



Автономная некоммерческая образовательная организация  
высшего образования  
«Воронежский экономико-правовой институт»  
(АНОО ВО «ВЭПИ»)

УТВЕРЖДАЮ  
Проректор  
по учебно-методической работе  
А.Ю. Жильников  
«20» декабря 2021 г.

## МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО ВЫПОЛНЕНИЮ ЛАБОРАТОРНЫХ РАБОТ ПО ДИСЦИПЛИНЕ (МОДУЛЮ)

Б1.В.ДВ.05.02 Правовое регулирование рынка ценных бумаг  
(наименование дисциплины (модуля))

40.03.01 Юриспруденция  
(код и наименование направления подготовки)

Направленность (профиль) Гражданско-правовая  
(наименование направленности (профиля))

Квалификация выпускника Бакалавр  
(наименование квалификации)

Форма обучения Очная, очно-заочная, заочная  
(очная, очно-заочная, заочная)

Рекомендованы к использованию филиалами АНОО ВО «ВЭПИ».

Воронеж  
2021

Методические рекомендации по выполнению лабораторных работ по дисциплине (модулю) «Правовое регулирование рынка ценных бумаг» рассмотрены и одобрены на заседании кафедры Юриспруденции.

Протокол от « 12 » ноября 2021 г. № 4

Заведующий кафедрой



А.М. Годовникова

Разработчики:

Доцент



Б.О. Блашенцев

## 1. ЛАБОРАТОРНЫЕ РАБОТЫ

### Лабораторная работа № 1 «Общая характеристика ценных бумаг»

Цель работы: изучить ценные бумаги как объект гражданских прав. Выявить их сущность, виды, критерии классификации.

#### 1. Краткие теоретические сведения

Ценные бумаги, будучи обобщенным понятием и существуя в различных видах, являются необходимым средством юридической техники в различных областях рыночной экономики. Они служат удобным инструментом в организации и функционировании коммерческих субъектов, (акции), являются кредитными (облигации, векселя и др.) и платежными (чеки) средствами, используются в товарном обороте (коносаменты и др.), обеспечивая при этом, в отличие от общих правил гражданского права, упрощенную и оперативную передачу и осуществление прав на материальные и иные блага.

В Гражданском кодексе Российской Федерации (далее — ГК РФ) ценные бумаги, как объекты гражданских прав, выделены в отдельную главу и рассматриваются в качестве самостоятельного института.

Ценные бумаги удостоверяют, в основном, имущественные права. Между ценными бумагами и удостоверяемыми ими правами существует тесная взаимосвязь; способ передачи удостоверенных ценной бумагой прав также имеет сходство с передачей вещных прав. Все это позволяет придать операциям по передаче прав, удостоверенных ценной бумагой, форму, принятую для сделок с вещами; вследствие этого имеется возможность использования традиционных для регулирования имущественного оборота процедур. Но ценные бумаги имеют и свою специфику, и отнесение их к движимым вещам не означает возможности применения к ним всех норм о вещах.

В частности, ценные бумаги отличаются от других движимых вещей по способам их передачи другим лицам. В зависимости от вида ценных бумаг способы их передачи могут быть различными. С передачей ценной бумаги к новому обладателю переходят 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 компьютеризированном).

Определение ценной бумаги содержится в ст. 142 Гражданского кодекса Российской Федерации, в соответствии с которой ценной бумагой признается документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. Из приведенного выше определения следует, что ценная бумага представляет собой:

во-первых, документ, удостоверяющий определенное имущественное право (требования уплаты определенной денежной суммы, передачи опреде-

ленного имущества и т.д.). В этом документе содержится информация о субъекте права и об обязанном лице;

во-вторых, речь идет именно о документе, то есть официальной записи, выполненной на бумажном носителе и имеющей строго определенную форму и обязательные реквизиты. Отсутствие хотя бы одного из реквизитов или нарушение указанной формы влечет ничтожность ценной бумаги (п. 2 ст. 143.1 ГК РФ);

в-третьих, этот документ неразрывно связан с воплощенным в нем имущественным правом, ибо реализовать это право или передать его другому лицу можно только путем передачи самого документа. Ценные бумаги — особый объект гражданских прав, представляющий собой документ, который удостоверяет, с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов, имущественные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении. В настоящее время ценные бумаги получили широкое распространение в практике российского предпринимательства.

Сами ценные бумаги не имеют какой-то материальной ценности, но воплощают в себе гарантированные права на ценности действительные, фактические: деньги, товары, услуги. Они способны служить средствами платежа, кредита, образования сокровищ, распределения прибыли и т.п. Заменяя собой реальные товары и деньги, ценные бумаги создают условия для более эффективного финансирования рынка: хранения и обращения товарно-денежных ценностей, быстрого и экономного перехода их от одного собственника к другому.

