

ISSN 1563-0366
Индекс 75882; 25882

ӘЛ-ФАРАБИ атындағы ҚАЗАҚ ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ

КАЗАХСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ имени АЛЬ-ФАРАБИ

ХАБАРШЫ ВЕСТНИК

ЗАҢ
СЕРИЯСЫ

СЕРИЯ
ЮРИДИЧЕСКАЯ

АЛМАТЫ

№2(42)

2007



ӘЛ-ФАРАБИ атындағы ҚАЗАҚ
ҰЛТТЫҚ УНИВЕРСИТЕТІ

КАЗАХСКИЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ имени АЛЬ-ФАРАБИ

ҚазҰУ ХАБАРШЫСЫ

ЗАҢ СЕРИЯСЫ

ВЕСТНИК

КазНУ

СЕРИЯ ЮРИДИЧЕСКАЯ

АЛМАТЫ

№2 (42)

2007

Зарегистрирован в Министерстве
культуры, информации и общественного
согласия Республики Казахстан.

Свидетельство №956-Ж

от 25.11. 1999 г.

(*Время и номер первичной
постановки на учет — № 766
от 22.04.1992 г.*)

Редакционная коллегия:

Байдельдинов Д.Л. – гл. редактор
(тел. 247-02-46 (1244)),

Кенжалиев З.Ж. – зам. гл. редактора
(тел. 247-02-46 (1256)),

Есетова С.К. – ответ. секретарь
(тел. 247-02-46 (1255)),

Баймаханов М.Т.,

Сартаев С.С.,

Ағыбаев А.Н.,

Исаев А.А.,

Халиков К.Х.,

Амирханова И. В.,

Еркинбаева Л.К.,

Ибраева А.С.,

Тыныбеков С.Т.,

Алдашев С.М.,

Рахметов Е.Ш.

Вестник КазНУ

Серия юридическая

№2 (42)

ИБ № 3900

Подписано в печать 24. 05. 07.

Формат 90x110 1/8.

Бумага офсетная М 1.

Печать офсетная. Уч.-изд.л.20,5

Тираж 500 экз. Заказ № 189

Цена договорная. Издательство

«Қазақ университеті»

Казахского национального

Университета имени аль-Фараби.

050038, г. Алматы, пр. аль-Фараби, 71,

КазНУ, тел. 47-02-46, 47-04-54.

Отпечатано в типографии

издательства «Қазақ университеті»

СОДЕРЖАНИЕ

КАЗАХСТАНСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО: ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ

Ағыбаев А.Н.

АДАМ, ҚОҒАМ, МЕМЛЕКЕТ МҮДДЕСІНІҢ ҚОРҒАУШЫСЫ.....4

ВОПРОСЫ ИСТОРИИ И ТЕОРИИ ГРАЖДАНСКОГО ОБЩЕСТВА И КОНСТИТУЦИОННОГО СТРОИТЕЛЬСТВА

Усеинова Г.Р.

К ВОПРОСУ ОБ ОСНОВНЫХ ИДЕЙНО – ПОЛИТИЧЕСКИХ
ТЕЧЕНИЯХ В СРЕДНЕЙ АЗИИ И КАЗАХСТАНЕ В ПЕРВОЙ
ПОЛОВИНЕ XX ВЕКА10

Мухамеджанов Б.А.

ВНЕШНЕПОЛИТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ СТАНОВЛЕНИЯ
КАЗАХСТАНСКОЙ ГОСУДАРСТВЕННОСТИ.....13

Нұрланбаев Е.К.

С.С.САРТАЕВТЫҢ ЗАҢ ҒЫЛЫМЫНДАҒЫ
ҚАЛЫПТАСУЫ ЖӘНЕ ҚЫЗМЕТІ.....19

Рахманберді Т.А.

БІРІККЕН ҰЛТТАР ҰЙЫМЫНЫҢ ҚҰРЫЛУЫНЫҢ
НЕГІЗГІ АСПЕКТІЛЕРІ21

Салимбаева Ж.Ч.

ФОРМИРОВАНИЕ ВНУТРЕННИХ СИЛ ПО ОБЕСПЕЧЕНИЮ
ПРАВОПОРЯДКА В ПЕРИОД ЧРЕЗВЫЧАЙНОГО ПОЛОЖЕНИЯ
(ИСТОРИКО-ПРАВОВОЙ АСПЕКТ)23

Сейдалиев Н.А.

ҚАЗІРГІ КЕЗЕҢДЕГІ МОНАРХИЯНЫҢ ТҮСІНІГІ ЖӘНЕ ДАМУЫ29

Мухамеджанов О.

КОНСТИТУЦИЯ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН
НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ РАЗВИТИЯ31

Есетова С.К.

НЕКОТОРЫЕ ВОПРОСЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ
МИГРАЦИИ И ДЕМОГРАФИИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН42

Гулямов С.С.

РЕГУЛИРОВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО
ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН.....44

Мырзалиев М.Б.

НОРМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВА И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО
КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ: ОБЩИЕ ПРОБЛЕМЫ СООТНОШЕНИЯ.....52

Смагулов Е.

СРАВНИТЕЛЬНО-ПРАВОВОЙ АНАЛИЗ СТАТУСА АКИМА
ОБЛАСТИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН И ГУБЕРНАТОРА
КРАЯ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ55

Осипян Р.Ш.

ПРОБЛЕМА ДЕЙСТВИЯ РОССИЙСКОГО УГОЛОВНО-
ПРОЦЕССУАЛЬНОГО ЗАКОНА В ПРОСТРАНСТВЕ.....58

Мукамбаева Г.А.

ПОЛИТИКА РЕПАТРИАЦИИ СООТЕЧЕСТВЕННИКОВ:
СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ.....62

Булгакова Д.А.

ВОЗВРАЩЕНИЕ ЗАРУБЕЖНЫХ СООТЕЧЕСТВЕННИКОВ
И ИХ ИНТЕГРАЦИЯ В КАЗАХСТАНСКОЕ ОБЩЕСТВО
(ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ)67

Түрлібекова Қ.С. ХАЛЫҚАРАЛЫҚ ШАРТТАРДЫҢ ӨРЕКЕТ ЕТУИНДЕГІ КЕЙБІР МӘСЕЛЕЛЕР.....	69
Роот В.В. ВИДЫ БЕЗОПАСНОСТИ ЛИЧНОСТИ.....	71
Устинов Д.Е. КОНСТИТУЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС И РАЗВИТИЕ ПАРЛАМЕНТА В КАЗАХСТАНЕ: НЕКОТОРЫЕ ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОЛОЖЕНИЯ.....	76
Абикенов А.А. ВЫБОРЫ И ИЗБИРАТЕЛЬНОЕ ПРАВО: ПОНЯТИЕ И СОДЕРЖАНИЕ.....	78
Аскаров Б.Б. ПРИНЦИПЫ АДМИНИСТРАТИВНОГО ПРОЦЕССА.....	83

**ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ ПОСТУПАТЕЛЬНОГО
СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН**

