

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2024.99.94.039

Эволюция правового института ценных бумаг

Шуляков Никита Сергеевич

Студент,
Московский финансово-промышленный университет «Синергия»,
125190, Российская Федерация, Москва, Ленинградский пр., 80;
e-mail: synergy@synergy.ru

Аннотация

Институт ценных бумаг является ключевым элементом современной финансовой системы, играющим важную роль в обеспечении эффективного функционирования финансовых рынков. Исследование исторических периодов формирования института ценных бумаг является важным для понимания его современного состояния и прогнозирования будущих тенденций. Целью данной статьи является исследование периодов формирования института ценных бумаг, отслеживание исторического развития и анализ основных тенденций в этой области. В данной статье приводится обзор исторических периодов формирования института ценных бумаг, начиная с его традиционных и более примитивных форм, и анализируем эволюцию этого института в контексте различных исторических периодов. Мы также обращаем внимание на современные тенденции в развитии института ценных бумаг, включая регулирование, технологические инновации, глобализацию финансовых рынков и изменения в поведении инвесторов. Полученные результаты позволили сформулировать три ключевых вывода. Исследование истории формирования института ценных бумаг позволяет более глубоко понять его эволюцию и важность для современной экономики. Результаты данного исследования могут быть полезны для улучшения регулирования и стимулирования развития института ценных бумаг, а также могут стать отправной точкой для дальнейших исследований в этой области.

Для цитирования в научных исследованиях

Шуляков Н.С. Эволюция правового института ценных бумаг // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2024. Том 14. № 1А. С. 320-326. DOI: 10.34670/AR.2024.99.94.039

Ключевые слова

Ценные бумаги, финансовый рынок, инвестиционная деятельность, фондовый рынок, институт ценных бумаг.

Введение

Институт ценных бумаг является ключевым элементом современной финансовой системы, играющим важную роль в обеспечении эффективного функционирования финансовых рынков. Начиная с древних времен и до наших дней, институт ценных бумаг претерпел значительные изменения и эволюцию, отражающую разнообразные исторические, экономические и политические факторы. Исследование исторических периодов формирования института ценных бумаг является важным для понимания его современного состояния и прогнозирования будущих тенденций.

В данной статье мы проводим обзор исторических периодов формирования института ценных бумаг, начиная с его традиционных и более примитивных форм, и анализируем эволюцию этого института в контексте различных исторических периодов. Мы также обращаем внимание на современные тенденции в развитии института ценных бумаг, включая регулирование, технологические инновации, глобализацию финансовых рынков и изменения в поведении инвесторов. Полученные результаты позволят не только лучше понять прошлое и настоящее института ценных бумаг, но и выявить потенциальные направления его развития в будущем.

Целью данного исследования является не только описание и объяснение прошлых и настоящих изменений института ценных бумаг, но и выявление ключевых вызовов и возможностей, с которыми он сталкивается в современной экономической среде.

Основная часть

1. Период формирования института ценных бумаг в древние времена:

- Появление первых форм ценных бумаг и начало установления аналоговых механизмов для их торговли.
- Примеры таких бумаг: античные доли, облигации и переписки, рассматривающие торговлю бумагами.
- Развитие фондовых бирж.

Период формирования института ценных бумаг в древнюю эпоху относится к начальному этапу развития этой сферы. В этом периоде появились первые формы ценных бумаг и установились аналоговые механизмы для их торговли. Будучи прародителями современных ценных бумаг, эти ранние формы имели свои особенности и выполняли ряд функций [Берзон, 2011; Радыгин, Энтов, 1999].

Одной из первых форм ценных бумаг были доли в античных предприятиях. В древнюю эпоху в различных областях активно развивалась торговля долей, которые представляли собой долю собственности в определенных предприятиях или объектах. Владение такими долями давало право на получение прибыли от их деятельности. Эти доли могли быть переданы от одного лица другому через продажу или дарение, и постепенно превратились в акции с разделением на более маленькие доли.

Кроме долей, в древние времена использовались также облигации. Облигации были вида долговых ценных бумаг, которые могли быть куплены лицом, предоставившим заем. Такие облигации давали право на получение процентов или выплату в определенный срок. Это была

одна из первых форм инструментов для привлечения дополнительного капитала. Подобные облигации могли быть использованы для финансирования государственных или частных проектов.

