

**ФУНДАМЕНТАЛЬНОЕ  
ДОКТОРСКОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ  
А. И. ВЫГОВСКОГО  
НА ТЕМУ  
«ИНСТИТУТ ЦЕННЫХ БУМАГ  
В МЕЖДУНАРОДНОМ  
ЧАСТНОМ ПРАВЕ»<sup>1</sup>**

**31** мая 2012 г. на заседании специализированного ученого совета Д.26.001.10 Киевского национального университета имени Тараса Шевченко была защищена диссертация Выговского Александра Игоревича на соискание ученой степени доктора юридических наук на тему: «Институт ценных бумаг в международном частном праве» по специальности 12.00.03 — гражданское право и гражданский процесс; семейное право; международное частное право. Диссертационная работа выполнена на кафедре международного частного права Института международных отношений Киевского национального университета имени Тараса Шевченко; научный консультант — Довгерт Анатолий Степанович, доктор юридических наук, профессор, заведующий кафедрой международного частного права Института международных отношений Киевского национального университета имени Тараса Шевченко.

Эта диссертация стала первым в отечественной науке международного частного права комплексным исследованием теоретических и практических проблем регулирования правоотношений по ценным бумагам, обремененных иностранным элементом. В Украине и других странах постсоветского пространства до сих пор практически не было никаких исследований диссертационного и монографического уровня, посвященных изучению феномена ценных бумаг в международном частном праве. Вместе с тем динамика процессов глобализации рынков ценных бумаг, активизация процессов унификации коллизионных и материальных норм в сфере регулирования ценных бумаг определяют чрезвычайную актуальность научных исследований в этой сфере. Поиск наиболее оптимальной модели международного частноправового регулирования трансграничного выпуска и обращения ценных бумаг представляет собой научную задачу мирового масштаба, а диссертационное исследование А. Выговского стало существенным вкладом в ее реализацию.

<sup>1</sup> *Выговський О. І.* Інститут цінних паперів в міжнародному приватному праві : автореф. дис. ... д-ра юрид. наук : 12.00.03. — К., 2012. — 34 с. ; *Выговський О. І.* Інститут цінних паперів в міжнародному приватному праві : монографія. — К. : Київський університет, 2011. — 447 с.

Приоритетность этого направления исследования обусловлена не только необходимостью устранения имеющихся пробелов в теории международного частного права, но и общими потребностями реформирования отечественного законодательства в сфере ценных бумаг и фондового рынка, разработки эффективной модели правового регулирования отношений относительно ценных бумаг, которые обременены иностранным элементом. Сегодня ни Закон Украины «О международном частном праве», ни Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» не содержат необходимых положений для регулирования правовых отношений в сфере трансграничного обращения ценных бумаг и не решают коллизионные вопросы относительно ценных бумаг. Давно назрела необходимость в научной разработке новых концептуальных подходов, которые могут служить в качестве основы при совершенствовании существующих и принятии новых нормативно-правовых актов в сфере обращения ценных бумаг, и в частности тех положений, которые касаются трансграничных сделок с ценными бумагами.

На основе тщательного анализа преимущественно иностранных научных источников, основательного изучения и обобщения нормативно-правовых документов по регулированию отношений по ценным бумагам, обремененных иностранным элементом, иностранной судебной практики по рассмотрению соответствующих дел, диссертантом были рассмотрены основные проблемы коллизионного и материально-правового регулирования ценных бумаг в международном частном праве, его современные тенденции, а также сделан ряд теоретически обоснованных выводов, которые составляют научную новизну работы.

К основным положениям диссертационной работы А. Выговского относится, в частности, теоретико-методологическое обоснование целесообразности выделения отдельного института ценных бумаг в системе международного частного права. Автор диссертации обосновывает наличие всех предпосылок для институционализации норм относительно ценных бумаг в рамках международного частного права как специфичной, структурированной и достаточно обособленной нормативной системы, и делает вывод о том, что этот институт имеет комплексный и межотраслевой характер. Признание наличия этого института на доктринальном уровне, безусловно, привлечет внимание других ученых к дальнейшей разработке многочисленных проблемных вопросов, связанных с его функционированием.

