 р. № 1063/2011 // Офіційний вісник Президента України. — 2011. — № 31. — С. 9.

58. Никитина Н. А. Рынок ценных бумаг как среда формирования и конкретизации публичных экономических интересов [Текст] / Н. А. Никитина. // Вопросы экономики и права. — 2013. — № 2. — С. 35-39.

59. Про затвердження Положення про об'єднання професійних учасників фондового ринку [Текст] : Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 27.12.2012 р. № 1925 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 9. — Ст. 355.

60. Реєстр об'єднань професійних учасників фондового ринку і саморегульвних організацій професійних учасників фондового ринку [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) / Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. — Режим доступу: <http://www.nssmc.gov.ua/fund/registers>. — Назва з екрану.

61. Посполітак В. В. Учасники ринку цінних паперів [Текст] /В. В. Посполітак // Юридичний журнал. — 2005. — № 1 . — С.115-122.

62. Смітюх А. В. Правові основи інвестиційної діяльності [Текст]: Навчальний посібник / А. В. Смітюх. – К. : Істина, 2013. – 420 с
63. Гуцин В. В., Овчинников, А. А. Инвестиционное право [Текст]: Учебник / В. В. Гуцин, А. А. Овчинников. — М. : Эксмо, 2009. — 624 с.
64. Перелік організаторів торгівлі [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) / Національна комісія з цінних паперів та фондового ринку. — Режим доступу : <http://www.nssmc.gov.ua/fund/registers>. — Назва з екрану.
65. Скакун О. Ф. Теорія держави і права [Текст]: Підручник / О. Ф. Скакун. — 2-ге видання. — К. : Алерта ; КНТ ; ЦУЛ, 2010. — 520 с.
66. Теория государства и права [Текст] : Учебник для юридических вузов и факультетов / Под ред. С. С. Алексеева — 3-е издание. — М.: НОРМА, 2005. — 496 с.
67. Кравченко О. Ю. Публичные и частные интересы в праве: политико-правовое исследование: Дисс. на соискание научн. степени канд. юрид. наук : 12.00.01 «Теория и история права и государств; история учений о праве и государстве» / О. Ю. Кравченко. — Казань, 2004. — 156 с.
68. Римское частное право [Текст] : Учебник / Под ред. И. Б. Новицкого, И. С. Перетерского. — М.: Юриспруденция, 2000. — 448 с.
69. Мусаев Н. М. Понятие интереса, его виды и соотношение публичного и частного интересов [Текст] / Н. М. Мусаев // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. — 2000. — № 1. — С. 137-142.
70. Шершеневич Г. Ф. Наука гражданского права в России [Текст] / Г. Ф. Шершеневич. — М. : Статут, 2003. — 250 с.
71. Муромцев С. А. Определение и основное разделение права [Текст] / С. А. Муромцев. — М. : Тип. А. И. Мамонтова и Ко, 1879. — 240 с.
72. Господарський процесуальний кодекс [Текст]: Закон України від 06.11.1991 № 1798-XII // Відомості Верховної Ради України.— 1992. — № 6. — Ст. 56.

73. Гаврилов О. А., Колдаева Н. П., Лукьянова Е. Г., Поленина С. В., Скурко Е. В. Теоретические и практические аспекты развития правовой системы РФ в условиях глобализации [Текст] / О. А. Гаврилов, Н. П. Колдаева, Е. Г. Лукьянова, С. В. Поленина, Е. В. Скурко // Государство и право. — 2005. — № 12. — С. 5-12.

74. Чельшев М. Ю. Система межотраслевых связей гражданского права : цивилистическое исследование [Текст] : дисс. на соискание научн. степени докт. юрид. наук : спец. 12.00.03 – «Гражданское право; предпринимательское право; семейное право; международное частное право» / М. Ю. Чельшев. — Казанский гос. ун-т им. В.И. Ульянова-Ленина. — Казань, 2008. — 501 с.

75. Нерсесянц В. С. Общая теория права и государства [Текст]: Учебник для юридических вузов и факультетов / В. С. Нерсесянц. — М: НОРМА-ИНФРА, 1999. — 552 с.

76. Байтин М. И. Сущность права (современное нормативное правопонимание на грани двух веков) [Текст] / М.И. Байтин. — М. : ООО ИД «Право и государство», 2005. — 543 с.

