**ЧАСТНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ
ВЫСШЕГО ПРОФЕССИОНАЛЬНОГО ОБРАЗОВАНИЯ
«ИНСТИТУТ СОЦИАЛЬНЫХ И ГУМАНИТАРНЫХ ЗНАНИЙ»
(ЧОУ ВПО «ИСГЗ»)**

0112.04.01

Акбашев Р.Р.

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
для студентов юридического факультета

2-е издание, пересмотренное

Казань

2014

УДК 346:336.763
ББК 65.262.6
А385

Рекомендовано к изданию Учебно-методическим советом
Частного образовательного учреждения высшего профессионального образования
«Институт социальных и гуманитарных знаний»

Рецензенты:
Гарипов Р.Ф. — к.ю.н., доцент кафедры политологии и права Казанского государственного энергетического университета
Шакиров С.С. — к.ю.н., доцент кафедры юридических дисциплин ЧОУ ВПО «ИСГЗ»

Акбашев Р.Р.

А385 Правовое регулирование рынка ценных бумаг: учебно-методический комплекс для студентов юридического факультета / Акбашев Р.Р. — 2-е изд., пересмотр. — Казань: Юниверсум, 2014. — 281 с.
ISBN 978-5-9991-0265-2

Учебно-методический комплекс (УМК) «Правовое регулирование рынка ценных бумаг» разработан для студентов в соответствии с федеральным государственным образовательным стандартом, основной образовательной программы и учебным планом по направлению подготовки 030900.62 Юриспруденция ЧОУ ВПО «ИСГЗ».
Разработанный УМК имеет цель оказать помощь в организации работы студента во время сессии и межсессионный период.
Общий объем курса по учебному плану — 2 (zet) 72 (часа).
Квалификация (степень) выпускника — бакалавр, нормативный срок освоения программы по очной форме обучения составляет 4 года, в т.ч. на базе профильного СПО — 3 года, по заочной форме — 5 лет, в т.ч. на базе профильного СПО — 3,5 года, на базе ВПО — 3 года.

УДК 346:336.763
ББК 65.262.6

© Акбашев Р.Р., 2014
© ЧОУ ВПО «ИСГЗ», 2014
© Оформление. Издательство «Юниверсум», 2014

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение 4
Рабочая программа изучаемой дисциплины 5
Содержание разделов (тем) дисциплины 7
Учебное пособие 19
Учебно-методическое и информационное обеспечение дисциплины 255
Самостоятельная работа студента 259
Тестовые задания 269
Глоссарий 278

ВВЕДЕНИЕ

Вашему вниманию предлагается учебно-методический комплекс, который поможет Вам правильно и хорошо понять все материалы данного предмета. С его помощью Вам удастся максимально легко изучить дисциплину.

В этом учебно-методическом комплексе Вы найдете учебное пособие, в котором подробно и понятно представлен весь курс занятий, поделенный для Вас по темам, чтобы Вы смогли ознакомиться с содержанием дисциплины.

Затем следуют методические и дидактические материалы по темам для самостоятельной работы, то есть в данном разделе Вам очень понятно объясняется как, каким образом нужно выполнять те или иные задания, от чего и к чему двигаться в освоении этого предмета, чтобы полностью освоить его.

Вслед за этим размещены примерные тестовые задания. Они даны Вам, чтобы Вы смогли проверить себя, после того, как прошли все пункты обучения по программе данной дисциплины, оценить свои знания, увидеть слабые места, чтобы еще раз проработать вопросы и быть уверенным в том, что Вы правильно и качественно усвоили материалы курса. Для этого в разделе «Приложение» дается система оценивания Ваших знаний, чтобы наглядно показать Вам насколько хорошо Вы ориентируетесь в данном курсе.

Успехов Вам в обучении!

РАБОЧАЯ ПРОГРАММА ИЗУЧАЕМОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

Курс «Правовое регулирование рынка ценных бумаг» предназначен для студентов, обучающихся по направлению юриспруденция.

Цель курса: формирование и развитие профессиональной культуры студентов, их мировоззрения, совершенствование творческих качеств будущего юриста, приобретение практических навыков, необходимых для осуществления ими профессиональной деятельности.

Задачи курса:

– овладение умениями и навыками научного подхода к анализу и оценке внесудебных способов охраны гражданских прав, свобод и законных интересов;

– формирование навыков творческого применения полученных по курсу знаний в профессиональной и общественно-политической деятельности;

– изучение компетенции органов государственной власти в сфере нотариата, а также государственных и частнопрактикующих нотариусов;

– получение прочных знаний по важнейшим проблемам нотариального права на основе изучения процессуального законодательства;

– овладение твердыми навыками самостоятельного пополнения знаний;

– учебно-методическая задача, которая предполагает формирование определенных знаний и навыков их использования, необходимых и достаточных для будущей самостоятельной юридической работы, в том числе, формирование и развитие: 1) навыков самостоятельной научной работы и овладение методикой проведения исследований при решении правовых вопросов, 2) навыков самостоятельной работы и нормативным материалом, 3) навыков сбора, анализа и обобщения судебно-арбитражной и иной правоприменительной практики, 4) навыков письменного изложения специальных юридических вопросов.

Требования к результатам освоения дисциплины

Общий объем курса по учебному плану — 2 (zet) 72 (часа).

Общекультурные компетенции (ОК):

– владеет культурой мышления, способен к обобщению, анализу, восприятию информации, постановке цели и выбору путей ее достижения (ОК-3);

– владеет основными методами, способами и средствами получения, хранения, переработки информации, имеет навыки работы с компьютером, как средством управления информацией (ОК-11);

Профессиональные компетенции (ПК):

– способен обеспечивать соблюдение законодательства субъектами права (ПК-3);

– способен применять нормативные правовые акты, реализовывать нормы материального и процессуального права в профессиональной деятельности (ПК-5);

– способен юридически правильно квалифицировать факты и обстоятельства (ПК-6);

– владеет навыками подготовки юридических документов (ПК-7);

– способен осуществлять предупреждение правонарушений, выявлять и устранять причины и условия, способствующие их совершению (ПК-11);

– способен давать квалифицированные юридические заключения и консультации в конкретных видах юридической деятельности (ПК-16).

В результате изучения дисциплины студент должен

знать:

– учебную и дополнительную литературу (монографии, периодические статьи) по вопросам курса; Указы Президента РФ; постановления Правительства РФ; постановления ФСФР РФ, постановления Конституционного суда, Пленумов Верховного суда РФ и Высшего арбитражного суда РФ, в которых содержатся руководящие разъяснения действующего законодательства по проблемным ситуациям;

уметь:

– анализировать и решать юридические проблемы в сфере действия гражданского законодательства, составлять проекты документов, применяемые в области гражданско-правовых обязательств на рынке ценных бумаг.

приобрести навыки:

– изложения имевших место в литературе и практике проблемных и спорных положений по различным вопросам дисциплины, мнений различных авторов;

– формулирования и обоснования своей позиции по проблемным и спорным вопросам; навыками практического использования гражданско-правовых средств.

СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ (ТЕМ) ДИСЦИПЛИНЫ

Тема 1. Понятие и значение рынка ценных бумаг

Код компетенции: ОК-3, ОК-11

Основные понятия рынка ценных бумаг. Место рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений.

Регулирующая роль государства. Инструменты государственного регулирования. Особенности инвестиционного климата России.

Функциональное назначение рынка ценных бумаг. Структура фондового рынка. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке. Первичный и вторичный фондовый рынок.

Тема 2. Субъекты и объекты рынка ценных бумаг

Код компетенции: ОК-11, ПК-7

Бланки ценных бумаг. Виды ценных бумаг. Реквизиты бланков. Классификация ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг. Стандарты эмиссии ценных бумаг. Процедура эмиссии и ее особенности. Этапы выпуска ценных бумаг.

Система государственной регистрации ценных бумаг. Государственные ценные бумаги. Корпоративные ценные бумаги. Ценные бумаги кредитных организаций.

Государственные ценные бумаги. Федеральные государственные ценные бумаги. Виды федеральных государственных ценных бумаг. Ценные бумаги Центрального банка Российской Федерации. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации. Муниципальные ценные бумаги.

Порядок эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг. Выпуски государственных и муниципальных ценных бумаг. Порядок возникновения обязательств. Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг. Особенности исполнения обязательств по государственным и муниципальным ценным бумагам.

Корпоративные ценные бумаги. Акции акционерных обществ. Облигации. Жилищные сертификаты. Векселя. Складские свидетельства. Закладные. Депозитные и сберегательные сертификаты.

Ценные бумаги, выпускаемые зарубежными эмитентами. Ценные бумаги корпораций. Государственные долговые обязательства.

Тема 3. Ценная бумага как объект гражданских прав

Код компетенции: ОК-7, ПК-11

Ценная бумага как финансовый инструмент.

Ценная бумага удостоверяет определенные гражданские права ее владельца.

Ценная бумага представляет собой обязательство, облеченное как в вещной (в буквальном смысле материальной) форме, так и в форме, не являющейся вещной (способ фиксации прав, удостоверенных ценной бумагой), юридически приравненной к вещной.

Вещная и приравненная к ней формы ценных бумаг.

Отграничение обязательств, выраженных в форме ценных бумаг, от иных гражданско-правовых обязательств, выраженных в форме договоров.

Разграничение посредством различия отдельных признаков.

На современном этапе ценная бумага удостоверяет как субъективное гражданское право (имущественное и, возможно, неимущественное, связанное с имущественным), так и корреспондирующую ей субъективную гражданскую обязанность.

Ценные бумаги удостоверяют совокупность прав, которые образуют неделимый комплекс. Данный комплекс прав и корреспондирующих им обязанностей является содержанием ценной бумаги. Нужно не забывать о том, что не любое субъективное гражданское право может быть удостоверено ценной бумагой. Виды прав, которые удостоверяются ценными бумагами, определяются законом или в установленном им порядке.

Тема 4. Вексель и его правовое значение на рынке ценных бумаг

Код компетенции: ОК-11, ПК-16.

Вексель (нем. Wechsel) — вид ценной бумаги, как денежное обязательство строго установленной законом формы.

Вексель долговой документ.

Виды векселя.

Стороны переводного векселя.

Правовое регулирование векселя.

История векселя.

Основные характеристики векселя:

– абстрактный характер обязательств, выраженных векселем, т.е. текст не указывает на какую-либо сделку, ту, которая является основой выдачи векселя (он отрывается от реального товара). Невыполнение обязательств по сделке не может приводить к невыполнению обязательств по векселю;

– бесспорный характер векселя, если только он не является поддельным. Вексельное право отделено от права хозяйственного оборота;

– безусловный характер обязательств по векселю;

– вексель — это всегда денежное обязательство (выплаты всегда в денежной форме);

– вексель — это всегда письменный документ (выплата векселя в безналичной форме в виде записи на счетах является недействительной);

– вексель — это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты, при нарушении одного из которых вексель превращается в обычную бумагу. Стороны по векселю несут солидарную ответственность.

Тема 5. Порядок регулирования чека как вида ценных бумаг

Код компетенции: ПК-7, ПК-11, ПК-16.

Чек (фр. *chèque*, англ. *cheque*) — ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платёж указанной в нем суммы чекодержателю.

Денежные чеки и расчетные чеки.

Реквизиты чека.

Акцепт чека.

Чек, как денежный документ краткосрочного действия, не имеет статуса законного платежного средства. Выпуск чеков целиком определяется потребностями коммерческого оборота. Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Во внутреннем обороте чеки используются:

– для получения в банках наличных денег (именные чеки);

– для расчетов за товары и услуги (ордерные и предъявительские);

– в качестве инструмента, опосредующего безналичные расчеты (расчетные и акцептованные чеки). Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Чек должен содержать:

– наименование «Чек», включенное в текст документа;

– поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;

– наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;

– указание валюты платежа;

– указание даты и места составления чека;

– подпись лица, выписавшего чек.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Ордерный чек. Чек, выписываемый в пользу определенного лица. Может быть передан новому владельцу при наличии индоссамента, то есть надписи на оборотной стороне.

Предъявительский чек. Чек, который выписывается на предъявителя. Его передача осуществляется простым вручением.

Расчетный чек. Чек, перечеркнутый полосой по диагонали, которая идет от левого нижнего угла к правому верхнему. Расчетный чек не служит целям финансирования; это форма безналичного расчета между юридическими лицами. Фирма, получившая в качестве оплаты расчетный чек, предъявляет его своему банку, который зачисляет чековую сумму на ее счет. Такой чек дает гарантию того, что деньги по счету получит только та фирма, для которой они предназначены.

Акцептованный чек.

Тема 6. Коносамент и Варрант как разновидности товарных ценных бумаг

Код компетенции: ОК-3, ОК-7, ПК-11, ПК-16.

Коносамент (англ. *Bill of lading, B/L, BOL*) — документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Удостоверяет право собственности на отгруженный товар.

Коносамент выполняет одновременно несколько функций:

– расписка перевозчика в получении груза для перевозки, с одновременным описанием видимого состояния груза;

– товарно-транспортная накладная;

– подтверждение договора перевозки груза;

– товарораспорядительный документ.

Может служить обеспечением кредита под отгруженные товары.

Первоначально коносамент применялся при транспортировке грузов морским транспортом. Сейчас коносамент может охватывать перевозки не только морским или речным транспортом, но и те случаи, когда перевозки осуществляются разными видами транспорта. В этом случае коносамент называется сквозным.

Законодательно требования к оформлению и содержанию коносамента изложены в Кодексе торгового мореплавания Российской Федерации, Законе о перевозках грузов морем (COGSA: Carriage of goods by sea Act США), несколькими международными конвенциями — например, Конвенция 1924 года «Об унификации некоторых правил о коносаменте» (Гаагские правила, Hague rules).

Тема 7. Депозитные и сберегательные сертификаты

Код компетенции: ПК-11, ПК-16.

«Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка».

Депозитный сертификат — это письменное свидетельство банка по выплате размещенных у него юридическими лицами депозитных вкладов, на основании которого права могут переходить от одного лица к другому.

Сберегательный сертификат — это документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных у него физическими лицами сберегательных вкладов, права по которому могут уступаться одним лицом другому.

Сертификаты выпускаются на специальном бланке, который должен содержать такие обязательные реквизиты:

– наименование сертификата — депозитный или сберегательный;

– основание выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);

– дата внесения депозита/вклада;

– сумма внесенного депозита/вклада;

– безусловное обязательство банка вернуть внесенную сумму депозита/вклада;

– дата востребования бенефициаром суммы по банковскому сертификату;

– ставка процента за пользование депозитом/вкладом;

– сумма причитающихся процентов;

– наименование и адрес банка;

– для именного сертификата — фамилия, имя, отчество и адрес бенефициара;

– подписи двух, уполномоченных банком на подписание таких документов работников банка, скрепленные печатью банка.

Тема 8. Эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации)

Код компетенции: ОК-11, ПК-16.

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, предоставленных 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 привилегированные. 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.

Раздел 2

Тема 9. Эмиссия ценных бумаг и порядок регистрации эмиссии ценных бумаг

Код компетенции: ОК-11, ПК-7.

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 необязательно. 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 серьезным 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.

Тема 10. Участники рынка ценных бумаг

Код компетенции: ПК-5, ПК-11, ПК-16.

Участники рынка ценных бумаг — это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, также это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг.

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в зависимости от их функционального назначения: эмитенты, инвесторы, фондовые посредники. Также существуют организации, обслуживающие рынок ценных бумаг и государственные органы регулирования и контроля.

Эмитент — это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой, поставляющий на фондовый рынок ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента.

Инвестор — ключевая фигура на фондовом рынке, так как рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению.

Брокером считают профессионального участника рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора-поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок. В качестве брокера могут выступать как физические лица, так и организации.

Дилером называется профессиональный участник рынка ценных бумаг (физическое лицо или организация), осуществляющий дилерскую деятельность, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называются организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр (список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату). Задачей регистратора является подача эмиттеру вовремя и без ошибок реестра. Другая обязанность регистратора — ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов.

Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги. Другими словами депозитарий ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

Расчетно-клиринговая организация — это специальная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организационного рынка ценных бумаг и ее главными целями являются:

– минимальные издержки по расчетному обслуживанию участников рынка;

– сокращение времени расчетов;

– снижение до минимального уровня всех видов рисков, которые имеют место при расчетах.

Организатор торговли — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, который обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

– правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;

– правила допуска к торгам ценных бумаг;

– правила регистрации сделок;

– правила заключения и сверки сделок;

– порядок исполнения сделок;

– правила, ограничивающие манипулирование ценами;

– расписание предоставления услуг организаторам торговли на рынке ценных бумаг.

Тема 11. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Код компетенции: ОК-11, ПК-5, ПК-16.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения-лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра;
- лицензией фондовой биржи.

Кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном законом для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В целях предотвращения конфликта интересов, который может возникать у профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе обслуживания организованных рынков ценных бумаг, а также в целях поддержания стабильности рынка ценных бумаг и минимизации рисков, связанных с совмещением видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

1. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который совмещает на основании соответствующей лицензии депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг и/или клиринговую деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами не может выполнять операции:

- расчетного депозитария, то есть организовывать централизованное депозитарное обслуживание сделок с ценными бумагами, заключаемых между профессиональными участниками рынка ценных бумаг на фондовых биржах или у других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, осуществлять

переводы ценных бумаг по депозитарным счетам профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам таких сделок;

– клирингового центра, то есть организовывать централизованный клиринг обязательств между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, вытекающих из указанных выше сделок;

– расчетного центра (относится к кредитным организациям), то есть организовывать централизованные денежные расчеты (переводы) между профессиональными участниками рынка ценных бумаг по итогам указанных выше сделок.

Профессиональному участнику рынка ценных бумаг, имеющему право на осуществление дилерской деятельности, брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, запрещается осуществлять указанные виды деятельности в отношении ценных бумаг зависимых от него организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данного профессионального участника рынка ценных бумаг. Данный запрет не распространяется на размещение таких ценных бумаг на первичном рынке и на их обслуживание (выплату доходов, погашение, передачу информации и т.п.), а также на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных организаций.

3. Кредитной организации, управляющей созданными ею общими фондами банковского управления, запрещается инвестировать средства этих фондов в ценные бумаги зависимых от нее организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данной кредитной организации.

Допускается совмещение следующих видов деятельности:

1. Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность.

2. Клиринговая деятельность и депозитарная деятельность.

3. Деятельность по организации торговли и клиринговая деятельность.

УЧЕБНОЕ ПОСОБИЕ

Тема 1. Понятие и значение рынка ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

1.1.Основные понятия рынка ценных бумаг. Место рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений.

1.2.Регулирующая роль государства. Инструменты государственного регулирования. Особенности инвестиционного климата России.

1.3.Функциональное назначение рынка ценных бумаг. Структура фондового рынка. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке. Первичный и вторичный фондовый рынок.

1.1.Основные понятия рынка ценных бумаг. Место рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений

С развитием в нашей стране рыночных отношений обозначилась настоятельная необходимость расширения сферы применения ценных бумаг в хозяйственном обороте. Они относятся к числу объектов гражданских прав, что обусловливает их регламентацию в рамках гражданского законодательства.

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.

В последние годы законодательство, касающееся ценных бумаг, — одно из наиболее динамично развивающихся. В главе 42 ГК РФ содержатся лишь общие нормы о ценных бумагах. Подробное правовое регулирование отдельных видов ценных бумаг предусмотрено законами о ценных бумагах или в порядке, установленном иными нормативными актами, причем следует отметить, что большая часть законодательства о ценных бумагах состоит именно из подзаконных нормативных актов. Так, например, порядок выпуска и обращения акций и облигаций регулируется Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», а также Федеральным законом от 26 декабря 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах» и Федеральным законом от 8 февраля 1998 г. №14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Поскольку операции на рынке ценных бумаг относятся к высокорисковым, законодательство предусматривает систему мер защиты прав инвесторов.

Так, Федеральный закон от 5 марта 1999 г. №46-ФЗ «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» предусматривает меры государственной и общественной защиты физических и юридических лиц, объектом инвестирования которых являются эмиссионные ценные бумаги. Данным законом определен порядок выплаты компенсаций и предоставления иных форм возмещения ущерба инвесторам — физическим лицам, причиненного противоправными действиями эмитентов и других участников рынка ценных бумаг. Федеральным законом «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» установлены:

– условия предоставления профессиональными участниками рынка ценных бумаг услуг инвесторам;

– дополнительные требования к профессиональным участникам, предоставляющим услуги инвесторам на рынке ценных бумаг;

– дополнительные меры по защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг и ответственность эмитентов и иных лиц за нарушение этих прав и интересов.

Данный закон не применяется к отношениям, связанным с привлечением денежных средств во вклады банками и иными кредитными организациями, страховыми компаниями и негосударственными пенсионными фондами, обращением депозитных и сберегательных сертификатов кредитных организаций, чеков, векселей и иных ценных бумаг, не являющихся, в соответствии с законодательством Российской Федерации, эмиссионными ценными бумагами. Не применяется он и к отношениям, связанным с обращением государственных ценных бумаг Российской Федерации, государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и ценных бумаг муниципальных образований. Однако обо всех этих особенностях эмиссионных и иных ценных бумаг изложено в соответствующих разделах настоящего пособия.

Развитая рыночная экономика характеризуется не только рынками товаров, рабочей силы (труда), но и рынком капитала, финансовым рынком. Сущность последнего проявляется в функционировании рынка ценных бумаг.

Возникновение ценных бумаг, как особого вида имущества, и наделение их специфическим правовым режимом относится к эпохе раннего средневековья. Многочисленные неудобства, связанные с перемещением и хранением реальных товаров и денег, устранялись, когда товары заменяла ценная бумага, выполненная по определенной форме и с соответствующим содержанием. Выступая юридическим заменителем реальных товаров и денег, ценные бумаги могли не только эффективно обращаться и храниться, но и позволяли, по желанию сторон, изменять правовой режим товаров и денег, не обладая, с одной стороны, реальной ценностью, а с другой — воплощая в себе права на вполне определенные реальные ценности (деньги, товары, услуги).

Ценные бумаги стали эффективным средством:

– перевода ценностей;

– кредита;

– платежа;

– накопления капитала;

– распределения доходов с капитала.

В нашей стране в государственной экономике оборот ценных бумаг был незначителен и представлен в основном государственными ценными бумагами.

С переходом к рыночной экономике оборот ценных бумаг возрос, стал формироваться их рынок, главное внимание при этом было уделено так называемым инвестиционным ценным бумагам — акциям и облигациям коммерческих организаций. Кризис бюджета и денежного обращения заставил использовать и некоторые новые виды ценных бумаг, в частности, казначейские обязательства; получило развитие вексельное обращение.

Экономические реформы в нашей стране, становление рыночной экономики делают необходимым дальнейшее развитие фондового рынка, или рынка ценных бумаг, роль которого в гражданском обороте становится все более значительной.

Ценные бумаги существенно облегчают и ускоряют гражданский оборот. Это отчетливо проявляется на следующем примере. Для того чтобы передать новому лицу право на получение от банка определенной денежной суммы в общем порядке, необходимо заключить соответствующий договор на уступку права требования. Ценная же бумага позволяет достичь того же результата более простым способом. Достаточно передать этому лицу подлинник ценной бумаги, в котором содержится приказ владельца счета произвести платеж предъявителю данной ценной бумаги. С переходом права на ценную бумагу, который осуществляется по правилам, сходным с отчуждением обычных товаров, переходят и права, оговоренные в бумаге.

Благодаря товарным ценным бумагам ускоряется оборот товаров. При морской перевозке грузов перевозчик выдает грузоотправителю коносамент — документ, подтверждающий факт заключения договора перевозки груза и дающий право на получение этого груза от перевозчика. Грузоотправитель может продать коносамент, заложить его и, тем самым, распорядиться товаром, находящимся на судне. Отсюда и название таких ценных бумаг — товарораспорядительные. Распространенность ценных бумаг в развитом хозяйственном обороте обусловлена, таким образом, что, обладая определенной стоимостью, они, наряду с деньгами, служат удобным средством обращения и платежа, выполняют роль кредитного инструмента и обеспечивают упрощенную передачу прав на различные блага.

Выполнение ценными бумагами указанных выше функций возможно благодаря тому, что они обладают рядом свойств, отличающих их от иных юридических документов, которыми также подтверждаются различные субъективные гражданские права, в частности, долговых расписок, страховых полисов, завещаний и т.д.

Эффективным средством повышения оборотоспособности имущественных прав, выраженных в ценных бумагах, является наделение ценных бумаг свойством так называемой публичной достоверности. Это свойство предполагает, что добросовестный держатель ценной бумаги признается носителем выраженного в ней права, независимо от прав предшествующих держателей ценной

бумаги, и против него нельзя выдвигать возражения, основанных на отношениях с ее предшествующим держателем.

Действующим законодательством о ценных бумагах ограничен круг оснований, которые позволяют отказаться от исполнения лежащей на должнике 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. Согласно п. 2 ст. 147 ГК РФ, недопустим отказ от исполнения обязательств по ценной бумаге со ссылкой на отсутствие основания, по которому она выдана, либо его недействительность (например, на безденежность займа, в удостоверение которого выдана ценная бумага, на признание недействительным договора об отчуждении имущества, являющегося предметом исполнения по ценной бумаге и т.п.). Обязанное лицо должно произвести исполнение по ценной бумаге, удостоверившись лишь в наличии в ней необходимых реквизитов, а ее владелец может не проверять основания, по которым она выдана, вполне доверившись ее *формальным* признакам.

1.2.Регулирующая роль государства. Инструменты государственного регулирования. Особенности инвестиционного климата России

Гражданское законодательство относит ценные бумаги к объектам гражданских прав (ст. 128 ГК РФ), признает их движимыми вещами. 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 определенного 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.

Возникли ценные бумаги в эпоху раннего средневековья. Их появление в имущественном обороте, а затем и быстрое развитие объективно обусловлены динамикой двух главных элементов рыночной экономики — товара и денег.

С ростом объемов производства товаровладельцам становилось все труднее хранить товары «при себе», перемещать их с места на место, передавать из рук в руки. Так возникла необходимость в документе, который замещал бы собой товары, надежно свидетельствовал наличие у его обладателя определенных товаров, их количестве, качестве, месте хранения и иных данных. Постепенно перестали удовлетворять потребности рыночной экономики и деньги. Денег часто не хватало. Находясь при их собственнике, они всегда представляют заманчивую и легкую добычу для воров и иных злоумышленников.

Становилась все более очевидной надобность в заменителе денежных суррогатов, документа, который подтверждал бы финансовые возможности его обладателя.

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, какого-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 управомоченное 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 именуются 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 управомоченное 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, управомоченным 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 управомоченное 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 — *индоссамента*.

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 (препоручительный индоссамент).

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

1.3.Функциональное назначение рынка ценных бумаг. Структура фондового рынка. Виды профессиональной деятельности на фондовом рынке. Первичный и вторичный фондовый рынок

Основное назначение фондового рынка состоит в том, что он позволяет аккумулировать временно свободные денежные средства и направлять их на развитие перспективных отраслей экономики. Лица и организации, имеющие временно свободные излишки денежных средств, заинтересованные в их приумножении и приобретающие с этой целью ценные бумаги, называются инвесторами.

Организации, заинтересованные в привлечении денежных средств для развития производства, торговли, реализации каких-либо программ, требующих определенных денежных затрат, и привлекающие для этого инвестиции путем выпуска (эмиссии) ценных бумаг, называют эмитентами.

Инфраструктура фондового рынка является связующим звеном между инвестором и эмитентом, обеспечивая аккумуляцию денежных средств инвесторов и направляя финансовые потоки на приобретение ценных бумаг эмитентов, дающих наибольшую доходность. При этом важной задачей фондового рынка является предоставление инвестору возможности возврата вложенных в ценные бумаги денежных средств путем продажи ценных бумаг без существенной потери в их цене.

Если фондовый рынок выполняет данную задачу, он называется ликвидным. Таким образом, фондовый рынок является тем механизмом, который помогает эмитентам аккумулировать финансовые средства инвесторов, а инвесторам — приумножать свои сбережения путем вложения финансовых средств в ценные бумаги.

Важным условием функционирования фондового рынка является обязательное соблюдение всеми его участниками правил работы на рынке ценных бумаг.

На контролирующие органы фондового рынка возложены обязанности по регулированию процесса взаимодействия между собой участников рынка ценных бумаг, выполнения взятых ими на себя обязательств, требований законодательства и соблюдения правил работы на фондовом рынке.

Основным осуществляющим контроль и надзор государственным институтом на российском рынке ценных бумаг является Служба Банка России по финансовым рынкам. Отдельные вопросы функционирования российского фондового рынка контролируют Центральный Банк России, Министерство финансов РФ, Федеральная антимонопольная служба, Федеральное агентство по управлению государственным имуществом (Росимущество).

Глава 2 Закона «О рынке ценных бумаг» (далее — закон) устанавливает пять видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- брокерская;
- дилерская;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

В силу существенной специфики каждого из этих видов деятельности на рынке ценных бумаг в ст. 3–8 закона оговорены особые условия осуществления функций представителя, коммерческого представителя и других (по сравнению с общими нормами Гражданского кодекса, см. главу 8).

Брокерская деятельность

Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером.

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет неразмещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера.

В случае, если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к причинению клиенту убытков, брокер обязан возместить их в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации.

Если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер вправе совершать сделки с ценными бумагами и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, одновременно являясь коммерческим представителем разных сторон в сделке, в том числе не являющихся предпринимателями.

Обязательства, возникшие из договора, заключенного не на организованных торгах, каждой из сторон которого является брокер, не прекращаются совпадением должника и кредитора в одном лице, если обязательства сторон исполняются за счет разных клиентов или третьими лицами в интересах разных клиентов. Брокер не вправе заключать указанный договор, если его заключение осуществляется во исполнение поручения клиента, не содержащего цену договора или порядок ее определения. Последствием совершения сделки с нарушением требований является возложение на брокера обязанности возместить клиенту убытки.

Денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также денежные средства, полученные брокером по таким сделкам и (или) таким договорам, которые совершены (заключены) брокером на основании договоров с клиентами, должны находиться на отдельном банковском счете (счетах), открываемом (открываемых) брокером в кредитной организации (специальный брокерский счет). Брокер обязан

вести учет денежных средств каждого клиента, находящихся на специальном брокерском счете (счетах), и отчитываться перед клиентом. На денежные средства клиентов, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Брокер не вправе зачислять собственные денежные средства на специальный брокерский счет (счета), за исключением случаев их возврата клиенту и/или предоставления займа клиенту.

Брокер вправе использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, гарантируя клиенту исполнение его поручений за счет указанных денежных средств или их возврат по требованию клиента. Денежные средства клиентов, предоставивших право их использования брокеру в его интересах, должны находиться на специальном брокерском счете (счетах), отдельном от специального брокерского счета (счетов), на котором находятся денежные средства клиентов, не предоставивших брокеру такого права. Денежные средства клиентов, предоставивших брокеру право их использования, могут зачисляться брокером на его собственный банковский счет. Указанные требования не распространяются на кредитные организации.

Брокер вправе предоставлять клиенту взаем денежные средства и/или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг при условии предоставления клиентом обеспечения способом, предусмотренным настоящим пунктом. Сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером взаем, именуются маржинальными сделками.

Условия договора займа, в том числе сумма займа или порядок ее определения, могут быть определены договором о брокерском обслуживании. При этом документом, удостоверяющим передачу в заем определенной денежной суммы или определенного количества ценных бумаг, признается отчет брокера о совершенных маржинальных сделках или иной документ, определенный условиями договора.

Брокер вправе взимать с клиента проценты по предоставляемым займам. В качестве обеспечения обязательств клиента по предоставленным займам брокер вправе принимать только ценные бумаги, принадлежащие клиенту и/или приобретаемые брокером для клиента по маржинальным сделкам.

Величина обеспечения, предоставленного клиентом, определяется брокером по рыночной стоимости выступающих обеспечением ценных бумаг, сложившейся на организованных торгах, за вычетом установленной договором скидки. Ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, подлежат переоценке.

В случаях невозврата в срок суммы займа и (или) занятых ценных бумаг, неуплаты в срок процентов по предоставленному займу, а также в случае, если величина обеспечения станет меньше суммы предоставленного клиенту займа (рыночной стоимости занятых ценных бумаг, сложившейся на организованных торгах), брокер обращает взыскание на денежные средства и (или) ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным

брокером займам, во внесудебном порядке путем реализации таких ценных бумаг на организованных торгах.

В качестве обеспечения обязательств клиента по предоставленным брокером займам могут приниматься только ликвидные ценные бумаги, включенные в котировальный список биржи. Критерии ликвидности указанных ценных бумаг, минимальный размер скидки, порядок определения рыночной стоимости ценных бумаг, принимаемых брокером в качестве обеспечения, порядок и условия их переоценки, а также требования к срокам, порядку и условиям реализации ценных бумаг, выступающих обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, устанавливаются нормативными актами Банка России.

Брокер вправе приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только если клиент, за счет которого совершается такая сделка (заключается такой договор), является квалифицированным инвестором в соответствии с пунктом 2 статьи 51.2 закона (далее — квалифицированные инвесторы в силу федерального закона) или признан этим брокером квалифицированным инвестором в соответствии с законом. При этом ценная бумага или производный финансовый инструмент считаются предназначенными для квалифицированных инвесторов, если в соответствии с нормативными актами Банка России сделки с такими ценными бумагами (договоры, являющиеся такими производными финансовыми инструментами) могут совершаться (заключаться) исключительно квалифицированными инвесторами или за счет квалифицированных инвесторов. Квалифицированные инвесторы в силу федерального закона и лица, признанные квалифицированными инвесторами в соответствии с законом, именуются квалифицированными инвесторами.

Последствиями совершения брокером сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в нарушение требования пункта 5 настоящей статьи, в том числе в результате неправомерного признания клиента квалифицированным инвестором, являются:

1) возложение на брокера обязанности по приобретению за свой счет у клиента ценных бумаг по требованию клиента и по возмещению клиенту всех расходов, понесенных при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, депозитария и биржи;

2) возложение на брокера обязанности по возмещению клиенту убытков, причиненных в связи с заключением и исполнением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в том числе всех расходов, понесенных клиентом при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, биржи.

В случае, предусмотренном подпунктом 1 п. 6 ст. 3 закона, покупка ценных бумаг осуществляется по наибольшей из следующих цен: цены приобретения этой ценной бумаги или рыночной цены на дату заявления клиентом требования, предусмотренного законом.

Иск о применении последствий, предусмотренных п. 6 ст. 3, может быть предъявлен клиентом в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета брокера о совершенных сделках.

Дилерская деятельность

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана.

Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

Деятельность по управлению ценными бумагами

Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Наличие лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами не требуется в случае, если доверительное управление связано только с осуществлением управляющим прав по ценным бумагам.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и договорами.

Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего.

В случае, если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством.

Управляющий вправе при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только при условии, что клиент является квалифицированным инвестором.

Последствиями совершения управляющим сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами в нарушение требования, предусмотренного частью седьмой настоящей статьи, являются:

– возложение на управляющего обязанности по требованию клиента или по предписанию Банка России продать ценные бумаги и прекратить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами;

– возмещение управляющим клиенту убытков, причиненных в результате продажи ценных бумаг и прекращения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами;

– уплата управляющим процентов на сумму, на которую были совершены сделки с ценными бумагами и (или) заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами. Размер процентов определяется правилами статьи 395 Гражданского кодекса Российской Федерации. В случае положительной разницы между суммой, полученной в результате продажи ценных бумаг (исполнения и прекращения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами), и суммой, уплаченной в связи с приобретением и продажей ценных бумаг (заключением, исполнением и прекращением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами), проценты уплачиваются в сумме, не покрытой указанной разницей.

Иск о применении последствий совершения управляющим сделки в нарушение требования части седьмой статьи 5 закона может быть предъявлен клиентом в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета управляющего.

Управляющий обязан осуществлять учет ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, по каждому договору доверительного управления.

Управляющий по своему усмотрению осуществляет все права, закрепленные ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления. Договором доверительного управления может быть установлено ограничение на осуществление права голоса.

Управляющий, если право голоса по указанным ценным бумагам не ограничено договором доверительного управления, несет предусмотренные законом обязанности, связанные с владением ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления.

Если в соответствии с договором доверительного управления управляющий не уполномочен осуществлять право голоса на общем собрании владельцев ценных бумаг, в том числе на общем собрании акционеров, на общем собрании владельцев инвестиционных паев, общем собрании владельцев ипотечных

сертификатов участия, он обязан предоставить информацию об учредителе управления для составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании владельцев ценных бумаг.

Управляющий вправе самостоятельно обращаться в суд с любыми исками в связи с осуществлением им деятельности по управлению ценными бумагами, в том числе с исками, право предъявления которых в соответствии с законодательством Российской Федерации предоставлено акционерам или иным владельцам ценных бумаг. В случае обращения управляющего в суд в связи с осуществлением им деятельности по управлению ценными бумагами судебные издержки, включая государственную пошлину, оплачиваются управляющим за счет имущества, являющегося объектом доверительного управления.

Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется расчетным депозитарием.

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

Заключение депозитарного договора не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Если иное не предусмотрено федеральными законами или договором, депозитарий не вправе совершать операции с ценными бумагами депонента иначе как по поручению депонента. Если иное не предусмотрено депозитарным договором, депозитарий вправе отказать в списании ценных бумаг со счета депо, по которому осуществляется учет прав на ценные бумаги, и зачислении ценных бумаг на такой счет в случае наличия задолженности депонента по оплате услуг депозитария. Депозитарий не имеет права обусловливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами. Депозитарий несет ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг.

На ценные бумаги депонентов не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария.

Депозитарий имеет право на основании соглашений с другими депозитариями привлекать их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги депонентов (то есть

становиться депонентом другого депозитария или принимать в качестве депонента другой депозитарий), если это прямо не запрещено депозитарным договором.

Если депонентом одного депозитария является другой депозитарий, то депозитарный договор между ними должен предусматривать процедуру получения в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, информации о владельцах ценных бумаг, учет которых ведется в депозитарии-депоненте, а также в его депозитариях-депонентах.

Депозитарный договор должен содержать следующие существенные условия:

а) однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги;

б) порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;

в) срок действия договора;

г) размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;

д) форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;

е) обязанности депозитария.

В обязанности депозитария входят:

– регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;

– ведение отдельного от других счета депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;

– передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий имеет право регистрироваться в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором.

Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо.

Депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, обязан оказывать депоненту услуги, связанные с получением доходов по таким ценным бумагам в денежной форме и иных причитающихся владельцам таких ценных бумаг денежных выплат. Депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение эмиссионных ценных бумаг, по распоряжению эмитента предоставляет ему список лиц, являющихся владельцами указанных ценных бумаг, один раз в год за вознаграждение, не превышающее затраты на его составление, а в остальных случаях за вознаграждение, размер которого определяется договором с таким депозитарием.

Номинальный держатель, являющийся депонентом депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение эмиссионных ценных бумаг, должен предоставить список владельцев таких ценных бумаг не позднее

семи дней после дня получения соответствующего требования от указанного депозитария. Депозитарий, осуществляющий учет прав на иные ценные бумаги, может оказывать депоненту услуги, связанные с получением доходов по таким ценным бумагам и иных причитающихся владельцам таких ценных бумаг выплат. В этом случае депозитарий обязан совершать все предусмотренные законодательством Российской Федерации и депозитарным договором с депонентом действия, направленные на обеспечение получения депонентом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам.

В случае оказания депоненту услуг, связанных с получением доходов по ценным бумагам и иных причитающихся владельцам ценных бумаг выплат, денежные средства депонентов должны находиться на отдельном банковском счете (счетах), открываемом (открываемых) депозитарием в кредитной организации (специальный депозитарный счет (счета)). Депозитарий обязан вести учет находящихся на специальном депозитарном счете (счетах) денежных средств каждого депонента и отчитываться перед ним. На денежные средства депонентов, находящиеся на специальном депозитарном счете (счетах), не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария. Депозитарий не вправе зачислять собственные денежные средства на специальный депозитарный счет (счета), за исключением случаев их выплаты депоненту, а также использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном депозитарном счете (счетах).

Требования о ведении отдельного банковского счета (счетов) не распространяются на кредитные организации.

Депозитарии, созданные в форме некоммерческого партнерства, могут быть преобразованы в акционерные общества. Решение о таком преобразовании должно содержать:

а) порядок и условия преобразования, в том числе порядок распределения акций создаваемого акционерного общества между членами депозитария;

б) указание об утверждении устава создаваемого акционерного общества с приложением устава;

в) указание об утверждении передаточного акта с приложением передаточного акта;

г) список членов совета директоров (наблюдательного совета) и список членов коллегиального исполнительного органа создаваемого акционерного общества в случае, если в соответствии с уставом имеется коллегиальный исполнительный орган и его избрание отнесено к компетенции общего собрания акционеров создаваемого акционерного общества;

д) список членов ревизионной комиссии или указание о ревизоре создаваемого акционерного общества;

е) указание о лице, осуществляющем функции единоличного исполнительного органа создаваемого акционерного общества.

Депозитарии, осуществляющие учет прав на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, вправе зачислять указанные ценные бумаги на счет депо владельца, только если последний является квалифицированным инвестором либо не является квалифицированным инвестором,

но приобрел указанные ценные бумаги в результате универсального правопреемства, конвертации, в том числе при реорганизации, распределения имущества ликвидируемого юридического лица и в иных случаях, установленных Банком России.

Деятельность по ведению реестра

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами).

Регистратор не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет.

Реестр владельцев ценных бумаг (далее — реестр) — формируемая на определенный момент времени система записей о лицах, которым открыты лицевые счета (далее — зарегистрированные лица), записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, записей об обременении ценных бумаг и иных записей в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Держатель реестра осуществляет свою деятельность в соответствии с федеральными законами, нормативными актами Банка России, а также с правилами ведения реестра, которые обязан утвердить держатель реестра. Требования к указанным правилам устанавливаются Банком России.

Для ценных бумаг на предъявителя реестр не ведется.

Зарегистрированные лица обязаны соблюдать предусмотренные правилами ведения реестра требования к предоставлению информации и документов держателю реестра.

Держателем реестра могут быть эмитент, регистратор на основании договора с эмитентом или иное лицо, если это предусмотрено федеральными законами. Держателем реестра владельцев акций акционерных обществ, которые в связи с размещением и (или) обращением акций обязаны раскрывать информацию в соответствии со статьей 30 закона, а также в иных случаях, предусмотренных федеральными законами, может быть только регистратор.

В соответствии с Федеральным законом от 26.12.1995 N 208-ФЗ утверждение регистратора общества и условий договора с ним, а также расторжение договора с ним, отнесено к компетенции Совета директоров (наблюдательного совета) общества. В соответствии с Федеральным законом от 29.11.2001 N 156-ФЗ принятие решений о заключении и прекращении соответствующих договоров с регистратором относится к исключительной компетенции Совета директоров (наблюдательного совета) акционерного инвестиционного фонда.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

Держатель реестра владельцев ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, вправе зачислять указанные ценные бумаги на лицевой счет владельца, только если он является квалифицированным инвестором в силу федерального закона либо не является квалифицированным инвестором, но приобрел указанные ценные бумаги в результате универсального правопреемства, конвертации, в том числе при реорганизации, распределения имущества ликвидируемого юридического лица и в иных случаях, установленных Банком России.

Держатель реестра для осуществления прав по ценным бумагам составляет на определенную дату список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, или список зарегистрированных лиц, каждый из которых должен содержать:

– сведения о владельцах ценных бумаг и об иных лицах, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют права по ценным бумагам, а в случае составления списка зарегистрированных лиц — сведения о зарегистрированных лицах;

– сведения о количестве ценных бумаг, принадлежащих лицам, включенным в указанный список, а также иные сведения в соответствии с требованиями, установленными федеральными законами и нормативными актами Банка России.

Учредитель доверительного управления включается в список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, если сведения о нем предоставлены управляющим.

Лицо, которому открыт депозитный лицевой счет, включается в список зарегистрированных лиц, составляемый для осуществления права на получение доходов и иных выплат по ценным бумагам.