В рыночных отношениях, в предпринимательской деятельности используются и иные документы, которые также подтверждают различные гражданские права (завещания, страховые полисы, долговые расписки и т.п.), но вместе с тем не относятся к ценным бумагам. Для вычленения именно ценных бумаг из массы юридически значимых документов необходимо знать присущие им следующие свойства:

– качеством ценную бумагу наделяет государство. Конкретные виды (наименования) ценных бумаг приведены в ст. 143 ГК РФ. Их перечень здесь не является исчерпывающим. Обязательным условием принадлежности к ценным бумагам документов, неназванных в ГК, является то, что их отнесение к такого рода документам может быть осуществлено законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке;

– любая ценная бумага должна составляться в строго определенной законом форме и иметь все необходимые реквизиты. Реквизиты устанавливаются законодательством применительно к каждому конкретному виду допускаемых к выпуску и обороту ценных бумаг. Отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги установленной для нее форме влечет ее ничтожность;

– во всякой ценной бумаге должна быть точно определена та юридическая возможность, на осуществление которой имеет право законный владелец ценной бумаги (получение дивиденда, конкретной денежной суммы, ка-

кого-то имущества и т.п.). При этом опять-таки виды прав, которые могут быть удостоверены ценной бумагой, определяются законом или в установленном им порядке;

- своеобразие состава субъектов прав, удостоверенных ценной бумагой. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя); названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага); названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо (ордерная ценная бумага);

- возможность передачи ценной бумаги ее владельцем другим лицам. В зависимости от вида ценной бумаги предусмотрены усложненные или более простые способы такой передачи. С передачей ценной бумаги переходят все удостоверяемые ею права в совокупности;

- публичная достоверность ценных бумаг. Суть ее в том, что оформленная по всем правилам ценная бумага не может быть оспорена должником со ссылкой на отсутствие основания возникновения у него обязательства или на недействительность этого основания;

- реализация воплощенного в ценной бумаге субъективного гражданского права возможна лишь при предъявлении подлинника ценной бумаги. Утрата ценной бумаги, как правило, влечет за собой невозможность реализации воплощенного в ней права.

Ценные бумаги могут исходить от различных участников гражданско-правовых отношений.

В зависимости от того, кто является эмитентом ценных бумаг, различаются:

- государственные;
- муниципальные ценные бумаги;
- ценные бумаги частных лиц;
- иные.

В имущественном обороте имеется множество разновидностей ценных бумаг.

Действующее законодательство относит к ценным бумагам:

- государственные облигации;
- облигации;
- облигации ипотечного покрытия;
- векселя;
- чеки;
- депозитные и сберегательные сертификаты;
- банковские сберегательные книжки на предъявителя;
- акции;
- производные ценные бумаги;
- закладные;
- товарораспорядительные ценные бумаги.

Указанный перечень не является исчерпывающим, имеются и другие ценные бумаги. Ценными бумагами могут быть коносаменты, варранты и т.д.

Многообразие ценных бумаг делает необходимой их классификацию. Она возможна по различным основаниям.

По *содержанию* воплощенных в них прав ценные бумаги подразделяются на денежные, товарные и ценные бумаги, дающие право на участие в управлении акционерным обществом.

**Денежные** ценные бумаги предоставляют их обладателям право на получение определенной денежной суммы. Примерами таких ценных бумаг могут служить чеки, векселя, депозитные и сберегательные сертификаты и т.д.

**Товарные** ценные бумаги воплощают в себе права на товары и услуги. К такого рода ценным бумагам относятся, например, целевые товарные облигации и жилищные сертификаты. Товарные ценные бумаги нередко именуется еще товарораспорядительными документами, поскольку, уступая такую бумагу другому лицу, владелец распоряжается принадлежащим ему товаром.

**Ценными** бумагами, дающими право на участие в управлении акционерным обществом, являются голосующие акции, выпускаемые акционерными обществами.

Большое практическое значение имеет разделение ценных бумаг на *предъявительские, именные и ордерные*.

Суть данной классификации заключается в том, что удостоверенные ценной бумагой права могут принадлежать: предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя), либо названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага), либо названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо (ордерная ценная бумага).

Законом может быть исключена возможность выпуска ценных бумаг определенного вида в качестве именных, ордерных, либо в качестве бумаг на предъявителя.

**Предъявительской** является такая ценная бумага, в которой не указывается конкретное лицо, которому следует произвести исполнение. Лицом, уполномоченным на осуществление выраженного в такой ценной бумаге права, является любой держатель ценной бумаги, который лишь должен ее предъявить. Указанный вид ценных бумаг обладает повышенной оборотоспособностью, так как для передачи другому лицу прав, удостоверяемых ценной бумагой, достаточно простого ее вручения этому лицу и не требуется выполнения каких-либо формальностей. Примерами такого рода ценных бумаг являются государственные облигации, банковские сберегательные книжки на предъявителя, приватизационные чеки (ваучеры) и т.д.

Именной ценной бумагой признается документ, выданный на имя конкретного лица, который только и может осуществить выраженное в нем право. Такие ценные бумаги обычно могут переходить к другим лицам, но это связано с выполнением целого ряда формальностей, что делает этот вид ценных бумаг малооборотоспособным.