77. Про Концепцію функціонування та розвитку фондового ринку України [Текст] : Постанова Верховної Ради України від 22.09.1995 р. № 342/95-ВР // Відомості Верховної Ради України. — 1995. — № 33. — Ст. 257

78. Щодо офіційного тлумачення частини третьої статті 21 Кодексу законів про працю України (справа про тлумачення терміну "законодавство") : Рішення Конституційного суду України від 09.07.1998 р. № 12-рп/98 [Електроний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу : <http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/v012p710-98>. — Назва за екрану.

79. Конституція України [Текст] : Основний Закон України від 28.06.1996 р. // Відомості Верховної Ради України. — 1996. — № 30. — Ст. 141.

80. Про запровадження Уніфікованого закону про переказні векселі та прості векселі [Текст] : Конвенція Ліги Націй від 07.06.1930 р. // Офіційний вісник України. — 2013. — № 31. — С. 368. — Ст. 1117.

81. Про гербовий збір стосовно переказних векселів і простих векселів : Конвенція Ліги Націй від 07.06.1930 р. [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу : http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/995_008. — Назва з екрану.

82. Про врегулювання деяких колізій законів про переказні векселі та прості векселі : Конвенція Ліги Націй від 07.06.1930 р. [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу: http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/995_007. — Назва з екрану.

83. Про захист прав інвестора : Конвенція СНД від 28.03.1997 р. [Електронний ресурс]. — Електрон. дан. (1 файл) // Режим доступу : http://zakon4.rada.gov.ua/laws/show/997_047. — Назва з екрану.

84. Загальна декларація прав людини [Текст] : Декларація ООН від 10.12.1948 р. // Голос України. — 2008. — № 236.

85. Про депозитарну систему України [Текст] : Закон України від 06.07.2012 р. № 5178-VI // Відомості Верховної Ради України. — 2013. — № 39. — Ст. 517.

86. Про іпотечні облігації [Текст] : Закон України від 22.12.2005 р. № 3273-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2006. — № 16. — С. 615 — Ст. 134.

87. Про іпотечне кредитування, операції з консолідованим іпотечним боргом та іпотечні сертифікати [Текст] : Закон України від 19.06.2003 р. № 979-IV// Відомості Верховної Ради України. — 2004. — № 1. — Ст. 1.

88. Про акціонерні товариства [Текст] : Закон України від 17.09.2008 р. № 514-VI // Відомості Верховної Ради України. — 2008. — № 50-51. — Ст. 384.

89. Про інститути спільного інвестування [Текст] : Закон України від 05.07.2012 р. № 5080-VI 2013. — // Відомості Верховної Ради України. — № 29. — Ст. 337.

90. Про фінансово-кредитні механізми і управління майном при будівництві житла та операціях з нерухомістю [Текст] : Закон України від 19.06.2003 р. № 978-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2003. — № 52. — Ст. 377.

91. Про фінансові послуги та державне регулювання ринків фінансових послуг [Текст] : Закон України від 12.07.2001 р. № 2664-III // Відомості Верховної Ради України. — 2002. — № 1. — Ст. 1.

92. Про затвердження Положення про клірингову діяльність [Текст] : Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 26.03.2013 р. № 429 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 32. — С. 96. — Ст. 1139.

93. Про затвердження Правил (умов) здійснення діяльності з торгівлі цінними паперами: брокерської діяльності, дилерської діяльності, андеррайтингу, управління цінними паперами [Текст] : Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 12.12.2006 № 1449 // Офіційний вісник України. — 2007. — № 6. — Ст. 139. — Ст. 235.

94. Про затвердження Положення про функціонування фондових бірж [Текст] : Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 22.11.2012 р. № 1688 // Офіційний вісник України. — 2012. — № 100. — С. 419. — Ст. 4094.

95. Про господарські товариства [Текст]: Закон України від від 19.09.1991 р. № 1576-XII // Відомості Верховної Ради України. — 1991. — № 49. — Ст. 682.

96. Про банки і банківську діяльність [Текст] : Закон України від 07.12.2000 р. № 2121-III // Відомості Верховної Ради України. — 2001. — № 5. — Ст. 30.