Джандарбек Б.А. НЕКОТОРЫЕ СРАВНЕНИЯ НОРМ СЕМЕЙНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА С РАННЕЕ ДЕЙСТВОВАВШИМ КОДЕКСОМ О БРАКЕ И СЕМЬЕ.....	87
Калиева А. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДОЛЕЙ В ПРАВЕ ОБЩЕЙ СОБСТВЕННОСТИ.....	89
Теңізбаев Т. САЛЫҚТАРДЫҢ ҰҒЫМЫН АНЫҚТАУДЫҢ ӨЗЕКТІ МӘСЕЛЕЛЕРІ.....	94
Байуақова Г. ИСКЛЮЧИТЕЛЬНОЕ ПРАВО НА СРЕДСТВА ИНДИВИДУАЛИЗАЦИИ ПО ГРАЖДАНСКОМУ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....	96
Казбекова А.А. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ СТОРОН ПО ДОГОВОРУ СТРОИТЕЛЬНОГО ПОДРЯДА.....	99
Дуйсенова Э.О. АЗАМАТТЫҚ ІСТІ БІР СОТТЫҢ ӨНДІРІСІНЕН АЛЫП БАСҚА СОТҚА БЕРУДІҢ ҚҰҚЫҚТЫҚ РЕТТЕЛУІ	106
Габдулсабит Д.Г. ПРОГРАММЫ ЭВМ КАК ОБЪЕКТЫ АВТОРСКОГО ПРАВА.....	108
Мукашева А.А. ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ ПЛАНИРОВАНИЯ И ФИНАНСИРОВАНИЯ ОХРАНЫ ВОДНЫХ РЕСУРСОВ.....	114
Ақназаров О.Ұ. АДАМ ӨМІРІ МЕН ДЕНСАУЛЫҒЫНА ҚОЛАЙЛЫ АЙНАЛАДАҒЫ ОРТАНЫ ҚОРҒАУДАҒЫ МЕМЛЕКЕТТІК САЯСАТ ҚЫЗМЕТІН ЖЕТІЛДІРУ МӘСЕЛЕЛЕРІ.....	120
Айгаринова Г.Т. ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНДА ҚОРШАҒАН ОРТАНЫ ҚОРҒАУ МЕН ТАБИҒИ РЕСУРСТАРДЫ ҰТЫМДЫ ПАЙДАЛАНУДЫ ЭКОНОМИКАЛЫҚ РЕТТЕУ МӘСЕЛЕЛЕРІ.....	122
Есеналиев А.Е. ЖЕР ҚОЙНАУЫ ПАЙДАЛЫ ҚАЗБАЛАРЫН ӨНДІРУ КЕЗІНДЕ ЗАҢДАРДЫ БУЗҒАНЫ ҮШІН ҚҰҚЫҚТЫҚ ЖАУАПКЕРШІЛІК.....	125
Ермухаметова С.Р. ИННОВАЦИЯЛЫҚ ҚЫЗМЕТТІҢ ҚҰҚЫҚТЫҚ МӘСЕЛЕЛЕРІ.....	127
Ақшатаева Ж.Б. ҚАЗАҚСТАН РЕСПУБЛИКАСЫНЫҢ АУЫЛШАРУАШЫЛЫҚ ҚЫЗМЕТІ -САҚТАНДЫРУ ОБЪЕКТІСІ РЕТІНДЕ.....	129

**АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ РАССЛЕДОВАНИЯ ПРЕСТУПЛЕНИЙ
И ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ ПРЕСТУПНОСТИ**

Темірболат Н.С. БОЛЖАУ МЕН МОДЕЛЬДЕУДІҢ ТҮСІНІГІ.....	132
Дүйсенбаев Ғ. ҚЫЛМЫСТЫҢ СУБЪЕКТИВТІ ЖАҒЫН САРАЛАУ КЕЗІНДЕ НИЕТ МЕН МАҚСАТТЫҢ АЛАТЫН ОРНЫ МЕН МАҒЫЗЫ.....	135
Сериев Б.А. АДВОКАТТЫҢ ЕҢБЕК ЗАҢДАРЫНЫҢ БУЗЫЛУЫНА БАЙЛАНЫСТЫ ҚАРАЛАТЫН ҚЫЛМЫСТЫҚ ІСТЕР БОЙЫНША ЖӘБІРЛЕНУШІНІҢ ҚҰҚЫҚТАРЫ МЕН ЗАҢДЫ МҮДДЕЛЕРІ ҮШІН ӨКІЛДІК ЕТУ АРҚЫЛЫ ЗАҢДАРДЫ ХАЛЫҚАРАЛЫҚ СТАНДАРТТАРҒА СӘЙКЕСТЕНДІРУГЕ ҚОСАР ҮЛЕСІ.....	137
Сманалиев К.М. РОЛЬ СОВЕСТИ В ОЦЕНКИ ДОКАЗАТЕЛЬСТВ СУБЪЕКТАМИ УГОЛОВНО-ПРОЦЕССУАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ.....	140
Аскарова А.Н. КӨМЕЛЕТКЕ ТОЛМАҒАНДАРДЫҢ ҚЫЛЫМАСТАРЫ БОЙЫНША ДӘЛЕЛДЕУ ЗАТЫНЫҢ ЕРЕКШЕЛІКТЕРІ.....	142
Роот В.В. СУЩНОСТЬ И СОДЕРЖАНИЕ БЕЗОПАСНОСТИ ЛИЧНОСТИ В УГОЛОВНОМ ПРАВЕ.....	144
Коваленко С.Б. РАЗВИТИЕ КРИМИНАЛИСТИЧЕСКОЙ ТЕХНИКИ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УГОЛОВНО-ПРОЦЕССУАЛЬНОГО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА.....	148
Маликова Ш.Б. ФОРМЫ МНОЖЕСТВЕННОСТИ В ТЕОРИИ УГОЛОВНОГО ПРАВА.....	151
Садықанова Ж.Е. ҚЫЛМЫСТЫҚ-ҚҰҚЫҚТЫҚ НОРМАЛАРДЫ ҚОЛДАНУ ТУРАЛЫ.....	153