В случае составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, в целях осуществления прав, закрепленных ценными бумагами, в том числе списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, общем собрании владельцев инвестиционных паев, общем собрании владельцев ипотечных сертификатов участия, или списка зарегистрированных лиц в целях осуществления выплат по ценным бумагам, в том числе дивидендов, вознаграждение держателя реестра не должно превышать затраты на его составление. В остальных случаях размер вознаграждения определяется договором держателя реестра с эмитентом (лицом, обязанным по ценным бумагам).

Держатель реестра имеет право взимать с зарегистрированных лиц плату за проведение операций в реестре, в том числе за предоставление информации из реестра (далее также — проведение операции в реестре). Держатель реестра не вправе взимать плату в виде процента от стоимости ценных бумаг, в отношении которых проводится операция в реестре.

Максимальная плата, взимаемая держателем реестра с зарегистрированных лиц за проведение операции в реестре, и (или) порядок ее определения устанавливаются Банком России. Держатель реестра возмещает владельцам ценных бумаг и иным лицам, которые в соответствии с федеральными законами

осуществляют права по ценным бумагам, убытки, причиненные неправомерными действиями (бездействием) держателя реестра.

Держатель реестра в течение трех рабочих дней, если иной срок не предусмотрен федеральными законами и нормативными актами Банка России, исполняет распоряжение зарегистрированного лица о проведении операции в реестре, либо в течение трех рабочих дней с даты представления такого распоряжения отказывает в проведении операции в реестре.

Держатель реестра обязан по требованию зарегистрированного лица предоставить выписку из реестра по его лицевому счету в течение трех рабочих дней. Выписка из реестра должна содержать установленную нормативными актами Банка России информацию на дату, указанную в этой выписке.

При размещении ценных бумаг выписка из реестра предоставляется владельцу ценных бумаг бесплатно.

Держатель реестра несет ответственность за полноту и достоверность предоставленной из реестра информации, в том числе сведений, содержащихся в выписке из реестра по лицевому счету зарегистрированного лица. Держатель реестра не несет ответственности в случае предоставления информации из реестра за период ведения реестра предыдущим держателем реестра, если такая информация соответствует данным, полученным от предыдущего держателя реестра при передаче указанного реестра.

В обязанности держателя реестра входит:

– открывать лицевые и иные счета в реестре в соответствии с требованиями настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России;

– проводить операции в реестре только по распоряжению зарегистрированных лиц, если иное не установлено федеральными законами и нормативными актами Банка России;

– предоставлять зарегистрированному лицу, на лицевом счете которого учитывается более 1 процента голосующих акций эмитента, информацию из реестра об имени (наименовании) зарегистрированных лиц и о количестве акций каждой категории (каждого типа), учитываемых на их лицевых счетах;

– информировать зарегистрированных лиц по их требованию о правах, закрепленных ценными бумагами, способах и порядке осуществления этих прав;

– составлять список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, по требованию эмитента или иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами.

Держатель реестра проводит операции в реестре, связанные с переходом прав на ценные бумаги, на основании распоряжения зарегистрированного лица о передаче ценных бумаг или на основании иных документов, которые в соответствии с законодательством Российской Федерации являются основанием для перехода прав на ценные бумаги, а при размещении ценных бумаг — на основании распоряжения эмитента ценных бумаг, если иное не предусмотрено федеральными законами и нормативными актами Банка России.

Требования к содержанию распоряжений о проведении операции в реестре устанавливаются Банком России.

Держатель реестра не вправе предъявлять дополнительные требования при проведении операции в реестре, помимо установленных законом и нормативными актами Банка России.

В случае прекращения договора на ведение реестра регистратор передает указанному эмитентом регистратору или эмитенту, если последний может быть держателем реестра, реестр, составленный на дату прекращения договора, и документы, связанные с ведением реестра. Перечень указанных документов, а также порядок и сроки передачи реестра и указанных документов устанавливаются нормативными актами Банка России.

В случае замены держателя реестра эмитент раскрывает (предоставляет) информацию об этом в порядке, установленном Банком России.

Все выписки, выданные держателем реестра после передачи реестра другому держателю реестра, недействительны.

Держатель реестра после передачи реестра другому держателю реестра предоставляет сведения и документы, связанные с ведением им этого реестра, эмитенту (лицу, обязанному по ценным бумагам) по его требованию, Банку России, судам и арбитражным судам (судьям), а при наличии согласия руководителя следственного органа — органам предварительного следствия по делам, находящимся в их производстве, а также органам внутренних дел при осуществлении ими функций по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений в сфере экономики.

Отказ или уклонение от проведения операции в реестре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и нормативными актами Банка России.

Эмитент, поручивший ведение реестра регистратору, вправе выполнять часть функций регистратора, предусмотренных пунктом 4 статьи 8.1 Федерального закона, по размещенным этим эмитентом ценным бумагам, если это предусмотрено договором на ведение реестра. В этом случае эмитент обязан соблюдать требования пункта 5 статьи 8.1 Федерального закона. При этом течение срока проведения операции в реестре (срока для отказа в проведении операции в реестре) начинается с момента приема эмитентом документов для проведения операции в реестре, за исключением случаев, установленных нормативными актами Банка России.

В случае, если регистратор осуществляет ведение реестра владельцев ценных бумаг, не являющихся эмиссионными ценными бумагами, в том числе инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, ипотечных сертификатов участия, он обязан соблюдать требования по ведению указанного реестра, установленные федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Рынок ценных бумаг (фондовый рынок) подразделяется на: **первичный и вторичный.**

На первичном рынке размещаются новые выпуски ценных бумаг, эмитентом которых являются корпорации, правительство и муниципальные органы. При этом ценные бумаги могут размещаться как путем прямого обращения эмитента к инвесторам, так и через посредника. Ценные бумаги, приобретенные

инвестором при эмиссии, могут быть перепроданы. Сделки купли-продажи ранее выпущенных бумаг совершаются на вторичном рынке.

Ранее считалось, что вторичный рынок состоит из фондовых бирж и внебиржевого рынка. Однако сейчас в литературе высказывается мнение о более сложной структуре рынка ценных бумаг, получает признание концепция четырех рынков.

В качестве первого рынка выступает *фондовая биржа*, на которой осуществляют сделки с зарегистрированными на ней фондовыми ценностями. Второй рынок называют *внебиржевым рынком*, где осуществляются операции с *незарегистрированными* на бирже ценными бумагами. Третий рынок — *внебиржевой рынок*, на котором происходит купля-продажа ценных бумаг, *зарегистрированных* через посредников. Четвертый рынок — *внебиржевой рынок*, ориентированный исключительно на *институционных инвесторов*. Его особенность заключается в том, что участники сделок осуществляют операции, минуя посредников и брокеров, через компьютеризированную систему.

Три последних рынка объединяют в одну группу — внебиржевой оборот.

Контрольные вопросы:

1. Понятие рынка ценных бумаг.
2. Для каких целей используется ценная бумага?
3. Как различаются ценные бумаги в зависимости от того, кто является эмитентом?
4. В чем состоит основное назначение фондового рынка?
5. Какие виды профессиональной деятельности предусматривает закон «О рынке ценных бумаг»?

Тема 2. Субъекты и объекты рынка ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

2.1. Бланки ценных бумаг. Виды ценных бумаг. Реквизиты бланков. Классификация ценных бумаг.

2.2. Эмиссия ценных бумаг. Стандарты эмиссии ценных бумаг. Процедура эмиссии и ее особенности. Этапы выпуска ценных бумаг.

2.3. Система государственной регистрации ценных бумаг. Государственные ценные бумаги. Корпоративные ценные бумаги. Ценные бумаги кредитных организаций.

2.4. Государственные ценные бумаги. Федеральные государственные ценные бумаги. Виды федеральных государственных ценных бумаг. Ценные бумаги Центрального банка Российской Федерации. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации. Муниципальные ценные бумаги.

2.5. Порядок эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг. Выпуски государственных и муниципальных ценных бумаг. Порядок возникновения обязательств. Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг.

Особенности исполнения обязательств по государственным и муниципальным ценным бумагам.

2.6. Корпоративные ценные бумаги. Акции акционерных обществ. Облигации. Жилищные сертификаты. Векселя. Складские свидетельства. Закладные. Депозитные и сберегательные сертификаты.

2.7. Ценные бумаги, выпускаемые зарубежными эмитентами. Ценные бумаги корпораций. Государственные долговые обязательства.

2.1. Бланки ценных бумаг. Виды ценных бумаг. Реквизиты бланков. Классификация ценных бумаг

Установленные законодательством формы бумаг. Бланки ценных бумаг (за исключением чеков) с купонами должны иметь формат А4 + А4; А4 + 1/2 А4; А5 + А5; А5 + 1/2 А5. Косина полей, дробление (разрывы линий) изображений при печати не допускаются. Как тонкие, так и широкие линии должны быть однородные, печать наложенных друг на друга многоцветных гильоширных элементов должна выполняться с точной приводкой, позволяющей пользователю идентифицировать совмещение элементов, например, наложенные друг на друга круглые розетки должны иметь единый центр. Оригиналы гильоширных сеток должны иметь сложную геометрию и характерный размер шага не более 1–2 мм. Лицевой фон должен состоять из комбинаций двухцветных фрагментов. Рисунки должны занимать не более 30% площади лицевого фона. Оборотный фон может состоять из однокрасочной сетки. В композицию ценной бумаги должен быть включен микротекст. Композиция ценных бумаг может быть оригинальной и нейтральной (типовой). Бумага должна иметь двухтоновый (просветно-затененный) индивидуальный водяной знак. Бумага должна содержать не менее 30–50% хлопкового или льняного волокна. Серийный номер ценной бумаги должен быть отпечатан высокой печатью. Реквизиты бланков ценных бумаг должны печататься типографским способом (дата и номер регистрации, номер выпуска, размер уставного фонда и т.п.). Бланки ценных бумаг являются бланками строгой отчетности.

В Гражданском кодексе РФ перечисляются конкретные виды документов, которые относятся к ценным бумагам:

а) в статье 143:

- акция;
- вексель;
- закладная;
- инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда;
- коносамент;
- облигация;
- чек;
- сберегательный (депозитный) сертификат;
- банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- приватизационные ценные бумаги;

б) в статье 912 (вторая часть ГК РФ) вводятся еще четыре вида ценных бумаг:

– двойное складское свидетельство;

– складское свидетельство как часть двойного свидетельства;

– залоговое свидетельство (варрант) как часть двойного свидетельства;

– простое складское свидетельство.

Государственная облигация и просто облигация — это один и тот же вид ценной бумаги с единственным различием, состоящим в том, что государственную облигацию может выпустить только государство, а просто облигацию — любое юридическое лицо.

Если облигацию выпускает государство, то такая облигация называется государственной. Если органы местного самоуправления — то муниципальной. Юридические лица также выпускают облигации: банки — банковские облигации, остальные компании — корпоративные. Физические лица облигаций не выпускают.

Банковская сберегательная книжка на предъявителя по сути есть разновидность банковского сертификата (наряду с депозитным и сберегательным сертификатами).

Приватизационный чек завершил свое существование к 1996 г.

Юридически (законодательно) разрешенными к выпуску и обращению в России являются следующие восемь экономических видов ценных бумаг: акция, облигация, вексель, чек, банковский сертификат, коносамент, закладная и инвестиционный пай.

Акция — в соответствии с законом РФ «О рынке ценных бумаг» — это «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, участие в управлении акционерным обществом и часть имущества, остающегося после его ликвидации». Экономическое определение — это ценная бумага, удостоверяющая единичный вклад в уставный капитал коммерческого товарищества с вытекающими из этого правами для ее владельца.

Облигация, в соответствии с законом РФ «О рынке ценных бумаг», — это «эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее держателя на получение от эмитента облигации в предусмотренный ею срок номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или имущественного эквивалента». Экономическое определение — это ценная бумага, удостоверяющая единичное долговое обязательство эмитента (государства или любого другого юридического лица) на возврат его номинальной стоимости через определенный срок в будущем на условиях, устраивающих его держателя.

Вексель — ценная бумага, удостоверяющая письменное денежное обязательство должника о возврате долга, форма и обращение которого регулируются специальным законодательством — вексельным правом.

Простой вексель — это ценная бумага, удостоверяющая безусловное обязательство (обещание) должника уплатить указанную в нем сумму денег векселедержателю через определенный срок времени.

Переводной вексель — это ценная бумага, удостоверяющая предложение должнику уплатить указанную в ней сумму денег обозначенному в ней лицу через определенный срок.

Чек — ценная бумага, удостоверяющая письменное поручение чекодателя банку уплатить чекополучателю указанную в ней сумму денег в течение срока ее действия. Чек представляет собой разновидность переводного векселя, который выписывается только банком.

Банковский сертификат — ценная бумага, представляющая собой свободно обращающееся свидетельство о денежном вкладе (депозитном — для юридических лиц, сберегательном — для физических лиц) в банке с обязательством последнего о возврате этого вклада и процентов по нему через установленный срок в будущем.

Коносамент — ценная бумага, представляющая собой документ стандартной формы, принятой в международной практике, на перевозку груза, удостоверяющий его погрузку, перевозку и право на получение.

Закладная — это именная ценная бумага, удостоверяющая права ее владельца в соответствии с договором об ипотеке (залоге недвижимости), на получение денежного обязательства или указанного в ней имущества.

Инвестиционный пай — именная ценная бумага, удостоверяющая долю его владельца в праве собственности на имущество, составляющее паевой инвестиционный фонд.

Перечисленные виды ценных бумаг, характерные для стран с высокоразвитой рыночной экономикой, не исчерпываются, а потому можно прогнозировать, что в перспективе количество видов ценных бумаг, разрешенных российским законодательством, будет увеличиваться.

Кроме перечисленных видов ценных бумаг, которые можно назвать основными, или первичными, ценными бумагами, в мировой практике существуют ценные бумаги, которые основываются на первичных, а потому считаются производными по отношению к ним. К производным, или вторичным, ценным бумагам относятся ценные бумаги, основанные на акциях и облигациях: депозитарные расписки, фондовые варранты и др.

Вторичная, или производная, ценная бумага — это ценная бумага, которая предоставляет ее владельцу не непосредственно какие-либо имущественные права, а права на какие-либо основные ценные бумаги и уже через них — на имущественные права.

Депозитарная расписка — это ценная бумага, свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранного эмитента, но выпускаемая в обращение в стране инвестора; это форма непрямой покупки акций иностранного эмитента.

Фондовый варрант — это ценная бумага, которая дает право ее владельцу купить у данного эмитента определенное количество его акций (облигаций) по установленной им цене в течение определенного им периода времени.

Экономическое содержание ценной бумаги заключается в ее потребительной стоимости и стоимости. Последние находят свое выражение в экономических

характеристиках ценной бумаги, стандартный набор которых называется реквизитами ценной бумаги.

Реквизиты ценной бумаги устанавливаются законом.

Виды реквизитов ценной бумаги. Условно реквизиты можно разделить по степени их обязательности на обязательные и необязательные.

По содержанию реквизиты делятся на две группы:

– экономические, которые отражают экономическое содержание ценной бумаги;

– неэкономические, или технические, которые хотя и не отражают экономического содержания, но абсолютно необходимы для ее кругооборота и в этом смысле являются реквизитами «обращения».

Обязательные реквизиты ценной бумаги — это ее реквизиты, установленные по закону. Главная особенность обязательных реквизитов ценной бумаги, как установленных по закону сведений о ней, состоит в том, что отсутствие какого-либо из обязательных реквизитов ценной бумаги лишает ее статуса ценной бумаги, так как в этом случае нарушается либо ее экономическое содержание, либо возможность ее кругооборота.

К техническим реквизитам ценной бумаги относятся порядковые номера, адреса, подписи, печати, наименования организаций, обслуживающих реализацию прав владельцев ценной бумаги, и т.п.

К экономическим реквизитам относятся форма существования, срок существования, принадлежность, обязанное лицо, номинал, предоставляемые права.

– Форма существования — это то, в виде чего существует ценная бумага в жизни, это ее «физический» вид.

– Срок существования — это временное бытие ценной бумаги, период, в течение которого она существует или совершает свой кругооборот.

– Принадлежность — это порядок фиксации права собственности владельца ценной бумаги.

– Обязанное лицо — это юридическое или физическое лицо, которое несет обязательства по ценной бумаге перед ее владельцем.

– Номинал — это денежная оценка нарицательной стоимости ценной бумаги, т.е. это цена, присвоенная (назначенная) ценной бумаге при ее обмене на действительный капитал в начале или в конце кругооборота.

– Предоставляемые права — это основания, которые позволяют владельцу ценной бумаги получать имущественные выгоды от обладания ею.

2.2. Эмиссия ценных бумаг. Стандарты эмиссии ценных бумаг. Процедура эмиссии и ее особенности. Этапы выпуска ценных бумаг

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:

– принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

– утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

– государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

– размещение эмиссионных ценных бумаг;

– 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.

При регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг процедура эмиссии дополняется следующими этапами:

1) подготовкой проекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;

2) регистрацией проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;

3) раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;

4) раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, условия их размещения и обращения регулируются федеральными законами или в порядке, ими установленном. Запрещается производить эмиссию ценных бумаг, производных по отношению к эмиссионным ценным бумагам, итоги выпуска которых не прошли регистрацию.

Решение о выпуске ценных бумаг

Выпуск ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения). Все бумаги одного выпуска должны иметь один государственный регистрационный номер (ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»). О выпуске ценных бумаг принимается соответствующее решение. Под решением о выпуске ценных бумаг понимается документ, зарегистрированный в органе государственной регистрации ценных бумаг и содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг должно содержать:

1) полное наименование эмитента и его юридический адрес;

2) дату принятия решения о выпуске ценных бумаг;

3) наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о выпуске;

4) вид эмиссионных ценных бумаг;

5) отметку о государственной регистрации и государственный регистрационный номер ценных бумаг;

6) права владельца, закрепленные одной ценной бумагой;

7) порядок размещения эмиссионных ценных бумаг;

8) обязательство эмитента обеспечить права владельца при соблюдении владельцем установленного законодательством Российской Федерации порядка осуществления этих прав;

9) указание количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске;

10) указание общего количества выпущенных эмиссионных ценных бумаг с данным государственным регистрационным номером и их номинальной стоимости;

11) указание формы ценных бумаг (документарная или бездокументарная, именная или на предъявителя);

12) печать эмитента и подпись руководителя эмитента;

13) другие реквизиты, предусмотренные законодательством Российской Федерации для конкретного вида эмиссионных ценных бумаг.

При документарной форме эмиссионных ценных бумаг эмитенту необходимо дополнительно представить описание (образец) сертификата.

Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг — форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в реестре владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

По каждому выпуску эмиссионных ценных бумаг должно быть зарегистрировано отдельное решение о нем.

Эмитент не вправе изменить зарегистрированное решение о выпуске ценных бумаг в части объема прав по одной эмиссионной ценной бумаге, установленных этим решением.

Решение о выпуске ценных бумаг составляется в двух или трех экземплярах, заверенных в регистрирующем органе. Один экземпляр хранится в регистрирующем органе, второй — у эмитента, а третий — передается на хранение регистратору (если таковой имеется). В случае расхождений в тексте между экземплярами решения истинным считается текст документа, хранящегося в регистрирующем органе.

Запрещается ограничивать доступ владельцев ценных бумаг к подлинникам зарегистрированного решения, хранящимся у эмитента или регистратора.

Публичное размещение ценных бумаг — размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах. Не является публичным размещение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

Обращение ценных бумаг — заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход прав собственности на ценные бумаги.

Публичное обращение ценных бумаг — обращение ценных бумаг на организованных торгах или обращение ценных бумаг путем предложения ценных бумаг неограниченному кругу лиц, в том числе с использованием рекламы. Не является публичным обращение ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, на организованных торгах.

Листинг ценных бумаг — включение ценных бумаг организатором торговли в список ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для

заключения договоров купли-продажи, в том числе включение ценных бумаг биржей в котировальный список.

Делистинг ценных бумаг — исключение ценных бумаг организатором торговли из списка ценных бумаг, допущенных к организованным торгам для заключения договоров купли-продажи, в том числе исключение ценных бумаг биржей из котировального списка.

Регистрация выпуска эмиссионных ценных бумаг

Государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг осуществляется Банком России, а также регистрирующим органом, определенным федеральным законом (далее — регистрирующий орган).

Банк России определяет порядок ведения реестра и ведет реестр эмиссионных ценных бумаг, содержащий информацию о зарегистрированных им выпусках (дополнительных выпусках) эмиссионных ценных бумаг и об аннулированных индивидуальных номерах (кодах) выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, а также о выпусках (дополнительных выпусках) эмиссионных ценных бумаг, не подлежащих в соответствии с настоящим Федеральным законом и иными федеральными законами государственной регистрации. Банк России вносит изменения в реестр эмиссионных ценных бумаг в течение трех дней после принятия соответствующего решения или получения документа, являющегося основанием для внесения таких изменений. Положения настоящего абзаца не распространяются на государственные, муниципальные ценные бумаги и облигации Банка России.

Ведение реестра государственных, муниципальных ценных бумаг осуществляется регистрирующим органом в порядке, им установленном.

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, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии ценных бумаг, и в случае, если регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг в соответствии с настоящим Федеральным законом должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, проспект ценных бумаг. Исчерпывающий перечень таких документов определяется нормативными актами Банка России.

В случае, если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, по заявлению эмитента Банк России обязан осуществить предварительное рассмотрение документов, необходимых для осуществления государственной регистрации такого выпуска (дополнительного выпуска). При этом указанные документы могут быть представлены без их утверждения уполномоченным органом эмитента. По результатам предварительного рассмотрения

указанных документов Банк России в течение 30 дней с даты их получения обязан принять решение о соответствии или несоответствии указанных документов требованиям законодательства Российской Федерации.

Банк России обязан осуществить государственную регистрацию выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в его государственной регистрации в следующий срок:

1) в течение 20 дней или, если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, в течение 30 дней с даты получения документов, представленных для государственной регистрации;

2) в течение 10 рабочих дней с даты получения документов, представленных для государственной регистрации, в случае их предварительного рассмотрения в соответствии с п. 2.1 ст. 20 закона если:

– банком России было принято решение о соответствии таких документов требованиям законодательства Российской Федерации;

– эмитентом устранены все несоответствия требованиям законодательства Российской Федерации, выявленные регистрирующим органом по результатам предварительного рассмотрения представленных документов.

Банк России вправе провести проверку достоверности сведений, содержащихся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг. В этом случае течение срока, предусмотренного подпунктом 1 пункта 3 настоящей статьи, может быть приостановлено на время проведения проверки, но не более чем на 30 дней.

При государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг ему присваивается индивидуальный государственный регистрационный номер.

При государственной регистрации каждого дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг ему присваивается индивидуальный государственный регистрационный номер, состоящий из индивидуального государственного регистрационного номера, присвоенного выпуску эмиссионных ценных бумаг, и индивидуального номера (кода) этого дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг. Индивидуальный номер (код) не присваивается дополнительному выпуску эмиссионных ценных бумаг в случае, если такие ценные бумаги допущены или допускаются к организованным торгам и размещаются путем открытой подписки с их оплатой деньгами и (или) допущенными к организованным торгам эмиссионными ценными бумагами.

Индивидуальный номер (код) аннулируется по истечении трех месяцев с момента государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Банк России отвечает только за полноту информации, содержащейся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Государственная регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг, подлежащих размещению при реорганизации в форме слияния, разделения, выделения или преобразования, осуществляется с учетом особенностей, установленных статьей 27.5-5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Основания для отказа в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг

Основаниями для отказа в регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг являются:

– нарушение эмитентом требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, в том числе наличие в представленных документах сведений, позволяющих сделать вывод о противоречии условий эмиссии и обращения эмиссионных ценных бумаг законодательству Российской Федерации и о несоответствии условий выпуска эмиссионных ценных бумаг законодательству Российской Федерации о ценных бумагах;

– несоответствие документов, представленных для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или регистрации проспекта ценных бумаг, и состава содержащихся в них сведений требованиям настоящего Федерального закона и нормативных актов Банка России;

– непредставление в течение 30 дней по запросу Банка России всех документов, необходимых для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или регистрации проспекта ценных бумаг;

– несоответствие финансового консультанта на рынке ценных бумаг, подписавшего проспект ценных бумаг, установленным требованиям;

– внесение в проспект ценных бумаг или решение о выпуске ценных бумаг (иные документы, являющиеся основанием для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг) ложных сведений либо сведений, несоответствующих действительности (недостоверных сведений).

Решение об отказе в государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и проспекта ценных бумаг может быть обжаловано в суд или арбитражный суд.

Общие требования к проспекту эмиссии

1. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем подписки, должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, за исключением случаев, если соблюдается хотя бы одно из следующих условий:

1) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг, они размещаются лицам, являющимся квалифицированными инвесторами, при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

2) в соответствии с условиями размещения акций и (или) эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, они размещаются лицам, которые на определенную дату являлись или являются акционерами акционерного общества — эмитента, при условии, что число таких лиц без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

3) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они предлагаются лицам, число которых не превышает 150, без учета лиц,

являющихся квалифицированными инвесторами, а также без учета лиц, которые на определенную дату являлись или являются участниками (акционерами) эмитента, при условии, что число таких участников (акционеров), не являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

4) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг они размещаются путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500;

5) сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения эмиссионных ценных бумаг одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года не превышает 200 миллионов рублей;

6) сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков (дополнительных выпусков) в течение одного года не превышает четыре миллиарда рублей;

7) в соответствии с условиями размещения эмиссионных ценных бумаг сумма денежных средств, вносимая в их оплату каждым из потенциальных приобретателей, за исключением лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения соответствующих ценных бумаг, составляет не менее четырех миллионов рублей при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения таких ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, не превышает 500.

2. Проспект ценных бумаг должен содержать:

1) введение, в котором кратко излагается информация, содержащаяся в проспекте ценных бумаг и позволяющая составить общее представление об эмитенте и эмиссионных ценных бумагах, а в случае размещения эмиссионных ценных бумаг также об основных условиях их размещения;

2) информацию об эмитенте и о его финансово-хозяйственной деятельности;

3) бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента и иную финансовую информацию, в том числе:

– годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента за три последних завершенных отчетных года или за каждый завершенный отчетный год (если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет), к которой прилагается аудиторское заключение в отношении указанной бухгалтерской (финансовой) отчетности;

– промежуточную бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента за последний завершенный отчетный период, состоящий из трех, шести или девяти месяцев, а в случае, если в отношении указанной отчетности проведен аудит с приложением соответствующего аудиторского заключения;

– консолидированную финансовую отчетность группы организаций, которую эмитент обязан составлять как лицо, контролирующее организации, входящие в указанную группу, или по иным основаниям и в порядке, которые предусмотрены федеральными законами (далее — консолидированная финансовая отчетность эмитента), за три последних завершенных отчетных года или за каждый завершенный отчетный год (если эмитент обязан составлять такую

отчетность менее трех лет) с приложением соответствующего аудиторского заключения в отношении указанной отчетности;

– консолидированную финансовую отчетность эмитента за последний завершенный отчетный период, состоящий из шести месяцев, а в случае, если в отношении указанной отчетности проведен аудит, с приложением соответствующего аудиторского заключения;

4) сведения об объеме, о сроке, об условиях и о порядке размещения эмиссионных ценных бумаг;

5) сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента, а также об условиях такого обеспечения.

3. Информация, содержащаяся в проспекте ценных бумаг, должна отражать все обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении эмиссионных ценных бумаг. Ответственность за полноту и достоверность указанной информации несет эмитент.

4. Требования к форме и содержанию проспекта ценных бумаг устанавливаются Банком России.

5. Если эмитент обязан осуществлять раскрытие информации в соответствии с пунктом 4 статьи 30 закона, он вправе включить вместо раскрытой им информации в проспект ценных бумаг ссылку на такую информацию.

6. Документ, содержащий информацию, указанную в подпунктах 1–3 пункта 2 статьи 22 закона (основная часть проспекта ценных бумаг), может быть зарегистрирован отдельно от документа, содержащего иную информацию, которая должна быть указана в проспекте ценных бумаг (дополнительная часть проспекта ценных бумаг). При этом введение может не содержать информацию о размещаемых эмиссионных ценных бумагах и об условиях такого размещения.

Регистрация дополнительной части проспекта ценных бумаг допускается одновременно с государственной регистрацией выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и не позднее одного года с даты регистрации основной части проспекта ценных бумаг.

В случаях, если после регистрации основной части проспекта ценных бумаг эмитентом составлена бухгалтерская (финансовая) отчетность за соответствующий отчетный период и (или) возникли обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении соответствующих эмиссионных ценных бумаг, и если во введении проспекта ценных бумаг отсутствовали сведения о размещаемых эмиссионных ценных бумагах и об условиях их размещения, одновременно с регистрацией дополнительной части проспекта ценных бумаг должен быть зарегистрирован документ, содержащий изменения основной части проспекта ценных бумаг.

7. К утверждению и подписанию основной части и дополнительной части проспекта ценных бумаг применяются требования, установленные для утверждения и подписания проспекта ценных бумаг.

8. Регистрация основной части проспекта ценных бумаг осуществляется в сроки, установленные настоящим Федеральным законом для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг.

Регистрация дополнительной части проспекта ценных бумаг осуществляется в сроки, установленные настоящим Федеральным законом для государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, не сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг.

9. Основаниями для отказа в регистрации проспекта ценных бумаг, его основной части или дополнительной части являются основания, предусмотренные настоящим Федеральным законом для отказа в государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Размещение эмиссионных ценных бумаг

Размещение эмиссионных ценных бумаг должно осуществляться в соответствии с условиями, определенными решением об их выпуске (дополнительном выпуске).

Эмитент имеет право начинать размещение эмиссионных ценных бумаг только после государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), если иное не установлено настоящим Федеральным законом.

Размещение акций при учреждении акционерного общества, а также размещение эмиссионных ценных бумаг при реорганизации в форме слияния, разделения, выделения или преобразования осуществляется в день государственной регистрации соответствующего юридического лица, создаваемого путем учреждения или в результате реорганизации.

Размещение эмиссионных ценных бумаг при реорганизации в форме присоединения осуществляется на дату внесения в единый государственный реестр юридических лиц записи о прекращении деятельности присоединенного юридического лица.

Запрещается начинать размещение путем подписки эмиссионных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска), государственная регистрация которого сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, ранее даты, с которой эмитент предоставляет доступ к проспекту ценных бумаг. Информация о цене размещения эмиссионных ценных бумаг или порядке ее определения должна быть раскрыта эмитентом не позднее даты начала размещения эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент обязан завершить размещение эмиссионных ценных бумаг в срок, определенный решением об их выпуске (дополнительном выпуске).

В случае размещения эмиссионных ценных бумаг путем подписки в указанный срок не может составлять более одного года с даты государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг. Эмитент вправе продлить указанный срок путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг. Такие изменения вносятся в порядке, установленном статьей 24.1 закона. При этом каждое продление срока размещения эмиссионных ценных бумаг не может составлять более одного года, а общий срок размещения эмиссионных ценных бумаг с учетом его продления — более трех лет с даты государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска).

Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг не должно превышать количество, указанное в решении об их выпуске (дополнительном выпуске).

Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в решении об их выпуске (дополнительном выпуске). Фактическое количество размещенных эмиссионных ценных бумаг указывается в отчете или уведомлении об итогах их выпуска (дополнительного выпуска).

Условия размещения эмиссионных ценных бумаг путем подписки должны быть равными для всех потенциальных приобретателей, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.

Эмиссионные ценные бумаги, размещаемые путем подписки, должны размещаться при условии их полной оплаты.

При размещении эмиссионных ценных бумаг путем подписки, услуги по размещению которых оказывает брокер, эмиссионные ценные бумаги могут быть зачислены на счет такого брокера для их последующего размещения лицам, заключившим договоры о приобретении таких эмиссионных ценных бумаг, при условии оплаты не менее 25 процентов цены их размещения. Указанный счет открывается брокером в депозитарии и не предназначен для учета прав на эмиссионные ценные бумаги.

Срок, в течение которого эмиссионные ценные бумаги, зачисленные на счет брокера, должны быть размещены лицам, заключившим договоры об их приобретении, не может составлять более 14 рабочих дней.

Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг

Не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить в Банк России отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, а при соблюдении условий, указанных в пункте 2 настоящей статьи, вместо отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) вправе представить уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент обязан раскрыть информацию о намерении представить уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг до начала их размещения.

Уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг может быть представлено при одновременном соблюдении следующих условий:

1) ценные бумаги размещены путем открытой подписки;

2) ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;

3) ценные бумаги допущены к организованным торгам.

В отчете или уведомлении об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг должны быть указаны:

1) даты начала и окончания размещения ценных бумаг;

2) фактическая цена (цены) размещения ценных бумаг;

3) количество размещенных ценных бумаг;

4) доля размещенных и неразмещенных ценных бумаг выпуска (дополнительного выпуска);

5) общая стоимость имущества, внесенного в оплату за размещенные ценные бумаги, в том числе:

– денежные средства в валюте Российской Федерации;

– денежные средства в иностранной валюте, выраженные в валюте Российской Федерации по курсу Банка России на момент внесения;

– стоимость иного имущества, выраженная в валюте Российской Федерации;

6) сделки, признаваемые федеральными законами крупными сделками и сделками, в совершении которых имеется заинтересованность и которые совершены в процессе размещения ценных бумаг.

В отчете или уведомлении об итогах выпуска (дополнительного выпуска) акций или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, наряду с информацией, предусмотренной пунктом 3 настоящей статьи, дополнительно указывается список владельцев пакетов эмиссионных ценных бумаг, размер которых определяется Банком России.

Уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг должно содержать также информацию о наименовании, месте нахождения организатора торговли, допустившего размещенные ценные бумаги к организованным торгам, и дате такого допуска.

Отчет или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг утверждается уполномоченным органом эмитента и подписывается лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа эмитента, подтверждающим тем самым достоверность и полноту всей информации, содержащейся в отчете или уведомлении об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Лица, подписавшие либо утвердившие отчет или уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг (проголосовавшие за утверждение отчета или уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг), несут солидарно субсидиарную ответственность за убытки, причиненные эмитентом инвестору и (или) владельцу эмиссионных ценных бумаг вследствие содержащейся в указанных отчете или уведомлении и подтвержденной ими недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации. Течение срока исковой давности для возмещения убытков по основаниям, указанным в настоящем пункте, начинается с даты государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг или представления в Банк России уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг осуществляется Банком России на основании заявления эмитента, к которому прилагаются документы, подтверждающие соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия размещения эмиссионных ценных бумаг, утверждения отчета об итогах их выпуска (дополнительного выпуска), раскрытия

информации и иных требований, соблюдение которых необходимо при размещении эмиссионных ценных бумаг. Исчерпывающий перечень таких документов определяется нормативным актом Банка России.

Банк России рассматривает отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в течение 14 дней и при отсутствии связанных с эмиссией ценных бумаг нарушений регистрирует его. Банк России несет ответственность за полноту зарегистрированного им отчета.

В случаях, предусмотренных настоящим Федеральным законом, представление эмитентом в Банк России отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг не осуществляются.

2.3. Система государственной регистрации ценных бумаг. Государственные ценные бумаги. Корпоративные ценные бумаги. Ценные бумаги кредитных организаций

Система государственной регистрации ценных бумаг построена на присвоении их выпуску номера государственной регистрации. Известно, что с передачей ценной бумаги новому владельцу переходят все права, удостоверяемые данной ценной бумагой. В случаях с именными ценными бумагами для осуществления и передачи прав, удостоверенных ценной бумагой, достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре, называемом реестром акционеров. Обычно этот реестр ведется в компьютеризованном виде.

Рассмотрим системы регистрации ценных бумаг, принятые на территории Российской Федерации для следующих видов ценных бумаг:

– государственных ценных бумаг;
– корпоративных ценных бумаг;
– ценных бумаг акционерных обществ;
– ценных бумаг, эмитированных банками.

Государственные ценные бумаги

Структура номера государственной регистрации определена приказом по Министерству финансов РФ от 21 января 1999 г. №2н «О порядке формирования государственного регистрационного номера, присваиваемого выпускам государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг». Государственный регистрационный код состоит из одиннадцати значащих разрядов.

Корпоративные ценные бумаги

Структура номера государственной регистрации корпоративных ценных бумаг описана в инструкции «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг на территории Российской Федерации».

XlX2X3X4X5X6X7X8X9XlOX11 где:

XlX2 — буквенный код, указывающий на принадлежность эмитента Российской Федерации;

X3X4 — тип ценной бумаги, срок обращения и вид дохода по ценной бумаге:

21 — для бескупонных государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения менее 1 года;

22 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения менее 1 года и переменным купонным доходом;

23 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения менее 1 года и постоянным купонным доходом;

24 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения от 1 до 5 лет с переменным купонным доходом;

25 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения от 1 до 5 лет с постоянным купонным доходом;

26 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения более 5 лет с постоянным купонным доходом;

27 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг со сроком обращения более 5 лет с переменным купонным доходом;

28 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг, условия выпуска которых предполагают их погашение преимущественно неденежными средствами, со сроком обращения от 1 года до 5 лет;

29 — для государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг, условия выпуска которых предполагают их погашение преимущественно неденежными средствами, со сроком обращения более 5 лет;

X5X6X7 — порядковый номер выпуска ценных бумаг данного вида эмитента;

X8X9XO — буквенный код, указывающий на эмитента ценных бумаг

X11 — резерв.

Структура кода государственной регистрации государственных ценных бумаг

В качестве примера рассмотрим ценную бумагу с номером государственной регистрации 73-1-0289. Эта ценная бумага является акцией, зарегистрированной в регистрирующем органе под номером 289. Следовательно, номер государственной регистрации корпоративных ценных бумаг несет информацию о виде ценных бумаг и позволяет определить, где они были зарегистрированы. Так, если первые две позиции 77, то данная ценная бумага зарегистрирована в г. Москве.

X1X2-X3-X4X5X6X7

X1X2 — номер кода территории по административно-территориальному делению Российской Федерации.

Информация о виде ценных бумаг**:**

– акции акционерных обществ;

– облигации, облигации органов государственной власти и управления, жилищные сертификаты.

4X5X6X7 — номер регистрации по порядку для данного вида ценных бумаг.

При регистрации документов, например, на выпуск жилищных сертификатов, выдается акт государственной регистрации жилищных сертификатов с указанием даты и кода государственной регистрации.

Код государственной регистрации строится следующим образом.

Например: XX-6-XXXXX, где

– первая позиция указывает на код территории по административно-территориальному делению Российской Федерации;

– вторая позиция (цифра 6) указывает на вид ценных бумаг — жилищные сертификаты;

– третья позиция указывает порядковый номер государственной регистрации выпуска жилищных сертификатов в реестре регистрирующего органа.

В настоящее время рассмотренная методика присвоения кода государственной регистрации не используется.

Ценные бумаги кредитных организаций

Структура номера государственной регистрации ценных бумаг, выпускаемых кредитными организациями, определена в приложении №6 к инструкции №8 «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации», введенной в действие Центральным банком России 17 сентября 1996 г. с последующими изменениями и дополнениями.

Государственный регистрационный номер ценных бумаг, выпускаемых кредитными организациями, состоит из девяти значащих разрядов. Каждый из них несет определенную смысловую нагрузку, и присутствие его в регистрационном номере обязательно. Данный номер можно характеризовать как смешанный, так как при его формировании используются и цифровое, и буквенное обозначения. Причем для банков и небанковских кредитных организаций регистрационный номер имеет свои отличительные особенности, например:

– X-XX-X-XXXX-B — для банков;

– X-XX-X-XXXX-C — для небанковских кредитных организаций.

Структура регистрационного номера имеет вид:

X1-X2X3-X4-X5X6X7X8-X9.

X1 — вид ценной бумаги:

1 — для акций, эмитированных банком;

2 — для облигаций;

3–9 — зарезервированы для других видов ценных бумаг.

X2X3 — порядковый номер типа одного и того же вида ценных бумаг;

X4:

1 — для конвертируемых ценных бумаг,

2–9 — резерв для любых ценных бумаг.

X5X6X7X8 — номер банковской лицензии эмитента;

X9 — обозначения:

B — для банков-эмитентов;

C — для кредитных учреждений-эмитентов.

Ценная бумага, имеющая номер государственной регистрации 10301396B, обозначает третью эмиссию акций банка, имеющего банковскую лицензию №1396.

Коммерческий банк с лицензией номер 132657 выпускает привилегированные акции, которые являются четвертым по счету типом акций, выпускавшихся данным банком. Государственный регистрационный номер данного типа акций будет следующим: 1040132657B.

Приведем еще один пример. Коммерческий банк с лицензией номер 7421 выпускает облигации, которые являются первым по счету типом облигаций, эмитированных данным банком. Государственный регистрационный номер данного типа ценных бумаг будет следующим: 20107421B.

Следовательно, информация, которая содержится в номере ценной бумаги, выпущенной банком, позволяет определить ее вид и тип, а также установить эмитента (по номеру банковской лицензии).

Таким образом, каждая эмиссия ценных бумаг, осуществляемая в Российской Федерации, подлежит государственной регистрации с присвоением выпуску государственного регистрационного номера. Регистрации подлежат все выпуски ценных бумаг независимо от статуса эмитента, будь то государственные органы управления, субъекты Федерации или органы местного самоуправления, акционерные общества, банки и иные кредитные организации.

Государственными регистрирующими органами в настоящее время являются Министерство финансов РФ, Федеральная служба по финансовым рынкам и Центральный Банк России. Государственный регистрационный номер входит в состав реквизитов ценной бумаги; отсутствие этого номера делает ее ничтожной.

Государственные ценные бумаги

Важным элементом российского рынка ценных бумаг является его финансовое наполнение, т.е. совокупность финансовых инструментов, допущенных к обращению. Всю совокупность российских ценных бумаг можно разделить на две большие группы: государственные и корпоративные ценные бумаги. Государственные ценные бумаги являются финансовым инструментом, обслуживающим государственный внутренний долг, и представляют собой облигации и векселя Министерства финансов РФ. Корпоративные ценные бумаги на российском рынке представлены в основном акциями.

X1-X2 X3-X4X5 X6 X7 X8-X9

X1 — вид эмисионной ценной бумаги:

1 — обыкновенные акции,

2 — привилегированные акции,

3 — конвертируемые акции,

4 — облигации,
5 — конвертируемые облигации,
6 — опционные свидетельства на покупку,
7 — опционные свидетельства на продажу,
8–9 — резерв;
X2X3 — порядковый номер выпуска данного вида ценных бумаг;
X4X5 X6 X7 X8 —код эмитента;
X9 — часть кода эмитента, обозначающая ценную бумагу:
B — банка;
C — небанковской кредитной организации;
A, D, E, F — открытого акционерного общества;
H, J, K, N, P — закрытого акционерного общества;
Y — инвестиционного фонда;
Z — страховой организации;
R, S, T — иной организации;
L, G, M, Q, U, V, W, X — резерв.

2.4. Государственные ценные бумаги. Федеральные государственные ценные бумаги. Виды федеральных государственных ценных бумаг. Ценные бумаги Центрального банка Российской Федерации. Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации. Муниципальные ценные бумаги

Государственные ценные бумаги — ценные бумаги, выпущенные государством. Данные ценные бумаги относятся к категории долговых ценных бумаг.

Государственные ценные бумаги — это любые ценные бумаги, удостоверяющие отношения займа, в которых должником выступают государство, органы государственной власти или управления.

Государственные ценные бумаги выпускают многие страны с рыночной экономикой. Цели выпуска государственных ценных бумаг — это, прежде всего, финансирование дефицита государственного бюджета, управление наличной денежной массой, финансирование определенных инвестиционных проектов (например, в Японии выпускаются государственные «строительные» облигации, за счет которых осуществляются социальные проекты). Могут быть и иные цели. Так в 1988 г. в Великобритании были выпущены государственные облигации, номинированные в ЭКЮ. Эти бумаги не были связаны с финансированием государственного бюджета, цель их выпуска — пополнение валютных резервов страны. В некоторых странах государственные ценные бумаги широко используются для проведения денежной политики путем операций на открытом рынке. Операции на открытом рынке — это покупка и продажа Центральным банком страны ценных бумаг, чаще всего государственных. При покупке ценных бумаг Центральным банком денежная масса в обороте расширяется, при продаже — сжимается.