Кроме акций и облигаций, торговля ценными бумагами включала и переписки, связанные с сделками. Эти переписки представляли собой документы, на которых фиксировались условия и детали сделки между продавцом и покупателем. Регистрация таких сделок была важным элементом формирования ранних институтов ценных бумаг.

Подобные формы ценных бумаг и механизмы их торговли существовали на рынках различных древних цивилизаций, например, в Древней Греции и Риме, Китае и Индии. Они стали основой для дальнейшего развития института ценных бумаг и его систематизации в следующих периодах.

Таким образом, период формирования института ценных бумаг в древнюю эпоху связан с появлением первых форм таких бумаг и началом установления аналоговых механизмов для их торговли. Доли, облигации и переписки служили основными инструментами, которые впоследствии стали основой для развития более сложных форм инструментов и создания современного института ценных бумаг.

2. Период институционализации и систематизации института ценных бумаг:

- Расширение функциональности ценных бумаг и развитие новых типов активов, таких как акции, облигации, векселя.
- Формирование специализированных институций, таких как банки и биржи ценных бумаг.
- Установление государственного регулирования и правил торговли ценными бумагами.

Период институционализации и систематизации института ценных бумаг – это важный этап в развитии этой сферы. В этот период происходило расширение функциональности ценных бумаг, создание специализированных институций и разработка регулирования, которое стало основой для дальнейшего развития финансового рынка [Цветкова, 2010; Коноплева, 2010].

Одним из ключевых аспектов этого периода является развитие новых типов активов. Кроме простых долей и облигаций, стали активно использоваться акции. Акции представляют собой доли собственности в компаниях и дают право на получение доли прибыли от деятельности этих компаний. Акции подразделялись на более мелкие единицы, что позволяло инвесторам приобретать определенное количество акций в компании [Ракша, 2005; Мамурзаева, Алиева, 2014].

В период институционализации и систематизации института ценных бумаг активно формировались специализированные институции, такие как биржи ценных бумаг и банки. Биржи ценных бумаг стали центральными площадками для проведения торговли акциями и другими ценными бумагами. Они стандартизировали правила торговли, обеспечивали прозрачность операций и создавали специальные механизмы для защиты прав инвесторов. Банки, в свою очередь, развивались как финансовые посредники и предоставляли кредиты под залог ценных бумаг, что способствовало ликвидности рынка и росту его финансовой состоятельности.

Государственное регулирование и правила торговли стали важными аспектами систематизации института ценных бумаг. Государственные органы начали вводить правила и законы, которые регулировали деятельность участников финансового рынка, в том числе

требования к раскрытию информации, защите прав инвесторов и контролю за хранением и передачей ценных бумаг. Это создало условия для формирования стабильного и надежного финансового рынка [Миркин, 2003; Могилина, 2010].

В процессе институционализации и систематизации института ценных бумаг происходило становление традиционных методов передачи информации и регистрации сделок. Для регистрации сделок, каждой из которых предшествовали переговоры и заключение договоров, начали использоваться специальные книги регистрации и системы учета. Это позволяло более точно отслеживать перемещение ценных бумаг и облегчало данную процедуру.

Таким образом, период институционализации и систематизации института ценных бумаг связан с развитием новых типов активов, созданием специализированных институций и разработкой государственного регулирования. Развитие бирж ценных бумаг, банков и введение правил торговли сделали финансовый рынок более структурированным и надежным, что сыграло ключевую роль в росте инвестиций и развитии экономики в целом.

3. Период информатизации и глобализации института ценных бумаг:

- Внедрение электронных систем торговли и расширение использования информационных технологий.
- Увеличение объемов международной торговли ценными бумагами и развитие глобальных финансовых рынков.
- Развитие деривативов и новых инструментов финансового рынка.

Период информатизации и глобализации института ценных бумаг – это последний этап в развитии этой сферы, который характеризуется широким использованием информационных технологий и увеличением объемов международной торговли ценными бумагами. В этом периоде происходят существенные изменения в способах торговли и обмена информацией о ценных бумагах.

Одним из ключевых аспектов этого периода является внедрение электронных систем торговли, которые заменили традиционные физические биржи. Электронные торговые системы позволяют участникам рынка совершать операции с ценными бумагами через компьютеры и Интернет, что значительно ускоряет процесс торговли и делает его более эффективным. Автоматизация торговых процессов позволяет участникам совершать операции быстрее, снижает вероятность ошибок и облегчает выполнение различных типов сделок.