ТРИБУНА МОЛОДОГО УЧЕНОГО

Тұрсынқұлова Д.А. ҚАЗАҚ ӘДЕТ ҚҰҚЫҒЫНДАҒЫ САУЫН ҚАТЫНАСЫНЫҢ ЕРЕКШЕЛІГІ.....	158
Усеинова К.Р. БАРЫМТА КАК ФОРМА РЕШЕНИЯ МЕЖРОДОВЫХ СПОРОВ.....	160
Жунисова В. Ш. КОНСТИТУЦИЯ РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН: ВОПРОСЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ СФЕРЫ ЖИЛИЩА И ТРУДА КАК СФЕРЫ СОЦИАЛЬНОЙ ПОЛИТИКИ.....	162
Токтыбаев А.А. ГОСУДАРСТВЕННЫЕ И ПРАВОВЫЕ ВОЗЗРЕНИЯ М.М.СПЕРАНСКОГО.....	167
Жақсыбекова Ф. ТАБИҒАТ РЕСУРСТАРЫН ИГЕРУ САЛАСЫНДАҒЫ ЭКОЛОГИЯЛЫҚ ҚЫЛМЫСТАРДЫҢ СЕБЕПТЕРІ МЕН ЖАҒДАЙЛАРЫ.....	170
Белдикбаев М. ПРОБЛЕМЫ ПРАВОВОЙ ОХРАНЫ ОЗЕРА БАЛХАШ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ.....	173
Аубакиров – Джолдасбеков А. К ВОПРОСУ О ФУНКЦИЯХ СОВРЕМЕННОГО ГОСУДАРСТВА.....	176
Адибаева А. МЕДИЦИНАЛЫҚ СИПАТТАҒЫ МӘЖБҮРЛЕУ ШАРАЛАРЫНЫҢ ЖАЛПЫ СИПАТТАМАСЫ.....	181
Тыныбеков К.С., Бисенгали Л. ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ КОНСТИТУЦИИ РЕСПУЛИКИ КАЗАХСТАН.....	183
Өсерова А.Н. ҚОҒАМДАҒЫ ҚҰҚЫҚТЫҚ ҚАТЫНАСТАР ЖӘНЕ ОНЫҢ ТӘРБИЕДЕГІ ОРНЫ.....	188
Нурмухамбетов А.К. ЕҢБЕК ЖӘНЕ ӘЛЕУМЕТТІК-ҚАМСЫЗДАНДЫРУ ҚҰҚЫҚТЫҚ ҚАТЫНАСТАРЫНЫҢ АРА ҚАТЫНАСЫ.....	192
Молдасанова А. НЕКОТОРЫЕ ПРАВОВЫЕ ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ОТХОДАМИ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....	193
Күсен Қ.Т. ӘЛЕМДІК СОТ ШЕШЕНДІГІНІҢ ДАМУ ТАРИХЫ.....	195
Кулибаев Т.А. КРИМИНАЛИСТИЧЕСКАЯ КЛАССИФИКАЦИЯ УБИЙСТВ, СОВЕРШАЕМЫХ ОРГАНИЗОВАННЫМИ ПРЕСТУПНЫМИ ГРУППАМИ.....	200
Шиннибекова Л.Н. ЗАЩИТА ПРАВ И СВОБОД ЧЕЛОВЕКА КАК ПРИНЦИП ПРАВОВОГО ГОСУДАРСТВА	203
Аватова З.Д. ФУНКЦИИ ГОСУДАРСТВА В ОБЛАСТИ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВНЕШНЕЙ БЕЗОПАСНОСТИ: ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ.....	205
Трифонов А.В. ПРОБЛЕМЫ СТАНОВЛЕНИЯ ИНСТИТУТА МЕСТНОГО САМОУПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН.....	207
Мустафин С. ҚАЗІРГІ ТАҢДАҒЫ РЕСПУБЛИКАЛЫҚ БАСҚАРУ НЫСАНЫНЫҢ КЕЙБІР ҚҰҚЫҚТЫҚ АСПЕКТІЛЕРІ.....	211
Избаева Д. АЗАМАТТЫҚ ІСТЕГІ ТАРАПТАР.....	213
Темірболат Н.С. БОЛЖАУДЫҢ ГНОСЕОЛОГИЯЛЫҚ, ЛОГИКАЛЫҚ ЖӘНЕ ПСИХОЛОГИЯЛЫҚ АСПЕКТІЛЕРІ.....	214
Пралиева Г.К. К ВОПРОСУ О ПОНЯТИИ ПРАВОСОЗНАНИЯ.....	217
Байкушикова Г.С. ҚОРШАҒАН ОРТАНЫ ТҮРМЫСТЫҚ ҚАЛДЫҚТАРМЕН ЛАСТАНУДАН ҚОРҒАУДЫ ҚҰҚЫҚТЫҚ РЕТТЕУ (АЛМАТЫ ҚАЛАСЫНЫҢ МЫСАЛЫНДА)	220
Скакова А.С. ПРАВА ЧЕЛОВЕКА: ПОНЯТИЕ, КЛАССИФИКАЦИЯ И СПОСОБЫ ИХ ЗАЩИТЫ.....	224
Мырзатай М.Б. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ФОРМЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ КОМПЕТЕНЦИИ КОНСТИТУЦИОННОГО СОВЕТА РЕСПУБЛИКИ КАЗАХСТАН.....	226

ХРОНИКА НАУЧНОЙ ЖИЗНИ

Есетова С.К. В КАЗНУ ИМЕНИ АЛЬ-ФАРАБИ ПРОШЕЛ МЕЖДУНАРОДНЫЙ СЕМИНАР	231
Айгаринова Г.Т. О ПЕРВОМ МЕЖДУНАРОДНОМ КОНГРЕССЕ СТУДЕНТОВ И МОЛОДЫХ УЧЕНЫХ «МИР НАУКИ».....	233
Исетова С.Е. СЕМИНАР «ТВОИ ПРАВА – ТВОЕ БОГАТСТВО»	234
АНОНСЫ КОНФЕРЕНЦИЙ, КРУГЛЫХ СТОЛОВ	237
СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРАХ.....	244

политики воплотила в себе утвержденная постановлением правительства Республики Казахстан от 16 сентября 1998 г. "Концепция репатриации этнических казахов на историческую родину". На момент разработки этой концепции за пределами Республики Казахстан проживали около 4,1 млн. этнических казахов. На территории Республики Казахстан численность казахов составляла 8,13 млн., при общей численности казахов в мире более 12,2 млн. Таким образом, каждый третий казах проживал за границей. Наиболее крупные казахские диаспоры были в Узбекистане — до 1,5 млн. человек, России — 740 тыс., Туркменистане — 70 тыс. В странах дальнего зарубежья наибольшее число этнических казахов проживало в КНР — порядка 1,5 млн., Монголии — 100 тыс., Афганистане — 30 тыс. и Турции — 25 тыс. человек. [9]. Разработчики концепции исходили из того, что все этнические казахи, проживающие за рубежом, имеют право вернуться на свою историческую родину.

За последние годы в Казахстане произошли серьезные положительные перемены во всех сферах жизни, что вселяет уверенность в завтрашнем дне. У государства в настоящий момент есть все необходимые предпосылки для дальнейшего продвижения вперед. Для эффективности миграционной политики предлагаем принять следующие меры:

1. разработать проект Кодекса, который регулировал бы вопросы демографической безопасности страны, по двум направлениям — миграция и демография;

2. увеличить количество консульских пунктов в местах компактного проживания этнических казахов с целью облегчения процедуры приема заявлений о желании репатрироваться на историческую родину;

3. разработать Программу миграции на десятилетний период, с четкой разбивкой мероприятий по годам;

4. создать отдельный орган по миграции и демографии, подотчетный Президенту Республики Казахстан.

1. Назарбаев Н.А. Концепция 2030. Послание народу. Алматы, 1998
2. Миграционная ситуация в странах СНГ. Отчёт рабочей группы НПО по проблемам репатриации, интеграции и переселения. М.: 2000
3. Беженцы и вынужденные переселенцы в государствах СНГ. Под редакцией В.Мукомеля и Э.Паина. ЦЭПРИ, М.: «Комплекс-Прогресс», 1996
4. Зайочковская Ж.А. СНГ через призму миграции // Миграционная ситуация в странах СНГ. Под ред. Ж.А.Зайочковской. М.: «Комплекс-Прогресс», 1999
5. Садовская Е.Ю. Миграционные процессы и миграционная политика в Казахстане // Миграционная ситуация в странах СНГ
6. Садовская Е.Ю. Миграции в Казахстане на рубеже веков, Алматы: 2001 г.
7. «А дома лучше!» Газета «Звезда Прииртышья», 1 мая 2003 г.
8. Шимырбаева Г. «Поток и квота», www.kazpravda, 24 августа, 2006 г
9. Тарасова Е. «Казахстан: кризис программы репатриации?» www.агентство политических новостей 09.03.2006 г.