Права, удостоверенные именной ценной бумагой, передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии). В соответствии со ст. 388 ГК РФ лицо, передающее право по ценной бумаге, несет ответственность

за действительность соответствующего требования, но не за его исполнение. При передаче прав по именной ценной бумаге другому лицу передаваемая бумага аннулируется, а на имя нового владельца выдается другая ценная бумага. Именными ценными бумагами могут быть акции, чеки, сберегательные сертификаты и т.д.

**Ордерная** ценная бумага так же, как и именная, выдается на определенное лицо, которое, однако, может осуществить соответствующее право не только самостоятельно, но и назначить своим распоряжением (ордером, приказом) другое уполномоченное лицо. Иными словами, владельцу ордерной ценной бумаги предоставляется необремененная особыми формальностями возможность передачи прав по ценной бумаге другим лицам.

Права по ордерной ценной бумаге передаются путем совершения на этой бумаге передаточной надписи — индоссамент.

Индоссамент, совершенный на ценной бумаге, переносит все права, удостоверенные ценной бумагой, на лицо, которому или по приказу которого передаются права по ценной бумаге — индоссата. Индоссамент 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).

Индоссамент может быть ограничен только поручением осуществлять права, удостоверенные ценной бумагой, без передачи этих прав индоссату (пре- поручительный индоссамент).

Восстановление прав по утраченным ценным бумагам на предъявителя и ордерным ценным бумагам производится в порядке, предусмотренном Гражданским процессуальным законодательством.

## 2. Порядок выполнения работы и содержание отчета

Порядок выполнения работы:

- 1) На лекциях и практических занятиях изучается теоретический материал по заданной тематике;
- 2) Преподаватель объясняет порядок выполнения работ и правила оформления отчетов по результатам работ;
- 3) Обучающиеся получают задание на лабораторную работу;
- 4) Обучающиеся самостоятельно знакомятся с разделом «Краткие теоретические сведения». Просматривают контрольные вопросы;
- 5) Перед лабораторной работой проводится опрос обучающихся с целью установить готовность обучающихся к самостоятельному выполнению работы;
- 6) Обучающиеся приступают к выполнению практической части работы согласно заданиям. Обучающийся должен внимательно прочитать задание и выполнить его;
- 7) По окончании выполнения задания обучающийся заполняет отчет по лабораторной работе;
- 8) После оформления отчета обучающийся просматривает контрольные вопросы;

9) По результатам защиты работы выставляется оценка.

Содержание отчета:

- 1) цель работы;
- 2) задание на лабораторную работу для своего варианта;
- 3) алгоритм решаемого задания с необходимыми пояснениями;
- 4) выводы по работе.

### 3. Контрольные вопросы

1. Как Вы считаете, ценная бумага в первую очередь это экономическая или юридическая категория и почему?
2. Дайте определение ценной бумаги и определите значение ценных бумаг?
3. Сколько разновидностей ценных бумаг обращается в настоящее время на рынке, перечислите их?
4. В чем разница между правом на ценную бумагу и правом из ценной бумаги?
5. Укажите и расшифруйте основные юридические признаки ценных бумаг?
6. Каковы возможные требования к форме ценных бумаг?
7. Расскажите об особенностях бездокументарных ценных бумаг? Как отразилось введение бездокументарных ценных бумаг на фондовом рынке?
8. Каковы последствия отсутствия обязательных реквизитов ценной бумаги?
9. На какие основные группы классифицируются ценные бумаги?
10. В чем разница между эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами? Срочными и бессрочными?
11. Какие виды классификации прямо закреплены в законодательстве?
12. Раскройте порядок учета и передачи прав на неэмиссионные ценные бумаги.
13. Каким образом восстанавливаются права на ценные бумаги в случае их утраты?
14. Дайте определение векселя как ценной бумаги. Какова история векселя?
15. Какие нормативные акты, регулирующие вексельные отношения, Вы можете перечислить? Выделите главные особенности вексельного законодательства.
16. Какие виды классификации ценных бумаг применимы к векселю?
17. Перечислите всех возможных субъектов вексельных отношений?
18. Какова форма векселя? Следует ли приобретать бланки векселя?
19. Что такое вексельное поручительство?
20. Каким образом передаются права по векселю? Что такое индоссамент?
21. Какие виды векселя Вы знаете?
22. Каковы отличия и сходства простого и переводного векселей?
23. Дайте определение чека как ценной бумаги. Укажите участников чековых отношений, требования к ним предъявляемые.



