

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОНЯТИЯ «ЦЕННЫЕ БУМАГИ»

THEORETICAL APPROACHES TO THE DEFINITION OF THE CONCEPT OF « SECURITIES »

Елена ЗАЙКОВИЧ

E-mail: 19fk1.zaykovich.e@pdu.by,

Научный координатор: Людмила МАСЬКО

l.masko@psu.by

Полоцкий государственный университет, Республика Беларусь

***Annotation.** Today, securities in the Republic of Belarus are one of the priority areas for integrating the country's economy into the world community. Securities contribute to both the growth of social production and the development of high-tech industry, and the timely adaptation of the national economy to changing development conditions. However, methods for auditing financial investments in securities have not yet been developed, which can lead to a deterioration in the quality of the audit organization's work, the inability to fully reliably assess the impact on financial*

organization reporting. The effect on the annual financial statements does not contribute to the expression of assurance in the auditor's report. Research methods: the method of a systematic approach, deduction, analysis and synthesis, general scientific research methods, as well as methods of functional analysis. Results: the analysis of various points of view, stated in the special economic literature and regulatory documents, made it possible to substantiate the economic content of the concept of "securities" and propose a different interpretation of this concept.

Keywords: management of securities markets, capital market, creation of securities markets, emergence of securities markets, measurement and data, securities markets, stock market data.

JEL Classification: G100

Введение

На сегодняшний день ценные бумаги в Республике Беларусь являются одним из приоритетных направлений интеграции экономики страны в мировое сообщество. Ценные бумаги содействуют как росту общественного производства и развитию высокотехнологичных производств, так и своевременной адаптации национальной экономики к меняющимся условиям развития. Однако на данный момент не разработаны методики аудита финансовых вложений в ценные бумаги, что может привести к снижению качества работы аудиторской организации, невозможности полностью достоверно оценить влияние на финансовую отчетность организации. влияние на финансовую отчетность не способствует выражению уверенности в аудиторском заключении.

Методы исследования

Методы системного подхода, дедукции, анализа и синтеза, общенаучные методы исследования, а также методы функционального анализа.

Основная часть

Рынок ценных бумаг Республики Беларусь возник в начале 90-х г. XX века и в настоящее время находится в развивающемся состоянии.

В рамках исследования сущности понятия «ценные бумаги» рассмотрены подходы различных авторов к данному определению, результаты представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Подходы к сущности понятия «ценные бумаги» в литературных источниках

№	Название литературного источника / автор	Определение
1	2	3
Республика Беларусь		
1	Гражданский кодекс Республики Беларусь	«Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении» [1, с.90].
2	Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах»	«Ценные бумаги (акции, облигации) – документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту»[2].
3	В.Н. Шимов, А.Н. Тур, Н.В. Стах [и др.]	«...термин, охватывающий широкий диапазон финансовых активов...», «...как правило, этот термин обозначает долгосрочные активы» [3, с.686].
4	П.А. Маманович	«Ценная бумага – это денежный документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении или если доказано закрепление этих прав в специальном реестре» [4, с.6].
5	Л.Г. Колпина, Г.И. Кравцова, В.Л. Тарасевич	«Ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход» [5, с.229].
6	В.Н. Шимов [и др.]	«Ценные бумаги (акции и облигации) – денежные документы, удостоверяющие выраженные в них и реализуемые посредством предъявления или передачи имущественные права или отношения займа владельца ценной бумаги по отношению к эмитенту» [6, с.476].
7	А.Н. Азрилян, О.М. Азрилян, Е.В. Калашникова, О.В. Мещерякова, Е.В. Шашкина	«Ценные бумаги – документы имущественного содержания, с которыми какое-либо право связано так, что оно без этих документов не может быть ни осуществлено, ни передано другому лицу» [7, с.1182].
Российская Федерация		
8	В.И. Колесников, В.С. Торкановский	«...ценные бумаги – это большое разнообразие документов для использования в хозяйственной деятельности. Вместе с тем они объединяются одним общим для них признаком – необходимостью их предъявления для реализации выраженного в них имущественного права» [8, с.9].
9	Г.А. Маховикова, А.С. Селищев, С.К. Мирзажанов	«Ценные бумаги – это документ, полученный инвестором от того, кому он представил свои активы (чаще всего деньги) во временное или постоянное пользование. Как и деньги, ценные бумаги являются финансовым активом» [9, с.13].
10	Т.Я. Натепрова	«...ценная бумага – это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход» [10, с.24].