Мақалада Қазақстан Республикасындағы көші-көннiн жөнe демографиянiң саясаттынiң негiзгi мәселелерi қарастырылады.



The problem questions of migrations and demography politics Republic of Kazakhstan are this article.

ГУЛЯМОВ С.С.

РЕГУЛИРОВАНИЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВУ РЕСПУБЛИКИ УЗБЕКИСТАН

Ценные бумаги в современном гражданском обороте представляют собой один из ключевых институтов рыночного хозяйствования. Именно с их помощью опосредуются кредитные, расчетные, залоговые отношения, создание компаний и иные в рыночной экономике операции.

Широкое использование ценных бумаг в коммерческом обороте получило отражение в таком понятии, как "секьюритизация" (от англ. "security" – ценная бумага). Под секьюритизацией понимают специальную финансовую технику, используя которую финансовые посредники (инвесторы, финансовые компании) получают

возможность инвестировать в отдельные активы выбранной компании, не приобретая ее целиком или в части [1]. В широком смысле секьюритизацию можно определить как "повышение роли ценных бумаг как формы заимствований [2].

Преимущества ценных бумаг в современной системе гражданско-правовых отношений очевидны. Это и мобильность расчетов, упрощенная передача прав на всевозможные блага, способность одновременно вовлекать в кредитно-денежные обязательства широкий круг лиц, охрана от возможных злоупотреблений. При этом для оптимального функционирования

данный институт нуждается в тщательно продуманной, последовательной и надежной правовой регламентации.

Надо сказать, что вопрос о гражданско-правовом статусе ценных бумаг все еще остается дискуссионным как в отечественной цивилистике, так и в зарубежной научной мысли. Это связано, прежде всего, с различием в понимании природы ценных бумаг: как документа, удостоверяющего право, или же непосредственно самого правомочия.

Так, судебная доктрина США выработала концепцию, согласно которой "ценные бумаги – это бумажное воплощение бестелесного права"[3].

Что касается отечественного законодательства, то ГК РУз [4] ст.96 в качестве ценной бумаги признает "документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при их представлении". Как явствует из данной дефиниции, законодатель исходил, прежде всего, из обязательности атрибутов данного института гражданского права – соблюдение установленной формы и реквизитов.

Правовая конструкция данного института в отечественном законодательстве о ценных бумагах имеет более комплексный характер. В частности, Закон Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже" рассматривает ценные бумаги как "денежные документы, удостоверяющие имущественные права или отношения займа между выпустившим их лицом и их владельцем, предусматривающие выплату дохода в виде дивидендов или процентов и возможность передачи прав, вытекающих из этих документов, другим лицам" [5].

В отличие от трактовки данного инструмента кодифицированным законодательством, в данной формулировке прослеживается в большей степени сущностное содержание рассматриваемого понятия, нежели его атрибутивные характеристики.

Из этого следует, что законодательный подход к регулированию ценных бумаг в качестве одного из своих важных признаков рассматривает формализацию и учет данных инструментов, т.е. определение его реквизитов, порядка хранения и использования, тогда как непосредственное содержание ценных бумаг, права и обязанности по ней определяются самими участниками рынка ценных бумаг в рамках общих норм гражданского законодательства.

В этой связи следует отметить, что вопросы правового оформления ценных бумаг и порядка их выпуска занимают значительное место в законодательном регулировании данного института, варьируясь при этом от общих требований к порядку выпуска (эмиссии) ценных бумаг [6] до технических аспектов их оборота [7].

Любая ценная бумага должна, прежде всего, составляться в строго определенной законом

формой и иметь все необходимые присущие ей реквизиты. Так, согласно законодательству Республики Узбекистан, "ценные бумаги могут иметь форму бланков, сертификатов или записей на счетах и использоваться для проведения расчетов, а также в качестве залога по кредитам [8].

Ценные бумаги представляют собой составленные на специальных бланках письменные документы, имеющие ту или иную степень защиты от подделки. В тоже время, наряду с ними могут применяться так называемые бездокументарные ценные бумаги. В случаях, определенных законом или в установленном им порядке, лицо, получившее специальную лицензию, может производить фиксацию прав, закрепленных именной или ордерной ценной бумагой, в том числе в бездокументарной форме (с помощью средств электронно-вычислительной техники и т.п.). К такой форме фиксации применяются правила, установленные для ценных бумаг, если иное не вытекает из особенностей фиксации.

Важнейшей особенностью ценных бумаг является возможность их передачи другим лицам. С передачей ценной бумаги к новому владельцу переходят в совокупности все удостоверяемые ею права. В случаях, предусмотренных законом или в установленном им порядке, для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре (обычном или компьютеризованном).

Ценным бумагам свойственен признак публичной достоверности. Его суть заключается в том, что законом предельно ограничен круг тех оснований, опираясь на которые, должник вправе отказаться от исполнения лежащей на нем обязанности. В частности, оформленная по всем правилам ценная бумага не может быть оспорена должником со ссылкой на отсутствие основания возникновения обязательства либо на его недействительность. Допускаются лишь возражения по формальным основаниям, в частности ссылка на пропуск срока представления ценной бумаги к исполнению, либо оспаривание ценной бумаги со ссылкой на ее подделку или подлог. Владелец ценной бумаги, обнаруживший подлог или подделку ценной бумаги, вправе предъявить к лицу, передавшему ему бумагу, требование о надлежащем исполнении обязательства, удостоверенного ценной бумагой, и о возмещении убытков.

Наконец, характерным признаком ценной бумаги является то, что осуществление воплощенного в ней субъективного гражданского права возможно лишь при предъявлении ценной бумаги. Утрата ценной бумаги влечет за собой, как правило, невозможность реализации закрепленного ею права. Вместе с тем лицо, утратившее ценную бумагу на предъявителя или

ордерную ценную бумагу, вправе обратиться в суд с заявлением о признании утраченной ценной бумаги недействительной и о восстановлении прав по ней.

Особые характеристики ценной бумаги отличают ее от иных юридически значимых документов и лежат в основе правового регулирования обращения ценных бумаг в качестве особого объекта гражданских прав. Эти особенности сводятся к следующему:

– ценная бумага удостоверяет имущественное право ее владельца требовать от субъекта, указанного в ее тексте, передачи прямо определенного в ней имущества (денег, товаров, других ценных бумаг), а в некоторых немногочисленных случаях – и предоставления иных возможностей юридического характера (например, в сфере корпоративного управления);

– имущественное право, удостоверяемое ценной бумагой, должно быть обязательно оборотоспособным, т.е. свободно передаваемым (уступаемым, отчуждаемым) в пользу третьих лиц;

– оборотоспособность такого права предполагает либо, по крайней мере, допускает возможность его передачи способом, присущим передаче прав в особом порядке, установленном законом для передачи прав по ценной бумаге, когда документ и удостоверяемое им имущественное право настолько неразрывно связаны между собой, что для осуществления и для передачи этого права необходимы и достаточны предъявление и передача (либо только предъявление в случае неполного исполнения) подлинника документа;

– ценная бумага – это документ, составление которого подчиняется жестким требованиям законодательства к его форме и содержанию.