В настоящее время в России принят закон «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». В соответствии с этим законом можно выделить:

– Федеральные государственные ценные бумаги;

– Государственные ценные бумаги субъектов федерации;

– Муниципальные ценные бумаги.

Государственные и муниципальные ценные бумаги могут выпускаться в форме облигаций или иных эмиссионных ценных бумаг, именными и на предъявителя. Государственные ценные бумаги могут составлять как внутренний, так и внешний долг, и быть номинированы как в рублях, так и в иностранной валюте. Муниципальные ценные бумаги внешний долг составлять не могут и выпускаются только с рублевым номиналом.

До августа 1998 г. рынок государственных ценных бумаг был наиболее развитым сегментом российского фондового рынка. Государство во все времена является одним из крупнейших заемщиков. Даже в Советском Союзе, несмотря на практически полную централизацию финансовых ресурсов в руках государства и отсутствие финансового рынка, тем не менее, осуществлялись выпуски облигаций государственных займов (так, за период с 1922 по 1957 годы в СССР было выпущено около 60 государственных облигационных займов, в 1957–1990 годах — 5 таких займов). Инвесторами этих займов было население.

Рынок государственных ценных бумаг в России в 90-х годах 20 века развивался стремительно. Приватизационный чек («ваучер») — государственная ценная бумага на предъявителя, появившаяся в 1992 году, стала первой массовой ценной бумагой, стихийный вторичный рынок которой сформировался практически немедленно после выпуска ее в обращение. Именно ваучер «привил вкус» россиянам к операциям на финансовом рынке.

В начале 90-х годов 20 века Российское государство столкнулось с очень серьезными финансовыми проблемами, одной из которых был колоссальный дефицит федерального бюджета, который покрывался за счет эмиссии денег. В результате Россия оказалась на пороге гиперинфляции, инфляция исчислялась сотнями процентов в год. Попытка найти неинфляционные источники покрытия бюджетного дефицита привела к быстрому развитию рынка государственных ценных бумаг. Было форсировано формирование технологического обеспечения торгов, в результате чего российская торговая система Московской межбанковской валютной биржи, а позднее и региональных бирж, через которую сначала осуществлялись только сделки с государственными краткосрочными обязательствами (ГКО), а позднее и с другими бумагами (облигациями федеральных займов с переменными и постоянными купонами, облигациями акционерного общества «Высокоскоростные магистрали») является одной из лучших в Европе и мире. Этот рынок — «рынок ГКО» — быстро завоевал популярность не только у российских, но и у иностранных инвесторов, в первую очередь за счет высокой доходности вложений в эти финансовые инструменты. Однако «перегретый», высокодоходный и, как следствие, высокорискованный рынок ГКО не мог не рухнуть, что и произошло в августе 1998 года. Государство отказалось платить по своим долгам.

Означает ли это, что рынок государственных ценных бумаг перестал существовать? Конечно же, нет. «Этого не может быть, потому что не может быть никогда» (даже во времена директивной централизованной экономики). Надеемся, этот сегмент финансового рынка будет развиваться более цивилизованно,

в строгих рамках закона. И эмитенты, и инвесторы, пережившие ряд дефолтов по внутренним российским долгам, станут «осмотрительнее», решения о выпуске ценных бумаг и инвестировании в них — более взвешенными, основанными на знании (и не только понаслышке) объективных закономерностей развития финансового рынка, а не на стремлении получить деньги любым путем. Ведь рынок государственных ценных бумаг, как и финансовый рынок вообще, — объективно необходимый элемент рыночной экономики, механизм перераспределения финансовых ресурсов. И если этот механизм будет работать «как часы», без сбоев и остановок, от этого выиграет и эмитент, и инвестор, и российская экономика в целом.

В настоящий момент в обращении находятся и краткосрочные, и среднесрочные, и долгосрочные государственные ценные бумаги, выпущенные как от имени Российской Федерации, так и от отдельных субъектов Российской Федерации, муниципалитетов, выпускались и облигации Банка России в конце 1998 г. В обращении находятся российские государственные ценные бумаги, номинированные как в российской валюте, так и в валютах других государств (например, в долларах США, немецких марках). В обращении находятся как «обычные» по конструкции купонные и дисконтные облигации, так и более интересные облигации с плавающим купоном, облигации, обращение которых предполагает наличие «особой недели» (Государственный республиканский внутренний заем РСФСР 1991 года), выигрышные облигации.

Ранее выпускались «Золотые сертификаты», номинированные в золоте (1993 год), Казначейские обязательства (1994 год), сочетающие в себе свойства облигации, векселя, налогового освобождения.

В настоящее время в обращении находятся следующие виды государственных ценных бумаг, выпущенные от имени Российской Федерации:

– государственные краткосрочные обязательства (ГКО);

– облигации федеральных займов (ОФЗ);

– облигации государственного внутреннего валютного займа (так называемые «вэбовки»);

– облигации государственного сберегательного займа;

– еврооблигации — облигации, номинированные в иностранной валюте и обращающиеся на международном рынке;

– государственные краткосрочные обязательства (ГКО) выпускаются в России с 1993 г. как дисконтные именные бездокументарные ценные бумаги. Их конструкция «списана» с казначейских векселей США (кстати, выражение «ставка без риска» относится именно к этим казначейским векселям. Оно означает, что казначейские векселя США «свободны от риска банкротства эмитента» — но не от других видов рисков). Торговля ГКО осуществляется только через торговую систему Московской биржи (МБ) и системы региональных валютных бирж (в С.-Петербурге, Екатеринбурге, Владивостоке, Новосибирске, Самаре, Ростове, Нижнем Новгороде). Срок их обращения — до 1 года.

Облигации федерального займа (ОФЗ) появились в 1995 г. как среднесрочные именные бездокументарные купонные облигации. Срок их обращения — более 1 года. Доход по этим облигациям выплачивается в виде процентных

выплат с разной периодичностью для разных выпусков (1, 2 и 4 раза в год). Купон может быть фиксированным и плавающим. Обращаются ОФЗ, как и ГКО, через торговую систему МБ.

«Вэбовки» появились в 1993 г. Дело в том, что в 1991 г. Внешэкономбанк СССР оказался неплатежеспособным, в нем были заморожены валютные счета юридических и физических лиц. В 1993 г. задолженность перед юридическими лицами была оформлена в виде облигационного займа Облигаций государственного внутреннего валютного займа (ОГВВЗ). Данный заем был оформлен как 5 траншей облигаций с разными сроками погашения (от 1 до 15 лет), номинирован в долларах США. Облигации были выпущены как документарные предъявительские ценные бумаги с ежегодными купонными выплатами в размере 3%. Позднее были выпущены еще 2 транша этих облигаций. ОГВВЗ — это пример секьюритизации задолженности. Секьюритизация — это превращение (переоформление) задолженности в обращаемые ценные бумаги.

Облигации государственного сберегательного займа (ОГСЗ) предназначались в первую очередь для физических лиц. Впервые они были выпущены в 1995 г. Это документарные предъявительские купонные облигации со сроком обращения более одного года. Платежным агентом по этим облигациям выступает Сбербанк России, куда инвесторы обращаются для получения процентных платежей и погашения основной суммы долга (самой облигации).

В 1996 г. Россия вышла на внешний рынок облигационных заимствований — на рынок еврооблигаций.

Рынок евробумаг начал формироваться примерно в 60-е годы XX века. Название «евро» — это дань традиции, поскольку первые такие бумаги появились в Европе. В настоящее время — это поистине мировой рынок ценных бумаг, где и эмитентами, и инвесторами, и посредниками выступают представители самых разных стран.

Евробумаги — это ценные бумаги, выпущенные в валюте, иностранной для эмитента, и размещаемые среди зарубежных инвесторов, для которых данная валюта также является иностранной. Различают евроакции, еврооблигации и краткосрочные евробумаги (простые обращающиеся векселя). Эмитентами этих бумаг могут быть не только государства, но и частные компании.

Основными финансовыми центрами рынка евробумаг являются Лондон, Люксембург, Цюрих. Расчеты по сделкам осуществляются через две депозитарно-клиринговые системы — Седел и Евроклир (в 2000 г. произошло объединение Седел с клиринговой организацией Франкфуртской фондовой биржи и образовалась суперсистема Клеарстрим).

Рынок евробумаг — это регулируемый рынок. В 1969 г. образовалась ISMA — Ассоциация участников международных фондовых рынков. Этой ассоциацией разработана детальная и масштабная система регулирования, включая правила совершения сделок, улаживания сделок, этики поведения и процедур разрешения конфликтов.

В настоящее время в обращении находится 11 выпусков российских еврооблигаций, номинированных в американских долларах, немецких марках и

итальянских лирах. Самый «длинный» из них имеет срок погашения в 2030 г., самая высокая купонная ставка — 12,75% (срок погашения — 2028 г.).

Муниципальные ценные бумаги — это способ привлечения финансовых ресурсов органами местного самоуправления государственной власти в случае дефицита местного бюджета или на внебюджетные цели путем выпуска долговых ценных бумаг.

Цели. Местные органы власти могут привлекать дополнительные финансовые средства на цели, обусловленные функциями этих органов, которые группируются следующим образом:

– покрытие временного дефицита местного бюджета;

– финансирование бесприбыльных объектов, требующих единовременные крупные средства, которыми не располагает местный бюджет: строительство, реконструкция и ремонт объектов социального назначения; строительство, реконструкция и ремонт объектов местной инфраструктуры (дороги, мосты, водосети и т.п.);

– финансирование прибыльных проектов, вложения в которые окупаются в течение нескольких лет за счет получаемой ими прибыли;

– финансирование проектов строительства, ремонта и реконструкции жилья, как правило, на основе их самоокупаемости, то есть затраты компенсируются выручкой от продажи всего или части построенного жилищного фонда.

Формы муниципальных займов. Существуют две главные формы муниципальных займов: выпуск муниципальных ценных бумаг; кредит.

Муниципальные ценные бумаги обычно выпускаются в виде муниципальных облигаций, реже — векселей, что противоречит юридической природе векселя, так как он является не эмиссионной ценной бумагой.

Кредиты могут предоставляться либо по бюджетной линии — бюджетные кредиты вышестоящих бюджетов, либо коммерческими банками. В последнем случае кредиты местным органам власти обычно не отличаются от аналогичных кредитов другим предприятиям и организациям.

При выборе формы займа решающее значение имеет, с одной стороны, его стоимость, то есть та плата, которую местный орган власти должен заплатить за привлекаемые ресурсы, а с другой — наличие в нужных размерах финансовых ресурсов на соответствующем рынке капиталов. В мировой практике выпуск муниципальных ценных бумаг является основной формой муниципального займа, поскольку это обходится дешевле, чем кредит в коммерческих банках, за счет предоставляемых по этим ценным бумагам налоговых льгот.

Муниципальные ценные бумаги имеют статус государственных ценных бумаг с точки зрения вопросов налогообложения для юридических и физических лиц, а также порядка эмиссии и обращения.

Инвесторы. Основными покупателями муниципальных ценных бумаг выступают: местное население, коммерческие банки, страховые и пенсионные фонды, другие организации и предприятия.

Механизм выпуска и обращения. Решение о муниципальном займе и форме его выпуска, обычно в форме муниципальных облигаций, принимает руководящий орган местного самоуправления. Размещение муниципального

облигационного займа осуществляется через посредство одного или нескольких уполномоченных на это коммерческих банков или других коммерческих структур. Выбор таких посредников для размещения муниципальных займов должен осуществляться на конкурсной основе с учетом минимизации расходов местного органа власти на выпуск и обращение облигаций.

Уполномоченный банк (или банки) через свои отделения, отделения других банков или другие финансовые компании, с которыми он в свою очередь заключает договоры на размещение муниципального займа, реализует муниципальные облигации их конечным держателям, в первую очередь населению, различного рода финансовым фондам и др. Обычно муниципальные облигации являются свободно обращаемыми, то есть их держатели могут свободно продавать и покупать облигации на биржевом или внебиржевом рынках ценных бумаг в течение всего срока, на который выпущен облигационный займ. По окончании срока облигации выкупаются (погашаются) эмитентом по их нарицательной стоимости (с выплатой соответствующего дохода, если это предусмотрено условиями займа).

На муниципальные облигации распространяются положения, касающиеся облигаций вообще как одного из видов ценных бумаг. Размещение их осуществляется в соответствии с действующим законодательством (закрытая или открытая подписка), и эти облигации наравне с другими ценными бумагами могут продаваться и покупаться на соответствующем биржевом или внебиржевом рынке.

2.5. Порядок эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг. Выпуски государственных и муниципальных ценных бумаг. Порядок возникновения обязательств. Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг. Особенности исполнения обязательств по государственным и муниципальным ценным бумагам

Эмиссия государственных ценных бумаг направлена на решение следующих задач:

– покрытие дефицита государственного бюджета;

– покрытие кассовых разрывов в бюджете;

– привлечение денежных ресурсов для осуществления крупных проектов;

– привлечение средств для погашения задолженности по другим государственным ценным бумагам.

Эмиссия (лат. emissio — выпуск, от emitto — выпускаю) — выпуск в обращение денег и ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг осуществляется эмитентом.

Эмитент ценных бумаг — это юридическое лицо (хозяйствующий субъект), орган государственной исполнительной власти либо орган местного самоуправления, выпускающие ценные бумаги и частные лица, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами.

Целью эмиссии ценных бумаг для компаний является привлечение внешних источников финансирования, поэтому каждый раз, прежде чем организовывать

эмиссию, перед эмитентом стоит задача выбора наиболее целесообразных для этих целей финансовых инструментов. При решении этой задачи обычно рассматривается широкий круг факторов, среди которых:

– наличие на рынке необходимых финансовых продуктов;

– стоимость, сроки и условия финансирования;

– обеспечение, необходимое для привлечения средств;

– сроки осуществления эмиссии;

– возможное изменение контроля над предприятием в зависимости от того, какой источник финансирования будет выбран.

Для российских предприятий наиболее распространенными источниками внешнего финансирования являются заемный и акционерный капитал.

Заемный капитал на фондовом рынке привлекается путем эмиссии корпоративных облигаций, размещаемых среди институциональных и индивидуальных инвесторов. При этом эмитент обязуется регулярно выплачивать определенный процент, а по окончании срока обращения облигаций — еще и основную сумму долга (номинал облигаций). Корпоративные облигации являются долговыми эмиссионными ценными бумагами, которые могут обращаться на биржевом и внебиржевом рынках. Выпуск этих, как и других ценных бумаг, может проводиться с привлечением финансовых консультантов или инвестиционных банков.

Акционерный капитал, выражающий право собственности на долю в капитале акционерного общества, образуется путем эмиссии акций с целью мобилизации долгосрочных ресурсов, необходимых для функционирования предприятия. Первым и необходимым условием для компании, планирующей привлечение средств путем эмиссии акций, является разработка долгосрочного плана развития фирмы с указанием направлений применения капитала, который будет получен в результате выпуска этих ценных бумаг. Приобретая акции, инвестор рассчитывает получить более высокую прибыль на вложенные средства по сравнению с вложением их в долговые ценные бумаги (облигации).

Привлечение компаниями финансовых ресурсов имеет свои преимущества и недостатки в зависимости от того, эмиссия каких фондовых инструментов для этих целей используется.

Например, среди преимуществ для эмитента, выпускающего долговые ценные бумаги (облигации), можно выделить следующие:

– руководству компании удается сохранить контроль над деятельностью компании;

– выплата процентов, как правило, относится на себестоимость продукции, а, значит, уменьшает налогооблагаемую прибыль;

– кредитор не принимает участия в управлении компанией;

– сроки и условия обязательств известны заранее.

К недостаткам привлечения кампаниями ресурсов путем эмиссии облигаций в российской практике, в первую очередь, следует отнести то, что обслуживание по займам требует наличия постоянных источников поступления денежных средств, всегда присутствует в той или иной степени риск невыполнения обязательств по займам и др.

Среди положительных аспектов привлечения средств путем выпуска долевых ценных бумаг в виде публичного размещения акций можно выделить то, что появляется возможность привлечения стратегических инвесторов, нацеленных на долгосрочное сотрудничество, которые могут привнести в бизнес свой опыт и новые идеи, вывести компанию на новые рынки и каналы сбыта продукции, то, что такая эмиссия дает возможность получения реальной оценки рыночной стоимости ценных бумаг и др.

Однако такой способ привлечения средств имеет для компаний либо их руководства немало и негативных последствий, к которым относится то, что поиск стратегического инвестора порою требует значительного времени, может привести к «разводнению» контроля над капиталом и к возможности смены руководства компании, требует выполнения строгих правил по раскрытию информации и др.

Выбирая способ привлечения финансовых ресурсов, руководители компаний при изучении возможных его вариантов принимают во внимание множество различных факторов, особенно стратегию развития фирмы, и выбирают тот из возможных вариантов, который в наибольшей степени отвечает потребностям и возможностям компании. Особое внимание при этом уделяется расчетам затрат на реализацию проекта по эмиссии и на анализ рисков, связанных с осуществлением выпуска и размещения фондовых инструментов. Все это осуществляется в процессе конструирования ценных бумаг.

Конструирование ценных бумаг — это аналитический, логически последовательный процесс по разработке и созданию новых финансовых продуктов или модификации уже имеющихся с целью достижения оптимального сочетания доходности, ликвидности, уровня рискованности и других индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента), обоюдно выгодных и эмитенту, и инвестору.

Впервые процесс конструирования ценных бумаг в российской научной литературе был рассмотрен Я.М. Миркиным в книге «Ценные бумаги и фондовый рынок».

Приводим схему этого процесса.

Конструирование ценных бумаг предполагает прохождение следующих основных этапов:

– Маркетинговое исследование финансового рынка, анализ интересов инвесторов, изучение спроса на финансовые продукты, выявление областей несовпадения спроса и предложения.

– Анализ целевых потребностей эмитента в дополнительных финансовых ресурсах, в росте прибылей от операций с новыми видами финансовых продуктов, в расширении рыночной ниши на рынке ценных бумаг. Определение основных ресурсных ограничений у эмитента, связанных с выпуском новых ценных бумаг.

– Установление наиболее общих целей: создание нового финансового продукта или модификация уже выпускаемых ценных бумаг, определение предельных параметров выпуска по объему, доходности, уровню риска и перспективам роста курсовой стоимости.

– Выбор вариантов видов ценных бумаг, предназначенных к выпуску.

– Анализ и предварительный выбор из различных характеристик, элементов, модификаций ценных бумаг, максимально удовлетворяющих спросу инвесторов и эмитентов. Разработка черновых проектов новых финансовых продуктов.

– Оценку затрат и финансовой нагрузки на эмитента при различных вариантах выбора ценных бумаг — новых финансовых продуктов.

– Окончательный выбор и подготовка проекта выпуска ценной бумаги в модификации, удовлетворяющей спросу эмитента и инвесторов по критериям риска, доходности, ликвидности, финансовой нагрузки на эмитента и его запросов к финансовым ресурсам, привлекаемым на основе фондового выпуска.

– Решение организационных вопросов, связанных с выпуском нового финансового продукта.

Далеко не всегда эмитент в состоянии самостоятельно осуществить конструирование выпуска ценных бумаг, поэтому эмитент прибегает для этого к услугам финансового консультанта (андеррайтера).

Порядок эмиссии ценных бумаг

Вспомним, что существуют эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Эти виды ценных бумаг имеют различный правовой режим выпуска в обращение.

Акционерное общество может выпускать многие виды ценных бумаг: акции, облигации, может выписывать векселя, чеки, закладные.

Предприятия в другой организационно-правовой форме также может выпускать все эти ценные бумаги, кроме акций. Облигации могут выпускаться даже некоммерческими организациями в случаях, определенных законом.

Коммерческие банки, помимо перечисленных ценных бумаг, могут выпускать депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя.

Управляющие компании, и только они, могут выпускать инвестиционные паи.

Государство в лице органов государственной власти может выпускать от имени Российской Федерации — федеральные государственные ценные бумаги, от имени субъектов РФ — государственные ценные бумаги субъектов РФ, муниципальные образования выпускают муниципальные ценные бумаги.

Товарораспорядительные ценные бумаги выпускают отдельные компании: коносаменты — компании-грузоперевозчики, складские свидетельства — товарные склады.

Выпуск ценных бумаг регулируется законодательными и нормативными актами. Основными правовыми актами, регулирующими эмиссию ценных бумаг в Российской Федерации, являются Федеральные Законы:

– закон «Об акционерных обществах» определяет порядок создания и правовое положение открытых и закрытых акционерных обществ, общие положения по выпуску, размещению и отчуждению ценных бумаг акционерными обществами, основные требования по раскрытию информации и защиты прав акционеров;

– закон «О рынке ценных бумаг» регулирует отношения, возникающие при эмиссии и обращении эмиссионных ценных бумаг, порядок и процедуру выпуска и регистрации ценных бумаг, способы их размещения и обращения.

Среди прочих законодательных и нормативных актов, в разной мере имеющих отношение к регулированию процедур эмиссии, следует выделить закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», Постановления ФКЦБ. В частности, постановлением ФКЦБ определены «Стандарты эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссий». В этом документе наиболее подробно описаны процедуры выпуска и государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг и содержатся подробные требования, предъявляемые к структуре и содержанию проспекта эмиссии и других регистрационных документов.

Весь процесс эмиссии ценных бумаг делится на отдельные этапы. Каждый этап имеет свои особенности и регламентирован законом.

Формально процедура эмиссии ценных бумаг начинается с принятия решения о выпуске ценных бумаг.

Решение о выпуске ценных бумаг может принять только орган управления эмитента, уполномоченный на такие действия. Так в общем случае решение о выпуске акций в момент учреждения акционерного общества принимается собранием учредителей, решение о выпуске дополнительных акций принимается общим собранием акционеров, решение о выпуске облигаций принимается советом директоров акционерного общества. Решение о выпуске ценных бумаг оформляется в установленной нормативными документами форме и является одним из документов, которые эмитент представляет в регистрирующий орган для государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Эмиссия любых эмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации, также, как и в мировой практике, подлежит процедуре государственной регистрации, а в определенных случаях — и процедуре регистрации проспекта эмиссии.

Проспект ценных бумаг — это документ, который содержит подробную информацию об эмитенте, его финансовом состоянии, выпущенных и выпускаемых ценных бумагах.

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией их проспекта эмиссии, в следующих случаях:

– в случае открытой подписки на ценные бумаги;

– во всех остальных случаях, если число приобретателей ценных бумаг превышает 500.

Размещение ценных бумаг путем подписки — это размещение ценных бумаг на основании договоров, в том числе договоров купли-продажи, мены.

Различают две формы подписки: открытую и закрытую подписку.

Размещение ценных бумаг путем открытой подписки (публичное размещение, публичная эмиссия) — это размещение ценных бумаг среди неограниченного круга потенциальных инвесторов, юридических и физических

лиц, состав которых заранее неизвестен. Другими словами, в этом случае ценные бумаги предлагаются всем желающим, широкой публике.

Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение) — это продажа ценных бумаг заранее известному ограниченному кругу лиц.

Основное назначение проспекта эмиссии — являться источником информации для потенциальных инвесторов. В соответствии с законом каждому потенциальному приобретателю должно быть обеспечена возможность ознакомления с проспектом эмиссии до приобретения ценных бумаг. Анализ информации об эмитенте обеспечивает возможность всем заинтересованным лицам самостоятельно и более обоснованно оценить инвестиционную привлекательность ценных бумаг эмитента и принять решение об их приобретении. В случае регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг к процедуре эмиссии добавляются несколько этапов: подготовка проспекта эмиссии, его регистрация, а также раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии ценных бумаг и в отчете об итогах их выпуска.

При публичном размещении ценных бумаг эмитент должен не только зарегистрировать проспект эмиссии, но и представить публике всю информацию, содержащуюся в проспекте эмиссии, провести аудиторскую проверку и опубликовать баланс и сведения о прибылях и убытках, провести рекламную компанию.

При закрытом (частном) размещении не нужно давать о нем публичное объявление, проводить рекламную кампанию, регистрировать и публиковать проспект эмиссий, кроме тех случаев, которые указаны выше.

Открытые акционерные общества могут размещать свои акции и облигации как по открытой, так и по закрытой подписке. Закрытые акционерные общества акции могут размещать только по закрытой подписке, а облигации — как по открытой, так и по закрытой подписке.

После принятия решения о выпуске, подготовки проспекта эмиссии и иных необходимых документов, эмитент подает их в регистрирующий орган для процедуры государственной регистрации.

Ответственность за недостоверность информации лежит на эмитенте и руководстве компании-эмитента. Однако, если будет выявлен факт недостоверности информации или ее искажения, регистрирующий орган может признать эмиссию недобросовестным и аннулировать ее. Эмитент в этом случае за свой счет должен вернуть все деньги инвесторам, а выпущенные ценные бумаги погасить (аннулировать).

Если необходима регистрация проспекта эмиссии, регистрирующий орган проводит эту процедуру одновременно с государственной регистрацией самого выпуска, однако формально это две отдельные регистрации. Если в дальнейшем эмитент изменяет содержание проспекта эмиссии, каждое такое изменение также проходит процедуру регистрации.

После государственной регистрации выпуска эмитент получает право размещать ценные бумаги. Правда, этому предшествуют еще следующие действия эмитента. Если был зарегистрирован проспект эмиссии, то эмитент обязан раскрыть всю информацию, которая содержится в проспекте эмиссии для всех

желающих, независимо от цели получения такой информации. Размещать бумаги можно начинать не ранее чем через две недели после раскрытия информации. Сделано это для того, чтобы потенциальный инвестор, имея всю необходимую информацию, мог сделать взвешенное решение о приобретении ценных бумаг, ведь их покупка всегда сопряжена с риском. Только информацию о цене размещения эмитент может раскрыть не заранее, а в день начала размещения.

Ценные бумаги могут выпускаться в документарной и бездокументарной форме. При документарной форме выпуска эмитент должен изготовить бланки ценных бумаг. Печатать или ввозить бланки ценных бумаг из-за рубежа имеют право только отдельные фирмы, количество которых не очень велико, которые имеют на это разрешение (лицензию). Сами бланки должны иметь достаточное количество степеней защиты, чтобы исключить их подделку.

Итак, выпуск зарегистрирован, информация раскрыта, сертификаты отпечатаны. Можно размещать ценные бумаги. Для эмитента этот этап является очень важным — ведь именно при продаже ценных бумаг деньги от такой продажи поступают на счет эмитента. Не всегда легко продать ценные бумаги (впрочем, как и любой другой товар). Эмитент может прибегнуть к услугам профессионалов — к андеррайтингу ценных бумаг, заплатив за эти услуги.

Размещение ценных бумаг осуществляется по эмиссионной цене. **Эмиссионная цена** может изменяться в период первичного размещения ценных бумаг в зависимости от рыночной ситуации, но порядок определения эмиссионной цены обязательно фиксируется в проспекте эмиссии. Эмиссионная цена акций не может быть ниже номинала (в противном случае акционерное общество не сможет сформировать свой уставный капитал), но может быть выше номинала. Разница между эмиссионной и номинальной ценой акции называется эмиссионным доходом и составляет дополнительный капитал компании.

Облигации могут размещаться по любой цене: по номиналу, ниже или выше номинала. Дисконтные облигации размещаются по цене ниже номинала, то есть с дисконтом, со скидкой. Сумма дисконта и составит доход инвестора в этом случае. Процентные облигации, в зависимости от уровня рыночной процентной ставки и купонной доходности облигации, могут размещаться по цене как ниже, так и выше номинала. Так, если ставка купона ниже ставки рыночной доходности, инвесторы купят такую облигацию только при условии, что такая инвестиция принесет им доход на рыночных условиях, то есть обеспечит доходность не ниже рыночной. А это станет возможным только тогда, когда цена продажи такой облигации будет ниже номинала. Если же ставка купона выше рыночной процентной ставки, такую облигацию можно продать и выше номинала, то есть с премией.

Процесс размещения ценных бумаг должен продолжаться не более 1 года с даты начала эмиссии (хотя, конечно, эмитент может разместить свои ценные бумаги и быстрее), после чего эмитент представляет в государственный регистрирующий орган отчет о выпуске ценных бумаг. Если ценные бумаги не нашли спроса со стороны инвесторов, эмитент имеет право разместить меньшее количество ценных бумаг, чем было зарегистрировано. Но если бумаги пользуются повышенным спросом, эмитент все же не может разместить их больше,

чем было зарегистрировано. Только после регистрации отчета эмиссия ценных бумаг может считаться завершенной, однако в случае эмиссии с регистрацией проспекта эмиссии, эмитент должен также раскрыть всю информацию, содержащуюся в отчете об итогах выпуска ценных бумаг.

Этим, кстати сказать, не ограничиваются обязательства эмитента по раскрытию информации о себе. Законодательством установлена такая норма, согласно которой эмитент (хотя бы один выпуск ценных бумаг которого (акций, облигаций) сопровождался регистрацией проспекта эмиссии) обязан раскрывать информацию о себе в форме ежеквартального отчета и в форме публикации сообщений о существенных фактах в деятельности эмитента.

Таким образом, процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает следующие этапы:

– принятие эмитентом решения о размещении ценных бумаг;

– принятие эмитентом решения о выпуске ценных бумаг;

– подготовка проспекта эмиссии (в случае, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией их проспекта эмиссии);

– государственная регистрация выпуска ценных бумаг и в необходимых случаях — регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг;

– изготовление сертификатов ценных бумаг (в случае выпуска ценных бумаг в документарной форме) и раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии ценных бумаг (если государственная регистрация сопровождается регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг);

– размещение ценных бумаг;

– регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг;

– раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска ценных бумаг в случае, если государственная регистрация сопровождалась регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг.

Содержащиеся в Гражданском Кодексе правила об обороте ценных бумаг касаются особенностей исполнения обязательств, удостоверенных ценными бумагами, а также возможностей их оспаривания и восстановления в случае утраты. При этом на первый план выступает абстрактный характер обязательств, удостоверенных ценной бумагой, их оторванность от своего основания. Такие обязательства как бы получают самостоятельную жизнь, связанную уже не с судьбой основного обязательства, во исполнение или в удостоверение которого была выдана ценная бумага, а с судьбой данной бумаги. Поэтому для исполнения по ценной бумаге требуется предъявление подлинника этой бумаги.

Владелец ценной бумаги, который обнаружил ее подлог или подделку (а зачастую это может произойти при отказе должника, обязанного произвести исполнение по такой бумаге и осуществившего проверку ее подлинности), вправе предъявить к тому лицу, которое передало ему данную бумагу, требование об исполнении обязательства, удостоверенного бумагой, и о возмещении понесенных убытков (например, вызванных просрочкой получения исполнения). При этом не имеет значения добросовестность прежнего отчуждателя ценной бумаги (то есть то обстоятельство, что он сам не знал и не должен был

знать о ее поддельности), ибо и он, в свою очередь, не лишен возможности предъявить аналогичные требования к тому лицу, от которого он получил такую бумагу.

Исполнение по ценной бумаге дополнительно гарантировано тем, что по ней согласно правилу п.1 ст.147 Гражданского Кодекса отвечает не только обязанное лицо, но и тот, кто выдал ценную бумагу, и те, кто индоссировал ее путем совершения соответствующей передаточной надписи («надписатели»), если только они не сделали специальной оговорки, исключающей их ответственность. При этом ответственность лица, выдавшего ценную бумагу, и надписателей-индоссантов носит солидарный характер. Это означает, что в случае неполучения исполнения от обязанного по ценной бумаге лица ее владелец вправе обратить требование к любому из надписателей или к лицу, первоначально выдавшему эту бумагу (ст. 323 Гражданского Кодекса), предоставляя им затем возможность рассчитываться друг с другом путем предъявления обратных (регрессных) требований в соответствии с правилами ст.325 (п.1 ст.147 Гражданского Кодекса). Такая обязанность надписателей отсутствует лишь при передаче именной ценной бумаги, прежний владелец которой отвечает только за действительность, а не за исполнимость выраженного в ней требования (п.2 ст.146 Гражданского Кодекса), но в полной мере распространяется на надписателей ордерных ценных бумаг (п.3 ст.146 Гражданского Кодекса).

В силу особой оборотоспособности большинства ценных бумаг важным становится вопрос о последствиях их возможной утраты законными владельцами. Для именных ценных бумаг он имеет меньшее значение, ибо фактический, в том числе недобросовестный, владелец не сможет получить исполнение по такой бумаге. Что же касается владельцев предъявительских и ордерных ценных бумаг, то их интересы могут быть защищены в особом порядке (ст.148 Гражданского Кодекса), учитывающем повышенную оборотоспособность таких документов и специально предусмотренном гражданским процессуальным законодательством.

Речь идет о так называемом «вызывном производстве», в ходе которого владелец утраченного документа должен обратиться в суд с просьбой (заявлением) о признании утраченного документа недействительным и, тем самым, восстановить свои права по такому документу (ибо его утрата автоматически означает и утрату соответствующих прав). Суд, со своей стороны, публикует объявление о вызове фактического владельца бумаги, которому предоставляется возможность доказать свои права на имеющийся у него документ. При этом фактический владелец тоже должен написать соответствующее заявление в суд и представить туда же подлинник документа.

В случае удовлетворения просьбы заявителя суд своим решением признает утраченный документ недействительным. Держатель документа, не заявивший своевременно о своих правах на документ, сохраняет возможность предъявления к такому заявителю требования о возврате неосновательно полученного тем обогащения. Таким образом в должной мере охраняются интересы всех добросовестных участников оборота.

В настоящее время вызывное производство регулируется гл. 34 Гражданского процессуального кодекса, которая распространяет его лишь на предъявительские ценные бумаги. Однако ст. 148 Гражданского кодекса РФ расширила сферу его действия и на ордерные бумаги. Это требует соответствующих изменений гражданского процессуального законодательства, в отсутствие которых данные правила должны применяться по аналогии.

2.6. Корпоративные ценные бумаги. Акции акционерных обществ. Облигации. Жилищные сертификаты. Векселя. Складские свидетельства. Закладные. Депозитные и сберегательные сертификаты

Первое публичное акционерное общество в мире возникло в Великобритании около 450 лет назад. Им стала «Московская компания», просуществовавшая с 1555 по 1917 г. Сегодня акционерное общество — это наиболее распространенная форма организации предприятий.

Определение акции в российском законодательстве, как это ни странно, дано не в законе «Об акционерных обществах», а в законе «О рынке ценных бумаг». ***Акция*** — это эмиссионная 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 предоставляет ее владельцу (акционеру) ряд имущественных и неимущественных прав.

Имущественные права — это права на получение:

– дивидендов;

– ликвидационной стоимости акции.

Неимущественные права — это:

– право на участие в общем собрании акционеров;

– право голоса на общем собрании акционеров;

– право на получение информации о деятельности акционерного общества, о составе акционеров;

– право вносить вопросы в повестку дня общего собрания акционеров, и так далее.

Конечно, неимущественные права интересуют акционеров не сами по себе, а в связи с тем, что они, так или иначе, связаны с осуществлением имущественных прав.

Акционерное общество может эмитировать обыкновенные и привилегированные акции. Доля привилегированных акций в оплаченном уставном капитале акционерного общества не может превышать 25%.

Обыкновенные (простые) акции предоставляют своему владельцу все права, предусмотренные акционерным правом, т.е. право голоса на общем собрании акционеров по всем вопросам, право получить дивиденд, если у общества есть чистая прибыль, право получить ликвидационную стоимость акции, если у общества в момент ликвидации осталось имущество после расчетов с кредиторами. Все простые акции одного акционерного общества имеют один

номинал. Каждая обыкновенная акция дает один голос при решении вопросов на общем собрании акционеров.

Привилегированные акции в общем случае не дают права голоса на общем собрании акционеров, но гарантируют фиксированный дивиденд и определенный размер ликвидационной стоимости акции. Разные выпуски привилегированных акций одного акционерного общества могут предоставлять своим владельцам разные права и привилегии и иметь разные номиналы.

Интересно, что закон «Об акционерных обществах» предоставляет широкие возможности для комбинаций прав, закрепляемых привилегированными акциями. Так, например, устав акционерного общества может предоставлять право голоса по ним. Кроме того, по закону «Об акционерных обществах» владельцы привилегированных акций имеют право голоса при решении вопросов на общем собрании акционеров о реорганизации и ликвидации общества, а также получают право голоса по всем вопросам компетенции общего собрания акционеров в случае невыплаты обозначенных в уставе дивидендов по привилегированным акциям.

Размер дивиденда по привилегированным акциям, равно как и размер ликвидационной стоимости привилегированных акций, может быть обозначен следующим образом:

– в виде фиксированной денежной суммы;

– в виде процента от номинальной стоимости акции;

– в уставе может быть определен порядок расчета дивидендов или ликвидационной стоимости;

– в уставе вообще может ничего не содержаться по поводу размера дивидендов и ликвидационной стоимости привилегированных акций.

В последнем случае привилегированные акции имеют право на получение дивиденда наравне с простыми акциями, а ликвидационная стоимость определяется в установленном законом порядке, но не может быть ниже номинала акции.

Дивиденд — это доход по акции, это часть чистой прибыли акционерного общества, выплачиваемая акционеру. Решение о выплате дивидендов принимает общее собрание акционеров по предложению совета директоров. Общее собрание не может увеличить размер дивиденда по сравнению с предложенным советом директоров, даже если у общества огромная чистая прибыль, но может его уменьшить.

Дивиденд, приходящийся на одну акцию и выраженный в денежной сумме, по-другому называется массой дивиденда. Масса дивиденда, соотнесенная с номинальной стоимостью акции, показывает ставку дивиденда. Ставка дивиденда выражается в процентах. Дивиденд начисляется и выплачивается только на те акции, которые находятся в обращении. Если акционерное общество выкупило акции у акционеров, и они находятся на балансе АО, то такие акции не участвуют в голосовании, по ним не начисляется и не выплачивается дивиденд.

Привилегированные акции всегда имеют преимущества перед простыми с точки зрения очередности выплат. Так, в любом случае дивиденды по привилегированным акциям начисляются и выплачиваются до того, как начисляются и выплачиваются дивиденды по простым акциям. То же относится и к выплате

ликвидационной стоимости акций. Если у акционерного общества нет в текущем году чистой прибыли, то дивиденды по простым акциям не будут выплачены. Дивиденды же по привилегированным акциям могут выплачиваться не только из чистой прибыли, но и из специального фонда, если такой фонд был сформирован.

В мировой практике выпускается множество разновидностей как обыкновенных (в отличие от России), так и привилегированных акций. Так, например, простые акции могут различаться по режиму голосования (предоставлять один или несколько голосов). В Российской Федерации все обыкновенные акции одного эмитента имеют равные права. Что касается выпуска привилегированных акций, то российское законодательство не содержит никаких ограничений на этот счет.

Все обыкновенные акции по российскому законодательству предоставляют своим владельцам равный объем прав. Однако, как гласит один из основных законов философии, «количество переходит в качество». Размер пакета голосующих акций играет существенное значение с точки зрения прав акционера.

– 1% — право ознакомиться с информацией, содержащейся в реестре акционеров, право на обращение в суд с иском к члену совета директоров АО;

– 2% — право внести 2 предложения в повестку дня общего собрания акционеров, право выдвинуть кандидата в совет директоров и ревизионную комиссию АО;

– 10% — право требования созыва внеочередного общего собрания акционеров, право на ознакомление со списком участников общего собрания акционеров, право требования проверки финансово-хозяйственной деятельности АО;

– 25% + 1 голос — право блокировать решения общего собрания акционеров по вопросам изменения устава, о реорганизации и ликвидации АО, о заключении крупных сделок;

– 30% — право проведения нового общего собрания акционеров, созванного взамен несостоявшегося;

– 50% + 1 голос — право проведения общего собрания акционеров, принятия необходимых решений на нем, за исключением вопросов, связанных с изменением устава, о реорганизации и ликвидации АО, о заключении крупных сделок;

– 75% — полный контроль над акционерным обществом.

Можно выделить следующие основные разновидности привилегированных акций:

– кумулятивные;

– некумулятивные;

– конвертируемые;

– участвующие;

– привилегированные акции с регулируемой ставкой дивидендов;

– голосующие привилегированные акции, и так далее.

Кумулятивные привилегированные акции отличаются от некумулятивных тем, что в случае невыплаты дивидендов по кумулятивным акциям эти дивиденды «накапливаются» и выплачиваются при первой же возможности.

Например, если у акционерного общества нет чистой прибыли и не сформирован специальный фонд для выплаты дивидендов по привилегированным акциям, то такие дивиденды за текущий год и не будут выплачены. Однако, когда чистой прибыли будет достаточно, то дивиденды по кумулятивным акциям будут выплачены суммарно за все предыдущие годы. Если же дивиденды не выплачены по некумулятивным акциям, то они уже не будут за этот год выплачены никогда, однако сами акции получают право голоса на общем собрании акционеров, наряду с обыкновенными, до того момента, пока не начнут выплачиваться дивиденды.

Конвертируемые привилегированные акции — это акции, которые при определенных условиях могут быть превращены (конвертированы) в другие ценные бумаги, чаще всего — в обыкновенные акции.

Участвующие привилегированные акции названы так, потому что они участвуют в дополнительном распределении чистой прибыли. По таким акциям установлен минимальный фиксированный уровень дивиденда, однако, если прибыли будет достаточно, то эти акции получат дивиденд наравне с обыкновенными акциями.

Привилегированные акции с регулируемой ставкой дивидендов — это акции, размер дивидендов по которым «привязан» к какому-то показателю, экономическому индикатору, например, к ставке по депозитам в банках высшей категории надежности, к уровню инфляции, к доходности на рынке государственных ценных бумаг и т.д.

Акции имеют свою цену. Различают следующие виды цены акции:

- номинальная;
- эмиссионная;
- курсовая;
- балансовая;
- ликвидационная.

Номинальная цена акций прямо связана с величиной уставного капитала. Ведь уставный капитал акционерного общества формируется за счет номинальной стоимости размещенных акций. В некоторых странах, например, в США, акции могут быть выпущены и без указания номинала. В этом случае определяется только, какую долю в уставном капитале представляет одна акция. В России акции могут выпускаться только с указанием номинальной стоимости, которая не ограничена ни минимальной, ни максимальной величиной.

Акционерные общества по решению общего собрания акционеров могут изменять номинальную стоимость акций.

Сплит, или дробление акций, — это уменьшение номинальной стоимости акций с одновременным пропорциональным увеличением их количества. Например, вместо одной акции с номиналом 10 рублей появляются 10 акций номиналом 1 рубль.

Консолидация, или обратный сплит акций, — это увеличение номинальной стоимости акций с одновременным пропорциональным уменьшением их числа в обращении. Например, вместо 10 акций с номиналом в 1 рубль будут выпущены 5 акций с номиналом в 2 рубля.

Дробление и консолидация акций не ведут к изменению уставного капитала, а означают лишь изменение количества акций в обращении.

Эмиссионная цена акций — это цена, по которой акции продаются их первым владельцам. Эмиссионная цена не может быть ниже, чем номинал, поскольку тогда акционерное общество не сможет сформировать свой уставный каптал. Разница между эмиссионной и номинальной стоимостью акции составляет эмиссионный доход. Эмиссионный доход является добавочным капиталом акционерного общества, он не может быть использован на цели потребления, то есть не может быть выплачен в виде дивидендов.

Рыночная, или курсовая стоимость акции, — это цена, по которой акция продается на вторичном рынке. Это — основная форма цены. Именно рыночная цена показывает, чего «стоит» акция. Рыночная цена зависит от многих факторов, которые в совокупности проявляются на рынке как соотношение спроса и предложения на данные акции. Для инвесторов основным вопросом является, принесет ли данная акция дивиденды? В зависимости от ответа на этот вопрос и складываются предпочтения инвесторов. Инвестор сравнивает индивидуальный доход, приносимый конкретной акцией, со средней нормой доходности в настоящий момент. Например, акция приносит дивиденд 10 рублей в год. Сколько целесообразно заплатить за такую акцию? Столько же, сколько денег следовало бы положить в банк, чтобы получить такой же доход, и если банк выплачивает 10% годовых своим вкладчикам по депозитам, то цена акции будет 100 рублей:

$$\text{Курс акции} = \frac{\text{Дивиденд}}{\text{Ставка процента}} \times 100\%$$

Произведение рыночной стоимости акции на количество выпущенных акций определяет капитализацию компаний. Совокупная капитализация всех компаний, акции которых обращаются на фондовом рынке, определяет капитализацию рынка ценных бумаг в целом.