24. Перечислите нормативные правовые акты, регулирующие чековое обращение?
25. Расскажите о способах передачи прав по чеку. Может ли чек передаваться с помощью индоссамента?
26. Перечислите реквизиты чека. Какие требования к форме чека предъявляются в настоящее время?
27. Дайте характеристику чека как ценной бумаги. Почему чек является абстрактной сделкой?
28. Что такое протест чека в неплатеже? Кем он совершается?
29. Кто несет ответственность за оплату подложного, похищенного либо утраченного чеков?
30. Дайте определения сберегательному (деPOSITному) сертификату, сберегательной книжке на предъявителя.
31. Что объединяет названные документы? Каковы, на Ваш взгляд, главные отличия между ними?
32. Какими нормативными актами регулируется обращение банковских сертификатов и сберегательных книжек на предъявителя?
33. В чем Вы видите преимущества удостоверения отношений вклада банковским сертификатом (сберегательной книжкой на предъявителя)?
34. К каким видам ценных бумаг относятся банковские сертификаты исходя из общей классификации ценных бумаг и почему?
35. Проклассифицируйте банковские сертификаты по различным критериям.
36. Каковы главные отличия сберегательной книжки на предъявителя от именной сберегательной книжки?
37. Какие ценные бумаги относятся к товарным?
38. Перечислите нормативные правовые акты, регулирующие оборот товарных ценных бумаг?
39. Раскройте признаки коносамента как ценной бумаги, объясните его значение.
40. Какие права предоставляет коносамент своему владельцу?
41. Охарактеризуйте лиц, участвующих в отношениях по обороту коносамента.
42. Может ли коносамент выдаваться в нескольких экземплярах?
  1. Дайте определение двойному(простому) складским свидетельствам. Какие отношения они удостоверяют?
43. В чем сходства и отличия правовых режимов двойного и простого складских свидетельств?
44. Какие права удостоверяют складское и залоговое свидетельства? Могут ли данные ценные бумаги иметь разных владельцев?

## **Лабораторная работа № 2**

### **«Правовые основы выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг»**

Цель работы: изучить особенности эмиссионных ценных бумаг и порядков их эмиссии и обращения.

#### 1. Краткие теоретические сведения

**Эмиссия ценных бумаг** — установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг, если иное не предусмотрено федеральными законами, включает следующие этапы:

- 1) принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;
- 2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;
- 3) государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;
- 4) размещение эмиссионных ценных бумаг;
- 5) государственную регистрацию отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссионные ценные бумаги, выпуск (дополнительный выпуск) которых не прошел государственную регистрацию в соответствии с установленными законом требованиями, не подлежат размещению, т.е. отчуждению эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

**Облигации.** Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента.

Облигация должна иметь номинальную стоимость. Номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать размер уставного капитала общества либо величину обеспечения, предоставленного обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций. Выпуск облигаций обществом допускается после полной оплаты уставного капитала общества.

**Акция** — это ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации. Акция размещается акционерным обществом выпусками; имеет равные объем, и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Выпуск акций, иных ценных бумаг — совокупность этих бумаг одного акционерного общества, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Все ценные бумаги одного выпуска должны иметь один государственный регистрационный номер.

Акции делятся на две категории — обыкновенные и привилегирован-

ные. Последние могут подразделяться на типы, дающие в соответствии с уставом данного акционерного общества различные права их владельцам. Все акции являются именными, закрепленными за определенными физическими и юридическими лицами. Информация о владельцах акций каждого общества должна быть доступна этому обществу в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

Эмиссия ценных бумаг осуществляется Федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органом. Регистрирующий орган, являющийся Федеральным органом исполнительной власти по рынку эмиссионных ценных бумаг, определяет порядок ведения реестра и ведет реестр эмиссионных ценных бумаг, содержащий информацию о зарегистрированных им выпусках эмиссионных ценных бумаг и об аннулированных индивидуальных номерах (кодах) выпусков эмиссионных ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг допускает внесение изменений в реестр регистрирующим органом в течение трех дней после принятия соответствующего решения или получения документа, являющегося основанием для внесения таких изменений. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг осуществляется на основании заявления эмитента.

К заявлению о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг прилагаются решение о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг, документы, подтверждающие соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении ценных бумаг, утверждения решения о выпуске ценных бумаг, и других требований.

Регистрирующий орган обязан осуществить государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в течение 30 дней с даты получения документов, представленных для государственной регистрации.

Эмиссией ценных бумаг называются определенные действия, которые должен совершить тот, кто их выпускает — эмитент. Существуют различные виды ценных бумаг — деньги, акции, облигации и др. — и в зависимости от вида ценных бумаг определяется порядок их эмиссии.

При эмиссии такого вида ценных бумаг, как деньги, в оборот выпускается дополнительная денежная масса. При этом существует наличная форма эмиссии денежных ценных бумаг и безналичная форма их эмиссии.

Совершать действия, связанные с наличной эмиссией этого вида ценных бумаг, может лишь государство в лице строго определенных органов.

Эмиссия ценных бумаг в виде наличных денежных средств подчиняется нескольким принципам. Во-первых, обеспечение при наличной эмиссии денежных ценных бумаг золотом и другими драгоценными металлами необя-

зательно. Наличную эмиссию этих ценных бумаг, как уже сказано, могут производить исключительно органы государства — в Российской Федерации этим органом, имеющим право осуществлять эмиссию ценных бумаг — денежных средств, является только Банк России.

Ценные бумаги, дополнительно выпущенные в обращение с помощью наличной эмиссии, единственно допустимо в соответствии с законом использовать для оплаты товаров и услуг на территории Российской Федерации. Денежные ценные бумаги, выпущенные в результате наличной эмиссии в обращение, могут неограниченно ходить по территории Российской Федерации. Государство при необходимости может изъять эти ценные бумаги из обращения (например, в результате эмиссии нового образца денежных ценных бумаг) и установить для этого довольно длительный срок — от одного года до пяти лет.