Важно учесть, что в этих отношениях юридическое содержание представляет не сам бланк как таковой, а непосредственное воплощение стоимости того имущественного права, которое удостоверяет собой ценная бумага.

Ценные бумаги можно классифицировать по различным основаниям. Один из критериев основывается на способе обозначения управомоченного лица, т.е. способе легитимации лица как субъекта права.

По данному признаку ценные бумаги подразделяются на предъявительские, именные и ордерные ценные бумаги.

Ценная бумага на предъявителя представляет собой документ, в котором не указывается конкретное лицо, которому следует произвести исполнение. Соответственно лицом, управомоченным на осуществление выраженного в такой ценной бумаге права, является держатель ценной бумаги, который может ее предъявить. Примерами такого рода ценных бумаг являются государственные облигации, банковские сберегательные книжки на предъявителя и т.д.

Именная ценная бумага характеризуется

указанием конкретного лица, который может осуществить выраженное в ценной бумаге право. В силу этого порядок оборота таких бумаг связан с выполнением целого ряда формальностей и специальных процедур. Передача именных ценных бумаг отражается изменением соответствующих записей в учете. В качестве именных ценных бумаг можно назвать акции, чеки, сберегательные сертификаты и т. д.

Ордерная ценная бумага, как и именная, выписывается на определенное лицо, которое, однако, может осуществить соответствующее право не только самостоятельно, но и назначить своим распоряжением (ордером, приказом) другое управомоченное лицо.

Это осуществляется путем совершения на ценной бумаге передаточной надписи, именуемой индоссаментом [9], который может быть бланковым (без указания лица, которому должно быть произведено исполнение) или ордерным (с указанием лица, которому или по приказу которого должно быть произведено исполнение).

Количество индоссаментов обычно не ограничивается, т. е. каждый новый владелец ценной бумаги может передать ее дальше, в связи с чем оборотоспособность ордерных ценных бумаг является весьма высокой. Надлежащим держателем ордерной ценной бумаги будет то лицо, имя которого стоит последним в ряду индоссаментов (а при бланковом индоссаменте – любой держатель бумаги). Типичным примером ордерной ценной бумаги является переводной вексель.

Основываясь на условиях выпуска ценных бумаг, принято выделять: эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги.

Эмиссионная ценная бумага характеризуется следующими составляющими:

– закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением формы и порядка, установленных законодательством о ценных бумагах;

– размещается выпусками;

– имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

К эмиссионным ценным бумагам, в частности, относятся акции, облигации, сберегательные сертификаты и др.

Выпуск неэмиссионных ценных бумаг имеет разовый характер и закрепляет за их обладателями индивидуальный объем прав. Таковыми можно назвать чеки, векселя, коносаменты, складские свидетельства и др.

Соответственно действующее законодательство в качестве видов ценных бумаг выделяет: акции, облигации, казначейские обязательства, депозитные сертификаты, производные ценных бумаг; векселя, чеки, банковские сберегательные книжки на

предъявителя, коносамент и др. [10]. Необходимо подчеркнуть, что данный перечень не является исчерпывающим, и такая дискреция в условиях появления все новых инструментов рынка ценных бумаг вполне оправдана и отвечает требованиям, предъявляемым к современному законодательству о ценных бумагах, эффективность которого основывается на достижении баланса экономической свободы и государственного контроля в данной сфере.

Традиционно рынок ценных бумаг понимался как та область правоотношений, в рамках которой совершаются различные гражданско-правовые сделки с ценными бумагами как особой разновидностью вещей, причем таких ценных бумаг, в которых выражаются кредитные отношения и отношения совладения бизнесом или предприятием. Аналогичный подход, на наш взгляд, изначально имел место и в правовой теории развитых рыночных государств.

Обращение бездокументарных ценных бумаг предполагает связь сторон соответствующего правоотношения (правообладателя и должника) с системой закона, который определяет статус вышеупомянутых посредников и устанавливает их дискреционные посреднические полномочия при обслуживании передачи и подтверждении ими прав по ценным бумагам, в том числе по международным сделкам. Причем современные технологии и современное правовое регулирование обращения бездокументарных ценных бумаг предполагают использование электронных систем передачи (а, следовательно, и подтверждения) прав по ценным бумагам.

Как отмечает А.А.Маковская, "принимая во внимание специфику бездокументарных ценных бумаг и процедуру обращения взыскания на эти бумаги, нужно признать, что, во-первых, все нормативные акты, регулирующие порядок осуществления депозитарной деятельности и деятельности регистраторов, нуждаются в тщательной доработке, и во-вторых, депозитарная деятельность и деятельность регистраторов должна быть урегулирована максимально единообразно" [11].

На данном этапе электронные системы представляют собой одну из наиболее приемлемых форм закрепления права в современном обороте ценных бумаг, ибо только они обеспечивают максимальную скорость обработки и передачи данных. Поэтому можно прийти к выводу, что основной формой бездокументарных ценных бумаг, по крайней мере, обращающихся на организованных рынках ценных бумаг, является содержание электронных реестров (электронные счета ценных бумаг). Большое распространение получает в связи с этим концепция электронного документа. С неизбежностью возникает и вопрос о том, как соотносится эта концепция с понятием бумажного документа, заменит ли электронный документ бумажный носитель имущественных прав?

Общее понятие ценных бумаг охватывает большое разнообразие этих имущественных документов, но вся их совокупность складывается из определенных видов. И каждый отдельный вид ценных бумаг имеет свои особенности в правовом регулировании их выпуска и обращения. Существует несколько классификаций по различным юридически значимым основаниям. Так М.Агарков отметил необходимость классификаций как для теории, так и для практики, четко определив задачу любой юридической классификации, которая состоит в том, чтобы провести «разделение явлений, объединяемых общими родственными признаками, на такие виды, с которыми связаны юридически значимые последствия» [12].

Рассмотрим подробнее отдельные виды ценных бумаг.

Так, акция, в соответствии с действующим законодательством, – это ценная бумага без установленного срока действия, удостоверяющая внесение юридическим или физическим лицом определенного вклада в уставный фонд акционерного общества, подтверждающая участие ее владельца в собственности данного общества и дающая ему право на получение дивиденда и, как правило, на участие в управлении этим обществом [13].

Основной особенностью акции как ценной бумаги, является то, что предоставляемые ею имущественные и неимущественные права предоставляют своеобразный комплекс прав на членство в корпорации [14]. Основываясь на этой функции акций, их принято относить к корпоративным ценным бумагам, т.е. закрепляющих право участия в делах акционерного общества.

Специфика корпоративных отношений обуславливает и классификацию акций. Так, согласно законодательству об акционерных обществах, "акции различаются по видам и типам (категориям)".

Так, в соответствии с Законом Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" [15] выделяют следующие виды акций:

– именные, владельцем которых признается только то физическое или юридическое лицо, которое указано в акции и занесено в реестр акционеров общества; акции закрытого акционерного общества могут быть только именными, порядок их передачи другому лицу определяется уставом (ст.24).

– на предъявителя, т.е. владельцем акции является ее держатель и акции на предъявителя передаются в собственность другим лицам без занесения в реестр акционеров общества). Как видим содержание данных понятий соответствует приведенной выше классификации ценных бумаг.