Балансовая стоимость акций — это стоимость акции, рассчитанная по данным бухгалтерского баланса акционерного общества. Она определяется как частное от деления стоимости чистых активов (имущества) акционерного общества на количество выпущенных акций и показывает, таким образом, величину активов акционерного общества по данным баланса, приходящихся на одну акцию. На первый взгляд кажется, что именно эта цена и является самой «справедливой» ценой акции. Но это не так. Во-первых, активы предприятия оцениваются по балансовой, а не по рыночной стоимости, а они не всегда совпадают. А во-вторых, как уже говорилось, для инвестора важно не то, какими активами обладает предприятие, а то, какую прибыль оно способно приносить в будущем. Например, в консалтинговой фирме основным «активом» являются «мозги» — интеллектуальные способности работников-консультантов, а они вообще никак не отражены в балансе. Таким образом, балансовая стоимость акции такой компании может быть невысокая, а рыночная, наоборот, — очень высокая.

Ликвидационная стоимость акций — это та величина, которую получают акционеры в случае ликвидации акционерного общества. После того, как общество в процессе ликвидации расплатится со всеми кредиторами, оставшееся имущество ликвидируется (продается), а вырученная сумма делится среди акционеров. При этом сначала выплачивается ликвидационная стоимость привилегированных акций, а затем из оставшихся средств рассчитывается и выплачивается ликвидационная стоимость обыкновенных акций.

Акции выпускаются только акционерными обществами.

Открытое акционерное общество (ОАО) характеризуется тем, что его акции могут свободно обращаться на рынке, покупать и продавать их могут все желающие. Количество акционеров такого общества ограничено потенциально лишь числом акций. Акции открытых акционерных обществ могут обращаться на фондовой бирже.

Инвесторы, которые хотели бы купить акции, обращают внимание на ряд показателей, характеризующих акцию. Рассмотрим некоторые из них.

Доход на акцию (EPS). Этот показатель показывает прибыль, оставшуюся у компании после выплаты налогов, процентов по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям, приходящуюся на одну обыкновенную акцию (в денежной сумме).

EPS = Прибыль после налогообложения и выплаты процентов и дивидендов по привилегированным акциям / Количество обыкновенных акций

Этот показатель можно сравнивать с дивидендом, приходящимся на акцию. Если показатель дохода на акцию больше размера дивиденда, это означает, что не вся прибыль была распределена в виде дивиденда, а часть ее «вернулась» в производство, была капитализирована, что означает развитие предприятия, будущий рост, усиление конкурентных позиций на рынке, а значит — потенциальный рост прибыли, а также курсовой стоимости акции.

Отношение цены акции к доходу на акцию (P\E). Этот показатель рассчитывается как отношение текущей рыночной цены акции к показателю EPS.

P\E = Текущая рыночная цена акции / EPS

Какова экономическая интерпретация коэффициента P\E?

Для инвестора он показывает, за сколько лет при постоянном показателе дохода на акцию окупятся его затраты на покупку данной акции. Высокое значение данного показателя свидетельствует о том, что инвесторы оптимистично оценивают перспективы данной компании и готовы дать высокую цену за единицу дохода. Однако, с другой стороны, высокое значение коэффициента P\E можно рассматривать и как свидетельство высокого риска, поскольку цена акции спекулятивна по отношению к доходам, которые лежат в ее основе. Возможно, цена акции завышена по сравнению с ее реальной стоимостью.

Кроме самой цены акций, инвесторы принимают во внимание также и изменчивость этой цены. Изменчивость цены акции характеризуется β-коэффициентом. Он показывает, как поведет цена данной акции при изменении всего рынка акций или его определенной части (это характеризуется каким-то индексом).

По-другому можно сказать, что коэффициент бета служит мерой эластичности процентного изменения цены акции по отношению к одновременному процентному изменению рынка (или индекса).

Коэффициент бета рынка (или индекса) принимается за 1. Если коэффициент бета акции больше 1, это означает, что при повышении или снижении цен на рынке акций на рынке на 10% цена на эту конкретную акцию вырастет (или упадет) больше чем на 10%. Значение коэффициента бета от 0 до 1 свидетельствует о том, что при росте рынка акций на 10% цена данной акции также вырастет, но в меньшей степени. Значение коэффициента бета меньше 1 свидетельствует о том, что при росте рынка цена данной акции будет падать, и наоборот — цена такой акции меняется в направлении, противоположном движению рынка (можно привести пример из области триллеров, когда в стране разруха, война, нищета, «все падает», а доходы похоронной компании, следовательно и курс ее акций, растут).

В настоящее время, кроме самих акций. выпускается ряд производных финансовых инструментов, связанных с акциями. Некоторые из этих инструментов выпускаются эмитентом акций, то есть самим акционерным обществом: варранты, подписные права, конвертируемые облигации, другие — профессиональными участниками рынка ценных бумаг: американские депозитарные расписки, глобальные депозитарные расписки. Быстро развивается и рынок опционных и фьючерсных контрактов, в основе которых лежат акции.

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. Так, например, в соответствии с Федеральным законом «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 г. обращение драгоценных металлов может осуществляться в виде государственных ценных бумаг (облигаций), номинированных в массе драгоценных металлов или обеспеченных драгоценными металлами.

Обязательства по этим ценным бумагам (облигациям) должны быть гарантированы эквивалентным совокупным облигационным обязательствам эмитента количеством драгоценных металлов, размещенных на ответственное хранение в порядке, определяемом Правительством Российской Федерации. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов либо при погашении займов путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат. По облигациям целевых займов доход не выплачивается. Владельцу такой облигации предоставляется право на приобретение соответствующих товаров или услуг.

Эмитентом может быть юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Выпуск и обращение облигаций должны соответствовать положениям Закона о рынке ценных бумаг и нормам другого действующего законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг.

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. Это, в частности, означает, что если общество принимает решение увеличить уставный капитал, одновременно не может быть принято решение о размещении облигаций, поскольку на момент, когда вынесено такое решение, увеличение уставного капитала еще не будет оплачено.

Общество может выпускать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске. Общество вправе выпускать облигации, обеспеченные залогом определенного имущества общества, либо облигации под обеспечение, предоставленное обществу для целей выпуска облигаций третьими лицами, и облигации без обеспечения.

Выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества. Облигации могут быть именными или на предъявителя. При выпуске именных облигаций общество обязано вести реестр их владельцев. При этом именные облигации могут быть выпущены как в документарной, так и в бездокументарной форме. При выпуске именных облигаций общество обязано обеспечить ведение реестра их держателей. Утерянная именная облигация возобновляется обществом за разумную плату. Права владельца утерянной облигации на предъявителя восстанавливаются судом в порядке, установленном процессуальным законодательством Российской Федерации.

Российская Федерация и ее субъекты могут выпускать государственные облигации или иные ценные бумаги, устанавливающие между их эмитентом и приобретателем отношения займа. Условия договора займа между заемщиком (Российской Федерацией или ее субъектом) и заимодавцем (лицами, которые приобрели государственные облигации) устанавливаются условиями выпуска соответствующих облигаций, которые не должны противоречить нормам ГК и иного законодательства, регулирующего вопросы выпуска и обращения ценных бумаг.

Приобретение физическими и юридическими лицами государственных облигаций или иных государственных ценных бумаг осуществляется в добровольном порядке. Изменение условий выпущенных в обращение государственных и муниципальных займов не допускается. В случае нарушения данного правила договор займа действителен на первоначальных условиях.

Для осуществления выпуска эмиссионных ценных бумаг, предприятие должно принять официальное решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг,

в том числе облигаций. При размещении облигации акционерным обществом, такое решение должно быть принято советом директоров, если иное не предусмотрено уставом общества.

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг должно содержать:

– полное наименование эмитента и его юридический адрес;

– дату принятия решения о выпуске ценных бумаг;

– наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о выпуске;

– вид ценных бумаг (акции, облигации), серия (для облигаций). В случае если выпуск облигаций предполагается размещать траншами, указывается порядок идентификации облигаций каждого транша;

– форма ценных бумаг (именная документарная, именная бездокументарная, документарная на предъявителя). В решении о выпуске документарных ценных бумаг указывается, предусмотрено ли их обязательное централизованное хранение или нет;

– номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска;

– права владельца каждой ценной бумаги выпуска. Для облигаций указывается право владельцев облигаций на получение от эмитента в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации, либо получения иного имущественного эквивалента, а также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации, либо иных имущественных прав, иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации;

– количество ценных бумаг этого выпуска. В случае если выпуск облигаций предполагается размещать траншами, указывается количество облигаций в каждом транше, либо порядок его определения;

– порядок размещения ценных бумаг. Способ размещения (открытая подписка, закрытая подписка или конвертация).

– срок и порядок размещения ценных бумаг.

Жилищный сертификат — это вид особых облигаций, которые удостоверяют право их собственника на приобретение недвижимости в жилом фонде. Номинальная стоимость такой облигации индексируема.

Суть займа, который удостоверяет жилищный сертификат, заключается в том, что субъект получает возможность постепенного накопления средств на приобретение квартиры (квартир). Приобретая облигации, человек вкладывает средства в определенную площадь жилья, но не менее 0,1 метра. Таким образом, со временем накопленные жилищные сертификаты могут быть обменены на квартиру (квартиры) соответствующей площади.

В том случае, если субъект, владеющий облигациями, в какой-то момент откажется от покупки квартиры, он имеет право на возмещение средств, эквивалентных стоимости сертификатов. При этом компенсация средств осуществляется на основе текущих цен на жилищные сертификаты.

Стоимость жилищного сертификата определяется на основе себестоимости строительства жилой недвижимости и в процессе изменения этого показателя проходит соответствующую индексацию.

Схема приобретения жилья с помощью облигаций такого типа не предусматривает возможности расширенного выбора квартиры владельцем сертификата. Традиционно, недвижимость предоставляется из муниципального жилого фонда.

В человеческой истории изобретение векселя можно сравнить с изобретением колеса или использованием огня. Со времени своего появления вексель стал важнейшим платежным средством. Векселями мы пользуемся ежедневно, даже не подозревая об этом. Сегодня можно смело утверждать, что вексель — это предок всех современных ценных бумаг. А вся история бумажных денег — это история введения банками в обращение обязательств векселей и регулирования государством их выпуска и обращения.

Классическая форма векселя сохранилась до сих пор, например, в такой валюте, как английский фунт стерлингов. Вексельное происхождение здесь подтверждается вексельным обеспечением английских банкнот: рядом с портретом английской королевы содержится обещание от первого лица уплатить податель этого требования (купюры) сумму (в золотом эквиваленте) в пять фунтов стерлингов. Векселедателем здесь выступает правящая английская королева, векселедержателем — владелец банкноты, а плательщиком — Английский Банк. Такое обеспечение бумажных денег делает их надежным средством платежа, подтвержденным авторитетом королевы и платежеспособностью (активами) Английского Банка. Этот пример ярко иллюстрирует приведенное выше утверждение, что вексель — это важнейшее платежное средство, завоевавшее весь мир. Для понимания сущности всех современных ценных бумаг необходимо понять сущность их предка, т.е. векселя.

Вексель — *это ценная бумага, удостоверяющая простое, ничем не обусловленное, обязательство векселедателя (простой вексель), либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель), выплатить по наступлению предусмотренного векселем срока полученные взаймы денежные суммы векселедержателю или по его приказу другому лицу.*

Вексель является удобным средством платежа и кредитования. Основным правовым актом, регламентирующим вексельное обращение на территории РФ, является в настоящее время Закон РФ «О переводном и простом векселе» от 11 марта 1997 г.

Векселя бывают: простые, переводные (тратта); коммерческие, выдаваемые заемщику под залог товаров; банковские, выставляемые банками данной страны на своих заграничных корреспондентов (иностранные банки); казначейские, выпускаемые государством для покрытия своих расходов, и т.д.

Отличие простого векселя от переводного состоит в том, что в переводном векселе в качестве плательщика фигурирует не сам векселедатель, а другое лицо. Держатель переводного векселя может передать свои права, вытекающие из векселя, иному лицу путем совершения *индоссамента*. При этом лицо, передающее вексель посредством индоссамента, если только им прямо не оговорено иное, становится ответственным за исполнение вексельного обязательства.

Обязанной стороной по переводному и простому векселю могут быть две категории лиц:

а) граждане РФ;

б) юридические лица РФ.

Российская Федерация, субъекты РФ, муниципальные образования вправе приобретать статус обязанного субъекта по векселям лишь с разрешения федерального законодателя.

Общее требование к переводному и простому векселю: они должны составляться исключительно на *бумажных* носителях.

Простой вексель содержит:

1) наименование «вексель», включенное в сам текст и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен;

2) простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму;

3) указание срока платежа;

4) указание места, в котором должен быть совершен платеж;

5) наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен;

6) указание даты и места составления векселя;

7) подпись того, кто выдает документ (векселедателя).

Наиболее используемым в коммерческом обороте является переводной вексель. *Переводной вексель*, кроме вышеуказанных признаков, должен также содержать:

1) наименование того, кто должен платить (плательщика);

2) наименование того, кому или по приказу кого платеж должен быть совершен.

Документ, в котором отсутствует какое-либо из указанных обозначений, не имеет силы переводного векселя, за исключением случаев, определенных в следующих ниже абзацах:

1. Переводной вексель, срок платежа по которому не указан, рассматривается как подлежащий оплате по предъявлении.

2. При отсутствии особого указания место, обозначенное рядом с наименованием плательщика, считается местом платежа и вместе с тем местом жительства плательщика.

3. Переводной вексель, в котором не указано место его составления, признается подписанным в месте, обозначенном рядом с наименованием векселедателя.

Если сумма переводного векселя обозначена и прописью, и цифрами, то в случае разногласия между этими обозначениями *вексель имеет силу на сумму, обозначенную прописью*.

Срок переводного векселя

Переводный вексель может быть выдан сроком:

– по предъявлении;

– во столько-то времени от предъявления;

– во столько-то времени от составления;

– на определенный день.

Переводные векселя, содержащие либо иное назначение срока, либо последовательные сроки платежа, недействительны.

Переводной вексель сроком по предъявлении оплачивается при его предъявлении. Он должен быть предъявлен к платежу в течение одного года со дня его составления. Векселедатель может сократить этот срок или обусловить срок более продолжительный. Эти сроки могут быть сокращены индоссантами. Векселедатель может установить, что переводной вексель сроком по предъявлении не может быть предъявлен к платежу ранее определенного срока. В таком случае срок для предъявления течет с этого срока.

Срок платежа по переводному векселю, составленному во столько-то времени от предъявления, определяется либо датой акцепта, либо датой протеста. При отсутствии протеста недатированный акцепт считается в отношении акцептанта сделанным в последний день срока, предусмотренного для предъявления к акцепту.

Срок платежа по переводному векселю, выданному сроком на один или несколько месяцев от составления или от предъявления, наступает в соответствующий день того месяца, в котором платеж должен быть произведен. При отсутствии в данном месяце соответствующего дня срок платежа наступает в последний день этого месяца. Если переводной вексель выдан сроком в полтора месяца или в несколько месяцев с половиной от составления или от предъявления, то надлежит сначала отсчитывать целые месяцы. Если срок платежа назначен на начало, середину (середина января, середина февраля и т.п.) или на конец месяца, то под этими выражениями понимаются первое, пятнадцатое или последнее число месяца. Выражение «восемь дней» или «пятнадцать дней» означает не одну или две недели, а сроки в полные восемь или пятнадцать дней. Выражение «полмесяца» означает срок в пятнадцать дней. Если переводной вексель подлежит оплате в определенный день в каком-либо месте, где принят календарь иной, чем в месте выдачи, то срок платежа считается назначенным по календарю места платежа. Если в месте выдачи и в месте платежа по переводному векселю, выставленному сроком во столько-то времени от составления, действуют различные календари, то устанавливается соответствующая дню выдачи дата по календарю места платежа и в зависимости от этого определяется срок платежа.

Если предъявлению переводного векселя или совершению протеста в установленные сроки мешает непреодолимое препятствие (законодательное распоряжение какого-либо государства или другой случай непреодолимой силы), то эти сроки удлиняются.

Векселедержатель обязан без задержки известить своего индоссанта о случае непреодолимой силы и сделать на переводном векселе или на добавочном листе отметку об этом извещении, указав его дату и поставив свою подпись.

После прекращения действия непреодолимой силы векселедержатель должен без задержки предъявить вексель к акцепту или к платежу и, если будет нужно, совершить протест. Если действие непреодолимой силы продолжается

свыше 30 дней после срока платежа, то для осуществления регресса не являются необходимыми ни предъявление векселя, ни совершение протеста.

Для переводных векселей сроком по предъявлении или во столько-то времени от предъявления 30-дневный срок течет с того дня, в который векселедержатель известил своего индоссанта о непреодолимой силе; это извещение может последовать и до истечения срока для предъявления векселя; для переводных векселей сроком во столько-то времени от предъявления 30-дневный срок увеличивается на срок от предъявления, указанный в переводном векселе.

Складское свидетельство (варрант)

Различают двойные складские свидетельства, состоящие из двух частей (складское свидетельство и залоговое свидетельство — варрант), и простые складские свидетельства. Складские свидетельства относятся к числу ценных бумаг, на которые распространяются общие положения о ценных бумагах с учетом специальных правил, регулирующих данный вид ценных бумаг.

Основанием выдачи этой ценной бумаги является принятие складом на хранение определенного товара.

Передача складского свидетельства означает передачу права собственности на этот товар, которая должна регистрироваться в реестре товарного склада.

Суть складских свидетельств состоит в следующем.

Владелец какого-либо имущества сдает его на хранение на склад и получает в обмен квитанцию-расписку, именуемую складским свидетельством, которое удостоверяет то, что товар определенного количества и качества находится на складе.

Законодательство признает складское свидетельство в качестве товарораспорядительного документа, и по нему может быть предъявлено требование о выдаче переданного на хранение имущества.

Складское свидетельство может также выступать в качестве залога. В этом случае склад, приняв товар на хранение, выдает двойное складское свидетельство, состоящее из складского свидетельства и присоединенного к нему бланка залогового свидетельства — варранта. Оба документа идентичны по содержанию и при необходимости отделимы друг от друга.

Варрант, двойное складское свидетельство (*warrant*) — это документ, выдаваемый товарным складом в подтверждение принятия товара на хранение. Варрант относится к товарораспорядительным документам и может выполнять некоторые функции перевозочных документов. Варрант состоит из складского свидетельства и залогового свидетельства. Варрант и каждая из его частей являются ценными бумагами. Товар, принятый на хранение по варранту, может быть в течение его хранения предметом залога, путем залога варранта. Реквизиты варранта определяются действующим законодательством (ст. 913 ГК РФ). Держатель складского свидетельства, отделенного от залогового свидетельства, вправе распоряжаться товаром, но не может взять его со склада до погашения кредита, выданного по залоговому свидетельству.

В литературе термины «Варрант» и «двойное складское свидетельство» используются как синонимы. В ГК РФ термин «Варрант» используется для обозначения собственно залогового свидетельства (п. 2 ст. 912).

Однако складское свидетельство и варрант выполняют разные функции. Так, складское свидетельство удостоверяет принятие складом товара на хранение. Как ценная бумага оно удостоверяет право собственности на складированный товар и может быть передано третьему лицу (совместно или отдельно от варранта) путем передаточной надписи — индоссамента. Варрант служит документом, удостоверяющим установление права залога на складированный товар держателем варранта. При передаче товара в залог варрант должен быть отделен от складского свидетельства и вручен залогодержателю. При этом в реестре склада, открытом для обозрения заинтересованных лиц, делается запись о сумме и сроке установления залогового права на товар.

Переуступаемое складское свидетельство может менять своего владельца несколько раз. При этом кредит предоставляется по нему не только производителю складируемых товаров, но и любому лицу, являющемуся текущим владельцем свидетельства. Кредит под залог складского свидетельства может получить и сам хранитель, если он является собственником хранимого товара.

Как двойное складское свидетельство в целом, так и каждая его часть, относятся к числу ордерных ценных бумаг, эмитируемых в единственном экземпляре, то есть бумаг с оговоркой о приказе кредитора, по которому оно может передаваться другим лицам. Как следует из ст. 915 ГК РФ, складское свидетельство и залоговое свидетельство могут передаваться вместе или порознь по передаточным надписям. Части двойного складского свидетельства обращаются и, будучи соединенными, и раздельно.

При соединении свидетельств, под которой понимается управомоченность владельца по обоим документам, право на получение товара является безусловным, то есть склад не может потребовать от получателя товаров каких-либо дополнительных документов или совершения каких-либо дополнительных действий, за исключением тех, что предусмотрены в самом свидетельстве (например, внесения платы за хранение). Это следует из ст. 914 ГК, которая гласит, что держатель складского и залогового свидетельства имеет право распоряжаться хранящимся на складе товаром в полном объеме.

Однако ситуация меняется, когда складское свидетельство отделяется от залогового свидетельства. В этом случае держатель одного только складского свидетельства вправе распоряжаться товаром, но не может взять его со склада до погашения займа (кредита), выданного по залоговому свидетельству. Что касается владельца одного только залогового свидетельства, то он имеет право только на товар в размере выданного по залоговому свидетельству займа (кредита) и процентов по нему. Но этот залог обладает определенной спецификой, поскольку применяется только для обеспечения обязательства по возврату суммы займа, выданного по данному залоговому свидетельству, и для обеспечения других обязательств не применяется.

Простое складское свидетельство — это предъявительская ценная бумага, выдаваемая товарным складом определенному лицу в удостоверение факта принятия на хранение от этого лица определенного товара и дающая ее держателю право получить товар. Незаложенное простое складское свидетельство может передаваться другому лицу путем простого вручения без передаточной надписи.

С марта 1996 г. приобрел легитимность новый вид ценных бумаг, связанный с хранением вещей. По договору складского хранения товарный склад (хранитель) обязуется за вознаграждение хранить товары, переданные ему товаровладельцем (поклажедателем), и возвратить эти товары в сохранности.

Товарным складом признается организация, осуществляющая в качестве предпринимательской деятельности хранение товаров и оказывающая связанные с хранением услуги.

Закладная — это именная ценная бумага, которая удостоверяет право её законного владельца на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, а также право залога на имущество, обремененное ипотекой. Кроме того, наличие закладной, выданной в установленном законом порядке, подтверждает права её законного владельца без предоставления других доказательств существования этого обязательства.

В настоящее время существует незначительное количество нормативных правовых актов, регулирующих данное правовое явление. Основные нормы, посвященные закладной, содержатся в главе III Федерального закона Российской Федерации «Об ипотеке (залоге недвижимости)».

Договор ипотеки может быть заключен в форме закладной, которая является именной ценной бумагой, удостоверяющей права её законного владельца. Практическое значение закладной заключается в том, что она позволяет значительно упростить и ускорить оборот недвижимости. Обязанными по закладной лицами являются должник по обеспеченному ипотекой обязательству и залогодатель.

Закладная получила широкое распространение среди банков, осуществляющих ипотечное жилищное кредитование, потому что она удобна в обращении, особенно при передаче прав по ней. На практике это выглядит так: банк, занимающийся ипотечным жилищным кредитованием, ставит обязательным условием перед выдачей кредита составление закладной.

После государственной регистрации права собственности и ипотеки банк становится законным владельцем закладной, при этом его права удостоверяются закладной. По истечении определенного периода банк накапливает так называемый «пул» закладных и продает их. Это позволяет банку привлекать дополнительные денежные средства на последующую выдачу кредитов. При этом происходит смена залогодержателя.

Закладная составляется залогодателем, а если он является третьим лицом, также и должником по обеспеченному ипотекой обязательству. Закладная выдается первоначальному залогодержателю органом, осуществляющим государственную регистрацию прав, после государственной регистрации ипотеки.

В большинстве случаев закладная составляется банком, а подписывается уже должником — лицом, которому выдается кредит, в момент получения кредитных средств в банке. Поэтому особенно важно проверять все условия, указанные в закладной, на соответствие кредитному договору. Как показывает практика, незначительная опечатка в одном из существенных условий закладной может повлечь приостановление государственной регистрации права собственности на приобретаемый объект недвижимости.

Владелец закладной приобретает права на получение исполнения по денежному обязательству, обеспеченному ипотекой, без предоставления других доказательств существования этого обязательства, залога на имущество, обремененное ипотекой.

Являясь ценной бумагой, к которой применяются общие правила о ценных бумагах, установленные главой 7 ГК РФ, закладная также может быть самостоятельным объектом гражданских правоотношений, предметом залога или других сделок. Как именная ценная бумага закладная удостоверяет права того лица, чье имя в ней названо.

Поскольку закладная является ценной бумагой, то особое значение имеют формальные признаки признания её таковой. Так, если в документе будет отсутствовать слово «закладная», либо одно из условий, предусмотренных законом в качестве обязательных для закладной, то такой документ не может быть признан закладной.

Депозитные и сберегательные сертификаты — это одни из самых «молодых» ценных бумаг. Они появились только в XX веке, в начале 60-х годов в США, в конце 60-х — в Великобритании, позднее — и в других странах. В Российской Федерации депозитные и сберегательные сертификаты получили «право гражданства» с 1992 года в результате появления письма Центрального банка России «О депозитных и сберегательных сертификатах кредитных организаций» от 10 февраля 1992 года №14-3-20.

Депозитные и сберегательные сертификаты — это обращающиеся свидетельства о денежном вкладе в банк. Во всех развитых странах срочные вклады в банк нельзя изъять досрочно или можно это сделать только с очень значительными потерями. В связи с этим возникла потребность в финансовых инструментах, «похожих» на вклад в банк, но обладающих ликвидностью, обращающихся на рынке. Появились депозитные и сберегательные сертификаты, которые еще несколько десятилетий назад были, по сути дела, суррогатами ценных бумаг, однако в дальнейшем были признаны государством в качестве полноценных ценных бумаг.

Появившись в России в 1992 году, депозитные сертификаты стали очень популярны, по сути дела они начали выполнять функцию *суррогата денег* (вспомним, что в то время в нашей стране наблюдался острый кризис наличности и кризис неплатежей). Этими бумагами стали расплачиваться контрагенты экономической деятельности. Дошло до того, что Всероссийский биржевой банк попытался выпустить депозитные и сберегательные сертификаты в металлической форме — в форме монет. Центральный банк России быстро отреагировал на эти тенденции, запретив использовать депозитные сертификаты в качестве расчетного и платежного средства. Однако разрешение выпуска сертификатов на предъявителя дает возможность обойти этот запрет.

Эмитентами депозитных и сберегательных сертификатов могут быть только банки. Сертификаты могут выпускаться как именные, так и на предъявителя. Ограничений на сумму номинала не предусмотрено (ни минимума, ни максимума). Номинал может быть выражен как в российских рублях, так и в иностранной валюте, а также в двойной номинации. Минимальные сроки обращения

не установлены, максимальный срок для депозитных сертификатов установлен в 1 год, для сберегательных — 3 года. Сертификаты в России могут выпускаться только как срочные инструменты, хотя в мировой практике выпускаются и сертификаты сроком до востребования.

Деление на депозитные и сберегательные сертификаты связано с владельцами этих ценных бумаг. Владельцем депозитных сертификатов могут быть только юридические лица — резиденты Российской Федерации, сберегательных — физические лица — резиденты Российской Федерации.

Депозитные и сберегательные сертификаты выпускаются только в документарной форме. Погашение этих ценных бумаг может осуществляться только деньгами (в отличие от облигаций, например, которые могут погашаться и в товарной форме).

Депозитные и сберегательные сертификаты не являются, в отличие от облигаций, на которые они в чем-то похожи, эмиссионной ценной бумаги. Они не должны проходить процедуру государственной регистрации, процедуру регистрации проспекта эмиссии. Это означает, что банки могут привлекать ресурсы на основе выпуска сертификатов проще, быстрее и дешевле, чем, например, на основе выпуска облигаций. При выпуске сертификатов не выплачивается налог на операции с ценными бумагами.

До 1997 года доход по депозитным сертификатам облагался льготной ставкой налога, равной 15%, в отличие от ставки налога на прибыль, полученную в качестве процентов по депозитам (проценты облагались налогом по общей ставке в 35%). В результате покупка сертификата даже с более низкой процентной ставкой, чем по депозитам, была порой (с учетом налогообложения прибыли) выгоднее для инвестора, чем размещение средств на депозит. Для банка-эмитента это давало возможность привлекать средства дешевле, чем в случае привлечения депозитных вкладов. Однако с изменением порядка налогообложения юридических лиц в 1997 году эта разница устранена, доходы по сертификатам, равно как и доходы по депозитным вкладам, облагаются налогом на прибыль по общей ставке. Но и в этих условиях банки имеют возможность выпускать депозитные и сберегательные сертификаты с более низкой процентной ставкой, что для инвестора является своего рода «платой за ликвидность», поскольку сертификаты — это всегда обращаемые инструменты, в отличие от обычных вкладов в банк.

2.7. Ценные бумаги, выпускаемые зарубежными эмитентами. Ценные бумаги корпораций. Государственные долговые обязательства

Ценные бумаги, выпускаемые зарубежными эмитентами, включают ценные бумаги корпораций, государственные долговые обязательства и ценные бумаги, эмитируемые местными органами власти.

Ценные бумаги корпораций:

Акции.

Зарубежные эмитенты имеют право выпускать обыкновенные и привилегированные акции. Эти ценные бумаги аналогичны соответствующим российским,

однако обыкновенные акции за рубежом могут быть эмитированы без права голоса.

Привилегированные акции выпускаются следующих видов:

– кумулятивные, особенность которых состоит в том, что дивиденды, не выплаченные в текущем году по этим акциям, накапливаются и подлежат выплате в следующем году;

– с участием, под которым подразумевается дополнительная выплата дивидендов сверх фиксированного дивиденда, установленного при эмиссии;

– конвертируемые, т.е. аналогично российскому законодательству привилегированные ценные бумаги могут при определенных условиях обмениваться на другие ценные бумаги (как правило, обыкновенные акции);

– погашаемые, т.е. эмитент может отозвать ценные бумаги с выплатой небольшой премии;

– защищенные, которые дают возможность получать дивиденды в том случае, если у корпорации нет чистой прибыли. Для этого создается специальный гарантийный фонд;

– старшие — ценные бумаги, имеющие старшие права по отношению к привилегированным акциям других классов.

Большинство привилегированных акций в США являются непогашаемыми и без участия. В Великобритании наиболее распространенный тип привилегированных акций — кумулятивные, без участия и непогашаемые. В Японии эмиссия акций не играет заметной роли в финансировании экономии. Так, в 1995г. доля инвестиций, профинансированных за счет эмиссии акций, составила всего 0,7%. Причем основная масса выпускаемых в Японии акций — обыкновенные, именные, в отличие от Германии, где большинство акций — предъявительские.

Кроме приведенных выше привилегированных акций корпорации выпускают акции и производные ценные бумаги.

Акции казначейские — акции, выкупленные компанией-эмитентом и находящиеся на ее балансе. Они не обладают правом голоса, не участвуют в распределении дивидендов или разделе имущества в случае ликвидации корпорации.

Райт — производная ценная бумага, дающая ее владельцу право купить акцию данного эмитента по фиксированной цене, которая, как правило, ниже рыночной. Райты могут быть именными и предъявительскими и представляют собой краткосрочный финансовый инструмент со сроком действия, как правило, три недели.

Варрант — документ, дающий право его владельцу приобрести ценные бумаги данного эмитента по фиксированной цене в течение определенного периода времени. Варрант является именной ценной бумагой. Он представляет собой долгосрочный финансовый инструмент, выпускаемый обычно на срок от 3 до 5 лет (в США) или 5–10 лет (в Великобритании); иногда этот срок может достигать 20 лет. Корпорация может иметь несколько выпусков варрантов, но лишь один выпуск райтов.

Относительно недавно, в 80-х годах, в Великобритании появились так называемые обеспеченные варранты — ценные бумаги, дающие право покупки акций другой компании, т.е. не той, которая выпустила варранты.

Облигации.

Облигации могут быть обеспеченными или необеспеченными. В США обеспеченные облигации принято классифицировать на основе конкретного вида активов, служащих их обеспечением.

Облигации, обеспеченные недвижимостью, обеспечены землей и зданиями. Они могут быть первозакладными и вторичнозакладными. Облигации, обеспечением которых служит какое-либо оборудование, обычно выпускаются транспортными компаниями и обеспечены подвижным составом и самолетами.

Обычно в качестве обеспечения облигаций, обеспеченных ценными бумагами других компаний, выступают акции дочерних компаний.

В Великобритании обеспеченные облигации могут быть обеспечены определенными активами (в этом случае эмитент не имеет права продавать имущество, служащее обеспечением ценных бумаг) или всеми активами компании. В этом случае эмитент может свободно распоряжаться активами до того момента, пока не возникнет требование к компании, например, в случае банкротства.

Зарубежные корпорации имеют возможность выпускать облигации, как долговые обязательства, следующих видов:

– Необеспеченные облигации могут быть гарантированными, т.е. облигациями, выполнение обязательств по которым гарантировано третьими лицами. В качестве третьего лица обычно выступает материнская компания или компания, принадлежащая к той же финансовой группе.

– Конвертируемые облигации предоставляют право их владельцу конвертировать их в акции эмитента. Большинство конвертируемых облигаций предоставляют эмитенту право досрочного отзыва, что позволяет ему погасить собственные облигации, уплатив небольшую премию, если рыночная цена облигации сильно отличается от цены конверсии.

– Обмениваемые облигации — облигации, конвертируемые в акции другой компании.

– Гарантированные облигации — облигации, выплату процентов по которым и основную сумму долга гарантирует другая корпорация.

– Доходные (перестроенные) облигации выпускаются компаниями, находящимися в процессе реорганизации (например, связанными с банкротством). По ним эмитент обязуется погасить основную сумму долга по истечении срока облигации, однако проценты выплачиваются лишь при условии наличия прибыли.

– Облигации с нулевым купоном аналогичны российским дисконтным облигациям. Доход приносит разница между эмиссионной ценой и ценой погашения.

С 1 июля 1983 г. все новые выпуски корпоративных облигаций в США не имеют купонов и являются только именными. В Великобритании допускается выпуск облигаций с нулевым купоном и глубоким дисконтом, достигающим 15% и более от номинала. Некоторые облигации выпускаются с пут-опционом, дающим право досрочного погашения владельцу облигации. Как правило, это

право можно реализовать примерно через пять лет после эмиссии. Наиболее распространенный номинал корпоративных облигаций в США равен 1000 долл. Проценты по облигациям выплачиваются два раза в год.

Облигации подразделяются на краткосрочные (1 год — 5 лет), среднесрочные (6–12 лет) и долгосрочные (больше 12 лет). Имеет место сокращение среднего срока корпоративных облигаций. Облигации обращаются в основном на внебиржевом рынке. Согласно американским стандартам, выполнение обязательств по сделке с облигациями составляет пять дней.

Примерно 50% мирового объема рынка облигаций приходится на США (около 9 трлн. долл. в год), на втором месте находится рынок Японии (более 4 трлн. долл.) и на третьем месте — Германии (1,4 трлн. долл.).

Прочие виды корпоративных ценных бумаг

Коммерческие бумаги представляют собой краткосрочные необеспеченные простые векселя, выпускаемые корпорациями. В США они выпускаются на срок от 5 до 45 дней, в среднем 30–35 дней. Минимальный номинал коммерческих бумаг составляет 100 тыс. долл., а наиболее типичный — 1 млн. долл. Коммерческие бумаги являются дисконтным финансовым инструментом, выпускаемым в основном в бездокументарной форме.

В Великобритании срок обращения коммерческих бумаг может составлять от семи дней до одного года. Они выпускаются в предъявительской форме и могут быть как процентными, так и дисконтными.

Основные эмитенты коммерческих бумаг — финансовые компании, которые зачастую являются дочерними компаниями промышленных корпораций. В настоящее время все коммерческие бумаги имеют рейтинг, позволяющий инвесторам оценивать степень риска того или иного финансового инструмента. В начале 90-х годов примерно 15% коммерческих бумаг выпускалось иностранными эмитентами. Рынок коммерческих бумаг США является крупнейшим в мире.

Депозитные сертификаты являются документом, удостоверяющим внесение срочного депозита в кредитное учреждение. В США различают депозитные сертификаты, выпускаемые:

– банками в США;

– банками за рубежом в долларах США;

– иностранными банками в США;

– ссудно-сберегательными ассоциациями и сберегательными банками в США.

Депозитные сертификаты могут быть обращающимися и необращающимися. Обращающиеся депозитные сертификаты свободно продаются, необращающиеся — хранятся до погашения и мало отличаются от обычного срочного вклада.

В США депозитные сертификаты могут быть именными и на предъявителя. Депозитные сертификаты со сроком обращения более одного года могут быть только именными. Депозитные сертификаты выпускаются на срок от 1 до 12 месяцев.

В Великобритании депозитные сертификаты являются обращающимися предъявительскими ценными бумагами, выпускаемыми на срок от 1 до 12 месяцев

с фиксированной или плавающей процентной ставкой. Минимальный номинал этих ценных бумаг составляет 50 тыс. фунтов стерлингов. Процентная ставка депозитных сертификатов может быть либо фиксированная, либо плавающая.

Значительная часть депозитных сертификатов, особенно крупных, является обращающимися предъявительскими финансовыми инструментами со сроком обращения менее трех месяцев, с фиксированной процентной ставкой, номиналом 100 тыс. долл.

Американские депозитарные свидетельства (ADR) — ценные бумаги, выпускаемые американскими банками и имеющие в качестве базового актива акции иностранных компаний. Эти свидетельства могут быть трех уровней и отличаются, с одной стороны, требованиями, которые предъявляются к эмитентам акций и которые составляют базисный актив ADR, а с другой — возможностью привлечения инвестиционных ресурсов с помощью этих производных финансовых инструментов.

Государственные долговые обязательства

Государственные ценные бумаги, обращающиеся на фондовых рынках других стран, рассмотрим на примере США. В США ценные бумаги федерального правительства подразделяются на следующие группы.

Прямые обязательства правительства США (казначейские ценные бумаги).

1. Нерыночные казначейские облигации:

а) предназначенные для широкого круга инвесторов:

– сберегательные сертификаты США серий ЕЕ (дисконтные) и НН (процентные, выплата дивидендов — один раз в полгода);

– сберегательные сертификаты США серий Е и Н;

– казначейские ноты, ценные бумаги, предназначенные для иностранных инвесторов.

Сберегательные сертификаты могут быть куплены только у правительства и проданы только непосредственно правительству. Первые сберегательные облигации были выпущены во время Второй мировой войны;

б) предназначенные ограниченному кругу инвесторов:

– серии, предназначенные для правительств штатов и местных органов власти. Эти долговые обязательства включают в себя долговые сертификаты, ноты и облигации в форме записей на счетах. Минимальный уставный капитал равен 1000 долл., возможны и более крупные номиналы, кратные 100 долл. Для сертификатов установлены сроки обращения, равные одному году, для нот — от 1 до 10 лет, для облигаций — более 10 лет. Эти финансовые инструменты предлагаются федеральным правительством правительствам штатов как средство для инвестирования выручки от собственных финансовых операций;

– онкольные депозитарные ценные бумаги, представляющие собой долговые сертификаты в виде записей на счетах, выпускаемые с минимальным номиналом 1000 долл. Процентная ставка зависит от ставки по федеральным фондам. Процентный доход начисляется и суммируется к основной сумме ежедневно. Доходы по этой ценной бумаге не подлежат налогообложению. Срок обращения этих ценных бумаг составляет один день и автоматически ежедневно продлевается, если

инвестор не потребует погашения, для выполнения которого необходимо за один день представить уведомление;

– облигации управления электрификации сельских районов, являющиеся долговыми сертификатами и облигациями в бездокументной форме со сроком обращения один год (для сертификатов) и 12 лет (для облигаций). Номинал составляет 1000 долл. Процентная ставка составляет 5% по сертификатам и 2% по облигациям. Облигации предлагаются кооперативам, созданным с целью электрификации и телефонизации данной местности, как инвестиционные инструменты;

– выпуски, предназначенные для других государств, имеют форму векселей, долговых сертификатов, нот и облигаций в виде записей на счетах. Сроки и процентные ставки различны по каждому выпуску. Выпуски краткосрочных ценных бумаг в иностранной валюте (векселя и сертификаты) обычно могут быть погашены в любое время, полностью или частично, при двухдневном уведомлении. Ноты и облигации могут погашаться до истечения срока, частично или полностью, при уведомлении за два дня и более.

2. Рыночные ценные бумаги:

– казначейские векселя представляют собой долговые обязательства правительства США со сроком обращения один год и менее. Казначейство США регулярно осуществляет эмиссию казначейских векселей сроком обращения на три месяца, шесть месяцев и один год. Векселя продаются с дисконтом, выпускаются в безбумажной форме в виде записей на счетах. Потенциальные покупатели могут подавать заявки двух видов: конкурентные и неконкурентные. В конкурентной заявке инвесторы указывают количество векселей, которые они готовы приобрести, и цену приобретения. Неконкурентные заявки содержат информацию о количестве векселей, которое потенциальный покупатель готов приобрести по средневзвешенной цене удовлетворения конкурентных заявок. Продать векселя до истечения их срока обращения можно на вторичном рынке, который является крупнейшим и наиболее эффективным из всех рынков краткосрочных инструментов.

Казначейские векселя правительства США послужили прообразом государственных краткосрочных бескупонных облигаций в России. Однако правило их обращения предполагает одно существенное отличие: рынок казначейских векселей является внебиржевым рынком, а рынок ГКО — исключительно биржевым фондовым рынком, реализованным на Московской бирже;

– казначейские ноты являются процентными облигациями правительства США со средним сроком обращения не менее одного года и не более 10 лет. Номинал казначейских нот составляет не менее 5000 долл. при сроке обращения менее четырех лет и с номиналом 1000 долл. при сроке свыше четырех лет. Процентные ставки устанавливаются по каждому выпуску отдельно. Доходы по этим ценным бумагам подлежат налогообложению;

– казначейские облигации выпускаются со сроком обращения свыше 10 лет в бездокументарной форме.

Их номинал составляет 1, 5, 10, 100 тыс. долл. и 1 млн. долл.

Обязательства федеральных агентств.

Эти ценные бумаги делятся на гарантированные и негарантированные правительством. К числу агентств, обязательства которых гарантируются правительством, относятся «Эксимбанк» (экспортно-импортный банк США) и государственная национальная ипотечная ассоциация «Джинни Мэй». Доходы по этим ценным бумагам облагаются налогами всех трех уровней (федеральными, штатов и местных органов власти).

К числу агентств, обязательства которых не гарантируются правительством, относятся: федеральные банки сельскохозяйственного кредита, федеральная ссудо-ипотечная корпорация «Фредди Мак» и федеральная национальная ипотечная ассоциация «Фанни Мэй».

В Великобритании государственные долговые обязательства называются гилтами. Они существуют в документарной и бездокументарной формах. Гилты выпускаются на определенный срок, и по ним дважды в год выплачиваются проценты. Большинство облигаций имеют фиксированную процентную ставку и фиксированную дату погашения.

Облигации местных органов власти.

К облигациям местных органов власти в США относятся облигации, выпускаемые штатами, территориями, округами, городами и специальными территориальными районами (например, школьными округами). Общее число эмитентов этих облигаций достигает 40 000.

Проценты, выплачиваемые по муниципальным облигациям, не подлежат обложению федеральным подоходным налогом. Как правило, облигации нижестоящих административных единиц не облагаются налогами, взимаемыми вышестоящими административными органами власти.

Облигации штатов представляют собой разновидность государственных облигаций. С точки зрения обеспечения облигации штатов делятся на облигации под общее обязательство без конкретного обеспечения и облигации, обеспеченные конкретным источником доходов, последний вид облигаций выпускается под какой-то конкретный проект, доходы от которого будут использоваться для выплаты процентов и основной суммы долга.

Доходы от облигаций штатов не подлежат обложению федеральными налогами и, как правило, не облагаются налогами штата, в которых выпущены. Однако с доходов по этим облигациям взимается налог на наследство и дарение, и различные налоги, взимаемые в других штатах.