Окончание Таблицы 1

11	О. Н. Левшина	«Ценные бумаги являются специфической экономической категорией: особая фиктивная форма существования капитала, специфический товар с конкретным набором товарных характеристик, своеобразный инструмент экономического управления, имеющий определенную денежную характеристику» [11, с.3].
Украина		
12	М.П. Войнаренко, С.З. Мошенский, Н.А. Пономарева	«...под термином «ценные бумаги» понимают денежные документы, которые свидетельствуют о наличии явных взаимных прав и обязанностей между лицом, которое выпустило (эмитентом) и лицом, которое владеет (инвестором)» [12, с.16].

Источник: собственная разработка автора на основе [1, 2, 3, 4, 5, 5, 7, 8, 9, 10, 11,12].

В результате проведенного анализа подходов к определению дефиниции «ценные бумаги» таблицы 1 автором установлено, что понятие «ценные бумаги» авторами трактуется по-разному.

Таким образом на основе данных таблицы 1 были выделены следующие подходы к дефиниции «ценные бумаги»: *юридический подход, экономический подход, финансовый подход.*

Самым распространённым, то есть встречающийся у большего числа авторов, является *юридический* подход. При данном подходе во главу определения ценной бумаги ставит наличие документа, удостоверяющего с соблюдением установленной формы и (или) обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении (Гражданский кодекс Республики Беларусь, Закон Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах», П.А. Маманович, В.Н. Шимов [и др.], В.И. Колесников, В.С. Торкановский, А.Н. Азрилиян, О.М. Азрилиян, Е.В. Калашникова, О.В. Мещерякова, и Е.В. Шашкина, М.П. Войнаренко, С.З. Мошенский, Н.А. Пономарева);

Следующий по распространённости является *экономический подход, который* предполагает трактовку ценной бумаги как формы существования капитала, отличной от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход (Л.Г. Колпина, Г.И. Кравцова, В.Л. Тарасевич, Т.Я Натепрова, О. Н. Левшина);

Финансовый подход является самым малочисленным кругу авторов, рассмотренных в данной работе. *Он* основывается на определении ценных бумаг как финансовых инструментов, отражающих движение активов (чаще всего имущества или денег) во временное или постоянное пользование (В.Н. Шимов, А.Н. Тур, Н.В. Стах, Г.А. Маховикова, А.С. Селищев, С.К Мирзажанов).

Для наибольшей наглядности изобразим Структуру подходов трактовки понятия «ценные бумаги» на рисунке 1.

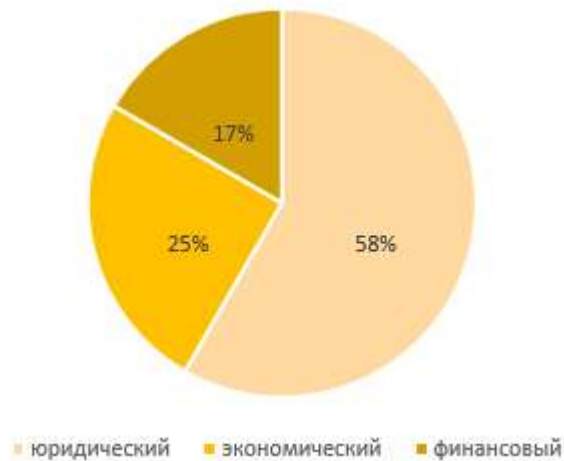


Рисунок 1. Структура подходов трактовки понятия «ценные бумаги».

Источник: собственная разработка на основе таблицы 1.