Решение о наличной эмиссии денежных ценных бумаг должен принимать определенный законом орган — совет директоров Банка России.

Однако, что касается безналичной эмиссии ценных бумаг в виде денежных средств, то ее могут осуществлять и другие органы, например, коммерческие банки. Одним из способов безналичной эмиссии ценных бумаг является выдача в коммерческих банках кредитов. В этом случае сам процесс безналичной эмиссии денежных ценных бумаг называется кредитным расширением. Также для такой эмиссии ценных бумаг используется название кредитная мультипликация.

**Этапы эмиссии ценных бумаг.** Для эмиссии ценных бумаг государство устанавливает порядок определенных действий, которые необходимо выполнить для обеспечения законности проводимой эмиссии ценных бумаг. Какие же этапы предусмотрены при эмиссии ценных бумаг? Во-первых, орган, проводящий эмиссию ценных бумаг, должен принять и утвердить соответствующее решение. После этого следует зарегистрировать эмиссию ценных бумаг в соответствующих государственных органах. Затем при эмиссии ценных бумаг производится собственно размещение ценных бумаг, то есть их передача первичным владельцам. Наконец, в заключение эмиссии ценных бумаг необходимо зарегистрировать отчет о результате эмиссии ценных бумаг или уведомить государственный орган об итогах эмиссии. Это стандартная процедура эмиссии ценных бумаг. В зависимости от того, кто именно производит эмиссию, от вида ценных бумаг проведение этой процедуры может отличаться.

**Эмиссия ценных бумаг при создании акционерного общества.** Так, при создании акционерного общества для эмиссии ценных бумаг законодательно установлена следующая процедура эмиссии.

Сначала учредители акционерного общества должны принять соответствующее решение об эмиссии ценных бумаг. После этого производится размещение ценных бумаг, то есть передача акций акционерам. После размещения ценных бумаг акционерному обществу необходимо утвердить решение о выпуске ценных бумаг и отчет о проведении эмиссии. Наконец, в завершение процедуры эмиссии ценных бумаг, в том случае, если это акции, необходимо

зарегистрировать одновременно и сам факт эмиссии ценных бумаг, и отчет о ее итогах.

Для чего проводится эмиссия ценных бумаг? При проведении эмиссии ценных бумаг эмитент может решать одну из приведенных ниже задач. Эмиссия ценных бумаг может проводиться для того, чтобы сформировать уставный капитал акционерного общества при его создании — это первичная эмиссия ценных бумаг. Также эмиссия ценных бумаг используется, если уже сформированный уставный капитал акционерного общества необходимо увеличить — это дополнительная эмиссия ценных бумаг. Эмиссию ценных бумаг используют и для того, чтобы раздробить или, наоборот, объединить уже выпущенные ценные бумаги. Используют эмиссию ценных бумаг и при проведении реорганизации юридического лица, например, при преобразовании его в акционерное общество.

С помощью эмиссии ценных бумаг можно привлечь в общество дополнительные инвестиции, причем эти инвестиции могут быть как заемными — при продаже ценных бумаг после эмиссии третьим лицам, так и незаменимыми — при продаже ценных бумаг самим участникам общества.

Таким образом, эмиссия ценных бумаг является важным этапом предпринимательской деятельности, требующим взвешенного и осмотрительного подхода и соблюдения длительной процедуры эмиссии ценных бумаг.

**Государственная регистрация эмиссии ценных бумаг.** В течение одного месяца после государственной регистрации самого акционерного общества оно должно представить на государственную регистрацию документы об эмиссии своих ценных бумаг — акций. При эмиссии ценных бумаг (акций) акционерное общество получает дополнительные источники финансирования своей деятельности и пополнения своего уставного капитала. Эмиссия ценных бумаг позволяет быстро развивать бизнес, используя привлеченные средства. Таким образом, эмиссия ценных бумаг дает акционерному обществу ряд преимуществ, однако сама процедура регистрации эмиссии ценных бумаг связана с соблюдением достаточно сложной процедуры. Государственная регистрация эмиссии ценных бумаг является обязательной процедурой выпуска акций. Ее обязательность закреплена федеральным законом о рынке ценных бумаг.

В соответствии с требованиями закона размещать можно только те ценные бумаги, эмиссия или выпуск которых зарегистрирован. Если при эмиссии ценных бумаг не происходит государственной регистрации эмиссии, то комиссия по ценным бумагам может обратиться в суд, требуя ликвидации юридического лица, которое не провело государственную регистрацию эмиссии своих ценных бумаг.

Таким образом, непроведение регистрации эмиссии ценных бумаг приравнивается к серьезным нарушениям законодательства Российской Федерации, которое может привести к ликвидации юридического лица. Продажа и покупка ценных бумаг, эмиссия которых не зарегистрирована в установленном законом порядке, признается также недействительной. Таким образом, непроведение регистрации эмиссии ценных бумаг может привести к серьез-

ным убыткам для участников акционерного общества.