Муниципальные облигации специального назначения выпускаются муниципалитетами для финансирования работ исключительно местного значения. Проценты выплачиваются за счет специального налога на собственность, которая подлежит улучшению.

В США выпускаются следующие виды государственных ценных бумаг (см. Казначейские ценные бумаги США):

– treasury bills — краткосрочные бескупонные казначейские обязательства;

– treasury notes — казначейские процентные облигации со сроком обращения от 1 до 9 лет;

– treasury bonds — процентные облигации со сроком обращения свыше 10 лет.

Контрольные вопросы:

1. Что понимается под эмиссией ценных бумаг?
2. Кто может быть эмитентом ценных бумаг?
3. Первичный рынок ценных бумаг.
4. При какой подписке может осуществляться размещение ценных бумаг?
5. Как называются профессиональные посредники, привлекаемые для размещения ценных бумаг?

Тема 3. Ценная бумага как объект гражданских прав

Перечень рассматриваемых вопросов:

3.1. Ценная бумага как финансовый инструмент.

3.2. Вещная и приравненная к ней формы ценных бумаг. Отграничение обязательств, выраженных в форме ценных бумаг, от иных гражданско-правовых обязательств, выраженных в форме договоров. Разграничение посредством различия отдельных признаков.

3.3. Современный этап развития теории ценных бумаг.

3.1. Ценная бумага как финансовый инструмент

Ценная бумага удостоверяет определенные гражданские права ее владельца. Ценная бумага представляет собой обязательство, облеченное как в вещной (в буквальном смысле материальной) форме, так и в форме, не являющейся вещной (способ фиксации прав, удостоверенных ценной бумагой), юридически приравненной к вещной.

В юридической литературе среди прочих классификаций ценных бумаг можно встретить деление ценных бумаг на два класса — основные и производные ценные бумаги. В предыдущих главах мы уже познакомились с основными, «классическими» ценными бумагами — акциями, облигациями, векселями, и т.д. Сейчас нам предстоит узнать, что такое производные ценные бумаги.

Как мы уже выяснили, инвестор, располагающий суммой средств, достаточной для приобретения определенного количества ценных бумаг, может купить на рынке эти ценные бумаги с целью долгосрочного владения ими и получения доходов в виде процентов или дивидендов, или с целью последующей перепродажи этих ценных бумаг по более выгодному курсу. Однако, будущий курс ценных бумаг может меняться и в худшую для инвестора сторону. В этом случае кассовая сделка — сделка, по которой одна из сторон предоставляет ценные бумаги, а вторая — платит за них, может оказаться не выгодной для инвестора. Альтернативной формой сделки является срочная сделка, в которой одна сторона обязуется поставить в будущем ценные бумаги, а другая сторона — заплатить за них зафиксированную в заключаемом соглашении цену. Такая сделка позволяет инвестору страховать, или, говоря биржевым языком, хеджировать свои риски, связанные с изменением цен на основные ценные бумаги,

изменением валютных курсов, процентной ставки, и т.д. Наиболее распространенной формой срочных сделок являются сделки с производными финансовыми инструментами.

К производным финансовым инструментам относятся: фьючерс, опцион, своп. Они представляют собой срочные контракты, в основе которых лежат финансовые активы — валюта, процентная ставка, традиционные ценные бумаги. К производным финансовым инструментам некоторые авторы относят и депозитарные свидетельства (расписки), подписные права, варранты, конвертируемые облигации. О них речь пойдет ниже. Сразу оговоримся, что это особый класс ценных бумаг, которым присущи не все свойства производных. Для обозначения этих ценных бумаг будем использовать термин «вторичные ценные бумаги».

Характеризуя производные финансовые инструменты, необходимо отметить присущие им свойства:

– Производные инструменты имеют срочный характер.

– Цены производных инструментов основываются на ценах базисных активов.

– Производные финансовые инструменты имеют ограниченный период существования — от нескольких минут до нескольких лет.

– Операции с производными финансовыми инструментами позволяют получать прибыль при минимальных инвестиционных вложениях.

Срочный характер производных инструментов означает, что исполнение обязательства контрагентов произойдет в определенный момент в будущем, через определенный срок.

Базисные активы — это те активы (валюта, акции, облигации и т.д.), которые должны быть приняты или поставлены в будущем в соответствии со срочным контрактом.

Фьючерс — срочный биржевой контракт, одна сторона которого обязуется купить, а другая — продать определенное количество базисного актива в установленный срок в будущем по фиксированной цене.

Опцион — контракт, покупатель которого приобретает право купить или продать актив по фиксированной цене в течение определенного срока, а продавец — обязуется по требованию контрагента за денежную премию обеспечить реализацию этого права.

Своп — соглашение между двумя контрагентами об обмене в будущем платежами или иными активами в соответствии с определенными в контракте условиями.

Производные ценные бумаги являются по сравнению с основными ценными бумагами более гибкими инструментами, поскольку позволяют участникам рынка более эффективно реагировать на происходящие перемены. Поэтому уже появились производные инструменты второго поколения: опционы на свопы, опционы на фьючерсы и т.п. А в системе экономических знаний появилось новое направление — финансовая инженерия, представляющая собой конструирование финансовых инструментов и финансовых технологий для управления портфелем ценных бумаг.

Суть **финансового инжиниринга** (или иначе — финансовой инженерии) состоит в создании новых финансовых продуктов и услуг, которые используются финансовыми институтами для перераспределения денежных ресурсов, рисков, ликвидности, доходов и информации в соответствии с финансовыми потребностями клиентов и изменениями в макро — и микроэкономической ситуации.

Одно из наиболее удачных определений финансовой инженерии дал Дж. Финнерти: «Финансовая инженерия включает в себя проектирование, разработку и реализацию инновационных финансовых инструментов и процессов, а также творческий поиск новых подходов к решению проблем в области финансов».

В качестве примера возникновения нового продукта можно упомянуть создание в 1927 г. банком «Морган Гэранти» в США принципиально нового инструмента, позволяющего зарубежным инвесторам приобретать на внутреннем рынке акции иностранных эмитентов — американские депозитарные свидетельства (ADR — American Depositary Receipts). Позднее появилась другая разновидность данных инструментов — глобальные депозитарные свидетельства (GDR Global Depositary Receipts). Разница между ними состоит в том, что если АДР размещаются на рынках США, то ГДР могут продаваться и вне Соединенных Штатов.

Таким образом, **депозитарные свидетельства** — это свободно обращающиеся сертификаты, заменяющие акции зарубежных эмитентов, находящиеся в доверительном управлении зарубежных отделений банков.

Еще одна разновидность продуктов финансового инжиниринга — *стрипы* — Separate Trading of Registered Interest & Principal of Securities. Эти финансовые инструменты образуются в результате стриппинга — процесса отделения непогашенных купонов от номинала облигации. В результате стриппинга, произведенного депозитарием, одну купонную облигацию можно обратить в две или несколько бескупонных облигаций, одна из которых будет представлять собственно облигацию, а остальные — купоны.

Конвертируемая ценная бумага — это ценная бумага с бесплатной возможностью ее замены на заранее определенное количество обыкновенных акций того же эмитента. Коэффициент конверсии — это количество обыкновенных акций, на которое может быть обменена одна конвертируемая ценная бумага.

Конверсионный курс представляет собой объявленную стоимость обыкновенной акции, по которой она будет предоставлена инвестору на момент обмена.

Конверсионная стоимость — это показатель расчетной стоимости, по которой могли бы проводиться операции купли-продажи конвертируемой ценной бумаги, если бы их оценивали по стоимости обыкновенных акций, на которые они обмениваются. Превышение текущего курса конвертируемой ценной бумаги над ее конверсионной стоимостью называется конверсионной премией. Необходимо упомянуть еще две разновидности ценных бумаг, которые также являются относительно молодыми финансовыми инструментами, и существование которых невозможно без наличия базовых эмиссионных бумаг.

Подписные права — это ценные бумаги, дающие право на покупку в течение короткого срока определенной доли нового выпуска обыкновенных акций того же эмитента по заранее оговоренному курсу.

Бесплатное получение подписного права дает каждому акционеру возможность сохранить свою долю в уставном капитале компании. Курс новой акции обозначается в «праве» и называется курсом исполнения. Курс исполнения всегда устанавливается на более низком уровне, чем текущий рыночный курс акций.

Варрант — это ценная бумага, дающая его держателю право купить акцию у компании по курсу, обозначенному в самом варранте.

В отличие от подписных прав, варрант является долгосрочной ценной бумагой, срок обращения которой доходит до 5, 10, иногда 20 лет. Некоторые варранты вообще не имеют срока погашения.

Курс исполнения варранта — это объявленный курс, по которому владелец варранта может приобрести лежащую в его основе акцию.

Так как варранты обладают относительно низкой стоимостью, им свойственна неустойчивость курсов и способность обеспечивать высокую норму доходности.

Вложение средств в подписные права и варранты позволяет использовать так называемый «эффект рычага» — возможность приобретения определенной доли в акционерном капитале компании при относительно небольших затратах капитала.

Как уже упоминалось выше, депозитарные расписки, подписные права и варранты, конвертируемые облигации, которые мы назвали «вторичными ценными бумагами», можно лишь условно отнести к производным финансовым инструментам, поскольку их возникновение и использование, а также ценообразование непосредственно связано с обращением основных ценных бумаг. При этом инициатором возникновения и эмитентом этих ценных бумаг выступает, как правило, эмитент основных ценных бумаг (в случае с «классическими» производными ценными бумагами эмитентом является расчетная палата биржи). Кроме того, если выпуск производной ценной бумаги осуществляется с целью хеджирования торговых позиций участников рынка, то выпуск «вторичных» ценных бумаг позволяет либо поощрять существующих или будущих владельцев основных ценных бумаг (в случае с конвертируемыми облигациями, подписными правами, варрантами), либо выводить основные ценные бумаги на новые финансовые рынки (депозитарные свидетельства).

3.2. Вещная и приравненная к ней формы ценных бумаг. Отграничение обязательств, выраженных в форме ценных бумаг, от иных гражданско-правовых обязательств, выраженных в форме договоров. Разграничение посредством различия отдельных признаков

Исходя из законодательных положений и в силу ст. 128 ГК РФ ценные бумаги относятся к вещам. В цивилистической доктрине вещью считается материальное благо (материальное в смысле реально осязаемое). Данное понимание вещи наиболее правильно и проверено веками. Для примера можно привести римское право, в котором, как известно, определения вещи не давалось, однако существовала формула dominium rerum (господство над вещью), из которой нетрудно заключить, что римские юристы понимали под вещами предметы

материального мира. Продолжением традиции римского права стало закрепление в параграфе 90 Германского гражданского уложения дефиниции вещи как предмета материального мира.

Заметим, что ни в дореволюционном, ни в советском, ни в современном российском гражданском законодательстве определение вещи не дается, хотя эта проблема неоднократно обсуждалась в юридической литературе. Единственным признаком, объективно присущим вещам, во все времена гражданско-правовой науки называлось их материальное выражение.

Еще профессор Н.О. Нерсесов обращал внимание на то, что невозможно и бессмысленно искать корни отдельных правовых институтов в наследии римского права. Один из таких институтов — институт ценных бумаг.

В настоящее время происходит именно то, против чего выступал Н.О. Нерсесов: законодатель распространил режим вещей в классическом его понимании на институт ценных бумаг, истоки которого не нашли своего отражения в римском праве.

Мы солидарны с мнением разработчиков Концепции о ЦБ и ФС и Концепции ГЗ о необходимости выделения ценных бумаг как самостоятельного объекта гражданских прав, имеющего индивидуальную правовую природу.

Одно из объяснений этому можно найти при рассмотрении права владельцев ценных бумаг на их защиту. Классические средства, допустимые при защите прав на вещи: виндикационный иск, негаторный иск, иск о признании права собственности — в полной мере непригодны.

Поэтому не стоит смешивать классические понятия фактически осязаемой вещи и ценной бумаги, существующей и не существующей в натуре. Ценная бумага подразумевается, прежде всего, как финансовый инструмент, правовая природа которого уникальна. Одновременно не стоит считать классической виндикацию ценных бумаг. Такой способ защиты в некотором смысле ограничен по своему содержанию.

Ценная бумага удостоверяет определенные гражданские права ее владельца. Еще Р. Саватье рассматривал права как особые самостоятельные виды бестелесного имущества-требования. Он указывал на взаимопроникновение принципов регулирования вещных и обязательственных объектов гражданского права. Конструкция ценной бумаги виделась автору как технико-юридический прием включения в оборот бестелесных имуществ в качестве объекта обязательств и договоров посредством символического представления в виде документов (телесного движимого имущества).

Мы приходим к выводу, что ценная бумага представляет собой обязательство, облеченное как в вещной (в буквальном смысле материальной) форме, так и в форме, не являющейся вещной (способ фиксации прав, удостоверенных ценной бумагой), юридически приравненной к вещной.

При этом вещная и приравненная к ней формы выступают юридико-техническим приемом законодателя, позволяющим ценным бумагам отвечать признаку транзитивности, изначально присущему объектам вещного права. Кроме того, это дает право законным владельцам ценных бумаг использовать инструментарий защиты своих прав, свойственный механизму защиты как

в рамках вещного, так и обязательственного права. Использование подобного технико-юридического приема не дает возможность делать вывод лишь о том, что ценные бумаги, как объекты гражданского права, удостоверяют только определенные гражданские права, поскольку обязательственный характер ценных бумаг, облеченных в вещную форму, предусматривает наличие субъективного гражданского права и корреспондирующей ему субъективной гражданской обязанности, то есть право требования исполнения обязательства, удостоверенного ценной бумагой, с одной стороны, и обязанность исполнить обязательство в полном объеме и надлежащим способом — с другой.

Следует отграничить обязательства, выраженные в форме ценных бумаг, от иных гражданско-правовых обязательств, выраженных в форме договоров. Данное разграничение проводится посредством различия отдельных признаков. Именно наличие совокупности определенных признаков и позволяет нам рассматривать ценную бумагу как самостоятельный объект гражданских прав.

Заметим, что на современном этапе развития теории ценных бумаг ценная бумага удостоверяет как субъективное гражданское право (имущественное и, возможно, неимущественное, связанное с имущественным), так и корреспондирующую ей субъективную гражданскую обязанность.

Ценные бумаги удостоверяют совокупность прав, которые образуют неделимый комплекс. Данный комплекс прав и корреспондирующих им обязанностей является содержанием ценной бумаги. Нужно не забывать о том, что не любое субъективное гражданское право может быть удостоверено ценной бумагой. Виды прав, которые удостоверяются ценными бумагами, определяются законом или в установленном им порядке.

Как уже отмечалось, вопрос о правовой природе ценных бумаг имеет в своей основе проблему природы бездокументарных ценных бумаг, которая стала одной из ключевых в процессе развития цивилистической науки.

Авторы Концепции о ЦБ и ФС соглашаются, что действующее законодательство оставляет открытым вопрос о правовой природе таких обращаемых объектов, которые наделяют обладателя правами, аналогичными правам владельца классической ценной бумаги, но не закреплены в документе, обладающем материальной формой.

Первое упоминание о ценных бумагах, не требующих документов, содержится в известном Положении об акционерных обществах от 25.12.90 г. №601. Раздел X этого нормативного акта предусматривает возможность эмиссии акционерным обществом не акций, а их сертификатов — свидетельств владения «поименованного в нем лица определенным числом акций общества».

Нормы о бездокументарных ценных бумагах (uncertificated security) содержатся в ЕТК США уже с 1977 г. Различие между документарными инвестиционными ценными бумагами (certificated security) и бездокументарными в ЕТК США проводится всего по одному признаку: представлены ли они документом (instrument) или нет (в последнем случае передача ценных бумаг «регистрируется в книгах, которые ведутся эмитентом или по его поручению»).

Бездокументарные и документарные ценные бумаги — это объекты, обладающие различной правовой природой, однако, принимая во внимание

современную практику, невозможно отрицать сущность бездокументарных ценных бумаг как неотъемлемую составляющую сущности ценных бумаг, исходя из современного правопонимания отношений экономического характера. Тем самым очевидна необходимость дальнейшего совершенствования законодательства о бездокументарных ценных бумагах и практики его применения.

Нельзя не согласиться с авторами, которые утверждают, что бездокументарные ценные бумаги не отвечают признакам документарных ценных бумаг, но в то же время весьма справедливо замечание, что отсутствие определенных признаков у бездокументарных ценных бумаг не служит поводом для безоговорочного суждения, что бездокументарные ценные бумаги — чуждое «явление» для института ценных бумаг.

Мы не доказываем, что бездокументарные ценные бумаги — бестелесные вещи, имеющие вещную природу, и придерживаемся мнения, что бездокументарные ценные бумаги — это отдельный вид самостоятельного объекта гражданских прав — ценных бумаг.

В настоящее время с развитием гражданско-правового оборота классически неразделимые «право на бумагу» и «право из бумаги» потеряли свое первоначальное значение. Легитимационный смысл документа, в котором воплощены свойства ценной бумаги, для таких ценных бумаг, как бездокументарные, по мнению некоторых авторов, утратился.

Суть указанной позиции сводится к тому, что к вещам с целью упрощения гражданско-правового оборота можно отнести и «бестелесные вещи», и «идеальные оболочки». Но не противоречит ли это классическим постулатам гражданского права, реципированным из римского частного права?

Любая теория, в том числе и теория ценных бумаг, находится в динамическом развитии. Соответственно, в процессе своего развития теория ценных бумаг исследует новые аспекты частноправовых отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг как части экономической системы общества. Это правомерно в отношении как классических, так и новых финансовых инструментов, появляющихся на рынке, будь то производные финансовые инструменты или же бездокументарные ценные бумаги, без существования которых невозможно полноценное функционирование рынка ценных бумаг.

Таким образом, назначение теории ценных бумаг по отношению к бездокументарным ценным бумагам выражается в исследовании сущности последних посредством теории, как совокупности устоявшихся положений и принципов, которые тем не менее подвержены изменениям вследствие динамического развития.

Тем самым обоснованным представляется положение Концепции о ЦБ и ФС о том, что нецелесообразно исключать бездокументарные ценные бумаги из института ценных бумаг и рассматривать их как объекты иного рода, поскольку превалирующее значение должно быть отдано характеру прав, а не способу их фиксации. В связи с этим разработчиками Концепции о ЦБ и ФС предлагается сохранить в качестве родового понятие «ценные бумаги», имея в виду, что оно должно охватывать как классические ценные бумаги, так и права, зафиксированные посредством записей по счетам, что в очередной раз доказывает динамичность развития теории гражданского права.

3.3. Современный этап развития теории ценных бумаг

Ценная бумага удостоверяет как субъективное гражданское право (имущественное и, возможно, неимущественное, связанное с имущественным), так и корреспондирующую ей субъективную гражданскую обязанность. Ценные бумаги удостоверяют совокупность прав, которые образуют неделимый комплекс. Данный комплекс прав и корреспондирующих им обязанностей является содержанием ценной бумаги. Нужно не забывать о том, что не любое субъективное гражданское право может быть удостоверено ценной бумагой. Виды прав, которые удостоверяются ценными бумагами, определяются законом или в установленном им порядке.

Мировая практика показывает, что на определенном этапе своего развития любое успешное предприятие должно быть акционировано, закрытое акционерное общество — преобразовано в открытое. Поверхностный анализ корпоративных тенденций в современной России наталкивает на мысль, что отечественная действительность опровергает это правило. Активное протекание процессов концентрации капитала после корпоративного устройства основано на так называемом «рационировании капитала». Из-за опасения потерять свой контроль, лица, в руках которых находятся рычаги управления предприятиями, всеми средствами стремятся «закрыть уставный капитал».

Пока на предприятии есть внутренние ресурсы, которые можно перераспределить в пользу наиболее эффективных направлений деятельности, такой подход частично себя оправдывает. Однако прекращение притока нового капитала постепенно ведет к деградации производства и снижению его конкурентоспособности. Поэтому рано или поздно все больше отечественных предприятий будут вынуждены обращаться к базовым корпоративным принципам. Неуспевшие сделать этого вовремя проиграют в конкурентной борьбе и будут вынуждены уйти с рынка. В длительной исторической перспективе акционирование растущих компаний и постоянное усиление влияния внешних владельцев акций и облигаций — общемировая тенденция, не знающая исключений.

В последние десятилетия инвестор стал ключевым звеном рыночной экономики, на его потребности ориентируется весь фондовый рынок. Часть финансовых потоков может проходить мимо эмитентов, часть — обходить финансовых посредников. Но, ни один инвестиционный поток не может существовать без связи с инвесторами.

Инвесторы получают прибыль при помощи специального инструмента — ценных бумаг, которые независимо от называния выполняют одну и ту же функцию — распределение доходов от эксплуатации капитала. Такие доходы призваны обеспечивать будущее инвесторов гораздо надежнее, чем накопленные деньги. Последние лишь обслуживают товарный оборот, а ценные бумаги, как показатели инвестиций, отражают создаваемое обществом реальное национальное богатство. Поэтому распределение прибыли на основе инвестиций в ценные бумаги экономически наиболее справедливо. Инвестор, отказываясь от немедленного товарного потребления, добровольно перераспределяет свои личные доходы в пользу дальнейшего развития производства. Поэтому доходы,

на которые он рассчитывает в будущем, становятся базой для утверждения социальной справедливости в обществе.

Социальное обеспечение лиц пожилого возраста за счет доходов от ценных бумаг снижает соответствующую нагрузку на государственный бюджет. Потребность в поддержании стабильности социальных процессов побуждает государство налаживать систему контроля и регулирования фондового рынка. Таким образом, сокращение присутствия государства в части прямого финансирования социальной сферы автоматически требует увеличения его присутствия в сфере контроля над справедливым распределением корпоративных доходов.

Получаемая трудоспособным населением заработная плата распадается на два потока. Первый — образует обычные деньги, предназначенные для оплаты потребительских товаров и услуг. Второй (инвестиционный) поток поступает на фондовый рынок и превращается в капитал, накопление которого означает расширение возможностей экономики по производству товаров. История мирового развития показывает, что инвестиционный поток, как важнейшее средство умножения национального богатства, не может быть эффективным в отсутствие контроля и управления со стороны государства.

Необходимость сдерживания инфляции требует того, чтобы в поток платежных денег поступала только та часть совокупной заработной платы, которая соответствует возможностям текущего товарного баланса. Избыточную часть зарплаты и как можно большую часть сбережений целесообразно направить в инвестиционный поток, обеспечивающий увеличение массы и качества производимых товаров и услуг. В будущем это позволит достичь товарного баланса на более высоком уровне, что фактически означает рост богатства нации и жизненного уровня населения. Однако это произойдет лишь при условии, что государство сможет обеспечить защиту инвестиционного потока от спекулятивного использования, которое приводит к инфляции оборотных средств товаропроизводителей.

Деньги населения не должны выводиться из оборота и накапливаться статистически. В целях сохранения баланса статистическое накопление платежных средств требует соответствующего накопления тех или иных товаров. Напротив, динамическое накопление средств граждан, инвестированных в реальную экономику, способствует взаимному стимулирующему росту как экономики, так и личных состояний. Если из-за слабости государственного контроля растут спекулятивные обороты на фондовом рынке, возникает фиктивное денежное накопление, не обеспеченное производительными инвестициями, нарушающее торговый баланс и стимулирующее инфляцию.

Чтобы инвестиционный поток был достаточно мощным, необходима система динамического накопления и аккумулирования капиталов отдельных инвесторов. Такая система обслуживается множеством профессиональных финансовых посредников, образующих инфраструктуру фондового рынка. Как и всякая система обеспечения, в ходе своего развития она наталкивается на известный кибернетический парадокс, согласно которому относительно автономная обслуживающая система склонна сосредотачиваться на собственных интересах, пренебрегая главным предназначением. Используя положение «генератора денег», фондовый рынок может генерировать фиктивный капитал «из воздуха».

Обычный оборот капитала в экономике представляет собой так называемое «колесо Адама Смита», в котором деньги последовательно проходят все стадии кругооборота — от заработной платы до накопления капитала у производителя. На саморегулируемом фондовом рынке постоянно возникают внутренние, укороченные денежные обороты, происходящие главным образом между посредниками и не достигающие эмитентов.

Данная тенденция не является исключительно российской. Еще в первой половине XX в. Дж. М. Кейнс отмечал: «… По мере того, как совершенствуется организация рынка инвестиций, опасность преобладания спекуляции возрастает… Спекулянты не приносят вреда, если они остаются пузырями на поверхности ровного потока предпринимательства. Однако положение становится серьезным, когда предпринимательство превращается в пузырь в водовороте спекуляции. Когда расширение производственного капитала в стране становится побочным продуктом деятельности игорного дома, трудно ожидать хороших результатов». Однако современная российская специфика (высокоразвитые фондовые технологии, импортированные с Запада, на фоне слаборазвитых рыночной культуры и деловой этики), без сомнения, затрудняет выход российского фондового рынка из спекулятивного тупика.

Преобладание спекулятивных потоков на фондовом рынке ведет к появлению возможности использовать его в целях распределения продуктов труда независимо от личного вклада путем искусственного манипулирования внутренними финансовыми потоками, смешивания фиктивного и реального капиталов. В конечном счете, это влечет за собой генерацию необеспеченных денег, нарушение торгового баланса и ускорение инфляции. Пока фондовый рынок в России небольшой и практически не связан с реальной экономикой, подобный феномен малозаметен (кризисы на фондовом рынке и интервалы резкого падения производства слабо коррелируют). Но развивающаяся рыночная экономика требует расширения фондового рынка, увеличения его мощи. Если же оставить организационную основу рынка прежней, то его разрушительная сила станет огромной.

Мировая практика свидетельствует о том, что полагаться исключительно на самоорганизацию рынка ценных бумаг на бурном этапе его формирования совершенно недопустимо. На Западе и в дореволюционной России инфраструктура фондового рынка складывалась под воздействием расширяющегося процесса акционирования. Увеличивающиеся потребности в капитале заставляли эмитентов конкурировать за средства взыскательных в своем выборе инвесторов. В современной России основанные на здоровой конкуренции механизмы рынка еще не укоренились, а инвестиционные потребности хотя и велики, но не уравновешены возможностью получения инвесторами высоких доходов. Устранить этот дисбаланс в системе финансирования реального сектора экономики можно только путем усиления общественного, государственного контроля над целевой направленностью инвестиционных потоков.

Дивиденды и платежи по долговым ценным бумагам так же, как и налоги, представляют собой средство перераспределения общественной прибыли, или национального дохода. Существующие механизмы перераспределения

национального дохода взаимозависимы: увеличение компонента позволяет сократить другой. Постоянные неудачи в проведении налоговой реформы в течение десяти лет подводят к выводу о том, что выбираемые подходы оказались неверными. Очевидно, снижение налогового бремени должно компенсироваться увеличением доли перераспределения национального дохода за счет более либерального механизма — рынка ценных бумаг, что возможно лишь при принципиальном изменении государственной политики в данном вопросе. Как известно, по мере роста экономики перераспределение начинает играть все более значительную роль.

Для поддержания непрерывного функционирования системы государственного регулирования фондового рынка требуются определенные бюджетные затраты. Однако, в конечном счете они обеспечивают снижение диссипации ресурсов в экономической системе, что позволяет повысить эффективность национального хозяйства. Чем выше уровень развития национальной экономики, тем, с одной стороны, больше затраты на регулирование, а с другой — значительнее получаемый от регулирования совокупный экономический эффект.

Экономическая сущность нормально функционирующего фондового рынка состоит в том, что он служит своеобразным донором для реальной экономики. Иначе говоря, совокупные входящие потоки (средства, поступающие через фондовый рынок в экономику от инвесторов-домохозяйств) должны превышать выходящие потоки (потоки деинвестиций и доходов от инвестиций, выплачиваемых инвесторам). Возможность получения со временем все увеличивающегося объема доходов стимулирует инвесторов к осуществлению долгосрочных инвестиций и удерживает от того, чтобы полностью извлечь свои средства с рынка. При этом капитал накапливается в производственной сфере.

Стратегия государственного регулирования рынка ценных бумаг в России на современном этапе должна состоят в том, чтобы обеспечить условия для существенного увеличения входных потоков. Однако фондовый рынок является системой с сильной обратной связью. Если в сторону инвесторов не пойдут стабильные выходные потоки, они никогда не направят свои средства во входные. Таким образом, стратегическую цель регулирования следует уточнить: создание условий, при которых совокупное соотношение входных и выходных потоков оптимально для устойчивого развития рынка.

Эффективность выбранной стратегии целесообразно оценивать по критерию совокупного дохода акционера в процентах от произведенных им инвестиций, усредненного по рынку. Такой подход в наибольшей степени соответствует тому, что называют оценкой на основе здравого смысла. Вероятные изменения этого показателя следует прогнозировать в процессе анализа реакции рынка на те или иные планируемые регулирующие воздействия государства.

Отдельного внимания заслуживает соотношение суммы доходов от получения дивидендов и от продажи акций в числителе формулы совокупного дохода акционера. Основная часть получаемого инвесторами дохода не должна зависеть от курсовой стоимости. Только в таком случае возникнет устойчивая мотивация для долгосрочных инвестиций.

Проанализировав равнопредпочтительные для инвесторов соотношения пары — получаемые дивиденды и доходы от продажи акций, можно построить

соответствующие кривые безразличия на поле массовых предпочтений. В соответствии с эмпирическими закономерностями, выявленными на основе многочисленных статистических данных, они не линейны и имеют выпуклую форму. Иначе говоря, инвесторы готовы мириться с меньшим общим совокупным доходом, если его бóльшая доля образуется за счет дивидендов. Это согласуется с теоретическими положениями: чем менее стабилен рынок, тем в большей степени ожидаемая курсовая прибыль способна склонить инвесторов к принятию решения об инвестировании. Следовательно, рассмотренные выше выходные потоки фиксированной интенсивности будут тем сильнее стимулировать инвесторов на приобретение новых ценных бумаг, чем большую долю в их структуре станет занимать поток дивидендов. Именно здесь скрыта система рычагов, способная реорганизовать отечественный рынок в нужном направлении.

Контрольные вопросы:

1. Что означает термин: «Вторичные ценные бумаги»?
2. Что означает срочный характер производных инструментов?
3. В чем состоит суть финансового инжиниринга?
4. Какую природу происхождения имеют бездокументарные ценные бумаги?
5. В чем должна состоять стратегия государственного регулирования рынка ценных бумаг в России на современном этапе?

Тема 4. Вексель и его правовое значение на рынке ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

4.1. Вексель (нем. Wechsel), вид ценной бумаги, как денежное обязательство строго установленной законом формы. Вексель — долговой документ.

4.2. Виды векселя. Стороны переводного векселя. Правовое регулирование векселя. История векселя.

4.3. Основные характеристики векселя:

– абстрактный характер обязательств, выраженных векселем, т.е. текст не указывает на какую-либо сделку, ту, которая является основой выдачи векселя (он отрывается от реального товара). Невыполнение обязательств по сделке не может приводить к невыполнению обязательств по векселю;

– бесспорный характер векселя, если только он не является поддельным. Вексельное право отделено от права хозяйственного оборота;

– безусловный характер обязательств по векселю;

– вексель — это всегда денежное обязательство (выплаты всегда в денежной форме);

– вексель — это всегда письменный документ (выплата векселя в безналичной форме в виде записи на счетах является недействительной);

– вексель — это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты, при нарушении одного из которых вексель превращается в обычную бумагу. Стороны по векселю несут солидарную ответственность.

4.1. Вексель (нем. Wechsel), вид ценной бумаги, как денежное обязательство строго установленной законом формы. Вексель долговой документ

Вексель — это абстрактное, ничем не обусловленное обязательство векселедателя или приказ векселедателя третьему лицу выплатить указанному лицу (или его приказу) определенную сумму денег в определенный в векселе срок. Вексель погашается только в денежной форме.

4.2. Виды векселя. Стороны переводного векселя. Правовое регулирование векселя. История векселя

Вексель — старейшая ценная бумага. Документы, которые по содержанию могут быть отнесены к первым векселям, появились в Италии еще в XII веке. Неслучайно Италия стала родиной векселя. Именно здесь в средние века был центр торговли Европы и Востока. В то время в торговле обращалось очень большое количество валют, поскольку право чеканки монет имели даже отдельные города. Становится понятным, что в таких условиях неизбежно должны были появиться менялы. Таким образом, возникло влиятельное сословие менял-банкиров. Эти менялы имели значительный собственный капитал, обладали сведениями о различных валютах, обладали средствами проверки качества монет. Внутренние законы этого сословия были суровы: если меняла допускал обман клиента, скамью, на которой он производил обмен, ломали, а сам он подвергался изгнанию (отсюда понятно происхождение слова «банкротство»: banca rotta — сломанная скамья). Поэтому книги менял, куда они заносили сведения о сделках, имели публичное признание, и записи в них приравнивались к нотариальным документам.

Размен монет постепенно все чаще совмещался с переводом денег в другое место, чему способствовал ряд причин, в том числе и опасность путешествий в то время. Как только сделки размена и перевода были совмещены в одной, запись о ней стала производиться не только в книге менялы, но и на отдельном листке бумаги (так как деньги должны были быть возвращены в другом месте и другим банкиром, клиент должен был предъявить ему письмо от первого банкира с поручением выплатить определенную сумму). Таким образом, исторически первым видом векселя является переводной вексель.

В дальнейшем вексель получил широкое распространение на средневековых ярмарках, став не только средством перевода денег, но и средством платежа, кредита и получения долга. На ярмарках вексель приобрел репутацию солидного документа, с помощью которого быстро взыскивались долги — в противном случае применялись санкции, вплоть до личного задержания.

В современных условиях вексель регулируется специальными нормами права — вексельного права. Многие страны унифицировали свое вексельное законодательство на основе Женевских вексельных конвенций.

Женевские вексельные конвенции — это многосторонние договоры, заключенные на конференции в Женеве в 1930 году и регламентирующие порядок применения в платежном обороте векселей. Основная цель Женевских конвенций — унификация вексельных законов и устранение трудностей

международного обращения векселей, вызванных разнообразием правовых норм, установленных в отдельных государствах.

Всего разработаны 3 вексельные конвенции: конвенция, устанавливающая единообразный закон о переводных и простых векселях; конвенция, направленная на разрешение некоторых коллизий законов о переводных и простых векселях; и конвенция о гербовом сборе в отношении переводных и простых векселей.

Страны — участницы вексельных конвенций в разные годы ввели в действие Единообразный вексельный закон (Приложение №1 к Женевской вексельной конвенции). Эти страны образуют Женевскую систему вексельного права. В нее входят такие государства, как Австрия, Германия, Бельгия, Бразилия, Греция, Дания, Италия, Польша, Португалия, Финляндия, Франция, Швейцария, Япония и другие. Ряд стран, например, Аргентина, Болгария, Югославия, Перу и другие, не являются участницами Женевских вексельных конвенций, однако их вексельное законодательство основано на Женевском Единообразном вексельном законе. В 1936 году к Женевским вексельным конвенциям присоединился и Советский Союз, от которого Россия получила в наследство ныне действующее Положение о переводном и простом векселе, утвержденное в 1937 году.

Однако на Женевской конференции 1930 года не удалось достичь полной унификации вексельного законодательства. Великобритания, США и ряд других стран не присоединились к Женевским вексельным конвенциям. Они составляют другую основную систему вексельного права — англо-американскую систему. К ним относятся: Англия, где действует Закон о переводных векселях 1882 года; США, где вексель урегулирован в Единообразном Торговом Кодексе 1962 года; и страны, чье законодательство основано на английском или американском законе, в том числе Австралия, Израиль, Индия, Ирландия, Канада и другие.

Не имея целью подробно рассмотреть разницу между различными системами вексельного права, приведем только несколько примеров таких различий. Так, количество обязательных реквизитов переводного векселя по английскому Закону о переводных векселях меньше, чем в Женевской системе вексельного права: вексель не является недействительным по причине отсутствия вексельной метки, даты, места выставления или места платежа.

По англо-американскому законодательству вексель может быть выдан в пользу двух или более получателей (ремитентов). В отличие от Женевской системы вексельного права, где наличие в индоссаментах подложной или неуполномоченной подписи не прерывает цепочку индоссаментов, и добросовестная оплата плательщиком такого векселя держателю, который основывает свое право на последовательном ряде индоссаментов, является правильной, по англо-американскому законодательству подложный или неуполномоченный индоссамент является полностью недействительным, вследствие чего лицо, владеющее таким векселем, не является держателем, и оплата такому лицу не освобождает плательщика от его вексельного обязательства.

Согласно Женевскому закону включение в вексель процентной оговорки допускается только в векселях платежом по предъявлении или во столько-то времени от предъявления, англо-американское законодательство разрешает включение процентной оговорки в любой вексель. Англо-американская система вексельного

права допускает иные способы указания срока платежа, например, выставление векселей сроком платежа по наступлении или в определенный период времени от наступления какого-либо события, которое должно произойти, хотя время, когда оно произойдет, может быть неопределенным. Существуют и иные существенные различия между двумя основными системами вексельного права.

В Российской Федерации вексель является ценной бумагой в соответствии с Гражданским кодексом. С 1997 года в России действует Федеральный закон РФ «О переводном и простом векселе».

Индоссамент — это передаточная надпись, которая передает вексель и все права, связанные с ним, новому владельцу. Индоссамент оформляется на обратной стороне векселя. Вексель можно передавать неограниченное количество раз, поэтому, если на самом векселе не хватает места, к нему прикрепляют дополнительный лист, который называется аллонж. Индоссамент должен быть непрерывный (лицо А передает вексель лицу Б, лицо Б передает вексель лицу В и т.д.). Лицо, которое передает вексель по индоссаменту, (индоссант) может передать его конкретному лицу, и тогда это будет именной индоссамент, или передать неопределенному лицу, т.е. может состоять только из подписи индоссата. Такой индоссамент называется бланковым. Бланковый индоссамент фактически превращает вексель в предъявительскую ценную бумагу.

Лицо, которое получает вексель по индоссаменту, называется индоссат.

Вексель предъявляется к платежу в строго установленное время — в день платежа или в два последующих рабочих дня. Если плательщик не оплатит вексель, то у векселедержателя появляется право опротестовать его у нотариуса. Протест нотариуса дает право предъявить иск о взыскании вексельной суммы ко всем обязанным по векселю лицам, которые несут по нему солидарную ответственность. Обязанными по векселю лицами являются векселедатель, акцептант (лицо, которое согласилось оплатить переводной вексель), авалист (лицо, которое дало гарантию оплаты векселя) и все индоссанты. Все эти лица являются солидарно ответственны, то есть векселедержатель может взыскать вексельную сумму с любого из этих лиц.

4.3. Основные характеристики векселя:

– абстрактный характер обязательств, выраженных векселем, т.е. текст не указывает на какую-либо сделку, ту, которая является основой выдачи векселя (он отрывается от реального товара). Невыполнение обязательств по сделке не может приводить к невыполнению обязательств по векселю;

– бесспорный характер векселя, если только он не является поддельным. Вексельное право отделено от права хозяйственного оборота;

– безусловный характер обязательств по векселю;

– вексель — это всегда денежное обязательство (выплаты всегда в денежной форме);

– вексель — это всегда письменный документ (выплата векселя в безналичной форме в виде записи на счетах является недействительной);

– вексель — это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты, при нарушении одного из которых вексель превращается в обычную бумагу. Стороны по векселю несут солидарную ответственность.

Основными чертами векселя являются следующие:

1. Абстрактный характер обязательства, выраженного векселем. Это обозначает то, что обязательства по векселю не зависят от событий, в результате которых вексель появился. Если вексель появился в результате торговой сделки, которая по каким-либо причинам не выполнена или расторгнута, вексель не теряет своей вексельной силы. Более того. Даже если вексель появился в результате каких-либо махинаций (например, выставление дружеских векселей), вексельное обязательство не теряет своей силы. Вексель абстрагирован от тех событий, в результате которых он появился.

2. Бесспорный характер обязательства, выраженного векселем. Это означает, что взыскание по векселю может быть наложено на всех обязанных по данному векселю лиц без суда («без спора»), а только в результате совершения публичного акта протеста.

3. Безусловный характер обязательства, выраженного векселем. Платеж по векселю не может быть обусловлен наступлением каких-либо событий, а если таковые в векселе все же указаны, то они считаются ненаписанными. Это означает, что если вексель имеет вексельную силу (то есть составлен по форме и является подлинным), то платеж по нему должен быть совершен без соблюдения каких-либо условий.

Векселя бывают простыми (**соло-вексель**) и переводными (**тратта**). Простой вексель характеризуется тем, что тот, кто его выписывает (векселедатель), является и его плательщиком. В переводном векселе векселедатель предлагает заплатить по векселю другому лицу. Естественно, это другое лицо должно дать свое согласие на оплату векселя. Такое согласие называется акцепт и оформляется на лицевой стороне векселя.

Вексель — это ордерная ценная бумага. Это означает то, что права по векселю может осуществлять лицо, названное в самом векселе, или лицо, кому вексель передан «по приказу» (по ордеру). Этот «приказ» оформляется на самом векселе в виде индоссамента.

Контрольные вопросы:

1. Что означает термин вексель?
2. Какими чертами обладает вексель?
3. Какие виды векселей вы знаете?
4. Что означает индоссамент на векселе?
5. Как называется лицо, осуществляющее индоссамент?

Тема 5. Порядок регулирования чека как вида ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

5.1. Чек (фр. *chèque*, англ. *cheque*) — ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платёж указанной в нем суммы чекодержателю.

5.2. Денежные чеки и расчетные чеки. Реквизиты чека. Акцепт чека.

Чек, как денежный документ краткосрочного действия, не имеет статуса законного платежного средства. Выпуск чеков целиком определяется потребностями коммерческого оборота. Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Во внутреннем обороте чеки используются:

– для получения в банках наличных денег (именные чеки);

– для расчетов за товары и услуги (ордерные и предъявительские);

– в качестве инструмента, опосредующего безналичные расчеты (расчетные и акцептованные чеки).

Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

5.3. Чек должен содержать:

– наименование «Чек», включенное в текст документа;

– поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;

– наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;

– указание валюты платежа;

– указание даты и места составления чека;

– подпись лица, выписавшего чек.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Ордерный чек.

Чек, выписываемый в пользу определенного лица. Может быть передан новому владельцу при наличии индоссамента, то есть надписи на оборотной стороне.

Предъявительский чек.

Чек, который выписывается на предъявителя. Его передача осуществляется простым вручением.

Расчетный чек.

Чек, перечеркнутый полосой по диагонали, которая идет от левого нижнего угла к правому верхнему. Расчетный чек не служит целям финансирования; это форма безналичного расчета между юридическими лицами. Фирма, получившая в качестве оплаты расчетный чек, предъявляет его своему банку, который зачисляет чековую сумму на ее счет. Такой чек дает гарантию того, что деньги по счету получит только та фирма, для которой они предназначены.

Акцептованный чек.

5.1. Чек (фр. *chèque,* англ. *cheque*) — ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платёж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чек очень похож на переводной вексель, плательщиком по которому может выступать только банк. Однако появился чек значительно позже векселя — на рубеже XVI–XVII веков, одновременно в Великобритании и Голландии. Голландские банкиры выдавали своим клиентам, сдавшим на хранение деньги, особые квитанции на предъявителя, которыми можно было расплачиваться по своим долгам. Английские банки предоставляли в распоряжение своих вкладчиков специальные книжки с приказными бланками (прообраз чековой книжки), которые можно было использовать для расчетов.

Чековое обращение долгое время регулировалось не законодательством, а исключительно банковской и коммерческой практикой. Юридический статус чек обрел только во второй половине XIX века с изданием в европейских странах первых чековых законов.

В дореволюционной России не было чекового закона. Первое «Положение о чеках» в СССР было принято в 1929 году. В 1931 году состоялась Женевская конференция, основной целью которой была унификация чековых законов и устранение трудностей международного обращения чеков, вызванных разнообразием правовых норм, установленных в отдельных государствах.

Женевские чековые конвенции — это многосторонние договоры, заключенные на конференции в Женеве в 1931 году и регламентирующие порядок применения в платежном обороте чеков.

Всего разработаны 3 чековых конвенции: конвенция, устанавливающая единообразный чековый закон; конвенция о разрешении некоторых коллизий законов о чеках; и конвенция о гербовом сборе в отношении чеков.