Деление акций на привилегированные и простые основывается на специфике вещных и обязательственных прав, которая возникает в

отношениях по управлению корпорацией.

Простые акции являются голосующими и дают право их владельцу на получение дивидендов, участие в общих собраниях общества и управлении обществом (ч.4 ст.24).

Привилегированные акции дают право их владельцам в первоочередном порядке получать дивиденды (в некоторых случаях независимо от наличия прибыли предприятия), а также средства, вложенные в акции, при ликвидации акционерного общества (ч.5 ст.24).

Выпуск в обращение (эмиссия) акций осуществляется в следующем порядке: подготовка и утверждение проспекта эмиссии, регистрация акций, опубликование проспекта эмиссии и сообщения в средствах массовой информации о подписке на акции, а затем размещение акций согласно проспекту эмиссии среди членов трудового коллектива, уполномоченного государственного органа и инвесторов [16].

При этом учет выпущенных акционерными обществами акций ведется регистрирующими органами в специальных реестрах по установленной форме. Ежеквартально эмитент составляет отчет об итогах выпуска акций в составе квартальной отчетности и представляет его в регистрирующие приватизацию.

Другим видом ценных бумаг являются облигации, которые представляют собой ценные бумаги, удостоверяющие внесение их владельцем денежных средств и подтверждающие обязательство возместить ему номинальную стоимость ценной бумаги в предусмотренный в ней срок с выплатой фиксированного процента [17].

Облигации могут выпускаться обыкновенными и выигрышными, процентными и беспроцентными (целевыми), свободно обращающимися или с ограниченным кругом обращения [18].

Облигации могут выпускаться как государством, так и предприятиями всех форм собственности.

Решение о выпуске облигаций внутренних республиканских и местных займов принимается, соответственно, Кабинетом Министров Республики Узбекистан и местными органами государственной власти [19]. В решении должны определяться эмитент, условия выпуска и порядок размещения облигаций.

Кроме классификации, проведенной Законом "О ценных бумагах и фондовой бирже", выделяют также наличные облигации, выпущенные в обращение в виде бумажных сертификатов, и безналичные – выпущенные в обращение в виде записей в учетных регистрах депозитариев [20].

Традиционно считается, что акции являются более рискованным объектом вложения средств, чем облигации. Это действительно так: в случае краха компании-эмитента ее акционеры обычно

получают свои деньги в последнюю очередь, после того, как свои претензии удовлетворят другие кредиторы [21]. Таким образом, большая возвратность вложенных в акции средств является своеобразной платой за тот риск, на который идут инвесторы. Вопрос заключается в том, насколько именно акции привлекательнее облигаций с точки зрения возвратности средств [22].

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Облигация удостоверяет отношения займа между ее владельцем, являющимся кредитором, и эмитентом, являющимся должником. В роли эмитента могут выступать либо государство, либо частные лица, как правило, акционерные общества. Выпуск государственных облигаций обычно происходит в условиях дефицита государственного бюджета и преследует цель сдерживания инфляции. Кроме того, с помощью выпуска так называемых целевых облигаций может устанавливаться специальная система распределения товаров. Выпуск облигаций коммерческими юридическими лицами позволяет им привлечь дополнительные средства и сформировать заемный капитал.

Облигации могут быть именными и предъявительскими, с залоговым обеспечением и без такового, свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения, обычными и конвертируемыми, т. е. обмениваемыми при определенных условиях на акции.

Векселем является ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя либо иного указанного в векселе плательщика выплатить по наступления предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя.

Вексель может быть простым и переводным. Простой вексель — это ценная бумага, которая удостоверяет ничем не обусловленное обязательство самого векселедателя оплатить в оговоренный в векселе срок денежную сумму векселедержателю или по его приказу другому лицу.

В переводном векселе в качестве плательщика фигурирует не сам векселедатель, а другое лицо. Держатель такого векселя в любой момент может передать свои права, вытекающие из векселя, иному лицу путем совершения индоссаменты. При этом лицо, передающее вексель посредством индоссаменты, если только им прямо не оговорено иное, становится ответственным за исполнение вексельного

обязательства.

Чек. Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное письменное распоряжение чекодателя банку уплатить держателю чека указанную в нем сумму.

В чековом правоотношении участвуют, по крайней мере, три лица: чекодатель – лицо, выписавшее чек, чекодержатель – лицо, управомоченное на получение денежных средств по чеку, и плательщик – банк или иное кредитное учреждение, имеющее лицензию на банковские операции. Обязательной предпосылкой выдачи чека является наличие соглашения между чекодателем и плательщиком, в соответствии с которым последний обязуется оплачивать чеки чекодателя за счет средств, хранящихся на его счете или специально депонированной чекодателем суммы. Во исполнение данного соглашения банк выдает чекодателю специальную чековую книжку (лимитированную или нелимитированную) с определенным числом чеков.

Чек является сугубо срочной ценной бумагой и подлежит оплате плательщиком при условии предъявления его к оплате в срок, установленный законом. Отзыв чека до истечения срока его предъявления не допускается.

Особый интерес представляет такая категория ценных бумаг, как *производные ценных бумаг*.

Хотя мировой рынок производных финансовых инструментов существует уже более 150 лет, особенно быстрыми темпами он стал развиваться с начала 70-х годов XX в., когда в оборот был введен новый институт финансовых инструментов – производные ценные бумаги (ПЦБ), представляющие собой ценные бумаги, доход или убытки которых зависят от рыночных показателей их базисного актива.

Появление и распространение института ПЦБ связано с поиском таких инвестиционных стратегий, которые обеспечивали бы не только эффективное размещение капитала, но и страхование от рисков при неблагоприятном изменении цен и колебании конъюнктуры рынка.

В этой связи производные финансовые инструменты (или как их еще называют "деривативы"), в том числе и ПЦБ, на сегодняшний день являются одним из наиболее динамично развивающихся сегментов мирового фондового рынка.

Одной из основных проблем является слабая разработка вопросов теории ПЦБ, "деривативов" и срочных сделок в отечественной и зарубежных правовых доктринах, а равно законодательных конструкциях.

Разграничивая понятия "деривативы" и "производные финансовые инструменты", отметим, что термин "дериватив" используется в документах Европейского Союза, а также в финансовом законодательстве большинства европейских юрисдикций. Принципиально важно, что в континентальных правовых системах эта

категория не применяется для обозначения особого вида имущества или вида договора [23]. Использование данного понятия позволяет более точно и компактно описать круг операций, совершаемых финансово-кредитными институтами и участниками рынка ценных бумаг.

Законодательство Республики Узбекистан не содержит понятия "дериватива" и оперирует термином "производные ценных бумаг". В частности, существует их следующая правовая дефиниция. Производные ценных бумаг – ценные бумаги, доход (убытки) которых зависит от значений одного или нескольких рыночных показателей (индексов), являющихся их базисным активом [24].

В то же время в отечественном законодательстве определены и понятия "производный инструмент" и "производный финансовый инструмент". Так, терминология, применяемая в Международных стандартах финансовой отчетности, под производным инструментом понимает финансовый инструмент или другой контракт, удовлетворяющий трем следующим характеристикам:

а) его стоимость меняется в результате изменения определенной процентной ставки, цены финансового инструмента, цены товара, валютного курса, индекса цен или ставок, кредитного рейтинга или кредитного индекса, другой переменной (иногда называемой "базисной");

б) он не требует никаких первоначальных чистых инвестиций или требуемые первоначальные инвестиции меньше, чем те, которые нужны для других видов контрактов, которые, как ожидается, могут аналогичным образом реагировать на изменения рыночных факторов;

в) расчеты по которому осуществляются в будущем [25].