**Юридические процедуры, связанные с эмиссией ценных бумаг.** Таким образом, проведение эмиссии ценных бумаг связано с соблюдением ряда юридических процедур, представлением решения об эмиссии ценных бумаг в регистрирующий орган, составлением различных протоколов и соблюдением сроков проведения различных действий, связанных с эмиссией ценных бумаг.

В связи со сложностью оформления процедуры эмиссии ценных бумаг рационально предоставить проведение этого профессионалам, имеющим опыт юридического оформления деятельности на рынке ценных бумаг. Стоимость проведения государственной регистрации эмиссии ценных бумаг зависит от уставного капитала акционерного общества.

Проведение процедуры эмиссии ценных бумаг с помощью профессиональных юристов убережет учредителей акционерного общества от случайных и неожиданных нарушений законодательства, регулирующего порядок эмиссии и регистрации ценных бумаг.

## 2. Порядок выполнения работы и содержание отчета

Порядок выполнения работы:

- 1) На лекциях и практических занятиях изучается теоретический материал по заданной тематике;
- 2) Преподаватель объясняет порядок выполнения работ и правила оформления отчетов по результатам работ;
- 3) Обучающиеся получают задание на лабораторную работу;
- 4) Обучающиеся самостоятельно знакомятся с разделом «Краткие теоретические сведения». Просматривают контрольные вопросы;
- 5) Перед лабораторной работой проводится опрос обучающихся с целью установить готовность обучающихся к самостоятельному выполнению работы;
- 6) Обучающиеся приступают к выполнению практической части работы согласно заданиям. Обучающийся должен внимательно прочитать задание и выполнить его;
- 7) По окончании выполнения задания обучающийся заполняет отчет по лабораторной работе;
- 8) После оформления отчета обучающийся просматривает контрольные вопросы;
- 9) По результатам защиты работы выставляется оценка.

Содержание отчета:

- 1) цель работы;
- 2) задание на лабораторную работу для своего варианта;
- 3) алгоритм решаемого задания с необходимыми пояснениями;
- 4) выводы по работе.

## 3. Контрольные вопросы

1. Понятие эмиссионной ценной бумаги, ее особенности.
2. Процедура эмиссии и ее этапы.
3. Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг. Регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг.
4. Проспект эмиссии, общие требования, предъявляемые к нему. Информация о выпуске ценных бумаг, раскрываемая эмитентом.
5. Условия размещения эмиссионных ценных бумаг. Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.
6. Недобросовестная эмиссия, ее правовые последствия.
7. Особенности обращения эмиссионных ценных бумаг.
8. Дайте определение акции как ценной бумаги?
9. Какие нормативные правовые акты регулируют оборот акций?
10. Кто может выступать эмитентом акций?
11. В какой форме выпускаются акции? Какова процедура их выпуска?
12. Какой орган осуществляет государственную регистрацию эмиссии акций?
13. Перечислите основные функции акции как ценной бумаги?
14. Что такое контрольный пакет акций?
15. В чем разница между обыкновенными и привилегированными акциями?
16. Как Вы понимаете связь уставного капитала акционерного общества с номинальной стоимостью акций?
17. Каким образом осуществляются и передаются права по акции?
18. Что такое облигация? Какова ее правовая природа?
19. Дайте характеристику облигации как ценной бумаги?
20. Есть ли ограничения по эмитентам, выпускающим облигации?
21. Кто может быть владельцами облигаций, перечислите их права?
22. Почему облигация относится к долговым, доходным ценным бумагам?
23. Дайте определение производным ценным бумагам?
24. Какие производные ценные бумаги в настоящее время предусмотрены действующим российским законодательством?
25. Дайте определение опциону эмитента?
26. Какими нормативными правовыми актами регулируется обращение опционов эмитента?
27. Охарактеризуйте опцион эмитента как ценную бумагу?
28. Кто может выступать эмитентом опциона эмитента? Каковы его обязанности?
29. Дайте определение российской депозитарной расписке?
30. Перечислите нормативные правовые акты, затрагивающие оборот российских депозитарных расписок, дайте их характеристику.
31. Какова характеристика депозитарных расписок как ценных бумаг по российскому законодательству?

### Лабораторная работа № 3 «Правовое регулирование деятельности на рынке ценных бумаг»

Цель работы: изучить виды деятельности на рынке ценных бумаг, выявив при этом различия между профессиональной деятельностью и иной, а также определить участников рынка ценных бумаг и осуществить их классификацию

#### 1. Краткие теоретические сведения

**Институциональная структура** рынка ценных бумаг Эффективное функционирование финансовых рынков невозможно без определенной инфраструктуры, обеспечивающий весь процесс заключения и исполнения сделок с ценными бумагами и другими финансовыми инструментами. Важным элементом финансового рынка является фондовый рынок. В настоящее время этим термином чаще всего обозначается рынок ценных бумаг в его широкой трактовке, когда к фондовым инструментам относят все виды ценных бумаг, а не их отдельные разновидности. Таким образом, «фондовый рынок» в данном контексте используется как синоним «рынка ценных бумаг». К началу 2005 г. удельный вес торговли акциями и облигациями составлял более 50% в общем объеме российского финансового рынка. К середине 2009 г. торговля корпоративными ценными бумагами существенно приостановилась, однако фондовый рынок сохранил высокую значимость для российской экономики. Основными участниками фондового рынка являются эмитенты и инвесторы. Взаимоотношения между ними в процессе купли-продажи ценных бумаг носят специфический характер, они опосредуются специальными институтами, которые относятся к профессиональным участникам фондового рынка. В совокупности эти институты, осуществляющие профессиональную деятельность на фондовом рынке, представляют собой его инфраструктуру.