Советский Союз не присоединился к Женевским чековым конвенциям. В настоящее время в России чековое обращение регламентируется Гражданским кодексом РФ (§5 Глава 46).

5.2. Денежные чеки и расчетные чеки. Реквизиты чека. Акцепт чека. Чек, как денежный документ краткосрочного действия, не имеет статуса законного платежного средства. Выпуск чеков целиком определяется потребностями коммерческого оборота. Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Во внутреннем обороте чеки используются:

– для получения в банках наличных денег (именные чеки);

– для расчетов за товары и услуги (ордерные и предъявительские);

– в качестве инструмента, опосредующего безналичные расчеты (расчетные и акцептованные чеки).

Чеки широко применяются как универсальное средство платежа во внутреннем обороте и в международных расчетах.

Различают денежные чеки и расчетные чеки.

Денежные чеки применяются для выплаты держателю чека наличных денег в банке, например, на заработную плату, хозяйственные нужды, командировочные расходы, закупки сельхозпродуктов и т.д.

Расчетные чеки — это чеки, используемые для безналичных расчетов. Расчетный чек — это документ установленной формы, содержащий безусловный письменный приказ чекодателя своему банку о перечислении определенной денежной суммы с его счета на счет получателя средств (чекодержателя). Расчетный чек, как и платежное поручение, оформляется плательщиком, но в отличие от платежного поручения чек передается плательщиком предприятию — получателю платежа в момент совершения хозяйственной операции, который и предъявляет чек в свой банк для оплаты.

Различают также следующие виды чеков:

– именной — выписан на определенное лицо;

– предъявительский — выписан на предъявителя;

– ордерный — выписывается в пользу определенного лица или по его приказу, т.е. чекодатель (индоссант) может передать его новому владельцу (индоссату) с помощью индоссамента.

Чек может быть кроссированным. **Кроссированный чек** — это чек, перечеркнутый на лицевой стороне двумя параллельными линиями. На чеке допускается только одно кроссирование. Кроссирование может быть общим и специальным.

Общее кроссирование имеет место, когда между линиями нет никакого обозначения или есть пометка «банк». Чек, имеющий общее кроссирование, может быть оплачен плательщиком только банку или своему клиенту.

Специальное кроссирование — это кроссирование, при котором между линиями вписано наименование плательщика. Чек, имеющий это кроссирование, может предъявляться только банку, наименование которого указано между линиями.

Чек должен содержать все обязательные реквизиты, установленные частью второй Гражданского кодекса Российской Федерации, а также может содержать дополнительные реквизиты, определяемые спецификой банковской деятельности и налоговым законодательством. Форма чека определяется кредитной организацией самостоятельно.

Акцепт чека — акцепт банка, гарантирующий зачисление на счет получателя указанной в нем суммы.

В настоящий момент на территории Российской Федерации действуют Унифицированные правила по инкассо (публикация Международной торговой палаты №522, в ред. 1995 г.). Данные правила определяют такие наиболее важные вопросы, как виды и стороны инкассо, порядок расчетов, ответственность.

5.3. Чек должен содержать:

– наименование «Чек», включенное в текст документа;

– поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;

– наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;

– указание валюты платежа;

– указание даты и места составления чека;

– подпись лица, выписавшего чек.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Ордерный чек.

Чек, выписываемый в пользу определенного лица. Может быть передан новому владельцу при наличии индоссамента, то есть надписи на оборотной стороне.

Предъявительский чек.

Чек, который выписывается на предъявителя. Его передача осуществляется простым вручением.

Расчетный чек.

Чек, перечеркнутый полосой по диагонали, которая идет от левого нижнего угла к правому верхнему. Расчетный чек не служит целям финансирования; это форма безналичного расчета между юридическими лицами. Фирма, получившая в качестве оплаты расчетный чек, предъявляет его своему банку, который зачисляет чековую сумму на ее счет. Такой чек дает гарантию того, что деньги по счету получит только та фирма, для которой они предназначены.

Акцептованный чек.

Чек должен содержать следующие реквизиты:

– наименование «чек», включенное в текст документа;

– поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;

– наименование плательщика и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;

– указание валюты платежа;

– указание даты и места составления чека;

– подпись лица, выписывающего чек, — чекодателя.

Отсутствие в документе какого-либо из указанных реквизитов лишает его силы чека.

Чек, не содержащий указания места его составления, рассматривается как подписанный в месте нахождения чекодателя. Указание в процентах считается ненаписанным.

Условия применения чека устанавливаются ЦБ РФ. При расчетах чеками клиенты заключают между собой договор о расчетах. В этом договоре обязательно указывается порядок открытия и ведения счетов для расчетов чеками. Составляются способы и сроки передачи информации, порядок подкрепления чековых счетов клиента, обязательство сторон и др. Каждый банк разрабатывает

внутрибанковские правила чековых расчетов, содержание формы чека, условия оплаты чеков, сроки расчетов, оформление расчетов и др.

Срок действия чеков:

– 10 дней — на территории РФ;

– 20 дней — на территории СНГ;

– 70 дней — если чек выписан на территории другого государства.

В качестве плательщика по чеку может быть указан только банк, где чекодатель имеет средства, которыми он вправе распоряжаться путем выставления чеков.

Отзыв чека по истечении срока для его предъявления не допускается.

Выдача чека не погашает денежного обязательства, по исполнению которого он выдан.

Ордерный чек, подобно именному, также выписывается в пользу установленного лица. Однако, в отличие от именного чека, ордерный может быть передан другому лицу — владельцу, если на то есть желание (указание) лица, изначально указанного в чеке. Передаточная надпись (индоссамент) делается на обороте чека. Оговорка «или его приказу» является необязательной, однако именно она дает право воспользоваться таким чеком иному лицу. Ордерный чек в настоящее время — распространенное платежное средство при расчетах за товары и услуги.

Предъявительский чек, как следует из самого названия, выписывается на предъявителя (иногда этот чек так и называют — «на предъявителя»). Передать чек этого вида другому лицу можно безо всяких дополнительных надписей, посредством так называемого простого вручения. В то же время такой чек может содержать пометку, дающую право получить средства точно обозначенному, а не абстрактному лицу (например: «платите предъявителю сего чека» плюс указание определенного лица). Подобно ордерным чекам, предъявительские также используются при расчетах за различные товары и услуги.

Расчетный чек — это составленное на специальном банковском бланке письменное поручение владельца счета (чекодателя) произвести выплату определенной суммы денег получателю (чекодержателю) или о перечислении средств на его счет.

Обычно расчеты с использованием чеков производятся в следующей последовательности. Заключается договор купли-продажи товаров, в котором отражается, что расчеты производятся чеком (или чеками). Для получения чековой книжки покупатель товаров представляет в банк заявление с такой просьбой. Затем покупатель депонирует на специальном счете в обслуживающем банке сумму, за счет которой в дальнейшем будут оплачиваться чеки. После этого поставщик отгружает товар, а покупатель выписывает ему чек на стоимость полученного товара. Поставщик предъявляет чек в обслуживающий его банк на инкассо для получения платежа. Банк поставщика предъявляет полученный чек для оплаты в банк покупателя, а банк покупателя производит оплату чека за счет депонированных ранее сумм.

Акцептованный чек — чек, имеющий акцепт банка, что гарантирует зачисление средств на счет получателя суммы денег, указанной в чеке. В России

акцептованные чеки применяются при расчетах бюджетных организаций в пределах одного города, а также при возврате финансовым органам доходов бюджета через предприятия связи.

Контрольные вопросы:

1. Для чего используется чек?
2. Какие виды чеков вы знаете?
3. Что должен содержать чек?
4. Какой срок действия чеков?
5. Что гарантирует акцептованный чек?

Тема 6. Коносамент и варрант как разновидности товарных ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

6.1. Коносамент (англ. *Bill of lading, B/L, BOL*) — документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Удостоверяет право собственности на отгруженный товар.

Коносамент выполняет одновременно несколько функций:

– расписка перевозчика в получении груза для перевозки, с одновременным описанием видимого состояния груза;

– товарно-транспортная накладная;

– подтверждение договора перевозки груза;

– товарораспорядительный документ.

Может служить обеспечением кредита под отгруженные товары.

6.2. Первоначально коносамент применялся при транспортировке грузов морским транспортом. Сейчас коносамент может охватывать перевозки не только морским или речным транспортом, но и те случаи, когда перевозки осуществляются разными видами транспорта. В этом случае коносамент называется сквозным.

Законодательно требования к оформлению и содержанию коносамента изложены в Кодексе торгового мореплавания Российской Федерации, Законе о перевозках грузов морем (COGSA: Carriage of goods by sea Act США), несколькими международными конвенциями — например, Конвенция 1924 года «Об унификации некоторых правил о коносаменте» (Гаагские правила, Hague rules).

6.1. Коносамент (англ. *Bill of lading, B/L, BOL*) — документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Удостоверяет право собственности на отгруженный товар.

Коносамент выполняет одновременно несколько функций:

– **расписка перевозчика в получении груза для** перевозки**, с одновременным описанием видимого состояния груза;**

– **товарно-транспортная накладная;**

– **подтверждение договора перевозки груза;**

– **товарораспорядительный документ.**

Может служить обеспечением кредита под отгруженные товары.

Коносамент (фр. le connaissement; англ. bill of lading, B/L, BOL) — документ, выдаваемый перевозчиком груза грузовладельцу. Удостоверяет право собственности на отгруженный товар.

Коносамент выполняет одновременно несколько функций:

– расписка перевозчика в получении груза для перевозки, с одновременным описанием видимого состояния груза;

– товарно-транспортная накладная;

– подтверждение договора перевозки груза;

– товарораспорядительный документ.

Может служить обеспечением кредита под отгруженные товары. Первоначально коносамент применялся при транспортировке грузов морским транспортом. Сейчас коносамент может охватывать перевозки не только морским или речным транспортом, но и те случаи, когда перевозки осуществляются разными видами транспорта. В этом случае коносамент называется сквозным.

Законодательно требования к оформлению и содержанию коносамента изложены в Кодексе торгового мореплавания Российской Федерации, Законе о перевозках грузов морем (COGSA: Carriage of goods by sea Act США), несколькими международными конвенциями — например, Конвенция 1924 года «Об унификации некоторых правил о коносаменте» (Гаагские правила, Hague rules).

Существует несколько разновидностей коносамента. Классическим является ордерный коносамент (to order bill of lading), в котором указывается «грузополучатель „XXX» или по его приказу», что означает, что грузополучатель «XXX» может передать коносамент и, соответственно, право на груз другому лицу с помощью передаточной надписи — индоссамента — и вручения. Количество индоссаментов не ограничено. Это свойство коносамента в качестве товарораспорядительного документа широко применяется в международной торговле, позволяя перепродать груз во время его следования.

Кроме того, различают следующие виды коносаментов:

1. Бортовой (shipped). Когда судовладелец выдает бортовой коносамент, он признает, что груз погружен на борт судна.

2. Коносамент для погрузки на борт судна (received for shipment). Данный коносамент подтверждает, что товары приняты для погрузки, то есть доставлены под его охрану. После погрузки на борт судна судовладелец выдает бортовой коносамент либо связывает документ в порту отгрузки с названием судна, датой

отгрузки, указав, что товары уже находятся на борту. При этом документ должен обладать теми же характеристиками, что и бортовой коносамент.

3. Чистый коносамент (clean bill of lading). Коносамент, в котором нет никаких дополнительных оговорок или пометок, прямо констатирующих дефектное состояние товара и/или его упаковки. Обычно в чистом коносаменте говорится, что полученные товары находятся во внешне (apparent) хорошем состоянии. Когда установлена аккредитивная форма расчета, в условиях документарного аккредитива должно быть определено, что коносамент должен быть чистым.

4. Коносамент с оговоркой (claused) выдается тогда, когда капитан судна отмечает в нем обстоятельства, касающиеся видимых дефектов груза или его упаковки, т.е. указывает на моменты несоответствия погрузочному ордеру. Принимается банком к оплате только тогда, когда в условиях оплаты (документарном аккредитиве) точно указаны, какие оговорки или пометки допускаются.

5. Оборотный (negotiable). Коносамент, который может передаваться от одного владельца к другому. В принципе все коносаменты предназначены для того, чтобы их можно было передавать от одного лица к другому. Различие существует лишь в способах этих передач.

6. Именной коносамент. Коносамент, в котором указана фамилия получателя груза и отсутствует указание на то, что груз может быть передан по его приказу. Такой коносамент называют ещё необоротным.

7. На предъявителя. Коносамент, который передается простым вручением. На практике коносаменты на предъявителя используются редко.

8. Линейный пароходный коносамент, иногда сокращенно называемый «S.S. Co's bill of lading», должен содержать все существующие условия договора перевозки, и третье лицо (держатель коносамента) имеет возможность узнать о них из самого документа.

9. Чартерный (фрахтовый) коносамент. Документ, в который инкорпорируются путем ссылки отдельные из условий договора перевозки (чартера). Данный документ в отличие от линейного пароходного коносамента нельзя считать документом, которым оформлен договор морской перевозки.

10. Сквозной коносамент (through bill of lading). Если морская перевозка составляет только часть общей перевозки или осуществляется двумя и более судоходными линиями, может оказаться, что отправителю удобнее получить сквозной коносамент, чем заключить договоры с несколькими перевозчиками. Грузоотправитель, выписывающий сквозной коносамент, имеет дело только с перевозчиком, который подписывает коносамент. Перевозчик предпринимает усилия по организации перегрузок с последующими перевозками. Он взимает за это дополнительную плату (фрахт). Товары считаются доставленными после передачи последующим перевозчиком товара против передачи получателем груза сквозного коносамента.

6.2. Первоначально коносамент применялся при транспортировке грузов морским транспортом. Сейчас коносамент может охватывать перевозки не только морским или речным транспортом, но и те случаи, когда перевозки осуществляются разными видами транспорта. В этом случае коносамент называется сквозным.

Законодательно требования к оформлению и содержанию коносамента изложены в Кодексе торгового мореплавания Российской Федерации, Законе о перевозках грузов морем (COGSA: Carriage of goods by sea Act США), несколькими международными конвенциями — например, Конвенция 1924 года «Об унификации некоторых правил о коносаменте» (Гаагские правила, Hague rules).

Коносамент является одним из основных документов, применяемых при таможенном оформлении и таможенном контроле товаров, перемещаемых морским транспортом.

Для стран-участниц коносаментные перевозки грузов регулируются Международной конвенцией по унификации некоторых правил, касающихся коносаментов 1921 г. (Гаагские правила); Брюссельским протоколом 1968 г. по пересмотру Гаагских правил о коносаментах 1921 г. (Правила Гаага-Висби); Конвенцией ООН о морской перевозке грузов 1978 г. (Гамбургские правила), которая поглощает Гаагские правила и правила Гаага-Висби. Около 40 стран мира присоединились к Конвенции ООН о морской перевозке грузов 1978 г., но Россия не является её участницей.

В России правовое регулирование коносаментных перевозок осуществляется Кодексом торгового мореплавания РФ.

Реквизиты коносамента.

Основными реквизитами коносамента согласно Кодексу торгового мореплавания Российской Федерации являются наименование:

– судна (если груз принят к перевозке на определенном судне);

– перевозчика и отправителя;

– места приема или погрузки груза;

– места назначения груза (либо, при наличии чартера, место назначения или направления судна);

– получателя (именной коносамент) или указание, что коносамент выдан «приказу отправителя», либо получателя с указанием, что коносамент выдан «приказу получателя» (ордерный коносамент), или указание, что коносамент выдан на предъявителя (коносамент на предъявителя);

– наименование груза, имеющейся на нем марки, число мест либо количество и/или мера (вес, объем), вес, фрахт и другие причитающиеся перевозчику платежи, время и место выдачи коносамента, число составленных экземпляров коносамента, подпись капитана или иного представителя перевозчика.

Поскольку получатель груза не всегда осведомлен, на каких условиях осуществляется перевозка (например, при перепродаже груза), то все важные условия перевозки, как то: общая авария, ограничение ответственности перевозчика, ответственность перевозчика, арбитраж, применимое право и другие обязательно оговариваются в коносаменте.

Существуют типовые формы коносаментов в зависимости от рода груза, направлений перевозки.

Обычно коносамент — это типографским способом отпечатанный бланк, в который на пишущей машинке или на принтере вносятся вышеуказанные сведения. На обороте коносамента приводятся условия договора морской перевозки. Крупные судоходные компании имеют свои фирменные бланки.

Поскольку коносамент является товарораспорядительным документом и обладание им согласно торговому обычаю во многих отношениях эквивалентно обладанию товарами, вручение коносамента обычно влечет те же последствия, что и вручение самих товаров.

Как правило, изготавливается три и более экземпляров коносамента с тем же содержанием и датой: для грузоотправителя или его экспедитора, для грузополучателя и для грузовладельца. Все экземпляры коносамента, составляющие так называемый полный комплект, являются оригиналами и на них ставится штамп «Оригинал». В некоторых случаях обозначается порядковый номер оригинала. Товарораспорядительным документом является обычно только один (первый) из оригиналов коносамента. Копии коносамента имеют штамп «Копия» или печатаются на бланках, отличного от оригинала цвета.

Если по одному из экземпляров коносамента товары выданы, то остальные теряют силу.

Только лицо, обладающее коносаментом, вправе претендовать на передачу ему товаров перевозчиком. Перевозчик не будет нести ответственности за неправильную доставку товаров, если вручит товары держателю первого оригинала коносамента, который ему представлен (при условии, что перевозчик не осведомлен о незаконности владения коносаментом). И даже истинный владелец не вправе претендовать на товары, если он не может предъявить коносамент.

По способу передачи права собственности на товары при помощи коносамента коносаменты различают на следующие виды.

Именной коносамент (straight bill of lading) — выписанный на определенного получателя с указанием его наименования и адреса. Он может передаваться по именным передаточным надписям или в иной форме с соблюдением правил, установленных для передачи долгового требования. По такому коносаменту груз в порту назначения выдается получателю, указанному в коносаменте, или лицу, которому коносамент был передан в указанном порядке.

Ордерный коносамент (to-order bill of lading) — содержащий указание «приказу отправителя» или «приказу получателя». Он предполагает, что отправитель или получатель могут передать свои права третьему лицу путем проставления на коносаменте передаточной надписи (индоссамента) и вручения его этому лицу. В порту назначения по ордерному коносаменту груз будет выдан отправителю или получателю в зависимости от того, чьему приказу он выдан, а при наличии в нем передаточных надписей (bill of lading made out to order and endorsed in blank) — лицу, указанному в последней из непрерывного ряда передаточных надписей, или предъявителю коносамента с последней бланковой надписью.

Коносамент на предъявителя (bearer bill of lading) предполагает, что товар в порту назначения передается любому лицу — предъявителю коносамента. Такой коносамент передается путем простого вручения.

Коносаменты ордерные и на предъявителя являются оборотными (negotiable bill of lading). Благодаря оборотности они выполняют свою основную функцию — дают их держателю возможность распоряжаться товарами, пока они находятся в пути или заложить коносамент в банк до прибытия товара. Коносамент становится оборотным лишь в том случае, если он был таким оформлен.

Если грузоотправитель намеревается получить оборотный коносамент, он указывает в коносаменте: «приказу имярек». Грузоотправитель, который желает получить необоротный коносамент, термин «приказу» не вписывает, а в соответствующем поле коносамента указывает получателя груза.

Оборотные коносаменты предпочтительнее в некоторых видах международной торговли, т.к. благодаря тому, что коносамент является оборотным, груз тоже фактически становится оборотным. Оборотная форма коносаментов обычно применяется при торговле зерном, нефтью и т.п. товаров, где коносаменты на товары в пути продаются и покупаются по цепочке договоров с оговоркой, по которым посредники не принимают товары и только последний покупатель физически получает товары с судна по его прибытии. Как уже сказано выше, оборотные коносаменты используются и в случаях, когда покупатель намеревается или предполагает заложить коносаменты как дополнительное обеспечение в банк до прибытия товаров.

Однако, на практике чаще применяются необоротные коносаменты (non-negotiable bill of lading), применение которых предполагает, что получатель сам примет товары по прибытии судна. Даже необоротный коносамент действует как товарораспорядительный документ, т.к. только указанный в нем получатель вправе требовать выдачи товаров судовладельцем (если предъявит коносамент).

В зависимости от наличия оговорок о наличии у перевозчика претензий к количеству и качеству принятого к перевозке груза или его упаковки различают коносаменты «чистые» (clean bill of lading) и «с оговорками» (claused).

«Чистые» коносаменты не содержат дополнительных оговорок или пометок, прямо констатирующих дефектное состояние товара и/или упаковки. Оговорка, не относящаяся к состоянию товаров при погрузке, но затрагивающая их дальнейшую судьбу и состояние при разгрузке, не делает коносамент коносаментом с оговорками.

Представление «чистого» коносамента является обязательным условием многих сделок в международной торговле. Банк может не принять коносамент с оговорками (пометками), если только в аккредитиве точно не указывается, какие из них допускаются.

В международной практике «чистый» коносамент часто выдается перевозчиком грузоотправителю в обмен на гарантийное письмо последнего. В международной практике различают также коносаменты бортовые (shipped on board bill of lading) и на принятый для погрузки груз (received for shipment).

Если товары не перевозятся в контейнерах, коносаменты обычно являются бортовыми. На бортовых коносаментах указывается: «погружен в хорошем состоянии (кем) на борт теплохода (название)»; на коносаментах для отгрузки: «получен в хорошем состоянии от (кого) для отгрузки на борт теплохода (название)». Когда судовладелец выдает бортовой коносамент, он подтверждает, что груз погружен на борт судна. Если же он выдает коносамент для погрузки на борт судна, он лишь подтверждает, что товары доставлены под его охрану. Коносамент такого типа обычно используется, если товары подготовлены к отправке в контейнерах на заводе, на складе экспортера или на контейнерном терминале вне порта (например, на железнодорожной станции).

Коносаменты различаются также в зависимости от особенностей перевозки.

Рейсовый (линейный) коносамент (liner bill of lading) — применяется при перевозках товаров на судах, совершающих рейсы по расписанию, для которых в порту назначения имеется зарезервированный причал. Это коносамент для линейных, а не трамповых перевозок, когда судно не имеет постоянного маршрута и расписания рейсов.

Чартерный (фрахтовый) коносамент (chartered bill of lading) применяется в трамповых (нерегулярных) перевозках. Чартер или чартер-партия (charter, charter-party) — это договор на перевозку груза трамповым судном. Сторонами в чартерном договоре являются фрахтователь (грузоотправитель или его представитель) и фрахтовщик (перевозчик или его представитель).

Фрахтователь может заключить договор на перевозку товаров с третьим лицом. Коносамент, оформленный для такой перевозки, должен содержать указание «по чартер-партии», а договор на перевозку — ссылку на контракт о найме данного судна. Линейный коносамент содержит все существенные условия договора перевозки и третье лицо (например, индоссат или иной держатель коносамента) имеет возможность узнать о них из самого коносамента. В чартерном коносаменте инкорпорируются путем ссылки отдельные из условий чартер-партии с тем, чтобы они могли иметь эффект для грузополучателя или индоссата коносамента.

Главное различие между линейными и чартерными коносаментами состоит в том, что банки, как правило, если только не имеют противоположных инструкций, отказываются акцептовать чартерный коносамент как действительное предложение по аккредитиву. Т.е., если иное не предусмотрено в аккредитиве, банки отклоняют документ, в котором указано, что он выставлен на условиях чартер-партии.

Коносаменты могут также быть прямыми и сквозными.

Прямые коносаменты применяются при перевозках от порта до порта.

Сквозные коносаменты (through bill of lading) используются, если морская перевозка составляет только часть общей перевозки и товары должны перевозиться разными наземными и морскими перевозчиками. В этом случае отправителю обычно удобнее получить сквозной коносамент, чем заключать договоры с несколькими перевозчиками, которые должны перевозить груз на последующих стадиях перевозки. Сквозные коносаменты применяются также, когда сама морская перевозка разделена на отдельные стадии, которые осуществляют разные

судовладельцы путем перегрузки. Сквозной коносамент типичен для современных контейнерных перевозок, когда товары перевозятся от места погрузки до места назначения в одних и тех же контейнерах, но на различных видах транспорта. Грузоотправитель заключает договор перевозки только с перевозчиком, который подписывает сквозной коносамент. Перевозчик (экспедитор) организует перегрузки с последующими перевозками. Товары считаются доставленными только последним из перевозчиков после передачи одной оригинальной части сквозного коносамента, которая подлежит передаче грузополучателю.

Если судоходная компания осуществляет комбинированные перевозки, она может выдать специальный контейнерный коносамент, который подпадает под действие правил Гаага-Висби. Все контейнерные коносаменты обычно являются не бортовыми (shipped on board), а погрузочными (received for shipment). Это связано с тем, что они зачастую принимаются к перевозке на контейнерных станциях вне порта. На обороте контейнерного коносамента указаны условия договора перевозки.

Если коносамент включает в себя страховой полис, он является застрахованным коносаментом (insured bill of lading).

Контрольные вопросы:

1. Какую функцию выполняет коносамент при морской перевозке грузов?
2. Какие существуют разновидности коносамента?
3. Что должен содержать линейный коносамент?
4. Какие особенности в содержании именного коносамента?
5. Какие различия между «чистыми» и «с оговорками» коносаментами?

Тема 7. Депозитные и сберегательные сертификаты

Перечень рассматриваемых вопросов:

7.1. «Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка».

Депозитный сертификат — это письменное свидетельство банка по выплате размещенных у него юридическими лицами депозитных вкладов, на основании которого права могут переходить от одного лица к другому.

Сберегательный сертификат — это документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных у него физическими лицами сберегательных вкладов, права по которому могут уступаться одним лицом другому.

7.2. Сертификаты выпускаются на специальном бланке, который должен содержать такие обязательные реквизиты:

– наименование сертификата — депозитный или сберегательный;

– основание выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);

– дата внесения депозита / вклада;

– сумма внесенного депозита / вклада;

– безусловное обязательство банка — вернуть внесенную сумму депозита / вклада;

– дата востребования бенефициаром суммы по банковскому сертификату;

– ставка процента за пользование депозитом / вкладом;

– сумма причитающихся процентов;

– наименование и адрес банка;

– для именного сертификата — фамилия, имя, отчество и адрес бенефициара;

– подписи двух уполномоченных банком на подписание таких документов работников банка, скрепленные печатью банка.

7.1. «Сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, удостоверяющей сумму вклада, внесенного в банк, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка».

Депозитный сертификат — это письменное свидетельство банка по выплате размещенных у него юридическими лицами депозитных вкладов, на основании которого права могут переходить от одного лица к другому.

Сберегательный сертификат — это документ, являющийся обязательством банка по выплате размещенных у него физическими лицами сберегательных вкладов, права по которому могут уступаться одним лицом другому

Депозитный и сберегательный сертификаты представляют собой письменное свидетельство банка о вкладе денежных средств и о праве вкладчика на получение по истечении установленного срока суммы вклада и процентов по ней в любом учреждении данного банка.

Вкладчикам-организациям выдаются депозитные сертификаты, депонирование в банках свободных денежных средств граждан оформляется с помощью сберегательных сертификатов.

Оба вида сертификатов могут быть именными или на предъявителя, срочными или до востребования. Срок обращения по срочным сертификатам ограничивается одним годом, если иное не согласовано банком-эмитентом с Центральным банком РФ. В случае досрочного предъявления срочного сертификата к оплате владельцу сертификата выплачиваются сумма вклада и проценты по пониженной ставке, установленной банком при выдаче сертификата.

Условия выпуска и обращения сертификатов определяются Правилами по выпуску и оформлению депозитных и сберегательных сертификатов, утвержденными Центральным банком РФ 10 февраля 1992 г. Сертификат не может быть использован в качестве расчетного или платежного средства за приобретенные товары или оказываемые услуги.

Сберегательная книжка на предъявителя.

Данная ценная бумага подтверждает внесение в банковское учреждение денежной суммы и удостоверяет право владельца книжки на ее получение в соответствии с условиями денежного вклада.

Обладателями сберегательной книжки на предъявителя могут быть как граждане РФ, так и иностранцы. Права вкладчика могут свободно передаваться другим лицам путем простого вручения книжки.

В настоящее время порядок выпуска и обращения сберегательных сертификатов регламентируется Указаниями Банка России «О внесении изменений и дополнений в письмо Центрального банка России от 10 февраля 1992 года №14-3-20 «О депозитных и сберегательных сертификатах банков».

7.2. Сертификаты выпускаются на специальном бланке, который должен содержать такие обязательные реквизиты:

– **наименование сертификата — депозитный или сберегательный;**

– **основание выдачи сертификата (внесение депозита или сберегательного вклада);**

– **дата внесения депозита / вклада;**

– **сумма внесенного депозита / вклада;**

– **безусловное обязательство банка вернуть внесенную сумму депозита / вклада;**

– **дата** востребования **бенефициаром суммы по банковскому сертификату;**

– **ставка процента за пользование депозитом / вкладом;**

– **сумма причитающихся процентов;**

– **наименование и адрес банка;**

– **для именного сертификата — фамилия, имя, отчество и адрес бенефициара;**

– **подписи двух уполномоченных банком на подписание таких документов работников банка, скрепленные печатью банка**

Эмиссию депозитных и сберегательных сертификатов могут осуществлять исключительно банковские учреждения, преследуя такие цели как:

1) привлечение депозитных ресурсов для активных операций банка на выгодных для него условиях путем обеспечения ликвидности и доходности вложений клиента;

2) сделки на межбанковском рынке по покупке кредитных ресурсов так называемых «коротких денег» могут быть оформлены покупкой у банка ссудозаемщика депозитных сертификатов. В данном случае преимущество имеет кредитор. Возврат средств сопровождается налогообложением полученной прибыли по ставке 15%, тогда как ставка налога на прибыль при межбанковском кредитовании составляет 43%. Однако, эмитируя депозитные сертификаты, банк должен учитывать, необходимость резервирования в Банке России;

3) расширение клиентуры банка путем диверсификации услуг, предоставляемых клиенту;

4) финансовое конструирование на основе применения депозитных сертификатов. Оно осуществляется в области расчетов между предприятиями и организациями и обеспечивает взаимозачет долгов, экономию средств, ускорение расчетов, оптимизацию налогообложения и т.д.;

5) снижение риска ликвидности.

В связи с тем, что депозитные и сберегательные сертификаты Гражданским кодексом РФ (принятым Государственной Думой 21 октября 1994 года) отнесены к числу ценных бумаг (глава 7 статья 143), бланки должны изготавливаться не в произвольной форме (как это предусматривалось Письмом ЦБ РФ от 10.02.1992 №14-3-20), а с учетом требований, предъявляемых к изготовлению бланков ценных бумаг.

Продажа осуществляется путем заключения договора между банком, эмитирующим депозитные и сберегательные сертификаты, и приобретателем этих ценных бумаг. Сберегательный сертификат может быть продан только гражданину РФ или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы, а депозитный — только организации, являющиеся юридическим лицом, зарегистрированным на территории того или иного государства, использующего рубль в качестве официальной денежной единицы. Возможно использование схем оборота средств предприятия путем выдачи вознаграждения его работникам в виде сберегательных сертификатов банка. Основной выигрыш при этом обеспечивается оптимизацией налогообложения.

По истечении срока обращения депозитных и сберегательных сертификатов коммерческий банк погашает их по номинальной стоимости. Учет выкупленных сертификатов осуществляется в регистрационном журнале выкупленных сертификатов.

Организация выплаты процентов.

По депозитным и сберегательным сертификатам уплачиваются проценты. Ставка выплачиваемых процентов зафиксирована в условиях выпуска и на бланке сертификата. Сумма причитающихся процентов согласно п. 24 Постановления Правительства РФ от 16.05.93 относится на расходы банка. Кроме того, по налогообложению сберегательных сертификатов существует специальное письмо ЦБ РФ (№28-4-12/91 от 4.03.93 г.). В пункте 2 данного письма указывается, что «Начисление и уплата процентов по сберегательным сертификатам относятся на расходы банка (балансовый счет №970 «Операционные и разные расходы»). На сумму начисленных и уплаченных процентов по сберегательным сертификатам уменьшается налогооблагаемая база налога на доходы банков».

Владельцами сертификатов могут стать физические лица, как резиденты, так и нерезиденты. Приобретение сберегательного сертификата в банке можно осуществить путем внесения наличных денежных средств в момент его покупки или за счет средств, хранящихся во вкладе.

Так как сберегательный (депозитный) сертификат является ценной бумагой, то сам бланк сертификата имеет все необходимые степени защиты и водяные знаки, изготавливается в специализированных типографиях, имеющих соответствующие лицензии.

Сертификаты выпускаются на специальном бланке, который должен содержать следующие обязательные реквизиты:

– наименование «сберегательный (или депозитный) сертификат»;

– номер и серия сертификата;

– дата внесения депозита /вклада;

– сумма вклада или депозита, оформленного сертификатом (прописью и цифрами);

– безусловное обязательство банка вернуть сумму, внесенную в депозит или на вклад, и выплатить причитающиеся проценты;

– дата востребования суммы по банковскому сертификату;

– ставка процента за пользование депозитом/вкладом;

– сумма причитающихся процентов (прописью и цифрами);

– ставка процента при досрочном предъявлении сертификата к оплате;

– наименование, местонахождение и корреспондентский счет кредитной организации, открытый в Банке России;

– для именного сертификата: наименование и местонахождение вкладчика — юридического лица и Ф.И.О. и паспортные данные вкладчика — физического лица;

– подписи двух, уполномоченных банком на подписание таких документов работников банка, скрепленные печатью банка.

Кроме этих данных, банк может включить в него и иные дополнительные условия и реквизиты, которые не противоречат законодательству РФ, но отсутствие в тексте бланка сертификата какого-либо из обязательных реквизитов делает этот сертификат недействительным.

Чтобы получить ответ на вопрос «Зачем нужны сберегательные депозитные сертификаты?», давайте рассмотрим круг его применения. Привлекательность сберегательных (депозитных) сертификатов связана с широким диапазоном его использования, а именно:

– Это особый вид депозита, соединяющий в себе свойства вклада и ценной бумаги. Он имеет фиксированную процентную ставку, которая устанавливается при выдаче ценной бумаги. Выплата процентов осуществляется одновременно с погашением сертификата при его предъявлении. При досрочном погашении сертификата банки выплачивают проценты, установленные по вкладам до востребования.

– Банковский сертификат можно подарить или передать другому лицу. Сертификат, выписанный на предъявителя, передается другому лицу простым вручением. Именной сертификат передается простым оформлением цессии (уступки требования) на оборотной стороне бланка сертификата и на дополнительных листах (приложениях). Порядок передачи не сложен.

– Сертификаты можно завещать своим наследникам. Правда, для завещателя это хлопотно. При каждом очередном истечении даты востребования средств по депозитному сертификату, требуется его переоформление, а, следовательно, и одновременное изменение завещания т.к. меняются реквизиты депозитного сертификата.

– Они могут использоваться в качестве залога при кредитовании. В этом случае сберегательные (депозитные) сертификаты, как правило, передаются на хранение в банк, по месту получения ссуды. Так, если вы вложили свои свободные средства в длительный выгодный депозитный сертификат, и вам не хочется терять доходы по нему, а деньги все-таки нужны, то можно оформить кредит под залог этой ценной бумаги.

– Сберегательные сертификаты можно использовать для хранения денежных средств во время поездок. Всегда удобнее везти одну бумажку, нежели несколько пачек купюр. Получить средства в счет оплаты сберегательного сертификата можно во всех подразделениях Банка, выдающих сертификаты и обслуживающих физические лица. Правда, в случае досрочного погашения ценной бумаги, проценты вы получите по ставке «до востребования» и только за фактическое количество дней хранения ценной бумаги. Есть у этой услуги и минусы — не все банки имеют разветвленную филиальную сеть по всей стране, а сертификат (на предъявителя) возить также опасно, как и деньги.

Наибольший интерес может представлять для людей сберегательный сертификат Сбербанка России, который выпускается на предъявителя, что можно объяснить обширной географией расположения филиальной сети Сбербанка по всей территории России.

Но прежде, чем дальше рассказывать о сберегательном сертификате Сбербанка России, сначала расскажу о нескольких существенных недостатках сертификатов. К существенным недостаткам Сберегательных (депозитных) сертификатов относятся:

1. Сберегательные сертификаты, выписываемые банками на предъявителя, в том числе и сертификаты Сбербанка России, не участвуют в системе страхования вкладов физических лиц.

Так, в соответствии с абзацем 2 пункта 2 статьи 5 ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 23 декабря 2003 года N 177-ФЗ и абзацем 2 пункта 2 статьи 4 ФЗ «О выплатах Банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации» от 29 июля 2004 года N 96-ФЗ, не подлежат страхованию средства, размещенные физическими лицами в банковские вклады на предъявителя, удостоверенные сберегательными сертификатами.

Следовательно, если банк, выпускающий сертификаты на предъявителя, обанкротится, или у него будет отозвана лицензия на проведение банковских операций, то вкладчики, хранившие свои сбережения в сберегательных сертификатах (на предъявителя) в этом банке, не попадут в список лиц, которым Агентство по страхованию вкладов и Центробанк выплатят страховое возмещение. Такие возможные финансовые потери следует учитывать и избегать.

2. Процентные доходы, начисляемые по всем видам Сберегательных сертификатов, облагаются налогом точно так же, как проценты по обычным банковским вкладам. Так, на доходы физических лиц, установлена налоговая ставка в размере 35% в части процентов, причитающихся держателю сберегательного

сертификата, превышающих ставку рефинансирования Банка России. Данный налог исчисляется и удерживается банками.

3. Так, например, если процентная ставка на депозитный сертификат составляет 10%, а ставка рефинансирования — 8,5%, то налогообложению в размере 35% подлежит доход, начисленный от ставки в 1,5% (10%–8,5%). Сегодня банками, в основном, устанавливается доходность по сертификатам ниже ставки рефинансирования, и только по сертификатам на очень большую сумму и длительный срок — выше ставки. Налог по ставке — 13% от первоначальной стоимости именного Сберегательного сертификата. Он платится в случае, если именной сертификат сменил владельца и гасится не покупателем, а иным лицом. Другими словами, получение именного сертификата в наследство, его дарение или передача другому лицу, относится к получению дохода другим лицом.

4. Заполнение и представление в налоговую инспекцию декларации о доходах возлагается на получателя именного сертификата. Избежать уплаты этого налога новый владелец сможет только, если представит в налоговую службу платежный документ, подтверждающий его собственные расходы на приобретение этого сертификата.

5. Сберегательные сертификаты (на предъявителя) налогами не облагаются. Поэтому они и пользуются у вкладчиков большей популярностью.

Основные условия по выпуску и обслуживанию Сберегательных сертификатов Сбербанка России следующие:

– выпускаются в валюте Российской Федерации;

– выпускаются на срок от 3 месяцев до 3 лет;

– минимальный размер вкладов по сберегательным сертификатам 10 000 рублей;

– количество, номинал (сумма вклада) и срок вклада по сертификатам определяется вкладчиком;

– оформляется на конкретный срок;

– имеют фиксированную процентную ставку;

– передача сертификата возможна в любой момент в течение срока действия вклада. Вы можете подарить сберегательный сертификат своим друзьям, родственникам. При этом передача другому лицу прав по сертификату осуществляется простым вручением сертификата этому человеку, заключения дополнительных соглашений и иного удостоверения прав не требуется.

Контрольные вопросы:

1. Какое право предоставляют держателям депозитные сертификаты?

2. Как называется документ, подтверждающий обязательство банка по выплате размещенных у него физическими лицами сберегательных вкладов?

3. Кто может быть обладателем сберегательной книжки?

4. Какие реквизиты должен содержать сертификат?

5. Кто может осуществлять эмиссию депозитных и сберегательных сертификатов?

Тема 8. Эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации)

Перечень рассматриваемых вопросов:

8.1. 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) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) государственная регистрация 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.

8.2. 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.

8.3. 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 привилегированные. 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.

8.1. 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) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

4) размещение эмиссионных ценных бумаг;

5) государственная регистрация 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

На рынке ценных бумаг запрещаются публичное размещение, реклама и предложение в любой иной форме неограниченному кругу лиц ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию. Совершение владельцем ценных бумаг любых сделок с принадлежащими ему ценными бумагами до их полной оплаты и регистрации отчета об итогах их выпуска запрещается.

Выпуск эмиссионных ценных бумаг — совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость в случаях, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации. Выпуску эмиссионных ценных бумаг присваивается единый государственный регистрационный номер, который распространяется на все ценные бумаги данного выпуска.

Эмитентом является юридическое лицо или органы исполнительной власти либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

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:

– принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

– утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

– государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

– размещение эмиссионных ценных бумаг;

– государственная регистрация 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.

Первичная эмиссия — это выпуск ценных бумаг при учреждении АО.

Все остальные выпуски — это **дополнительная эмиссия.**

Эмиссия осуществляется в форме:

– открытого (публичного) размещения ценных бумаг среди потенциально неограниченного круга инвесторов с публичным объявлением о выпуске ценных бумаг, проведением рекламной кампании и регистрации проспекта эмиссии;

– закрытого (частного) размещения без публичного объявления, без проведения рекламной кампании и регистрации проспекта эмиссии среди заранее известного ограниченного круга инвесторов.

В момент учреждения АО первичная эмиссия акций осуществляется только в форме закрытого (частного) размещения.

Процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг включает следующие этапы:

I. Принятие решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

II. Утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

III. Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг;

IV. Размещение эмиссионных ценных бумаг;

V. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Дополнительные этапы:

– изготовление сертификатов ценных бумаг в случае выпуска ценных бумаг в документарной форме;

– если государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, каждый этап процедуры эмиссии ценных бумаг сопровождается раскрытием информации.

Эмиссия ценных бумаг, выпуск (дополнительный выпуск) которых не прошел государственную регистрацию, не подлежат размещению. При учреждении акционерного общества или реорганизации юридических лиц, осуществляемой в форме слияния, разделения, выделения и преобразования, размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется до государственной регистрации их выпуска, а государственная регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных

ценных бумаг осуществляется одновременно с государственной регистрацией выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Этапы процедуры эмиссии ценных бумаг.

I. Принятие эмитентом решения о размещении ценных бумаг. При учреждении акционерного общества решение о выпуске ценных бумаг принимает собрание учредителей. При учреждении все ценные бумаги должны быть распределены между учредителями и открытого размещения не допускается. При вторичной и последующих эмиссиях акций, либо при выпуске прочих эмиссионных ценных бумаг, решение принимает тот орган, который наделен такой компетенцией в соответствии с Уставом акционерного общества.

II. Утверждение Советом директоров документа «Решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг».

Решение о выпуске ценных бумаг — документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой. Решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг должно содержать следующее:

– полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;

– дату принятия решения о размещении ценных бумаг;

– наименование органа управления эмитента, принявшего решение о размещении ценных бумаг;

– дату утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;

– вид, категорию (тип) ценных бумаг;

– права владельца, закрепленные ценной бумагой;

– условия размещения ценных бумаг;

– количество эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске эмиссионных ценных бумаг;

– указание о том, являются эмиссионные ценные бумаги именными или на предъявителя;

– номинальную стоимость ценных бумаг;

– при документарной форме прилагается описание или образец сертификата;

– иные сведения.

Если при выпуске облигаций есть залог либо другое обеспечение, приводятся сведения о лице, предоставившем обеспечение, и об условиях обеспечения. Эмитент не вправе изменить решение о выпуске (в части объема прав по эмиссионной ЦБ, установленных этим решением) после государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

III. Государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг.

Все эмиссионные ценные бумаги должны пройти государственную регистрацию. Эмитент предоставляет документы в региональное отделение ФКЦБ по месту своего нахождения, но есть ряд крупных эмитентов, которые обязаны регистрировать выпуски в Москве.

Государственная регистрация выпуска осуществляется на основании:

– заявления эмитента;

– решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;

– проспекта ценных бумаг;

– прочих документов.

Регистрирующий орган обязан осуществить государственную регистрацию выпуска или принять мотивированное решение об отказе в государственной регистрации выпуска в течение 30 дней с даты получения документов, представленных для государственной регистрации. При государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг ему присваивается индивидуальный государственный регистрационный номер — цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг. Регистрирующий орган отвечает только за полноту информации, содержащейся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска ценных бумаг. За достоверность информации отвечает эмитент.