Исходя из этого, производными финансовыми инструментами признаются такие финансовые инструменты, как финансовые опционы, фьючерсные и форвардные контракты, процентные и валютные свопы, которые порождают права и обязанности, в результате которых происходит передача одной стороной по контракту другой стороне одного или нескольких финансовых рисков, содержащихся в базисном первичном финансовом инструменте. Производные финансовые инструменты, как правило, не влекут за собой передачу базисного финансового инструмента в начале срока действия контракта, и такая передача вовсе не обязательно должна иметь место при наступлении срока выполнения обязательств по контракту [26].

Итак, в самом общем определении, дериватив – это финансовый инструмент, ценность которого определяется ценой обеспечивающего его "базового актива". Появление кредитных деривативов в современном понимании

состоялось в 1992г., когда именно такое название дала Международная ассоциация деривативов и свопов (ISDA) новому финансовому продукту.

Отличительной особенностью ПЦБ является и то, что момент исполнения обязательств по контракту отделен от времени его заключения определенным промежутком, т.е. они имеют срочный характер. Под срочным контрактом понимается договор на поставку актива, в качестве которого выступают ценные бумаги, в установленный срок в будущем на согласованных условиях.

Таким образом, срочная сделка – это договор, по которому стороны приобретают права либо право выбора на заключение договора купли/продажи какого-либо базового актива, на обмен базовыми активами или платежами, подлежащими уплате во исполнение обязательств по поводу этих активов в определенный момент в будущем по согласованной в момент заключения договора цене или по согласованному в момент заключения методу определения этой цены, с целью обезопасить свою деятельность от рыночного колебания цен на товары и услуги, с уплатой вознаграждения либо без него за приобретение этого права.

Законодательством Республики Узбекистан, в частности, Порядком выпуска и обращения производных ценных бумаг предусмотрены следующие виды ПЦБ:

– опцион – договор, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги по оговоренной в контракте цене в установленный срок [27];

– фьючерс – ценная бумага (контракт), удостоверяющая безусловное обязательство на покупку или продажу определенных ценных бумаг и иных финансовых инструментов по установленной в контракте цене на определенную в будущем дату (п.1.2).

В качестве одного из видов ПЦБ можно выделить особую разновидность опциона – варрант, который удостоверяет право его держателя на покупку в течение определенного времени (либо в конкретный день) ценных бумаг, впервые выпускаемых эмитентом варрантов (п.2.10).

Операции с ПЦБ пока не получили надлежащего и однозначного определения в доктринальной трактовке и законодательном регулировании, что неизбежно приводит к регулярным конфликтам и дестабилизирует всю мировую систему рыночных отношений. Все это и определяет необходимость поиска путей и методов выявления правовой природы ПЦБ, что само по себе является довольно трудной задачей, учитывая значительную сложность данного феномена.

Одной из основных проблем здесь является слабая разработка вопросов теории ПЦБ, "деривативов" и срочных сделок в отечественной и зарубежных правовых доктринах и концепциях

правового регулирования.

Мировой опыт развития фондового рынка со всей очевидностью показывает, что система функционирования рынка ценных бумаг, в том числе производных, нуждается в сбалансированном государственном регулировании. Без научных подходов и эффективной практики регулятивных начал, унифицированных норм законодательства, регулирующих эмиссию и обращение ценных бумаг, торговля ими может повлечь систематические кризисы, что представляет большую опасность для экономической системы любого государства, в первую очередь стран с транзитивным рынком.

Таким образом, со всей очевидностью явствует необходимость выработки единой концепции законодательного регулирования института ПЦБ в Узбекистане, основных приоритетных направлений совершенствования правового обеспечения в данной сфере и определения роли и места института ПЦБ в отечественной цивилистике.

Отечественная нормативно-правовая база регулирования ПЦБ представлена преимущественно подзаконными актами ведомственного характера. Очевидная важность для отечественной экономики, а равно многогранность и сложность данного института обуславливают необходимость обеспечения надлежащей его правовой регламентации в рамках специализированного законодательного акта. Кроме того, реализация данной меры позволит создать единые четкие рамки функционирования ПЦБ и заложит основы для их дальнейшего внедрения в отечественную практику.

Представляется целесообразным урегулировать институт ПЦБ на уровне специализированного Закона Республики Узбекистан "О производных ценных бумагах", предусмотрев в нем возможные виды ПЦБ – сертификаты и иные документарные и бездокументарные свидетельства о праве на базовый актив или долю участия в прибыли, включая опционные и фьючерсные контракты, четко определив их сущность, правовой статус, права и обязанности участников этого рынка ПЦБ, надежные юридические гарантии защиты их прав и законных интересов.

1. См. Гусаков В., Еропкин Д. Применение секьюритизации при реструктуризации банков // Рынок ценных бумаг. – 2001. – № 4. – С.15.
2. См.: Доунс Дж., Гудман Дж. Финансово-инвестиционный словарь. – М.: Инфра-М, 1977. – С 452.; Федоров Б.Г. Англо-русский толковый словарь валютно-кредитных терминов. – М.: Финансы и статистика, 1992. – С. 185.
3. См.: Culp vs. Mulvane, 71. P.273, 276 (Kap 1903); Пенцов Д.А. Понятие "Security" и правовое регулирование фондового рынка