**Участники рынка ценных бумаг:** основные понятия и выполняемые функции Основными участниками рынка ценных бумаг являются эмитенты, инвесторы и профессиональные участники. Эмитенты — это «производители» товара «ценные бумаги», это лица, которые выпускают в обращение ценные бумаги и несут обязательства по ним от своего имени и за свой счет. Эмиссионная деятельность не является профессиональной, для ее осуществления не нужна лицензия. Инвесторы — это «потребители» товара «ценные бумаги». Они приобретают ценные бумаги за свой счет, на свой страх и риск. Инвестиционная деятельность также не является профессиональной, ибо рисковать своими деньгами может кто угодно, никакого разрешения (лицензии) для этого не нужно. Однако рынок, на котором обращается специфический товар, должен иметь и своих продавцов (оптовых и розничных), свою особую организацию торговли, свою инфраструктуру. Вся деятельность, связанная с оборотом ценных бумаг, является профессиональной. Ее осуществление требует не только специализированных знаний, опыта, организации, значительных объемов



первоначального капитала, но и требует получения специального разрешения от государственных органов (лицензию), находится под строгим контролем государства. И это естественно. Ведь, фондовый рынок — это очень малоинерционный рынок. Даже незначительное, на первый взгляд, событие, техническая ошибка или слух могут привести к резкому изменению конъюнктуры, к скачкам курсов финансовых инструментов. Это создает «идеальные» условия для всевозможных махинаций. Чтобы защитить добросовестных участников рынка и всю экономику страны, государство должно строго контролировать и регулировать финансовый рынок и рынок ценных бумаг как его часть.

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг** — это специализированные компании, осуществляющие специфические виды профессиональной деятельности, связанной с ценными бумагами. Во всем мире профессиональные участники рынка осуществляют свою деятельность на исключительной или преимущественной основе, то есть не совмещают ее с другими видами деятельности. Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг — это специализированная деятельность по перераспределению денежных ресурсов на основе ценных бумаг, по организационно-техническому и информационному обслуживанию выпуска и обращения ценных бумаг. В России виды профессиональной деятельности перечислены в законе «О рынке ценных бумаг». Лица, осуществляющие эти виды деятельности на основе лицензии, называются профессиональными участниками рынка ценных бумаг. Ими могут быть только юридические лица. В соответствии с российским законодательством, выделяются и подлежат лицензированию следующие виды деятельности: • брокерская, • дилерская, • по управлению ценными бумагами, • по определению взаимных обязательств (клиринг), • депозитарная, • по ведению реестра владельцев ценных бумаг, • по организации торговли на рынке ценных бумаг. Профессиональная деятельность в качестве таковой признается государством и участниками рынка ценных бумаг. Профессиональная деятельность должна соответствовать:

- квалификационным требованиям,
- критериям финансовой устойчивости,
- требованиям раскрытия информации,
- требованиям соблюдения трудовой этики.

В России Федеральная служба по финансовым рынкам устанавливает правила получения соответствующих лицензий и правила совмещения видов деятельности. Перераспределение свободных денежных средств на основе ценных бумаг от инвесторов к эмитентам осуществляется через финансовых посредников — дилеров, брокеров, управляющих ценными бумагами. В зависимости от того, какие институты выполняют функции финансовых посредников, выделяют три модели рынка ценных бумаг.

**Нелицензируемые виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг** Перечень видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, содержащийся в законе «О рынке ценных бумаг», не является

исчерпывающим. Так, не отнесены к профессиональным видам деятельности инвестиционное (финансовое) консультирование, андеррайтинг ценных бумаг. Однако по существу — это профессиональные виды деятельности. Инвестиционный консультант оказывает консультационные услуги по поводу выпуска и обращения ценных бумаг. Сфера деятельности инвестиционного консультанта охватывает:

- микроэкономику (работа с эмитентами, инвесторами, гражданами),
- макроэкономику (работа с законодательными и исполнительными органами власти, ассоциациями и объединениями профессиональных участников рынка ценных бумаг),
- международную сферу (например, участие в программах международной помощи с использованием инструментов фондового рынка по заказам правительств и международных организаций).