Основаниями для отказа в государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспекта ценных бумаг являются: нарушение эмитентом законодательства, несоответствие требованиям законодательства; внесение в проспект ценных бумаг или решение о выпуске ценных бумаг ложных либо недостоверных сведений.

Налог на операции с ценными бумагами — уплачивается только при дополнительной эмиссии — 0,8% от размера дополнительной эмиссии.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией их проспекта в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки или путем закрытой подписки среди круга лиц, число которых превышает 500.

Проспект ценных бумаг должен содержать следующее.

1) сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения о банковских счетах, об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших проспект;

2) сведения об объеме, о сроках, порядке и условиях размещения эмиссионных ценных бумаг, виде, категории (тип) и форме размещаемых эмиссионных ценных бумаг:

– номинальная стоимость каждого вида, категории (типа);

– предполагаемый объем выпуска в денежном выражении и количество эмиссионных ценных бумаг, которые предполагается разместить;

– цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и условия заключения договоров в ходе размещения эмиссионных ценных бумаг;

– круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– порядок раскрытия информации о размещении и результатах размещения эмиссионных ценных бумаг;

3) основную информацию о финансово-экономическом состоянии эмитента и факторах риска;

4) подробную информацию об эмитенте;

5) сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента;

6) сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью;

7) сведения об участниках (акционерах) эмитента и о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность;

8) бухгалтерскую отчетность эмитента и иную финансовую информацию, годовую бухгалтерскую отчетность эмитента за три последних финансовых года;

9) подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг;

10) дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумаг.

Проспект ценных бумаг утверждается Советом директоров, должен быть подписан Генеральным директором, главным бухгалтером, аудитором, независимым оценщиком, в случаях публичного размещения или публичного обращения ценных бумаг — финансовым консультантом на рынке ценных бумаг, которые совместно с эмитентом несут ответственность за ущерб, причиненный владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в указанном проспекте недостоверной, неполной или ложной информации.

IV. Размещение — это непосредственная продажа ценных бумаг их первоначальным владельцам. Размещение нельзя производить до проведения государственной регистрации, иначе выпуск ценных бумаг будет признан недействительным и придется возвращать деньги, полученные от продажи ценных бумаг.

Эмитент имеет право начинать размещение ценных бумаг только после государственной регистрации их выпуска. Количество размещаемых ценных бумаг не должно превышать количества, указанного в решении о выпуске ценных бумаг. Эмитент может разместить меньшее количество ценных бумаг, чем указано в решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент обязан завершить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска.

Варианты размещения.

Акции. Размещение акций при учреждении АО осуществляется путем их приобретения учредителями. Размещение дополнительных акций может осуществляться путем:

а) распределения дополнительных акций среди акционеров акционерного общества;

б) подписки;

в) конвертации.

Соответственно облигации осуществляются путем:

а) подписки;

б) конвертации.

V. Отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг.

Не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в регистрирующий орган.

Отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) должен содержать следующую информацию:

1) даты начала и окончания размещения ценных бумаг;

2) фактическую цену размещения ценных бумаг;

3) количество размещенных ценных бумаг;

4) общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги, в том числе:

а) объем денежных средств в рублях;

б) объем иностранной валюты;

в) объем материальных и нематериальных активов.

Для акций в отчете об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг дополнительно указывается список владельцев более 2% голосующих акций.

Недобросовестная эмиссия — это эмиссия, в ходе которой эмитент нарушил требования законодательства или положения решения о выпуске.

Недобросовестной эмиссией (ФЗ «О рынке ценных бумаг») признаются действия, выражающиеся в нарушении процедуры эмиссии, которые являются основаниями для отказа регистрирующими органами в государственной регистрации выпуска ценных бумаг, признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или приостановления эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Недобросовестная эмиссия может привести к нескольким событиям:

– до регистрации отчета об итогах выпуска выпуск может быть приостановлен и признан несостоявшимся;

– после регистрации отчета об итогах выпуска он может быть признан недействительным.

Приостановление эмиссии — это временный запрет на действия, которые связаны с эмиссией. Эмиссия может быть приостановлена на любом этапе до окончания срока размещения.

Эмиссия может быть приостановлена по следующим причинам:

1) нарушение требований законодательства:

– недобросовестная реклама;

– нераскрытие информации;

– изменение условий эмиссии (например, изменение эмиссионной стоимости);

– признание судом недействительным решение органов управления эмитента, который принял соответствующее решение.

2) обнаружение недостоверной информации.

После того, как эмитент уведомляет регистрирующий орган об исправлении ошибок, может быть принято решение о возобновлении эмиссии. Опять идет информация ко всем участникам, которые задействованы в размещении данных ценных бумаг и ко всем заинтересованным лицам о том, что эмиссия возобновлена.

Признание выпуска несостоявшимся или недействительным связано с двумя понятиями:

1. Аннулирование государственной регистрации выпуска ценных бумаг — это внесение регистрирующими органами соответствующей записи в реестр зарегистрированных и аннулированных выпусков ценных бумаг.

2. Аннулирование ценных бумаг — это внесение регистратором соответствующей записи в реестр владельцев именных ценных бумаг.

Несостоявшимся выпуск может быть признан Федеральной комиссией или регистрирующим органом.

Выпуск может быть признан несостоявшимся по следующим причинам:

1) не представлен отчет об итогах выпуска;

2) не зарегистрирован отчет об итогах выпуска;

3) не размещена хотя бы одна ценная бумага данного АО (или не размещено определенное число ценных бумаг, указанных в решении о выпуске);

4) не устранены недостатки, приведшие к приостановлению эмиссии.

Недействительная эмиссия признается таковой по решению суда, после окончания размещения и регистрации отчета. Причины, по которым выпуск может быть признан недействительным:

1) если иск направляет ФКЦБ, то она должна доказать, что эмиссия ввела в заблуждение инвесторов, а также условия эмиссии противоречат основам правопорядка и нравственности;

2) нарушения требований законодательства;

3) предоставление недостоверной информации.

Если по решению суда выпуск был признан недействительным, то эмитент после получения решения суда уведомляет (через СМИ) участников эмиссии, которые занимались размещением, организатора торговли и регистратора, который осуществляет сделку с ценными бумагами. После такого уведомления никто не вправе заниматься операциями с данными ценными бумагами.

Последствия признания выпуска несостоявшимся или недействительным.

Регистрирующий орган аннулирует государственную регистрацию выпуска. Аннулирование ценных бумаг производится после того, как эмитент вернул инвесторам средства, которые они вложили в покупку ценных бумаг.

8.2. 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

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. Так, например, в соответствии с Федеральным законом «О драгоценных металлах и драгоценных камнях» от 26 марта 1998 г. обращение драгоценных металлов может осуществляться в виде государственных ценных бумаг (облигаций), номинированных в массе драгоценных металлов или обеспеченных драгоценными металлами.

Обязательства по этим ценным бумагам (облигациям) должны быть гарантированы эквивалентным совокупным облигационным обязательствам эмитента количеством драгоценных металлов, размещенных на ответственное хранение в порядке, определяемом Правительством Российской Федерации. Облигация предоставляет ее держателю также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права. Доход по процентным облигациям выплачивается путем оплаты купонов либо при погашении займов путем начисления процентов к номиналу без ежегодных выплат. По облигациям целевых займов доход не выплачивается. Владельцу такой облигации предоставляется право на приобретение соответствующих товаров или услуг.

Эмитентом может быть юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Выпуск и обращение облигаций должны соответствовать положениям Закона о рынке ценных бумаг и нормам другого действующего законодательства, регулирующего выпуск и обращение ценных бумаг.

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. Это, в частности, означает, что если общество принимает решение увеличить уставный капитал, одновременно не может быть принято решение о размещении облигаций, поскольку на момент, когда вынесено такое решение, увеличение уставного капитала еще не будет оплачено.

Общество может выпускать облигации с единовременным сроком погашения или облигации со сроком погашения по сериям в определенные сроки.

Погашение облигаций может осуществляться в денежной форме или иным имуществом в соответствии с решением об их выпуске. Общество вправе выпускать облигации, обеспеченные залогом определенного имущества общества, либо облигации под обеспечение, предоставленное обществу для целей выпуска облигаций третьими лицами, и облигации без обеспечения.

Выпуск облигаций без обеспечения допускается не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения к этому времени двух годовых балансов общества. Облигации могут быть именными или на предъявителя. При выпуске именных облигаций общество обязано вести реестр их владельцев. При этом именные облигации могут быть выпущены как в документарной, так и в бездокументарной форме. При выпуске именных облигаций общество обязано обеспечить ведение реестра их держателей. Утерянная именная облигация возобновляется обществом за разумную плату. Права владельца утерянной облигации на предъявителя восстанавливаются судом в порядке, установленном процессуальным законодательством Российской Федерации.

Российская Федерация и ее субъекты могут выпускать государственные облигации или иные ценные бумаги, устанавливающие между их эмитентом и приобретателем отношения займа. Условия договора займа между заемщиком (Российской Федерацией или ее субъектом) и заимодавцем (лицами, которые приобрели государственные облигации) устанавливаются условиями выпуска соответствующих облигаций, которые не должны противоречить нормам ГК и иного законодательства, регулирующего вопросы выпуска и обращения ценных бумаг.

Приобретение физическими и юридическими лицами государственных облигаций или иных государственных ценных бумаг осуществляется в добровольном порядке. Изменение условий выпущенных в обращение государственных и муниципальных займов не допускается. В случае нарушения данного правила договор займа действителен на первоначальных условиях.

Официальное решение о выпуске облигаций

Для осуществления выпуска эмиссионных ценных бумаг, предприятие должно принять официальное решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг, в том числе, облигаций. При размещении облигации акционерным обществом такое решение должно быть принято советом директоров, если иное не предусмотрено уставом общества.

Решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг должно содержать:

– полное наименование эмитента и его юридический адрес;

– дату принятия решения о выпуске ценных бумаг;

– наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о выпуске;

– вид ценных бумаг (акции, облигации), серия (для облигаций). В случае если выпуск облигаций предполагается размещать траншами, указывается порядок идентификации облигаций каждого транша;

– форма ценных бумаг (именная документарная, именная бездокументарная, документарная на предъявителя). В решении о выпуске документарных ценных бумаг указывается, предусмотрено ли их обязательное централизованное хранение или нет;

– номинальная стоимость каждой ценной бумаги выпуска;

– права владельца каждой ценной бумаги выпуска. Для облигаций указывается право владельцев облигаций на получение от эмитента в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации, либо получения иного имущественного эквивалента, а также право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации, либо иных имущественных прав. Иные права, предусмотренные законодательством Российской Федерации;

– количество ценных бумаг этого выпуска. В случае, если выпуск облигаций предполагается размещать траншами, указывается количество облигаций в каждом транше, либо порядок его определения;

– порядок размещения ценных бумаг. Способ размещения (открытая подписка, закрытая подписка или конвертация);

– срок и порядок размещения ценных бумаг.

8.3. 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 привилегированные. 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

К наиболее распространенным видам эмиссионных ценных бумаг относятся акции.

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. Таким образом, акция — это ценная бумага, закрепляющая права ее владельца, во-первых, на получение дохода (дивиденда) и, во-вторых, на участие в управлении акционерным обществом. Именно поэтому при характеристике акции, как ценной бумаги, необходимо рассмотреть эти два важнейших права, которые она закрепляет за своим владельцем.

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 привилегированные. 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.

Согласно ст. 31 Закона «Об акционерных обществах», каждая обыкновенная акция предоставляет ее владельцу одинаковый объем прав.

Акционеры — владельцы обыкновенных акций вправе участвовать в общем собрании акционеров с правом голоса по всем вопросам его компетенции, имеют право на получение дивидендов, а в случае ликвидации общества — право на получение части его имущества.

В отличие от обыкновенной акции привилегированная акция не дает ее владельцу право голоса на общем собрании акционеров, если иное не установлено Законом «Об акционерных обществах». Что же касается права владельца этих акций участвовать в собрании с правом совещательного голоса, т.е. не принимая участия в голосовании, то этот вопрос остается открытым.

Уставом общества владельцам определенного типа привилегированных акций может быть предоставлено право голоса на общем собрании акционеров.

При определенных обстоятельствах Закон «Об акционерных обществах» допускает участие владельцев привилегированных акций в голосовании на общем собрании акционеров, в силу чего их акции становятся «голосующими», тогда как обыкновенные акции являются «голосующими» на всех собраниях.

Лишая в основном владельцев привилегированных акций права на участие в управлении акционерным обществом, Закон, в то же время, ставит их в преимущественное положение по сравнению с владельцами обыкновенных акций, предусмотрев для первых право на фиксированный размер дивиденда и стоимости имущества, распределяемого при ликвидации общества. Размер дивидендов, получаемых владельцами обыкновенных акций, зависит исключительно от итогов хозяйственной деятельности общества. Акционерное общество может размещать на рынке и иные ценные бумаги, такие как облигации,

вексель, чек, депозитный и сберегательный сертификат, банковская сберегательная книжка на предъявителя и др.

Размещение при необходимости таких ценных бумаг позволит обществу аккумулировать значительные дополнительные финансовые ресурсы, облегчит расчеты с кредиторами, поставщиками, другими контрагентами общества. Порядки оплаты акций при учреждении общества и оплаты, дополнительно размещаемых им акций различаются. Акции общества при его учреждении должны быть полностью оплачены в течение срока, определенного уставом общества, при этом не менее 50% уставного капитала общества должно быть оплачено к моменту регистрации общества, а оставшаяся часть — в течение года с момента его регистрации, если иное не установлено федеральным законом о государственной регистрации юридических лиц.

Дополнительные акции общества должны быть оплачены в течение срока, определенного в соответствии с решением об их размещении, но не позднее одного года с момента их приобретения (размещения). Дополнительные акции, которые должны быть оплачены деньгами, оплачиваются при их приобретении в размере не менее 25% их номинальной стоимости.

Акции и иные ценные бумаги, которые должны быть оплачены неденежными средствами, оплачиваются при их приобретении в полном размере, если иное не установлено договором о создании общества при его учреждении или решением о размещении дополнительных акций.

В случае неполной оплаты акций в указанные сроки они поступают в распоряжение общества, о чем в реестре акционеров общества делается соответствующая запись. Деньги и (или) иное имущество, внесенные в оплату акций по истечении установленного срока, не возвращаются. Уставом общества может быть предусмотрено взыскание неустойки (штрафа, пени) за неисполнение обязанности по оплате акций.

Акции, поступившие в распоряжение общества в результате нарушения сроков их оплаты, не предоставляют права голоса, не учитываются при подсчете голосов, по ним не начисляются дивиденды. Такие акции должны быть реализованы не позднее одного года с момента их поступления в распоряжение общества. В противном случае общее собрание акционеров обязано принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем погашения указанных акций.

Оплата акций и иных ценных бумаг общества может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами, имеющими денежную оценку. Форма оплаты акций общества при его учреждении определяется договором о создании общества или уставом общества, а дополнительных акций или иных ценных бумаг — решением об их размещении.

Во всех случаях, когда акции и иные ценные бумаги оплачиваются не деньгами, а другими вещами или имущественными правами, возникает вопрос об их денежной оценке. В этой связи ст. 34 Закона «Об акционерных обществах» предусматривает два способа оценки такого имущества.

1. Денежная оценка имущества, вносимого в оплату акций при учреждении общества, производится по соглашению между учредителями.

2. При оплате дополнительных акций и иных ценных бумаг общества неденежными средствами денежная оценка имущества, вносимого в их оплату, производится советом директоров общества в порядке, предусмотренном ст. 77 Закона «Об акционерных обществах». Для этого совет директоров должен взять на себя ответственность за правильное определение рыночной стоимости имущества, вносимого в оплату акций, других ценных бумаг.

Однако необходимо отметить, что устав общества может содержать ограничения на виды имущества, которым могут быть оплачены акции и другие ценные бумаги общества. Кроме того, в качестве рекомендуемой меры по защите интересов общества ст. 77 предлагается привлечение независимых оценщиков (аудиторов). Наряду с этим предусматриваются условия, при возникновении которых привлечение независимых оценщиков (аудиторов) является обязательным:

– привлечение независимого оценщика (аудитора) для определения рыночной стоимости имущества является обязательным в случае выкупа обществом ценных бумаг у акционеров;

– в случае если владельцем акций общества является государственное (или) муниципальное образование, обязательно привлечение государственного финансового контрольного органа;

– если стоимость акций и иных ценных бумаг общества составляет более двухсот минимальных размеров оплаты труда, то необходима денежная оценка независимым оценщиком (аудитором) имущества, вносимого в оплату акций и иных ценных бумаг (ст. 34 Закона «Об акционерных обществах»).

Закон «Об акционерных обществах» исключает возможность участия членов совета директоров, заинтересованных в сделке по продаже акций, иных ценных бумаг общества в определении рыночной стоимости имущества, вносимого в качестве оплаты за эти ценные бумаги, а в обществах с числом акционеров одна тысяча и более рыночная стоимость имущества определяется независимыми директорами, не заинтересованными в совершении сделки (ст. 77). Наряду с чисто ограничительными, обязательными для совета директоров нормами ст. 77 Закона «Об акционерных обществах» приводятся рекомендации методического характера, учет которых, тем не менее, становится для этого органа практически обязательным:

– в случае если имущество, стоимость которого требуется определить, является обыкновенными акциями общества, для определения их рыночной стоимости могут быть приняты во внимание размер чистых активов общества, цена, которую согласен уплатить за все обыкновенные акции общества покупатель, имеющий полную информацию о совокупной стоимости всех обыкновенных акций общества, и другие факторы, которые важное лицо (лица) сочтет определяющими рыночную стоимость имущества. Такими лицами являются члены совета директоров, независимый оценщик (аудитор), государственный финансовый контрольный орган, если владельцем акций общества является государство и (или) муниципальное образование;

– в случае если имущество, стоимость которого требуется определить, является акциями или иными ценными бумагами, цена покупки или цена спроса и цена предложения которых регулярно публикуются в печати, для определения

их рыночной стоимости должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения.

Согласно его статье 36, оплата акций общества осуществляется по рыночной цене, но не ниже их номинальной стоимости. Оплата акций общества при его учреждении производится его учредителями по их номинальной стоимости. Здесь же уточняются случаи, когда общество вправе размещать свои акции по цене ниже их рыночной стоимости:

– при размещении дополнительных обыкновенных акций акционерам — владельцам обыкновенных акций общества в случае осуществления ими преимущественного права приобретения таких акций (ст. 40 Закона «Об акционерных обществах») по цене, которая не может быть ниже 90% их рыночной стоимости;

– в случае размещения при участии посредников дополнительных обыкновенных акций по цене, которая не может быть ниже их рыночной стоимости более чем на размер вознаграждения посредника, установленный в процентном отношении к цене размещения таких акций.

Эмиссия дополнительных акций может осуществляться акционерным обществом путем их распределения среди своих акционеров или путем подписки среди заранее определенного круга лиц, возможно, и неопределенного круга лиц, когда каждый желающий может подписаться на акции. Об этом должно быть сказано в решении общества об эмиссии акций. При этом размещение дополнительных акций (в том числе конвертируемых) среди своих акционеров возможно только за счет:

– средств, полученных акционерным обществом от продажи своих акций сверх их номинальной стоимости (эмиссионного дохода);

– остатков фондов социального назначения (фонда накопления, фонда потребления, фонда социальной сферы) акционерного общества по итогам предыдущего года;

– нераспределенной прибыли акционерного общества по итогам предыдущего года;

– дивидендов, которые начислены, но не выплачены акционерам и которые могут использоваться для капитализации с согласия акционеров и после удержания и перечисления в бюджет соответствующих налогов;

– средств от переоценки основных фондов акционерного общества.

Статья 37 Закона «Об акционерных обществах» весьма лаконично определяет порядок конвертации в акции ценных бумаг общества: он устанавливается решением о размещении таких ценных бумаг. При этом конвертация ценных бумаг в акции общества производится в пределах количества объявленных акций.

Ценные бумаги, конвертируемые в акции, могут размещаться путем конвертации:

– в дополнительные акции ценных бумаг общества;

– в акции с большей номинальной стоимостью акций, решение об увеличении номинальной стоимости которых принято акционерным обществом;

– в акции с меньшей номинальной стоимостью акций, решение об уменьшении номинальной стоимости которых принято акционерным обществом;

– в акции с иными правами акций, решение об изменении прав по которым принято акционерным обществом;

– в акции акций, решение о консолидации которых принято обществом;

– акций в акции, решение о дроблении которых принято акционерным обществом.

При конвертации акций в акции с большей номинальной стоимостью, в акции с меньшей номинальной стоимостью, в акции с иными правами, в консолидированные и дробленые акции обществом не могут быть предусмотрены какие-либо дополнительные взносы и иные платежи акционеров за акции, в которые осуществляется конвертация, а также взносы и иные платежи, каким-либо образом связанные с такой конвертацией.

Контрольные вопросы:

1. Как вы понимаете значение понятия эмиссия?
2. Кто может быть эмитентом?
3. Какие существуют виды ценных бумаг?
4. В чем особенность простых акций?
5. Какие требования предъявляют к номинальной стоимости облигаций?

Раздел 2

Тема 9. Эмиссия ценных бумаг и порядок регистрации эмиссии ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

9.1. Эмиссия ценных бумаг осуществляется Федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органам

Регистрирующий орган 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, а регистрирующий орган, являющийся федеральным органом исполнительной власти по рынку 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 необязательно. 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, при необходимости изъять эти ценные бумаги из обращения (например, в результате эмиссии нового образца денежных ценных бумаг) государство устанавливает 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.

9.2. 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.

9.3. 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, или 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.

9.4. 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 серьезным убыткам для участников акционерного общества.

9.5. 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.

Квалифицированное юридическое сопровождение защитит акционерное общество и от последствий, которые ожидают его за непредумышленное нарушение требований законодательства к оформлению эмиссии ценных бумаг. При этом если учитывать, что последствиями могут стать ликвидация юридического лица и значительные финансовые убытки для держателей акций, решение о том, чтобы доверить регистрацию эмиссии ценных бумаг профессиональной юридической компании, является обоснованным и единственно верным.

9.1. Эмиссия ценных бумаг осуществляется Федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органом. Регистрирующий орган 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, а регистрирующий орган, являющийся федеральным органом исполнительной власти по рынку 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 необязательно. 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, 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, при необходимости

изъять эти ценные бумаги из обращения (например, в результате эмиссии нового образца денежных ценных бумаг) государство устанавливает 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.

Большинство акционерных обществ испытывают острую потребность в дополнительных средствах для своего развития. Не всегда находится крупный стратегический инвестор, способный решить стоящие перед предприятием проблемы и не нарушить стратегический баланс в управлении обществом. Поэтому одним из главных механизмов привлечения акционерным обществом капитала является выпуск акций и иных ценных бумаг.

Прежде, чем приступить к рассмотрению требований, предъявляемых к выпуску акций и облигаций, необходимо рассмотреть условия осуществления их выпуска.

Законом «Об акционерных обществах» определено, что общество вправе размещать обыкновенные акции, а также один или несколько типов привилегированных акций и облигации. Номинальная стоимость размещенных привилегированных акций не должна превышать 25% от уставного капитала общества.

Акционерное общество имеет уставный капитал, разделенный на определенное число акций, равных номинальной стоимости, которые выпускаются (эмитируются) обществом в обращение на рынок ценных бумаг. Уставный капитал акционерного общества состоит из номинальной стоимости размещенных акций.

В соответствии с Законом «Об акционерных обществах», общество осуществляет размещение акций в трех случаях:

– при учреждении;

– в соответствии с решением об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций;

– при конвертации в акции иных ценных бумаг.

Уставный капитал общества при его учреждении составляется из номинальной стоимости акций, приобретенных учредителями общества. В уставе должны быть определены количество, номинальная стоимость, категории и типы акций, права, предоставляемые акциями и условия их оплаты (п. 3 ст. 11).

Общество вправе размещать дополнительные акции, если уставом общества определены права, предоставляемые акциями общества каждой категории (типа), которые оно размещает.

Одним из особенностей закона является деление акций на размещенные и объявленные. Если размещенные акции — это акции, приобретенные акционерами, то объявленные — это те, которые общество вправе размещать дополнительно к уже размещенным.

Общество может принять решение о размещении дополнительных акций только в пределах общего количества объявленных, установленных уставом общества. Причем номинальная стоимость объявленных акций не включается в уставный капитал общества (п. 1, ст. 27). Поэтому решение о внесении в устав положений об объявленных акциях должно предшествовать решению о размещении дополнительных акций, или оба эти решения могут приниматься одновременно.

Решением об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций (решение о размещении дополнительных акций) должно быть определено:

– количество размещаемых дополнительных обыкновенных акций и размещаемых дополнительных привилегированных акций каждого типа в пределах количества объявленных акций таких категорий и типов (п. 3 ст. 28);

– условия размещения акций, включая цену размещения для акционеров, имеющих преимущественное право приобретения размещаемых акций, а также форму и сроки оплаты в соответствии с требованиями закона.

По существу речь идет об утверждении эмиссионного проспекта.

Если принятие решения о внесении в устав общества положений об объявленных акциях входит в компетенцию общего собрания акционеров (п. 1 ст. 48) и не может быть передано другим органам, то решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций и внесении соответствующих изменений в устав может быть делегировано уставом общества или решением общего собрания совету директоров (п. 2, п. 3 ст. 28). Это дает возможность акционерному обществу более оперативно решать вопросы, связанные с привлечением крупных инвесторов.

Решение о размещении акций путем конвертации ценных бумаг, конвертируемых в акции, принимается советом директоров общества, если иное не установлено уставом общества (п. 2 ст. 33), в котором устанавливается порядок и условия такого размещения.

Законом дано право АО выпускать облигации и указаны существенные признаки облигации. Ввиду того, что облигация удостоверяет право ее владельца требовать погашения облигации в установленные сроки, в решении о выпуске облигаций должны быть определены форма, сроки и другие условия погашения облигаций. Все облигации имеют номинальную стоимость, указанную в решении о размещении.

Решение о размещении облигаций может быть принято только при соблюдении следующих условий:

– уставный капитал общества должен быть полностью оплачен;

– номинальная стоимость всех выпущенных обществом облигаций не должна превышать либо величину уставного капитала, либо величину обеспечения, предоставленную обществу третьими лицами для цели выпуска облигаций.

Акционерное общество вправе выпускать облигации:

– под залог имущества;

– под обеспечение третьих лиц;

– без обеспечения, которые могут выпускаться не ранее третьего года существования общества и при условии надлежащего утверждения двух годовых балансов акционерного общества (ст. 33).

Облигации могут быть:

– именными, в этом случае ведется реестр их владельцев;

– на предъявителя.

Облигации могут выпускаться конвертируемыми в акции в пределах числа объявленных акций соответствующего типа.

Погашение облигаций проводится деньгами или иным имуществом. Общество вправе обусловить возможность досрочного погашения облигаций по желанию их владельцев, при этом в решении о выпуске облигаций должны быть определены стоимость погашения и срок, не ранее которого они могут быть предъявлены к досрочному погашению.

Принятие решения о размещении обществом облигаций, если иное не предусмотрено уставом (п. 7 ст. 65), входит в исключительную компетенцию совета директоров.

Решением о размещении ценных бумаг является решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций, решение о размещении облигаций и др. Размещение акций осуществляется путем распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении, путем распределения среди акционеров АО, путем подписки и конвертации. Размещение облигаций осуществляется путем подписки и конвертации.

При размещении акций АО при его учреждении все акции должны быть распределены среди учредителей в соответствии с договором о создании акционерного общества, а в случае учреждения акционерного общества одним учредителем — приобретение их единственным учредителем.

Эмиссия дополнительных акций, распределяемых среди акционеров, включает в себя:

– средства, за счет которых возможно размещение дополнительных акций;

– этапы процедуры эмиссии дополнительных акций;

– порядок внесения в устав изменений, связанных с увеличением уставного капитала, и их регистрация.

При условиях, описанных в разделе 11.1, процедура эмиссии дополняется процедурами, связанными с подготовкой и регистрацией проспекта эмиссии.

В случае размещения дополнительных акций в документарной форме процедура эмиссии дополняется этапом изготовления сертификатов акций. То же распространяется на эмиссию облигаций.

Процедура эмиссии дополнительных акций, независимо от способа их размещения, начинается с принятия общим собранием акционерного общества или советом директоров решения о размещении ценных бумаг и утверждения советом директоров решения о выпуске ценных бумаг.

Решение о выпуске ценных бумаг, как документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой, принимается органом, имеющим полномочия на принятие решения о размещении соответствующих ценных бумаг. Описание (в решении о выпуске) прав, предоставляемых по каждой акции, должно соответствовать уставу акционерного общества.

Решение о выпуске и проспект эмиссии ценных бумаг, размещаемых путем подписки, если государственная регистрация выпуска сопровождается регистрацией проспекта эмиссии, может не содержать срока, цены размещения и сведений, относящихся к цене размещения ценных бумаг.

В решении о выпуске ценных бумаг, распределяемых среди акционеров, а также путем конвертации, должны быть указаны источники, за счет которых осуществляется размещение ценных бумаг.

Законодательством допускается возможность размещения ценных бумаг одного выпуска по разным ценам. Решение о выпуске и проспект эмиссии ценных бумаг должны содержать общие условия определения цены, но в них не могут быть предусмотрены какие-либо преимущества одних приобретателей перед другими, приобретающими ценные бумаги в один день, за исключением случаев, определенных законодательством.

Законодательством определено, что решением о выпуске и проспектом эмиссии может быть определена доля акций, но не ниже семидесяти пяти процентов одного выпуска, размещаемых путем подписки, при неразмещении которой эмиссия акций этого выпуска считается несостоявшейся.

Все бумаги одного выпуска должны иметь один государственный номер.

Размещение ценных бумаг до государственной регистрации их выпуска запрещается. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг не может быть осуществлена:

– до полной оплаты уставного капитала;

– до регистрации отчета об итогах всех зарегистрированных ранее выпусков;

– до регистрации отчетов об итогах всех зарегистрированных ранее выпусков облигаций при регистрации выпуска акций;

– до регистрации отчетов об итогах всех зарегистрированных ранее выпусков акций и внесения соответствующих изменений в устав акционерного общества-эмитента в случае регистрации выпуска облигаций.

Законодательством установлено, что не может быть одновременно осуществлена государственная регистрация:

– выпуска акций и выпуска облигаций;

– выпуска обыкновенных и привилегированных акций;

– двух и более выпусков акций одной категории (типа), двух и более выпусков облигаций одной серии.

Одновременно с государственной регистрацией выпуска ценных бумаг осуществляется регистрация решения о выпуске ценных бумаг и их проспекта эмиссии.

9.2. 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

Процедура эмиссии (выпуска) ценных бумаг включает в себя следующие этапы:

1) принятие эмитентом решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

2) утверждение решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг;

3) государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг;

4) изготовление сертификатов ценных бумаг (для документарной формы выпуска);

5) размещение ценных бумаг;

6) государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг.

Эмиссия ценных бумаг осуществляется в двух формах:

– в форме закрытого (частного) размещения среди ограниченного круга инвесторов, т.е. с регистрацией выпуска, но без публичного объявления о нем;

– в форме открытого (публичного) размещения ценных бумаг среди потенциально неограниченного круга инвесторов, т.е. с регистрацией выпуска и проспекта эмиссии ценных бумаг, предполагающей раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Публичное размещение ценных бумаг — размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на торгах фондовых бирж и (или) иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг.

Отличием открытой продажи от закрытой является обязательная регистрация проспекта эмиссии, раскрытие всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии и в отчете об итогах выпуска. Вследствие этого эмиссия ценных бумаг при публичном размещении дополняется следующими этапами:

– подготовкой проспекта эмиссии ценных бумаг;

– регистрацией проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг;

– раскрытием всей информации, содержащейся в проспекте эмиссии;

– раскрытием всей информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска.

Рассмотрим процедуру эмиссии поэтапно. Остановимся более подробно на каждом их этапов эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Первый этап — принятие эмитентом решения о размещении эмиссионных ценных бумаг

Решение о выпуске ценных бумаг — это документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой. Это документ, который должен содержать:

– полное наименование эмитента, место его нахождения и почтовый адрес;

– дату принятия решения о размещении эмиссионных ценных бумаг;

– наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о размещении эмиссионных ценных бумаг;

– дату утверждения решения о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

– наименование уполномоченного органа эмитента, утвердившего решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

– вид, категорию (тип) эмиссионных ценных бумаг;

– права владельца, закрепленные эмиссионной ценной бумагой;

– условия размещения эмиссионных ценных бумаг;

– указание количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг;

– указание общего количества эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске, размещенных ранее (в случае размещения дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг);

– указание, являются ли эмиссионные ценные бумаги именными или на предъявителя;

– номинальную стоимость эмиссионных ценных бумаг в случае, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации;

– подпись лица, осуществляющего функции исполнительного органа эмитента, и печать эмитента;

– иные сведения, предусмотренные федеральными законами о ценных бумагах.

К решению о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг в документарной форме прилагается описание или образец сертификата.

Второй этап — утверждение решения о выпуске ценных бумаг.

Решение о выпуске (дополнительным выпуске) эмиссионных ценных бумаг утверждается советом директоров или иным органом, имеющим соответствующие полномочия, и оформляется отдельным протоколом.

Документ в грех экземплярах представляется в орган государственной регистрации ценных бумаг. Один экземпляр остается в регистрационном органе, второй представляется реестродержателю, третий должен храниться у эмитента.

Третий этап — подготовка проспекта эмиссии ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг сопровождается регистрацией их проспекта в следующих случаях:

– если число учредителей превышает 500 человек или номинальная стоимость выпуска среди учредителей превышает 50 ООО МРОТ;

– распределение акций среди акционеров;

– конвертация акций;

– открытая подписка;

– закрытая подписка, если число акционеров превышает 500 человек.

Проспект ценных бумаг должен содержать:

1. Краткие сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, сведения о банковских счетах, об аудиторе, оценщике и о финансовом консультанте эмитента, а также об иных лицах, подписавших проспект. К кратким сведениям относятся:

– указание лиц, входящих в состав органов управления эмитента;

– сведения о банковских счетах эмитента, сведения об аудиторе (аудиторах) эмитента, составившем заключение в отношении годовой бухгалтерской отчетности эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лет;

– сведения об оценщике и о консультантах эмитента.

2. Краткие сведения об объеме, о сроках, порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг, к которым относятся:

– вид, категория (тип) и форма размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– номинальная стоимость каждого вида, категории (типа), серии размещаемых эмиссионных ценных бумаг (если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации);

– предполагаемый объем выпуска в денежном выражении и количество эмиссионных ценных бумаг, которые предполагается разместить;

– цена (порядок определения цены) размещения эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и сроки размещения эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и условия оплаты размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– порядок и условия заключения договоров в ходе размещения эмиссионных ценных бумаг;

– круг потенциальных приобретателей размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– порядок раскрытия информации о размещении и результатах размещения эмиссионных ценных бумаг.

3. Основную информацию о финансово-экономическом состоянии эмитента и факторах риска. Данный раздел содержит информацию о финансово-экономическом состоянии эмитента за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, а также за последний завершенный отчетный период. Он содержит следующие сведения:

– о показателях финансово-экономической деятельности эмитента;

– о рыночной капитализации эмитента и его обязательствах;

– о целях эмиссии и направлениях использования средств, полученных в результате размещения эмиссионных ценных бумаг;

– о рисках, возникших в связи с приобретением размещаемых эмиссионных ценных бумаг.

4. Подробную информацию об эмитенте. Она включает информацию:

– об истории создания и о развитии эмитента;

– об основной хозяйственной деятельности эмитента;

– о планах будущей деятельности эмитента;

– об участии эмитента в промышленных, банковских и финансовых группах, холдингах, концернах и ассоциациях, а также о дочерних и зависимых хозяйственных обществах эмитента;

– о составе, структуре и стоимости основных средств эмитента, в том числе о планах по приобретению, замене, выбытию основных средств, а также сведения обо всех фактах обременения основных средств эмитента.

5. Сведения о финансово-хозяйственной деятельности эмитента. К сведениям о финансово-хозяйственной деятельности эмитента относятся сведения о финансовом состоянии эмитента и динамике его изменения за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, а также указание причин и факторов, которые, по мнению органов управления эмитента, привели к такому изменению, в том числе:

– о результатах финансово-хозяйственной деятельности эмитента, факторах, оказавших влияние на изменение размера выручки от продажи эмитентом товаров, продукции, работ, услуг и прибыли (убытков) эмитента от основной деятельности, включая влияние инфляции, изменения курсов иностранных валют, решений государственных органов, иных экономических, финансовых, политических и других факторов;

– о ликвидности эмитента, размере, структуре и достаточности капитала и оборотных средств эмитента;

– о политике и расходах эмитента в области научно-технического развития в отношении лицензий и патентов, новых разработок и исследований;

– анализ тенденций развития в сфере основной деятельности эмитента.

6. Подробные сведения о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью, и краткие сведения о сотрудниках (работниках) эмитента. К таким сведениям относятся:

– информация о лицах, входящих в состав органов управления эмитента, в том числе являющихся членами совета директоров (наблюдательного совета) эмитента, членами коллегиального исполнительного органа управления эмитента; информация о лице, осуществляющем функции единоличного исполнительного органа управления эмитента (в том числе информация об управляющей организации); информация о лицах, осуществляющих функции ревизора и/или

членов ревизионной комиссии эмитента, а также сведения о характере любых родственных связей между любыми указанными лицами;

– сведения о размере вознаграждения, льгот и (или) компенсации расходов по каждому органу управления эмитента (за исключением физического лица, осуществляющего функции единоличного исполнительного органа) и органу контроля за его финансово-хозяйственной деятельностью, которые выплачены эмитентом за последний завершенный финансовый год, а также сведения о существующих соглашениях относительно таких выплат в текущем финансовом году;

– сведения о структуре и компетенции органов управления эмитента и органов контроля за его финансово-хозяйственной деятельностью;

– данные о численности и обобщенные данные об образовании и о составе сотрудников (работников) эмитента, а также об изменении численности сотрудников (работников) эмитента в случае, если такое изменение является для эмитента существенным;

– сведения о любых обязательствах эмитента перед сотрудниками (работниками), касающихся возможности их участия в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента (приобретения акций эмитента), включая любые соглашения, которые предусматривают выпуск или предоставление сотрудникам (работникам) опционов эмитента;

– размер доли участия лиц, указанных в абзаце первом настоящего пункта, в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента и его дочерних и зависимых обществ, доли принадлежащих указанным лицам обыкновенных акций эмитента и его дочерних и зависимых обществ, а также сведения об опционах эмитента и его дочерних и зависимых обществ, предоставленных таким лицам на акции эмитента.

7. Сведения об участниках (акционерах) эмитента и о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность. Они включают в себя:

– сведения об общем количестве участников (акционеров) эмитента;

– сведения об участниках (акционерах) эмитента, владеющих не менее чем 5% его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5% его обыкновенных акций, в том числе о размере доли участника (акционера) эмитента в его уставном (складочном) капитале (паевом фонде), а также доли принадлежащих ему обыкновенных акций эмитента;

– для участников (акционеров) эмитента, владеющих не менее чем 5% его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5% его обыкновенных акций, сведения об их участниках (акционерах), владеющих не менее чем 20% уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 20% их обыкновенных акций, в том числе с указанием их доли в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, а также доли принадлежащих им обыкновенных акций эмитента;

– сведения о доле участия государства или муниципального образования в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента, наличии специального права («золотой акции»);

– сведения об ограничениях на участие в уставном (складочном) капитале (паевом фонде) эмитента;

– сведения об изменениях в составе и о размере участия участников (акционеров) эмитента, владеющих не менее чем 5% его уставного (складочного) капитала (паевого фонда) или не менее чем 5% его обыкновенных акций, за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет;

– сведения о совершенных эмитентом сделках, в совершении которых имелась заинтересованность за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, а также за период до даты утверждения проспекта ценных бумаг;

– сведения о размере дебиторской задолженности за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, в том числе с разбивкой по дебиторам, размер задолженности которых составляет не менее 10% общего размера дебиторской задолженности, а также сведения о дебиторской задолженности перед аффилированными лицами.

8. Бухгалтерскую отчетность эмитента и иную финансовую информацию, которая включает:

– годовую бухгалтерскую отчетность эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее трех лег, к которой прилагается заключение аудитора (аудиторов) в отношении указанной бухгалтерской отчетности;

– квартальную бухгалтерскую отчетность эмитента за последний завершенный отчетный квартал;

– сводную бухгалтерскую отчетность эмитента за три последних завершенных финансовых года или за каждый завершенный финансовый год;

– сведения об общей сумме экспорта, а также о доле, которую составляет экспорт в общем объеме продаж;

– сведения о существенных изменениях, произошедших в составе имущества эмитента после даты окончания последнего завершенного финансового года;

– сведения об участии эмитента в судебных процессах в случае, если такое участие может существенно отразиться на финансово-хозяйственной деятельности эмитента.

9. Подробные сведения о порядке и об условиях размещения эмиссионных ценных бумаг. К ним относятся следующие сведения:

– о размещаемых эмиссионных ценных бумагах, цене размещения (порядке ее определения), наличии преимущественных или иных прав на приобретение размещаемых эмиссионных ценных бумаг, любых ограничениях на приобретение и обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– о динамике изменения цен на эмиссионные ценные бумаги эмитента в случае, если такие ценные бумаги были допущены к обращению организатором торговли на рынке ценных бумаг, в том числе фондовой биржей;

– о лицах, оказывающих услуги по организации размещения и/или по размещению эмиссионных ценных бумаг,

– о круге потенциальных приобретателей эмиссионных ценных бумаг;

– об организаторах торговли на рынке ценных бумаг, в том числе о фондовых биржах, на которых предполагается размещение и/или обращение размещаемых эмиссионных ценных бумаг;

– о возможном изменении доли участия акционеров в уставном капитале эмитента в результате размещения эмиссионных ценных бумаг;

– о расходах, связанных с эмиссией ценных бумаг;

– о способах и порядке возврата средств, полученных в оплату размещаемых эмиссионных ценных бумаг в случае признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или недействительным, а также в иных случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации.

10. Дополнительные сведения об эмитенте и о размещенных им эмиссионных ценных бумагах. Они включают в себя:

– сведения о размере, структуре уставного (складочного) капитала (паевого фонда) эмитента и его изменении за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, с указанием решений уполномоченных органов управления эмитента, явившихся основанием для такого изменения;

– сведения о каждой категории (типе) акций эмитента с указанием прав, предоставляемых акциями их владельцам, номинальной стоимости каждой акции, количества находящихся в обращении акций, количества дополнительных акций, находящихся в процессе размещения, количества объявленных акций, количества акций, находящихся на балансе эмитента, количества дополнительных акций, которые могут быть размещены в результате конвертации размещенных эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции, или в результате исполнения обязательств по опционам эмитента;

– сведения о предыдущих выпусках эмиссионных ценных бумаг эмитента, за исключением акций эмитента;

– сведения о структуре органов управления эмитента и об их компетенции, а также о структуре органов эмитента по контролю за его финансово-хозяйственной деятельностью и об их компетенции;

– сведения о порядке созыва и проведения собрания (заседания) высшего органа управления эмитента;

– сведения о существенных сделках, совершенных эмитентом за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, размер обязательств по которым составляет не менее 10% балансовой стоимости активов эмитента по данным его бухгалтерской отчетности за последний завершенный отчетный период;

– сведения о законодательных актах, регулирующих вопросы импорта и экспорта капитала, которые могут повлиять на выплату дивидендов, процентов и других платежей нерезидентам;

– описание порядка налогообложения доходов по размещенным и размещаемым эмиссионным ценным бумагам эмитента;

– сведения об объявленных (начисленных) и о выплаченных дивидендах по акциям эмитента, а также о доходах по облигациям эмитента за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет, включая порядок выплаты дивидендов и иных доходов;

– сведения о лицах, предоставивших обеспечение в случае выпуска эмитентом облигаций с обеспечением, а также об условиях обеспечения исполнения обязательств по облигациям эмитента;

– сведения о кредитных рейтингах эмитента, а также об их изменении за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет;

– сведения о коммерческих организациях, в которых эмитент владеет не менее чем 5% уставного (складочного) капитала (паевого фонда) либо не менее чем 5% обыкновенных акций;

– сведения о формировании и об использовании резервного фонда, а также иных фондов эмитента за пять последних завершенных финансовых лет или за каждый завершенный финансовый год, если эмитент осуществляет свою деятельность менее пяти лет;

– сведения об организациях, осуществляющих учет прав на эмиссионные ценные бумаги эмитента;

– иные сведения, предусмотренные Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами.