Важные научные результаты были получены диссертантом при анализе механизма коллизионного и материально-правового регулирования эмиссионных ценных бумаг в международном частном праве. В этом контексте автор диссертации основательно проанализировал основные достижения зарубежной доктрины относительно способов решения коллизионного вопроса по эмиссионным ценным бумагам, систематизировал основные научные подходы к ее решению, обобщил судебную практику зарубежных стран в этой сфере и предложил механизм решения коллизий касательно ценных бумаг в зависимости от формы их выпуска. Этот механизм основывается на идее обособленного коллизионно-правового регулирования прав на ценные бумаги и обязательствных прав из ценных бумаг, а также необходимости установление ряда коллизионных принципов относительно ценных бумаг различных форм выпуска. На основе такого подхода диссертант разработал конкретные

предложения относительно дополнения законодательства Украины по международному частному праву коллизионными нормами касательно ценных бумаг, что позволит преодолеть существенный пробел в отечественной системе коллизионного регулирования.

В рамках диссертации проанализированы также особенности так называемой «системы опосредованного владения эмиссионными ценными бумагами», возникновение которой стало важным вызовом для мировой юридической науки, учитывая необходимость решения сложных вопросов теоретического и прикладного характера.

Диссертант впервые в отечественной науке международного частного права провел фундаментальное исследование основных принципов функционирования системы опосредованного владения, всесторонне рассмотрел коллизионные и материально-правовые вопросы ценных бумаг, находящихся во владении посредника, обобщил подходы к их решению в международных конвенциях, доктрине, законодательстве, судебной практике важнейших юрисдикций мира. Особое значение имеет сделанный в диссертации анализ методологии решения коллизионной проблемы относительно бездокументарных и недвижимых ценных бумаг, по которым ни один из традиционных коллизионных принципов вещного права не оказывается пригодными для применения.

В этом контексте диссертант основательно проанализировал положения новейших международных конвенций в сфере обращения ценных бумаг — Гаагской конвенции 2006 г. о праве, которое подлежит применению к определенным правам в отношении ценных бумаг, которые находятся во владении посредника, и Конвенции УНИДРУА 2009 г. о материальных нормах права, касающихся ценных бумаг, находящихся во владении посредника. Автор диссертации отмечает, что эти международные документы направлены на создание принципиально новой концепции регулирования правоотношений в системе опосредованного владения ценными бумагами, внедрение которой потребует пересмотра существующих правовых принципов и институтов национальных правовых систем.

Предметом анализа автора диссертации стало также правовое регулирование трансграничных сделок, осуществляемых на международном рынке ценных бумаг. В контексте данного исследования большое внимание уделено решению коллизионного вопроса о размещении эмиссионных ценных бумаг за пределами государства их эмитента. Результатом такого анализа стало формулирование вывода о том, что исходным коллизионным правилом по размещению ценных бумаг следует признать применение права государства, где осуществляется такое размещение.

Особое внимание в рамках диссертационного исследования уделено правовому регулированию некоторых видов ценных бумаг, которые зачастую выступают объектом международного оборота, а именно векселей, чеков, коносаментов, еврооблигаций и депозитарных расписок. В частности, диссертант представил оценки последствий унифицированных процессов в рамках международного вексельного и чекового права, осуществил сравнительный анализ механизма разрешения вексельных коллизий в системах Женевского и англо-американского вексельного права, а также предложил решение сложной коллизионной проблемы, связанной с оборотом коносаментов. В диссертационной работе также сформулированы выводы, полученные в результате исследо-

вания еврооблигаций и депозитарных расписок, которые сравнительно недавно появились в мировой финансовой практике и проблемы обращения которых еще не получили достаточного научного освещения.

В общем, научные результаты, полученные А. Выговским при проведении исследования, могут быть использованы при осуществлении дальнейших научных разработок в сфере правового регулирования трансграничного размещения и обращения ценных бумаг, а также имеют потенциал практического применения в осуществлении законотворческой работы и в правоприменительной деятельности. Практический аспект сформулированных автором диссертации выводов и рекомендаций заключается в возможности построения на их основе оптимальной для Украины модели нормативного механизма регулирования обремененных иностранным элементом отношений, которые возникают в сфере выпуска и обращения ценных бумаг.