Услуги, предоставляемые инвестиционными консультантами, условно можно разделить на три группы: Оценочное консультирование. Сюда относятся оценка результатов операций клиента, анализ качества инвестиционного портфеля, анализ состояния рынка ценных бумаг, оценка ценных бумаг, оценка эмитента, оценка состояния законодательства по ценным бумагам и так далее. Консультирование по текущим операциям, текущее планирование работ. Сюда относятся консультирование по применению законодательства, организация и сопровождение допуска ценных бумаг к обращению на фондовой бирже, организация и сопровождение лицензирования деятельности, профессиональная подготовка и обучение кадров, подготовка и сопровождение государственной регистрации ценных бумаг, представительство сторон, текущее портфельное планирование и т. д. Разработка стратегий, стратегическое планирование. Сюда относятся разработка стратегий выхода предприятия на фондовый рынок, разработка общей портфельной стратегии, налоговое планирование, связанное с налоговыми платежами в связи с операциями с ценными бумагами, разработка отдельных стратегий, (например, дивидендной, стратегии создания «рабочей собственности», стратегии рекапитализации и т. д.). На практике бывает достаточно редко выполнение какого-либо одного вида профессиональной деятельности (если не считать виды деятельности, на совмещение которых существуют законодательные ограничения). Крупнейшие профессиональные участники рынка ценных бумаг, которых можно объединить общим термином «компании по ценным бумагам» — это многофункциональные предприятия, стержнем деятельности которых являются ценные бумаги. Такие компании могут выполнять одновременно функции брокеров, дилеров, управляющих, андеррайтеров, инвестиционных консультантов. Они предоставляют своим клиентам все виды услуг, связанных с ценными бумагами.

## 2. Порядок выполнения работы и содержание отчета

Порядок выполнения работы:

- 1) На лекциях и практических занятиях изучается теоретический материал по заданной тематике;
  - 2) Преподаватель объясняет порядок выполнения работ и правила оформления отчетов по результатам работ;
  - 3) Обучающиеся получают задание на лабораторную работу;
  - 4) Обучающиеся самостоятельно знакомятся с разделом «Краткие теоретические сведения». Просматривают контрольные вопросы;
  - 5) Перед лабораторной работой проводится опрос обучающихся с целью установить готовность обучающихся к самостоятельному выполнению работы;
  - 6) Обучающиеся приступают к выполнению практической части работы согласно заданиям. Обучающийся должен внимательно прочитать задание и выполнить его;
  - 7) По окончании выполнения задания обучающийся заполняет отчет по лабораторной работе;
  - 8) После оформления отчета обучающийся просматривает контрольные вопросы;
  - 9) По результатам защиты работы выставляется оценка.
- Содержание отчета:
- 1) цель работы;
  - 2) задание на лабораторную работу для своего варианта;
  - 3) алгоритм решаемого задания с необходимыми пояснениями;
  - 4) выводы по работе.

### 3. Контрольные вопросы

1. Проклассифицируйте участников рынка ценных бумаг по различным критериям?
2. В чем отличия профессиональных участников рынка ценных бумаг от всех остальных?
3. Укажите виды деятельности, относящиеся к профессиональной на рынке ценных бумаг?
4. В какой момент у субъекта возникает право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг? Какие требования к нему предъявляются?
5. Перечислите условия получения лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг и лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра?
6. Можно ли совмещать различные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг?
7. Охарактеризуйте нормативные правовые документы, регулирующие профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг?
8. Выявите сходства и отличия брокерской и дилерской деятельности? Какие права и обязанности возложены на брокера и дилера законодательством о рынке ценных бумаг?
9. Как Вы понимаете термин «андеррайтинг»?

10. Дайте определение депозитарной деятельности? Какие требования предъявляются к депозитариям?
11. Кто может быть клиентом депозитария, каким образом оформляются отношения между депозитарием и клиентом?
12. Какие функции выполняет депозитарий? Что такое счет «депо»?
13. Выделите виды депозитариев, раскройте особенности каждого вида?
14. Раскройте понятие и функции номинального держателя ценных бумаг?
15. Какое, на Ваш взгляд, значение имеет деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг?
16. Какие функции выполняет регистратор? Трансфер-агенты?
17. Расскажите о деятельности доверительных управляющих на рынке ценных бумаг? Нужны ли они, на Ваш взгляд?
18. Какие условия договора доверительного управления в обязательном порядке оговариваются между клиентом и управляющим?
19. Дайте определение понятия инвестор. Почему, на Ваш взгляд, инвесторов называют ключевой фигурой на рынке ценных бумаг?
20. Перечислите признаки и порядок присвоения лицу статуса квалифицированного инвестора. Могут ли быть квалифицированными инвесторами физические лица?
21. В каких нормативных актах содержатся меры (способы) защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг?
22. Какие лица понимаются под клиринговыми организациями, какие требования к ним предъявляются?
23. Укажите требования, предъявляемые к лицу, имеющему намерение оказывать услуги по финансовому консультированию?
24. Какие услуги оказывают финансовые консультанты на рынке ценных бумаг?
25. Дайте определение организатора торговли? Какие требования к нему предъявляются?
26. Расскажите об особенностях торговой системы и биржи?
27. Какие функции на рынке ценных бумаг выполняет организатор торговли?
28. Что такое листинг(делистинг) ценных бумаг?