97. Про затвердження Порядку та умов видачі ліцензії на провадження окремих видів професійної діяльності на фондовому ринку (ринку цінних паперів), переоформлення ліцензії, видачі дубліката та копії ліцензії [Текст] : Рішення Національної комісії з цінних паперів та фондового ринку від 14.05.2013 р. № 817 // Офіційний вісник України. — 2013. — № 48. — Ст. 1736.

98. Податковий кодекс України [Текст] : Закон України від 02.12.2010 р. № 2755-VI / Відомості Верховної Ради України. — 2011. — № 13-14, № 15-16, № 17. — Ст. 112.

99. Бюджетний кодекс України [Текст] : Закон України від 08.07.2010 р. № 2456-VI // Відомості Верховної Ради України. — 2010. — №50, № 50-51. — Ст. 572.

100. Про місцеве самоврядування в Україні [Текст] : Закон України від 21.05.1997 р. № 280/97-ВР // Відомості Верховної Ради. — 1997. — № 24. — Ст. 170.

101. Про затвердження Порядку здійснення місцевих запозичень [Текст] : Постанова Кабінету Міністрів України від 16.02.2011 р № 110 // Офіційний вісник України. — 2011. — № 12. — С. 41. — Ст. 512.

102. Про управління об'єктами державної власності [Текст] : Закон України від 21.09.2006 р. № 185-V // Відомості Верховної Ради України. — 2006. — № 46. — С. 1502. — Ст. 456.

103. Про Фонд державного майна України [Текст] : Закон України від 09.12.2011 р. № 4107-VI // Відомості Верховної Ради України. — 2012. — № 28. — Ст. 311.

104. Про державну службу [Текст] : Закон України від 16.12.1993 р. № 3723-XII // Відомості Верховної Ради України. — 1993. — № 52. — Ст. 490.

105. Про запобігання корупції [Текст] : Закон України від 14.10.2014 р. № 1700-VII. — 2014. — № 49. — С. 3186. — Ст. 2056.

106. Кодекс законів про працю України [Текст] : Закон України від 10.12.1971 р. № 322-VIII // Відомості Верховної ради УРСР. — 1971. — Дод. До № 50.

107. Про оплату праці [Текст] : Закон України від 24.03.1995 р. № 108/95-ВР // Відомості Верховної ради України. — 1995. — № 17. — Ст. 121.

108. Про охорону праці [Текст] : Закон України від 14.10.1992 р. № 2695-XII // Відомості Верховної Ради України. — 1992. — № 49. — Ст. 668.

109. Про пенсійне забезпечення [Текст] : Закон України від 05.11.1991 р. № 1788-XII // Відомості Верховної Ради України. — 1992. — № 3. — Ст. 10.

110. Про недержавне пенсійне забезпечення [Текст] : Закон України від 09.07.2003 р. № 1057-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2003. — № 47. — Ст. 372.

111. Сімейний кодекс України [Текст] : Закон України від 10.01.2002 р. № 2947-III // Відомості Верховної Ради України. — 2002. — № 21-22. — С. 135

112. Земельний кодекс України [Текст] : Закон України від 25.10.2001 р. № 2768-III // Відомості Верховної Ради України. — 2002. — № 3. — Ст. 27

113. Кодекс України про адміністративні правопорушення [Текст] : Закон України від 7.12.1984 р. № 8073-X // Відомості Верховної ради УРСР. — 1984. — Дод. до № 51. — Ст. 1122.

114. Кримінальний кодекс України [Текст] : Закон України від 05.04.2001 р. № 2341-III // Відомості Верховної Ради України. — 2001. — № 25. — Ст. 131.

115. Кримінальний процесуальний кодекс України [Текст] : Закон України від 13.04.2012 р. № 4651-VI // Відомості Верховної Ради України. — 2013. — № 9-10. — С. 474. — Ст. 88.

116. Кримінально-виконавчий кодекс України [Текст] : Закон України від 11.07.2003 р. № 1129-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2004. — № 3. — Ст. 21.

117. Кодекс адміністративного судочинства України [Текст] : Закон України від 06.07.2005 р. № 2747-IV // Відомості Верховної Ради України. — 2005. — № 35, № 35-36, № 37. — С. 1358. — Ст. 466.

118. Про виконавче провадження [Текст] : Закон України від 21.04.1999 р. № 606-XIV // Відомості Верховної Ради України. — 1999. — № 24. — Ст. 207.