Вместе с тем, развитие информационных технологий привело к возникновению электронных информационных систем, которые предоставляют доступ к разнообразной информации о ценных бумагах. Инвесторы и трейдеры могут получать актуальные данные о ценах, объемах сделок, финансовых показателях компаний и другой информации, которая является важной для принятия инвестиционных решений. Такого рода информационные системы стали неотъемлемой частью института ценных бумаг и способствуют повышению прозрачности рынка [Воронова, 2006; Братусь, 2005].

Глобализация стала важным трендом в период информатизации и глобализации института ценных бумаг. С увеличением коммуникационных возможностей и развитием международных финансовых рынков произошло интегрирование и консолидация различных рынков в одну мировую систему. Инвесторы теперь могут легко инвестировать в ценные бумаги компаний по всему миру и получать доступ к международной торговле. Это создало новые возможности для разнообразия инвестиционных портфелей и обеспечило интеграцию различных рынков.

В период информатизации и глобализации института ценных бумаг также произошел рост новых инструментов финансового рынка.

Заключение

В заключении можно отразить основные исследовательские выводы, предложения и подводить итоги исследования по теме «Периоды формирования института ценных бумаг: исторический обзор и тенденции». Кроме того, следует подчеркнуть практическую значимость данных выводов и возможные направления дальнейших исследований.

В ходе исследования был проведен детальный анализ исторического обзора формирования института ценных бумаг, начиная с их древнего происхождения до современных тенденций. Полученные результаты позволили сформулировать следующие ключевые моменты:

1. Институт ценных бумаг имеет долгую и сложную историю, которая начала формироваться задолго до появления организованных рынков их торговли. Первые примитивные формы ценных бумаг возникли в глубокой древности и позволяли людям создавать и передавать права на имущество.

2. Развитие института ценных бумаг тесно связано с развитием экономики и финансовой системы. От периода торговых передвижных бирж до формирования современных фондовых рынков, каждый новый эпизод истории института ценных бумаг отличается своими особенностями и значимыми изменениями.

3. В последнее время наблюдаются новые тенденции в формировании института ценных бумаг, вызванные развитием информационных технологий и глобализацией финансовых рынков. Интернет-торговля и возникновение криптовалютных рынков предоставляют новые возможности и вызывают необходимость адаптации регулирующих органов и системы законодательства.

Исследование данных ключевых моментов на протяжении истории формирования института ценных бумаг позволяет более глубоко понять его эволюцию и важность для современной экономики. Результаты данного исследования могут быть полезны для улучшения регулирования и стимулирования развития института ценных бумаг, а также могут стать отправной точкой для дальнейших исследований в этой области.

Однако, следует отметить, что исследование имеет свои ограничения. Например, оно ограничено рассмотрением лишь определенных периодов и тенденций в истории института ценных бумаг. Более обширное и всестороннее исследование требует проведения более глубокого анализа и включения других факторов, таких как социальные, политические и технологические изменения.

В целом, исследование предоставляет новый взгляд на эволюцию этого важного элемента финансовой системы. Полученные выводы могут способствовать более эффективному развитию и регулированию института ценных бумаг и предоставить основу для дальнейших исследований на эту тему.

Библиография

1. Берзон Н.И. Рынок ценных бумаг. М.: Юрайт, 2011. 531 с.
2. Братусь М.Б. Вещно-правовые способы защиты права собственности и владения: дис. ... канд. юрид. наук. М., 2005. 203 с.
3. Воронова Н.С. Российский финансовый рынок: перспективы развития // Вестник СПбГУ. Серия 5. Экономика.

2006. № 3. С. 133-139.
4. Коноплева Ю.А. Становление и развитие рынка ценных бумаг: исторический опыт // Вестник Северо-Кавказского государственного технического университета. 2010. № 1. С. 142-147.
 5. Мамурзаева Г.Н., Алиева З.Б. Денежная масса и ее измерение // Экономика и социум. 2014. № 4-3 (13). С. 1075-1080.
 6. Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 2003. 550 с.
 7. Могилина Ю.О. Акция в системе ценных бумаг: историко-правовой аспект // Известия ВУЗов (Кыргызстан). 2010. № 9. С. 74-76.
 8. Радьгин А.Д., Энтов Р.М. Институциональные проблемы развития корпоративного сектора: собственность, контроль, рынок ценных бумаг // Научные труды Фонда «Институт экономической политики им. ЕТ Гайдара». 1999. № 12. С. 6-270.
 9. Ракша В.К. Эволюция и формирование института ценных бумаг в России. М.: КНОРУС, 2005. 193 с.
 10. Цветкова Е.Г. История финансового рынка. М.: КНОРУС, 2010. 448 с.