- США. – СПб.: Юридический центр Пресс, 2003. – С.15.
4. Гражданский кодекс Республики Узбекистан. – Т.: Адолат, 1996.
 5. Ст.1 Закона Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже" от 02.09.1993 г. № 918-ХII.
 6. См.: Положение "О порядке выпуска, государственной регистрации и аннулирования выпуска акций акционерных обществ". Утверждено ЦККФРЦБ от 07.06.2002г., № 2002-11, зарегистрировано Министерством юстиции РУз 10.07.2002 г. № 1159; Положение "О порядке выпуска, государственной регистрации выпуска и погашения корпоративных облигаций". Утверждено ЦККРЦБ от 07.06.2002г. № 2002-10. Зарегистрировано Министерством юстиции 10.07.2002 г. № 1158.
 7. См.: Положение "О технических требованиях, предъявляемых к бланкам ценных бумаг". Утверждено Постановлением Центрального банка РУз от 27.12.2003 г. № 555. Зарегистрировано Министерством юстиции РУз 17.02.2004г. № 1312; Положение "О лицензировании производства бланков ценных бумаг" Утверждено Постановлением Кабинета Министров РУз 13.11.2003 г. № 506; Порядок ведения Единого государственного реестра выпусков ценных бумаг и Национальной цифровой системы идентификации ценных бумаг. Утвержден ЦККРЦБ. Зарегистрирован Министерством юстиции 10.07.1998г. № 453; Инструкция по уничтожению наличных ценных бумаг. Утверждена Приказом ЦККФРЦБ от 13.03.2002 г. № 2002-03. Зарегистрирована Министерством Юстиции РУз 15.04.2002г. № 1125 и др.
 8. Закон РУз "О ценных бумагах и фондовой бирже" от 02.09.2003г. №918-ХII.
 9. В соответствии со ст.320 ГК РУз, индоссамент опосредует уступку требований по ордерной ценной бумаге.
 10. Ст.96 ГК РУз, ст.3 Закона Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже".
 11. См.: Маковская А.А. Залог денег и ценных бумаг. – М., 2000. – С.73.
 12. См.: Маковская А.А. Залог денег и ценных бумаг. – М., 2000. – С.73.
 13. Ст.4 Закона Республики Узбекистан "О ценных бумагах и фондовой бирже".
 14. См.: Шевченко Г.Н. Акция как корпоративная ценная бумага // Журнал российского права. – 2005.– №1. – С.52.
 15. Закон Республики Узбекистан "Об акционерных обществах и защите прав акционеров" от 26.04.1996г. № 223-1.
 16. Положение "О порядке выпуска, государственной регистрации и аннулирования выпуска акций акционерных обществ". Утверждено Центром по координации и контролю за функционированием рынка ценных бумаг от 07.06.2002 г. № 2002-11.
 17. See: Campbell John Y., Viceira Luis M. Who should buy Bonds? / Working paper. – Harvard: Harvard University, 1998.
 18. Ст.5 Закона РУз "О ценных бумагах и фондовой бирже" от 02.09.1993г. № 918 – ХII.
 19. Ч.4 ст.5 Закона РУз "О ценных бумагах и фондовой бирже" от 02.09.1993г. № 918 – ХII.
 20. П.1. Положения "О порядке выпуска, государственной регистрации выпуска и погашения корпоративных облигаций". Утверждено ЦККРЦБ от 07.06.2002 г. № 2002-10, зарегистрировано Министерством Юстиции РУз 10.07.2002 г. № 1158.
 21. См.: Jung Chulho, Shambora William, Choi Kyongwook. Are Stocks Riskier than Bonds? / Working paper. Ohio University. – 2004. <http://www.ssrn.com>
 22. См.: Mamaysky Harry. On the Joint Pricing of Stocks and Bonds: Theory and Evidence. – NY: Morgan Stanley & Co. Inc, 2002.
 23. Концепция законодательного регулирования срочного рынка // Национальная ассоциация участников фондового рынка РФ (НАУФОР) <http://www.naufor.ru/>
 24. Порядок выпуска и обращения производных ценных бумаг. Утвержден Госкомимуществом РУз 31.03.1997г. Зарегистрирован Министерством Юстиции РУз 02.04.1997г. № 320.
 25. Терминология, применяемая в Международных стандартах финансовой отчетности. Приложение № 7 к Положению, зарегистрированному Министерством Юстиции 25.10.2004 г. № 1419.
 26. Терминология, применяемая в Международных стандартах финансовой отчетности. Приложение № 7 к Положению, зарегистрированному Министерством Юстиции 25.10.2004 г. № 1419.
 27. Разновидностями опционов являются: опцион на продажу (пут-опцион) – дает право держателю опциона на продажу базисного актива в будущем, в соответствии с указанной в ПЦБ спецификацией базисного актива (п.2.7.1); опцион на покупку (колл-опцион) – дает право на покупку базисного актива в будущем, на определенных в ПЦБ условиях (П.2.7.2).



This article deals with legal regulation of securities in Uzbekistan and legal nature of derivative securities which is one of the fastest developing instruments on the share market.

On the basis of the analysis of academic literature and domestic legal norms regulating a securities market, the author shows, that one of the primary factors for the restrictive development of the

securities market in Uzbekistan is the imperfection of current legislation. Neither the civil legislation, nor the legislation on securities contains a definition of concepts such as "derivative financial instrument", "derivative", "bargain on term", "market on term". These concepts need to be defined since

interpretation of these terms can lead to conflicts and abuse.

In the conclusion, the author summarizes the suggested changes to the norms of civil legislation of the Republic of Uzbekistan that would regulate issues to do with securities.

МЫРЗАЛИЕВ М.Б.

НОРМЫ МЕЖДУНАРОДНОГО ПРАВА И ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКИ: ОБЩИЕ ПРОБЛЕМЫ СООТНОШЕНИЯ

Интернационализация общественной жизни, нарастающая глобализация, появление новых глобальных процессов и вызовов усиливают взаимозависимость народов и государств, сближение, взаимодействие их правовых систем, что обуславливает расширение действия международного права на национальные правовые системы, его влияния на те вопросы, которые ранее входили исключительно во внутреннюю компетенцию государств.

С принятием Конституции Кыргызской Республики и ряда других законов в центре внимания оказались международно-правовые аспекты и проблемы взаимодействия и соотношения международного и внутригосударственного права. Степень взаимодействия международного права и права Кыргызской Республики определяется характером той или иной отрасли внутригосударственного права, ее ролью в регулировании прав и свобод человека, а также других вопросов, имеющих международное значение.

В свете происходящих преобразований в нашей республике, одним из актуальных вопросов в сфере международных отношений выступает определение места международных договоров и общепризнанных принципов международного права в правовой системе Кыргызской Республики. Более того, данное положение требует к себе особого подхода в связи с принятием новой редакции Конституции Кыргызской Республики от 30 декабря 2006 г.

Основной нормой в Конституции, определяющей место основополагающим источникам международного права в правовой системе Кыргызской Республики является статья 12 пункт 3, которая гласит «Вступившие в установленном законом порядке в силу международные договоры и соглашения, участником которых является Кыргызская Республика, а также общепризнанные принципы и нормы международного права являются составной частью законодательства Кыргызской Республики».[1] Следовательно, составной частью законодательства Кыргызской Республики могут быть не все принципы и нормы международного права, а только те из них, которые являются общепризнанными или договора и соглашения прошедшие

внутригосударственную процедуру имплементации.

Законом Кыргызской Республики «О международных договорах», от 21 июля 1999г. установлено, что Кыргызская Республика выступает за неукоснительное соблюдение норм международного права и утверждает свою приверженность основополагающему принципу международного права – принципу добросовестного выполнения международных обязательств. [2]

В статье 12 Конституции содержится три вида источников международного права. Во-первых, это международные договоры и соглашения, во-вторых, общепризнанные принципы международного права и наконец общепризнанные нормы международного права.

Международные договоры являются правовой основой международных отношений Кыргызской Республики. Они являются одним из важнейших средств развития международных сотрудничества, способствуют расширению и укреплению международных связей. Законом КР «О международных договорах Кыргызской Республики» дается следующее определение международному договору: «Международный договор Кыргызской Республики – равноправное и добровольное соглашение Кыргызской Республики с одним или несколькими государствами, международными организациями или с другими субъектами международного права относительно прав и обязанностей в области международных отношений». [3]

Необходимо затронуть положение п. 3 статьи 2 данного закона, в котором говорится о международных договорах и соглашениях. Как известно, международный договор является таковым «независимо от его конкретного наименования» [4] например, согласно Постановлению Пленума Верховного Суда Российской Федерации договор может называться: конвенция, пакт, соглашение, билль и т.п. [5], что не изменяет его содержания. Иными словами, наименование международного договора не влияет на ее юридическую силу.

Потому мы считаем, нецелесообразным упоминать в Конституции Кыргызской Республики положение о *соглашениях*, поскольку, это всего лишь одно из наименований международного договора, а не отдельный вид