На основании проведенного исследования можно сделать вывод, что общим для всех авторов является отсутствие исчерпывающего определения экономической сущности ценных бумаг как объекта бухгалтерского учета, включающего в себя все определяющие признаки, поскольку существующие трактовки либо узко направленного характера (например, *юридический* подход, так как термин «документ» по мнению многих ученых, не может быть применен к понятию «бездокументарные ценные бумаги»), либо не выделяют четких критериев ценных бумаг (это касается авторов придерживающихся *экономического* подхода, так как не все ценные бумаги могут полноценно обращаться на рынке, а также приносить владельцу доход и авторов *финансового* подхода, которые характеризуют ценные бумаги как инструмент процесса инвестирования, но не раскрывают сущности определения). Таким образом, сущность ценных бумаг определяется различными подходами, что в свою очередь приводит к неясности термина, затрудняет его понимание, является одной из актуальных и сложных проблем в настоящее время не только в Республике Беларусь, но и за рубежом.

Необходимо также отметить, что и в настоящее время остается своевременным и справедливым замечание российского профессора Г.Ф. Шершеневича в публикации 1914 года: «Понятие о ценных бумагах не успело до сих пор проясниться ни в жизни, ни в науке... Очевидно, бумага становится ценной не сама по себе, а потому, что выражает право на что-то, имеющее ценность. С другой стороны, если бы право могло быть осуществлено беспрепятственно без бумаги, то ему незачем было искать воплощение в бумаге. Поэтому ценной бумагой следует признавать не каждый документ, свидетельствующий о праве на ценность, а только документ, который право на ценность ставит в тесную связь с бумагой» [13, с.173].

Выводы

Проведенный анализ различных точек зрения изложенных в специальной экономической литературе, нормативных правовых документах, позволил обосновать экономическое содержание понятия «ценные бумаги» и предложить авторскую трактовку вышеуказанного понятия - под ценными бумагами следует понимать, как денежные документы,

которые удостоверяют выраженные в них и реализуемые денежные документы, удостоверяющие выраженные и реализуемые в них имущественные права посредством представления или передачи имущественных прав или ссудные отношения владельца ценной бумаги с эмитентом.

Библиографические ссылки

1. Гражданский кодекс Республики Беларусь. – Мн.: Ураджай, 2001. – 517с.
2. О ценных бумагах и фондовых биржах» Закон Республики Беларусь
3. Словарь современных экономических терминов / Авт. – сост. В.Н. Шимов, А.Н. Тур, Н.В. Стах и др.; Под ред. В.Н. Шимова и В.С. Каменкова. – Мн.: Амалфея, 2002. – 816 с.
4. Маманович, П.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие./П.А. Маманович. – Минск: Современ. шк., 2006. – 320с.
5. Финансы и кредит: Учеб. пособие / Л.Г Колпина, Г.И. Кравцова, В.Л. Тарасевич и др.; Под ред. М.И. Плотницкого. Мн.: Книжный Дом; мисанта, 2005. – 336с.
6. Национальная экономика Беларуси: учебник / В.Н. Шимов [и др.] ; под ред. В.Н. Шимова. – 3-е изд. Минск: БГЭУ, 2009. – 751с
7. Большой экономический словарь/ Под ред. А.Н. Азрилияна. - 4-е изд. доп. и перераб. - М.: Институт новой экономики, 1999г. - 1248с.
8. Ценные бумаги: Учебник /под ред. В.И.Колесникова, В.С Торкановского – М.: Финансы и статистика, 1998. – 416 с.:ил.
9. Маховикова Г.А. Рынок ценных бумаг: учеб. пособие / Г.А. Маховикова, А.С. Селищев, С.К Мирзажанов. – М.: Эксмо. 2010. 208с. - (Учебный курс: кратко и доступно).
10. Натепрова Т.Я. Учет ценных бумаг и финансовых вложений: Учебное пособие. – 3-е изд., перераб. И доп. – М.: Издательско – торговая корпорация «Дашков и К°», 2008. – 224с.
11. Левшина, О.Н. Учет ценных бумаг организацией – эмитентом. автореферат. дис. канд. экон. наук : 08.00.12 / О. Н. Левшина, Москва Российская экономическая академия им. Г.В. Плеханова. – Москва, 2004. – 23с.
12. Войнаренко М.П., Мошенский С.З., Пономарева Н.А. Корпоративные ценные бумаги: учетно – финансовый аспект. Монография. – Житомир: ЖДГУ, - 260с.
13. Габриэль Феликсович Шершеневич // Г.Ф. Шершеневич. Учебник торгового права / по изданию 1914г. / - М.: Фирма Спарк, 1994. – 335с.