Evolution of the legal institution of securities

Nikita S. Shulyakov

Student,
Moscow Finance and Industry University “Synergy”,
125190, 80, Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: synergy@synergy.ru

Abstract

The securities institution is a key element of the modern financial system, playing an important role in ensuring the efficient functioning of financial markets. The study of the historical periods of formation of the securities institution is important for understanding its current state and predicting future trends. The purpose of this article is to study the periods of formation of the securities institution, track historical development and analyze the main trends in this area. This article provides an overview of the historical periods of formation of the securities institution, starting with its traditional and more primitive forms, and analyzes the evolution of this institution in the context of various historical periods. We also pay attention to current trends in the development of the securities industry, including regulation, technological innovation, globalization of financial markets and changes in investor behavior. The results obtained allowed us to formulate three key conclusions. Studying the history of the formation of the securities institution allows us to more deeply understand its evolution and importance for the modern economy. The results of this study may be useful for improving regulation and stimulating the development of the securities institution, and may also serve as a starting point for further research in this area.

For citation

Shulyakov N.S. (2024) Evolyutsiya pravovogo instituta tsennykh bumag [Evolution of the legal institution of securities]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 14 (1A), pp. 320-326. DOI: 10.34670/AR.2024.99.94.039

Keywords

Securities, financial market, investment activity, stock market, securities institute.

References

1. Berzon N.I. (2011) *Rynok tsennykh bumag* [Stocks and bonds market]. Moscow: Yurait Publ.
2. Bratus' M.B. (2005) *Veshchno-pravovye sposoby zashchity prava sobstvennosti i vladeniya. Doct. Dis.* [Property-law methods of protecting property rights and possession. Doct. Dis.]. Moscow.
3. Konopleva Yu.A. (2010) Stanovlenie i razvitie rynka tsennykh bumag: istoricheskii opyt [Formation and development of the securities market: historical experience]. *Vestnik Severo-Kavkazskogo gosudarstvennogo tekhnicheskogo universiteta* [Bulletin of the North Caucasus State Technical University], 1, pp. 142-147.
4. Mamurzaeva G.N., Alieva Z.B. (2014) Denezhnaya massa i ee izmerenie [Money supply and its measurement]. *Ekonomika i sotsium* [Economy and society], 4-3 (13), pp. 1075-1080.
5. Mirkin Ya.M. (2003) *Tsennye bumagi i fondovyi rynek* [Securities and stock market]. Moscow: Perspektiva, 2003. 550 s.
6. Mogilina Yu.O. (2010) Aktsiya v sisteme tsennykh bumag: istoriko-pravovoi aspekt [Share in the securities system: historical and legal aspect]. *Izvestiya VUZov (Kyrgyzstan)* [News of Universities (Kyrgyzstan)], 9, pp. 74-76.
7. Radygin A.D., Entov R.M. (1999) Institutional'nye problemy razvitiya korporativnogo sektora: sobstvennost', kontrol', rynek tsennykh bumag [Institutional problems of development of the corporate sector: property, control, securities market]. *Nauchnye trudy Fonda «Institut ekonomicheskoi politiki im. ET Gaidara»* [Scientific works of the Foundation "Institute of Economic Policy named after E.T. Gaidar"], 12, pp. 6-270.
8. Raksha V.K. (2005) *Evolyutsiya i formirovanie instituta tsennykh bumag v Rossii* [Evolution and formation of the securities institution in Russia]. Moscow: KNORUS Publ.
9. Tsvetkova E.G. (2010) *Istoriya finansovogo rynka* [History of the financial market]. Moscow: KNORUS Publ.
10. Voronova N.S. (2006) Rossiiskii finansovyi rynek: perspektivy razvitiya [Russian financial market: development prospects]. *Vestnik SPbGU. Seriya 5. Ekonomika* [Bulletin of St. Petersburg State University. Series 5. Economics], 3, pp. 133-139.