Проспект ценных бумаг хозяйственного общества утверждается советом директоров (наблюдательным советом) или органом, осуществляющим в соответствии с федеральными законами функции совета директоров (наблюдательного совета) этого хозяйственного общества.

Проспект эмиссии позволяет вышестоящему финансовому органу сделать заключение о правомерности выпуска ценных бумаги, защищает интересы инвесторов, получающих исчерпывающую информацию о деятельности компании.

Четвертый этап — государственная регистрация выпуска и проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг — это присвоение ценным бумагам государственного регистрационного номера. Она осуществляется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или иным регистрирующим органом, определенным федеральным законом на основании заявления эмитента.

Для регистрации выпуска ценных бумаг эмитент представляет в регистрирующий орган следующие документы:

– заявление на регистрацию;

– решение о выпуске ценных бумаг;

– проспект эмиссии (если он необходим);

– копии учредительных документов (при эмиссии акций для создания акционерного общества);

– документы, подтверждающие разрешение уполномоченного органа исполнительной власти на осуществление выпуска эмиссионных ценных бумаг (если необходимость такого разрешения установлена законами России).

Разрешенные к эмиссии ценные бумаги заносятся в государственный реестр с указанием вида бумаг, наименования и юридического адреса эмитента, номинальной суммы эмиссии, количества и номинала ценных бумаг, регистрационного номера и даты регистрации ценных бумаг.

При государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг ему присваивается индивидуальный государственный регистрационный номер — цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг.

При государственной регистрации каждого дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг ему присваивается индивидуальный государственный регистрационный номер, состоящий из индивидуального государственного регистрационного номера, присвоенного выпуску эмиссионных ценных бумаг, и индивидуального номера (кода) этого дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг. По истечении трех месяцев с момента государственной регистрации отчета об итогах дополнительного выпуска эмиссионных ценных бумаг индивидуальный номер (код) дополнительного выпуска аннулируется.

Пятый этап — это изготовление сертификатов ценных бумаг.

Для документарной формы выпуска осуществляется изготовление сертификатов (бланков) ценных бумаг, которое осуществляется согласно инструкции Минфина РФ «О производстве и ввозе на территорию РФ бланков ценных бумаг и полуфабрикатов для их изготовления». В международной практике используют бланк, имеющий шесть степеней защиты: высокую сложность графики рамки бланка, скрытый микротекст, фоновую сетку, флюоресцентное свечение розеток, изображение сложной геометрической фигуры типа водяного знака, люминесцентное свечение центральной полосы в ультрафиолетовых лучах. Бланк должен содержать обязательные реквизиты ценной бумаги и отвечать технологическим требованиям. Изготовление ценных бумаг требует больших затрат, поэтому в целях сокращения расходов разрешено печатать не ценные бумаги, а сертификаты.

Шестой этап — раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии.

В случае эмиссии, требующей регистрации проспекта эмиссии, эмитент обязан обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте эмиссии ценных бумаг, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения этой информации.

В случае открытой подписки эмитент обязан опубликовать сообщение о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, при этом указав порядок доступа любых заинтересованных лиц к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг, в печатном органе массовой информации, распространяемом тиражом не менее 10 тысяч экземпляров.

В опубликованном сообщении о выпуске ценных бумаг должны даваться:

1) сведения об эмитенте: величина уставного капитала, номинальная стоимость ценной бумаги, сумма балансовой прибыли за год, предшествующий эмиссии; о сроках и условиях размещения бумаг;

2) подробное описание бланка ценной бумаги: размеры, цвет, текст, декоративное оформление, средства защиты от подделки.

В случае закрытой подписки, сопровождающейся регистрацией проспекта ценных бумаг, эмитент обязан опубликовать сообщение о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, при этом указав порядок доступа потенциальных владельцев эмиссионных ценных бумаг к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг, в печатном органе массовой информации, распространяемом тиражом не менее 1 тысячи экземпляров.

Седьмой этап — размещение ценных бумаг.

Размещение эмиссионных ценных бумаг — это отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Эмитент имеет право проводить эмиссию ценных бумаг самостоятельно в соответствии с действующим законодательством, однако для большинства из них эта процедура достаточно сложна. Поэтому многие эмитенты пользуются помощью профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые обязуются выкупить за свой счет: 1) весь выпуск ценных бумаг по фиксированной цене с целью дальнейшей перепродажи сторонним инвесторам; 2) недоразмещенную ими среди сторонних инвесторов часть выпуска в течение оговоренного срока. Посредники могут также взять на себя обязанности по продаже ценных бумаг от имени эмитента без обязательств по выкупу недораспроданной части выпуска.

Существуют следующие способы размещения ценных бумаг:

– Безвозмездная передача пакета привилегированных акций членам трудового коллектива путем составления поименного списка держателей.

– Подписка на ценные бумаги, которая может быть, как уже отмечалось ранее, открытой и закрытой. Открытое (публичное) размещение осуществляется среди неограниченного круга инвесторов, закрытое — среди заранее известного числа инвесторов.

– Аукцион — приобретение физическими или юридическими лицами ценных бумаг на открытых торгах, когда от покупателей не требуется выполнения каких-либо условий. Аукцион может проводиться в виде тендера и открытых торгов.

– Коммерческий конкурс в отличие от аукциона требует от покупателей выполнения каких-либо условий, например, сохранения профиля предприятия, числа рабочих мест; финансирования объектов социальной сферы; необходимых размеров инвестиций.

– Инвестиционные торги — продажа пакетов акций государственных и муниципальных предприятий, когда от покупателя требуется осуществление инвестиционных программ.

Эмитент обязан завершить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) таких ценных бумаг.

Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг. Фактическое количество размещенных ценных бумаг указывается в отчете об итогах выпуска, представляемом на регистрацию. Доля неразмещенных ценных бумаг из числа, указанного в решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, при которой эмиссия считается несостоявшейся, устанавливается федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Восьмой этап — регистрация отчета об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Не позднее 30 дней после завершения размещения ценных бумаг эмитент обязан представить отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг в регистрирующий орган.

Отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг должен содержать следующую информацию:

1) даты начала и окончания размещения ценных бумаг;

2) фактическую цену размещения ценных бумаг (по видам ценных бумаг в рамках данного выпуска);

3) количество размещенных ценных бумаг;

4) общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги, в том числе:

– объем денежных средств в рублях, внесенных в оплату размещенных ценных бумаг;

– объем иностранной валюты, внесенной в оплату размещенных ценных бумаг, выраженной в валюте Российской Федерации по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения;

– объем материальных и нематериальных активов, внесенных в качестве платы за размещенные ценные бумаги, выраженных в валюте Российской Федерации;

– общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги в рублях и иностранной валюте.

Для акций в отчете об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг дополнительно указывается список владельцев, владеющих пакетом эмиссионных ценных бумаг, размер которого определяется федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Одновременно с отчетом об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в регистрирующий орган представляются заявление о его регистрации и документы, подтверждающие соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия размещения ценных бумаг, утверждения отчета об итогах выпуска ценных бумаг, раскрытия информации, и иных требований, соблюдение которых необходимо при размещении ценных бумаг. Исчерпывающий перечень таких

документов определяется нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Регистрирующий орган рассматривает отчет об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг в двухнедельный срок и при отсутствии нарушений регистрирует его. Процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг, условия их размещения и обращения регулируются федеральными законами пли в порядке, ими установленном.

Процедура эмиссии ценных бумаг довольно сложна для российских корпораций и имеет ряд негативных сторон. Главная из них связана с высокими издержками эмитента по выходу на рынок ценных бумаг. Это и государственная пошлина (ранее налог на операции с ценными бумагами, который снижен с 0,8 до 0,2% от суммы эмиссии, но не более 100 000 руб.) и дополнительные издержки, связанные с оплатой услуг финансовых консультантов и раскрытием информации об эмитенте. Институт финансовых консультантов был введен ФКЦБ согласно закону «О рынке ценных бумаг» в новой редакции привел к монополизации рынка в руках отдельных профессиональных участников и резко повысил стоимость издержек для выхода российской корпорации на рынок.

Благоприятное завершение процедуры эмиссии означает, что ценные бумаги поступают на рынок ценных бумаг для их дальнейшего обращения.

Обращение ценных бумаг — это заключение гражданско-правовых сделок, влекущих за собой переход прав собственности на ценные бумаги. Переход прав на ценные бумаги и реализация прав, закрепленных ценными бумагами, определяется гл. 6 Закона «О рынке ценных бумаг».

Наиболее важным моментом в обращении ценных бумаг является фиксация перехода прав на эмиссионные ценные бумаги от одного их владельца к другому. Порядок перехода прав по ценным бумагам в результате совершения гражданско-правовых сделок зависит от порядка владения (именная, на предъявителя) и от формы существования (документарная или бездокументарная) ценных бумаг.

Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги документарной формы выпуска удостоверяются сертификатами (если сертификаты находятся у владельцев) либо сертификатами и записями по счетам «депо» в депозитариях (если сертификаты переданы на хранение в депозитарии).

Права владельцев на эмиссионные ценные бумаги бездокументарной формы выпуска удостоверяются в системе ведения реестра — записями на лицевых счетах у держателя реестра или, в случае учета прав на ценные бумаги в депозитарии, записями по счетам «депо» в депозитариях.

Право на предъявительскую документарную ценную бумагу переходит к приобретателю при:

– нахождении ее сертификата у владельца — в момент передачи этого сертификата приобретателю;

– хранении сертификата и (или) учете прав в депозитарии — в момент внесения приходной записи на счету «депо» приобретателя.

Право на именную бездокументарную ценную бумагу переходит к приобретателю в случае учета его прав на ценную бумагу:

– в системе ведения реестра — с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя;

– у депозитария — с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя.

Права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу.

Выпуск и обращение ценных бумаг осуществляются под жестким контролем со стороны государства. Минфин РФ ведет «Единый государственный реестр ценных бумаг» и регулярно публикует списки вновь зарегистрированных эмиссий ценных бумаг. Перечень регистрирующих органов на территории РФ устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Государственное регулирование осуществляется путем установления обязательных требований к деятельности эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов; лицензирования деятельности профессиональных участников рынка; создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка; запрещения и пресечения незаконной деятельности на рынке ценных бумаг.

9.3. 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, или 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.

Создание акционерного общества включает в себя заявление учредителями о намерении создать акционерное общество, осуществлении подписки на акции, проведения учредительной конференции, государственной регистрации акционерного общества. Учредителями акционерного общества могут выступать российские юридические лица и граждане.

Учредители заключают между собой договор, определяющий порядок осуществления ими совместной деятельности по созданию акционерного общества и ответственность перед лицами, подписавшимися на акции, и третьими лицами.

Учредители несут солидарную ответственность по обязательствам, возникшим до регистрации общества. Акции приобретаются акционерами при создании акционерного общества на основе договора, заключаемого с его учредителями.

При дополнительном выпуске акций в связи с увеличением уставного фонда, если иное не предусмотрено уставом общества, они могут быть реализованы также по договорным ценам, получены по наследству, в порядке правопреемства юридических лиц и по иным основаниям.

Акции могут быть реализованы их держателями непосредственно либо через банки. При создании акционерного общества акции могут быть распространены путем открытой подписки на них, либо в порядке распределения всех акций между учредителями. Открытая подписка на акции при создании акционерного общества организуется учредителями.

Акции могут быть реализованы учредителями непосредственно либо через банки. При этом учредители должны быть держателями акций в размере не менее 25 процентов уставного фонда в течение двух лет.

Учредители публикуют извещение о предстоящей открытой подписке, в котором должно быть указано фирменное наименование будущего акционерного общества, предмет, цели и сроки его деятельности, состав учредителей, дата проведения учредительной конференции, предполагаемый размер уставного фонда, номинальная стоимость акций, их количество и виды, преимущества и льготы учредителей, место проведения, начальный и конечный срок подписки на акции, состав имущества, которое вносится учредителями, наименование банка и номер расчетного счета, на который должны производиться первоначальные взносы. По решению учредителей в указанное извещение могут быть включены и другие извещения.

Срок подписки на акции не может превышать 6 месяцев. Лица, участвующие в подписке на акции, должны внести на счет учредителей предварительный взнос в размере не менее 10 процентов номинальной стоимости акций, на которые они подписываются, после чего учредители выдают им письменное обязательство продать соответствующее количество акций. По истечении указанного в извещении срока подписка прекращается.

Если к этому моменту не удалось покрыть подпиской 60 процентов акций, учреждение акционерного общества признается несостоявшимся, а лицам, подписавшимся на акции, в течение 30 дней возвращаются внесенные ими денежные средства или иное имущество. До дня созыва учредительной конференции лица, подписавшиеся на акции, обязаны внести с учетом предварительного взноса не менее 30 процентов номинальной стоимости акции. В подтверждение взноса учредители выдают им временные свидетельства.

В случае, когда все акции акционерного общества распределяются между учредителями, они должны внести до дня созыва учредительной конференции не менее 50 процентов номинальной стоимости акций. Акционерное общество может выкупить у акционера принадлежащие ему акции для их последующей перепродажи, распространения среди своих работников или аннулирования.

Реализация указанных акций должна быть осуществлена в срок не более одного года. В течение этого периода распределение прибыли, а также голосование и определение кворума на общем собрании акционеров производится без учета приобретенных акционерным обществом собственных акций. Акционер в сроки, установленные учредительной конференцией, но не позднее года после регистрации акционерного общества, должен полностью выкупить акции. В противном случае, если иное не предусмотрено уставом общества, он уплачивает за время просрочки 10 процентов годовых с просроченной суммы.

По истечении срока выкупа акций акционерное общество вправе реализовать их самостоятельно, как не связанные подпиской. Государственное предприятие по совместному решению трудового коллектива и уполномоченного на то государственного органа может быть преобразовано в акционерное общество путем выпуска акций на всю стоимость имущества предприятия, которое определяется комиссией, состоящей из представителей органа, принявшего решение о преобразовании государственного предприятия в акционерное общество, финансовых органов и трудового коллектива предприятия.

По совместному решению трудового коллектива государственного предприятия и уполномоченного на то государственного органа акции распространяются либо путем открытой подписки, ибо среди указанных в этом решении организаций и граждан.

Средства, полученные от продажи акций, после покрытия долгов государственного предприятия поступают в соответствующий бюджет. Держателем оставшейся нереализованной части акций является уполномоченный на то государственный орган. Представитель этого органа участвует в работе общего собрания акционеров с учетом количества имеющихся у него акций.

Акционерное общество, созданное путем преобразования государственного предприятия, является его правопреемником. При этом члены трудового коллектива на правах акционеров становятся полноправными собственниками данного предприятия и имеют право осуществлять производственную деятельность вне зависимости от вышестоящих органов управления. С другой стороны, все неплатежи этого предприятия, его финансовые обязательства и задолженности переходят в ведение вновь созданного АО, которое в данной ситуации уже не может рассчитывать на дотацию со стороны государства.

Учредительная конференция акционерного общества созывается после завершения подписки на акции в срок, указанный в извещении, который не может быть более 2 месяцев с момента завершения подписки. При пропуске указанного срока лицо, подписавшееся на акции, вправе потребовать возврата уплаченной им части стоимости акций. Способ участия лиц, подписавшихся на акции в учредительной конференции (очный, через представителей, по переписке), определяется в извещении о ее проведении.

Учредительная конференция принимает решение о создании акционерного общества и утверждает его устав, избирает совет акционерного общества, а также определяет льготы, предоставляемые учредителям. Учредительная конференция признается правомочной, если в ней участвуют лица, подписавшиеся более чем на 60 процентов акций, на которые проведена подписка.

Если из-за отсутствия кворума учредительная конференция не состоялась, созывается повторная учредительная конференция, которая признается правомочной при участии в ней лиц, подписавшихся не менее чем на 40 процентов акций, на которые осуществлена подписка.

Если и при вторичном созыве учредительной конференции кворума не будет, акционерное общество считается несостоявшимся. Голосование на учредительной конференции проводится по принципу: одна акция — один голос.

Решения о создании акционерного общества, об избрании совета акционерного общества (наблюдательного совета), исполнительных и контрольных органов акционерного общества и о предоставлении льгот учредителям за счет акционерного общества должны быть приняты большинством в 3/4 голосов, участвующих в работе конференции лиц, подписавшихся на акции, а остальные вопросы — простым большинством голосов.

Устав акционерного общества должен содержать сведения о категориях выпускаемых акций, их номинальной стоимости, о соотношении акций различных категорий, количестве акций, приобретаемых учредителями, о последствиях неисполнения обязательств по выкупу акций.

9.4. 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 серьезным убыткам для участников акционерного общества.

Выпуск ценных бумаг подлежит регистрации. При регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг этому выпуску присваивается *государственный регистрационный номер*.

Под государственным регистрационным номером понимается цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг. Порядок присвоения государственного регистрационного номера устанавливается регистрирующим органом.

Регистрирующий орган обязан зарегистрировать выпуск эмиссионных ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в регистрации

не позднее, чем через 30 дней с даты получения документов, указанных в ст. 20 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Перечень регистрирующих органов на территории Российской Федерации устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг. Эмиссионные ценные бумаги, выпуск которых не прошел регистрацию в соответствии с требованиями Федерального закона «О рынке ценных бумаг», не подлежат размещению.

Ценные бумаги, выпущенные иностранными эмитентами, допускаются к обращению или первичному размещению на рынке ценных бумаг РФ после регистрации проспекта эмиссии этих ценных бумаг в Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг. Ценные бумаги, выпущенные эмитентами, зарегистрированными в Российской Федерации, допускаются к обращению за пределами Российской Федерации по решению Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Основания для отказа в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг

Основаниями для отказа в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг являются:

– нарушение эмитентом требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, в том числе наличие в представленных документах сведений, позволяющих сделать вывод о противоречии условий эмиссии и обращения эмиссионных ценных бумаг законодательству РФ;

– несоответствие представленных документов и состава содержащихся в них сведений требованиям Федерального закона «О рынке ценных бумаг»;

– внесение в проспект эмиссии или решение о выпуске ценных бумаг (иные документы, являющиеся основанием для регистрации выпуска ценных бумаг) ложных сведений либо сведений, не соответствующих действительности

(недостоверных сведений). Решение об отказе в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг и проспекта эмиссии может быть обжаловано в суде или арбитражном суде.

Общие требования к проспекту эмиссии

Проспект эмиссии должен содержать:

1) данные об эмитенте;

2) данные о финансовом положении эмитента;

3) сведения о предстоящем выпуске эмиссионных ценных бумаг.

Данные об эмитенте включают:

1) полное и сокращенное наименование эмитента или имена и наименования учредителей;

2) юридический адрес эмитента;

3) номер и дату свидетельства о государственной регистрации в качестве юридического лица;

4) информацию о лицах, владеющих не менее чем 5% уставного капитала эмитента;

5) структуру руководящих органов эмитента, указанную в его учредительных документах, в том числе список всех членов совета директоров, правления или органов управления эмитента, выполняющих аналогичные функции на момент принятия решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг;

6) список всех юридических лиц, в которых эмитент обладает более чем 5% уставного капитала;

7) список всех филиалов и представительств эмитента, содержащий их полные наименования, дату и место регистрации, юридический адрес, фамилии, имена, отчества их руководителей.

Размещение эмиссионных ценных бумаг

Под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Эмитент имеет право начинать размещение выпускаемых им эмиссионных ценных бумаг только после регистрации их выпуска.

Количество размещаемых эмиссионных ценных бумаг не должно превышать количества, указанного в учредительных документах и проспектах о выпуске ценных бумаг. Эмитент может разместить меньшее количество эмиссионных ценных бумаг, чем указано в проспекте эмиссии. Фактическое количество размещенных ценных бумаг указывается в отчете об итогах выпуска, представляемом на регистрацию. Доля неразмещенных ценных бумаг из числа, указанного в проспекте эмиссии, при которой эмиссия считается несостоявшейся, устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

Возврат средств инвесторов при несостоявшейся эмиссии производится в порядке, установленном Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

Эмитент обязан закончить размещение выпускаемых эмиссионных ценных бумаг по истечении одного года с даты начала эмиссии, если иные сроки размещения эмиссионных ценных бумаг не установлены законодательством Российской Федерации.

Запрещается размещение ценных бумаг нового выпуска раньше, чем через две недели после обеспечения всем потенциальным владельцам возможности доступа к информации о выпуске, которая должна быть раскрыта в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Информация о цене размещения ценных бумаг может раскрываться в день начала размещения ценных бумаг.

Запрещается при публичном размещении или обращении выпуска эмиссионных ценных бумаг закладывать преимущество при приобретении ценных бумаг одним потенциальным владельцам перед другими. Настоящее положение не применяется в следующих случаях:

– при эмиссии государственных ценных бумаг;

– при предоставлении акционерам акционерных обществ преимущественного права выкупа новой эмиссии ценных бумаг в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций в момент принятия решения об эмиссии;

– при введении эмитентом ограничений на приобретение ценных бумаг нерезидентами.

Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг. Не позднее 30 дней после завершения размещения эмиссионных ценных бумаг эмитент обязан представить отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг в регистрирующий орган.

Отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг должен содержать следующую информацию:

1) даты начала и окончания размещения ценных бумаг;

2) фактическую цену размещения ценных бумаг (по видам ценных бумаг в рамках данного выпуска);

3) количество размещенных ценных бумаг;

4) общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги, в том числе:

а) объем денежных средств в рублях, внесенных в оплату размещенных ценных бумаг;

б) объем иностранной валюты, внесенной в оплату размещенных ценных бумаг, выраженной в валюте Российской Федерации по курсу Центрального банка Российской Федерации на момент внесения;

в) объем материальных и нематериальных активов, внесенных в качестве платы за размещенные ценные бумаги, выраженных в валюте Российской Федерации.

Для акций в отчете об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг дополнительно указывается список владельцев, владеющих пакетом эмиссионных ценных бумаг, размер которого определяется Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг.

Регистрирующий орган рассматривает отчет об итогах выпуска эмиссионных ценных бумаг в двухнедельный срок и при отсутствии нарушений, связанных с выпуском ценных бумаг, регистрирует его. Регистрирующий орган отвечает за полноту зарегистрированного им отчета.

9.5. 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.

Квалифицированное юридическое сопровождение защитит акционерное общество и от последствий, которые ожидают его за непредумышленное нарушение требований законодательства к оформлению эмиссии ценных бумаг. При этом, если учитывать, что последствиями могут стать ликвидация юридического лица и значительные финансовые убытки для держателей акций, решение о том, чтобы доверить регистрацию эмиссии ценных бумаг профессиональной юридической компании, является обоснованным и единственно верным.

Процедура эмиссии включает следующие *обязательные этапы:*

- принятие решения о размещении;
- утверждение решения о выпуске;
- государственную регистрацию выпуска;
- размещение;
- государственную регистрацию отчета об итогах выпуска.

Если размещение эмиссионной ценной бумаги производится путем открытой подписки или закрытой подписки среди более чем 500 лиц (инвесторов), то процедура эмиссии дополнительно включает:

– регистрацию проспекта ценной бумаги;

– раскрытие информации о каждом этапе процедуры эмиссии.

Процедура эмиссии облигаций Банка России и государственных и муниципальных ценных бумаг регулируется иными законодательными (нормативными) актами.

Принятие решения о размещении ценной бумаги. Решение о выпуске акций обычно принимается общим собранием акционеров, а о выпуске облигаций — только советом директоров или исполнительным органом коммерческой организации.

Данное решение оформляется специальным документом, в котором должна содержаться следующая информация:

– вид, категория ценной бумаги;

– форма выпуска (документарная или бездокументарная — для облигаций);

– указание на обязательное централизованное хранение (для документарных бумаг);

– номинальная стоимость акции или облигации;

– права владельца вновь выпускаемой ценной бумаги;

– количество выпускаемых ценных бумаг;

– условия и порядок размещения (способ размещения, его сроки, цена размещения, порядок оплаты и др.);

– условия погашения и выплаты доходов по облигациям и др.

Утверждение решения о выпуске ценной бумаги. Данное *утверждение осуществляется высшим органом управления коммерческой организации*, например, советом директоров в случае хозяйственного общества. Кроме того, это решение *подписывается лицом, занимающим должность единоличного исполнительного органа эмитента, и скрепляется печатью эмитента.*

Государственная регистрация выпуска ценной бумаги. Процедура государственной регистрации включает рассмотрение установленного законом пакета документов эмитента и в случае положительного решения присвоение выпуску эмиссионных ценных бумаг этого эмитента индивидуального государственного регистрационного номера. Государственную регистрацию *осуществляет федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг.*

К наиболее значимым документам относятся: решение о выпуске ценной бумаги; проспект ценной бумаги в том случае, если ее выпуск требует регистрации; документарный бланк ценной бумаги, если выпуск осуществляется в документарной форме.

Законом установлен срок, в течение которого должно быть принято решение о регистрации выпуска или мотивированное решение об отказе в ней. Этот срок составляет 30 дней. Он может быть увеличен еще на 30 дней, если регистрирующий орган будет проводить проверку достоверности сведений, представленных в документах эмитента.

Основаниями для отказа в государственной регистрации выпуска *могут быть*:

– нарушение самим эмитентом или условиями выпуска его эмиссионных ценных бумаг требований законодательства о выпуске и обращении ценных бумаг;

– несоответствие представленных для государственной регистрации документов существующим нормативным требованиям;

– непредставление в течение 30 дней запрашиваемых регистрирующим органом документов, необходимых для регистрации;

– наличие ложных или недостоверных сведений в документах, представленных к регистрации;

– несоответствие финансового консультанта, подписавшего проспект ценной бумаги, установленным требованиям.

Упоминание государственного регистрационного номера ценной бумаги является обязательным при всех рыночных операциях с ней. Регистрирующий орган отвечает только за полноту сведений, имеющихся в документах эмитента, представленных на государственную регистрацию. *До государственной регистрации не разрешается совершение каких-либо действий по размещению выпускаемых ценных бумаг, включая их рекламу или любые сделки.*

Размещение выпуска ценной бумаги. Размещение эмиссионной ценной бумаги — один из этапов процедуры эмиссии, без которого все остальные этапы становятся ненужными вообще. Это лишь подчеркивает его принципиальное значение. Хотя размещение есть рядовой, равноправный этап в процедуре эмиссии, его ключевая роль становится очевидной, как только действия эмитента из сферы «бумажной» переключаются на рынок. Размещение эмиссионной ценной бумаги может начинаться лишь после ее государственной регистрации в установленном законом порядке. Оно осуществляется в течение срока, обозначенного в решении о выпуске, но не может превышать 1 года с даты государственной регистрации. Размещение путем подписки ценных бумаг, государственная регистрация которых сопровождается регистрацией их проспекта, может начинаться не ранее, чем через две недели после публикации сообщения о государственной регистрации.

Количество размещаемых ценных бумаг, естественно, не может превышать количества, указанного в решении о выпуске. В силу сложившихся на рынке обстоятельств эмитент может разместить и меньшее количество бумаг, чем он планировал. Однако, если доля неразмещенных ценных бумаг превысит долю, установленную государством, эмиссия будет признана несостоявшейся (обычно не должна превышать 25 или 50% заявленного выпуска).

Информация о цене размещения ценной бумаги может раскрываться только в день начала самого размещения. В ходе размещения эмиссии цена размещения может меняться, но при публичном размещении или обращении выпуска ценных бумаг запрещается закладывать преимущество в приобретении ценных бумаг одними инвесторами перед другими. Данное ограничение не применяется при:

– эмиссии государственных ценных бумаг;

– предоставлении акционерам преимущественного права выкупа новой эмиссии ценных бумаг в количестве, пропорциональном числу принадлежащих им акций (на момент принятия решения о размещении);

– введении эмитентом ограничений на приобретение ценных бумаг нерезидентами.

Размещение акции и облигации осуществляется по рыночной цене, которая в случае акций не может быть ниже их номинальной стоимости.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска. Эмитент должен представить отчет об итогах выпуска ценной бумаги не позднее 30 дней после завершения ее размещения. Отчет представляется в орган государственной регистрации.

Окончанием размещения ценной бумаги *считается:*

– окончание срока размещения, установленного в решении о выпуске;

– истечение одного года с даты утверждения решения о выпуске ценных бумаг;

– дата размещения последней ценной бумагами данного выпуска (т.е. исчерпание свободных к размещению ценных бумаг).

В случае распределения акций при учреждении акционерного общества регистрация отчета об итогах выпуска акций по времени совпадает с государственной регистрацией выпуска этих акций.

Отчет об итогах выпуска включает следующую информацию:

– даты начала и окончания размещения ценной бумаги;

– фактическую цену размещения;

– количество размещенных ценных бумаг;

– общий объем поступлений за размещенные ценные бумаги по видам поступивших средств (рубли, иностранная валюта, материальные и нематериальные активы).

Одновременно с текстом отчета в регистрирующий орган предоставляются и другие необходимые документы, перечень которых устанавливается федеральным органом по рынку ценных бумаг.

Регистрирующий орган рассматривает отчет в двухнедельный срок и при отсутствии нарушений регистрирует его. В этом случае эмитенту выдаются уведомление о регистрации итога выпуска и два экземпляра его отчета об итогах выпуска с отметкой (штампом) о государственной регистрации.

Решение об отказе в государственной регистрации отчета допускается в следующих случаях:

– нарушения условий размещения, установленных решением о выпуске;

– невыполнение требований по раскрытию информации о выпуске;

– нарушение сроков представления отчета об итогах выпуска;

– несоответствие состава сведений, содержащихся в отчете, установленным нормам, и по иным причинам.

В случае, если *эмитент предоставил неполные сведения для регистрации отчета или в них имеются иные «формальные» основания для отказа в его регистрации, ему (эмитенту) может быть предоставлена возможность исправить допущенные нарушения.*

Если имеет место отказ в государственной регистрации отчета об итогах выпуска, то последний признается несостоявшимся и его государственная регистрация аннулируется. В этом случае эмитент обязан возвратить полученные средства инвесторам, а они должны вернуть ему ценные бумаги данного выпуска (или записи о них аннулируются). Все издержки, связанные с выпуском ценных бумаг, признанным несостоявшимся, относятся за счет эмитента и являются его убытком.

Отчет об итогах выпуска должен быть представлен общему собранию акционеров или другому органу управления коммерческой организации, на котором он должен быть утвержден.

Информация о завершении эмиссии обычно публикуется или доводится другим способом до участников фондового рынка.

Согласно нормам действующего законодательства, эмиссия ценных бумаг может быть приостановлена, а выпуск ценных бумаг признан несостоявшимся на любом этапе процедуры эмиссии ценных бумаг до даты регистрации отчета об итогах их выпуска. Однако в целях защиты прав владельцев ценных бумаг или для проведения проверки эмитента решению о признании выпуска ценных бумаг несостоявшимся должно предшествовать решение о приостановлении эмиссии.

В качестве оснований для приостановления эмиссии *выступают:*

– нарушение эмитентом в ходе эмиссии требований законодательства;

– обнаружение в документах, на основании которых был зарегистрирован выпуск ценных бумаг, недостоверной информации;

– наличие нарушений порядка ведения реестра владельцев именных ценных бумаг, включая те, которые повлекли приостановление действия или аннулирование лицензии у регистратора, ведущего реестр данного эмитента;

– иные случаи, предусмотренные законодательством.

Субъектами, принимающими решение о приостановлении эмиссии (признании выпуска несостоявшимся или его аннулировании), являются регистрирующие органы, уполномоченные на это законодательством.

Кроме того, данное решение может быть принято самостоятельно ФСФР с обязательным уведомлением об этом соответствующего регистрирующего органа.

Приняв решение о приостановлении эмиссии, регистрирующий орган (ФСФР) уведомляет об этом эмитента, андеррайтера ценных бумаг, эмиссия которых приостановлена, регистратора соответствующего эмитента, организаторов торгов. *Предварительное уведомление* (по телефону, факсу или электронной почте) *дается не позднее следующего дня после даты принятия решения*. При этом в срок не позднее трех дней с даты принятия такого решения регистрирующий орган обязательно направляет письменное подтверждение (последующее уведомление) принятого решения. Если решение о приостановлении эмиссии принято регистрирующим органом, то он в течение трех дней направляет копию уведомления в ФСФР.

В течение пяти дней после принятия решения *регистрирующий орган (ФСФР) раскрывает информацию о данном факте в средствах массовой информации*. Принятие решения о приостановлении эмиссии накладывает ограничения

на участников рынка ценных бумаг, а именно с даты предварительного уведомления эмитента, андеррайтера, организаторов торгов о приостановлении эмиссии ценных бумаг запрещается совершение сделок по размещению этих ценных бумаг, осуществление рекламы ценных бумаг данного выпуска. Обязанность по уведомлению распространителей рекламы ценных бумаг, эмиссия которых приостановлена, возлагается на эмитента. Кроме того, с момента предварительного уведомления регистратор не вправе принимать передаточные распоряжения в отношении сделок по размещению ценных бумаг, эмиссия которых приостановлена, а также осуществлять иные действия, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и правовыми актами Российской Федерации, нормативными актами Федеральной комиссии.

Орган, принявший решение о приостановлении эмиссии, направляет эмитенту предписание об устранении нарушений законодательства с указанием необходимых мер и сроков. Он также вправе проводить проверки и запрашивать у эмитента необходимые документы и информацию. Эмитент обязан в срок, указанный в предписании (либо в течение срока размещения, установленного решением о выпуске ценных бумаг), устранить нарушения и направить отчет в орган, принявший решение о приостановлении, и в ФСФР. Если в течение указанных сроков устранить нарушение невозможно, орган, принявший решение, может разрешить возобновление эмиссии при наличии обязательства со стороны эмитента устранить нарушения после регистрации отчета об итогах выпуска на основании представленного эмитентом протокола об устранении нарушений. В протоколе должны быть указаны сроки и обязанности нарушителя по их устранению. Нарушение положений протокола эмитентом может служить основанием для обращения в суд о признании выпуска недействительным. Отчет эмитента об устранении нарушений рассматривается *в 10-дневный срок.* После этого регистрирующий орган (ФСФР) дает письменное разрешение на возобновление эмиссии. Уведомление о возобновлении эмиссии не позднее трех дней направляется в письменной форме эмитенту, андеррайтеру, регистратору и организатору торговли.

Признание выпуска ценных бумаг недействительным или несостоявшимся влечет негативные правовые последствия для *эмитента*. Прежде всего, каждое из этих решений сопровождается аннулированием государственной регистрации выпуска, т.е. внесением соответствующей записи в реестр.

Аннулирование выпуска производится в срок, не позднее следующего дня с даты принятия решения о признании выпуска несостоявшимся, если решение было принято регистрирующим органом, либо с даты получения уведомления, — если решение принято ФСФР.

При признании выпуска недействительным аннулирование производится на основании решения суда в срок не позднее следующего дня с даты получения уведомления эмитента о признании выпуска недействительным, либо с даты получения решения суда, вступившего в законную силу. На следующий день после принятия решения регистрирующий орган предварительно уведомляет об этом эмитента, андеррайтера, регистратора, организаторов торговли, а в течение последующих трех дней направляет им в письменной форме последующее

уведомление. В течение пяти дней с момента аннулирования выпуска регистрирующий орган раскрывает информацию об этом в средствах массовой информации.

Ценные бумаги несостоявшегося (недействительного) выпуска изымаются из обращения, а эмитент возвращает владельцам денежные средства (имущество), которыми были оплачены ценные бумаги.

При аннулировании государственной регистрации ценных бумаг, выпущенных в документарной форме, эмитент проводит погашение сертификатов ценных бумаг. Погашенные сертификаты хранятся в течение трех лет с даты аннулирования, а затем уничтожаются.

Уничтожение сертификатов проводится комиссией, формируемой из представителей эмитента и (или) регистратора. По требованию регистрирующего органа (ФСФР) в ее состав могут быть включены его представители. Полномочия представителей оформляются в порядке, предусмотренном гражданским законодательством, т.е. посредством доверенности.

Контрольные вопросы:

1. Каким требованиям должна соответствовать эмиссионная ценная бумага?
2. Назовите различия между размещёнными и объявленными акциями.
3. Какие виды облигаций вы знаете?
4. В каких случаях не может быть осуществлена государственная регистрация выпуска ценных бумаг?
5. Какие этапы включает в себя процедура эмиссии (выпуска) ценных бумаг?

Тема 10. Участники рынка ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

10.1. Участники рынка ценных бумаг — это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, также это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг.

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в зависимости от их функционального назначения: эмитенты; инвесторы; фондовые посредники. Также существуют организации, обслуживающие рынок ценных бумаг и государственные органы регулирования и контроля.

10.2. Эмитент — это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой, поставляющий на фондовый рынок ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента.

10.3. Инвестор — ключевая фигура на фондовом рынке, так как рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению.

10.4. Брокером считают профессионального участника рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора-поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок. В качестве брокера могут выступать как физические лица, так и организации.

10.5. Дилером называется профессиональный участник рынка ценных бумаг (физическое лицо или организация), осуществляющий дилерскую деятельность, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени, и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам.

10.6. Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называются организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр (список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату). Задачей регистратора является подача эмиттеру вовремя и без ошибок реестра. Другая обязанность регистратора — ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов. Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги. Другими словами, депозитарий ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

10.7. Расчетно-клиринговая организация — это специальная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организационного рынка ценных бумаг и ее главными целями являются:

– минимальные издержки по расчетному обслуживанию участников рынка;

– сокращение времени расчетов;

– снижение до минимального уровня всех видов рисков, которые имеют место при расчетах.

10.8. Организатор торговли — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, который обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

– правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;

– правила допуска к торгам ценных бумаг;

– правила регистрации сделок;

– правила заключения и сверки сделок;

– порядок исполнения сделок;

– правила, ограничивающие манипулирование ценами;

– расписание предоставления услуг организаторам торговли на рынке ценных бумаг.

10.1. Участники рынка ценных бумаг — это физические лица или организации, которые продают или покупают ценные бумаги или обслуживают их оборот и расчеты по ним, также это те, кто вступает между собой в определенные экономические отношения по поводу обращения ценных бумаг

Существуют следующие основные группы участников рынка ценных бумаг в зависимости от их функционального назначения: эмитенты; инвесторы; фондовые посредники. Также существуют организации, обслуживающие рынок ценных бумаг и государственные органы регулирование и контроля.

Участниками рынка ценных бумаг могут быть физические и юридические лица, которые вступают в экономические отношения по поводу перехода прав на ценные бумаги.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

- брокерская деятельность;
- дилерская деятельность;
- деятельность по управлению ценными бумагами;
- деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);
- депозитарная деятельность;
- деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Рис. 10.1. Участники рынка ценных бумаг.

Участников рынка ценных бумаг можно сгруппировать в пять основных групп:

- эмитенты — осуществляют первичный выпуск ценных бумаг в обращение;
- инвесторы — это всегда покупатели ценных бумаг;
- фондовые посредники — это торговцы, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие государственные лицензии на соответствующие посреднические виды деятельности (брокерские и дилерские услуги);

– брокеры — это участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют операции за счет средств клиента (брокер может быть только юридическим лицом);

– дилеры — участники рынка ценных бумаг, осуществляют операции с ценными бумагами за свой счет (дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией);

– организации инфраструктуры;

– организации регулирования и контроля.

10.2. Эмитент — это юридическое лицо, группа юридических лиц, связанных между собой договором, или органы государственной власти и органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед инвесторами ценных бумаг по осуществлению прав, удостоверенных ценной бумагой, поставляющий на фондовый рынок ценную бумагу, качество которой определяется статусом эмитента

Эмитенты — профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые выпускают ценные бумаги в обращение и несут обязательства перед их владельцами. Эмитентами обычно бывают юридические лица.

На практике эмитенты — это первые продавцы ценной бумаги, хотя сам по себе ее выпуск необязательно должен сопровождаться сделкой купли-продажи. В понятии «эмитент» упор делается не только на выпуск ценной бумаги, но и на принятие эмитентом обязательств по ней, а значит, и на получение определенных прав, связанных с ценной бумагой, ее владельцем, покупателем. Эмитентами обычно бывают юридические лица, хотя некоторые виды ценных бумаг могут выпускать в обращение и граждане (физические лица).

Эмитент — тот субъект рынка ценных бумаг, который присутствует на нем постоянно. Он не исчезает после проведения эмиссии и размещения ценных бумаг. Эмитент имеет не только права, но и несет обязанности. Правам эмитента корреспондируют обязанности, например, государственных органов на стадии выпуска ценных бумаг по проверке соответствия действий эмитента законодательству РФ, а обязанностям — права инвесторов, возникающие у них после проведения размещения ценных бумаг.

10.3. Инвестор — ключевая фигура на фондовом рынке, так как рынок любой ценной бумаги существует и развивается, если в его основе лежит интерес инвестора к ее приобретению

Инвесторы — участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица, которые вкладывают свои свободные капиталы или сбережения в ценные бумаги. Инвестор одновременно будет и эмитентом, если он осуществляет собственный выпуск ценных бумаг.

Инвестор всегда будет приобретателем (покупателем) ценной бумаги, хотя и не всякий покупатель ее есть инвестор. Инвестор может одновременно быть эмитентом, если он осуществляет выпуск собственных ценных бумаг, и эмитент становится одновременно инвестором, если он инвестирует свои капиталы в ценные бумаги других эмитентов. Если эмитента и можно с определенной долей условности назвать первым продавцом его ценной бумаги (на самом деле

часто не сам эмитент продает ее, а уполномоченное им лицо), то инвестор, как правило, никогда не станет «конечным» покупателем ценной бумаги. Он постоянно выступает то в роли продавца, то в роли покупателя в зависимости от ситуации на рынке, цен и доходности различных ценных бумаг. Поэтому неправильно отождествлять эмитентов только с продавцами ценных бумаг, а инвесторов — только с их покупателями.

И эмитенты, и инвесторы выступают одновременно и продавцами, и покупателями на рынке ценных бумаг. Деление участников рынка на эмитентов и инвесторов производится не по их положению относительно купли-продажи ценной бумаги, а по отношению к имущественным правам и обязательствам по каждой ценной бумаге.

Основной нормативно-правовой акт, регулирующий и защищающий права инвесторов, — это закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 05 марта 1999 года № 46-ФЗ. Если попробовать коротко изложить права инвесторов вообще, то получается, что инвесторы обладают равными правами на:

1) осуществление инвестиционной деятельности в форме капитальных вложений, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами;

2) самостоятельное определение объемов и направлений капитальных вложений, а также заключение договоров с другими субъектами инвестиционной деятельности в соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации;

3) владение, пользование и распоряжение объектами капитальных вложений и результатами осуществленных капитальных вложений;

4) передачу по договору и (или) государственному контракту своих прав на осуществление капитальных вложений и на их результаты физическим и юридическим лицам, государственным органам и органам местного самоуправления в соответствии с законодательством Российской Федерации;

6) осуществление контроля за целевым использованием средств, направляемых на капитальные вложения;

7) объединение собственных и привлеченных средств со средствами других инвесторов в целях совместного осуществления капитальных вложений на основании договора и в соответствии с законодательством Российской Федерации;

8) осуществление других прав, предусмотренных договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Если инвестор считает, что его права нарушены, то он вправе обратиться за судебной защитой своих прав, которая может выражаться в предъявлении иска как к органам, обязанным по облигациям, так и к органу, принявшему, с его точки зрения, незаконный акт, нарушающий его права.

Если есть основания считать, что изменение условий государственного займа было осуществлено нормативным актом, например, постановлением Правительства РФ (Закон РФ «О Правительстве Российской Федерации» ст.23 ч.2), то инвестор, руководствуясь ст. ст. 12 и 16 ГК РФ и ст.14 п.1 Закона «Об инвестиционной деятельности в РСФСР», вправе предъявить в суд иск о неприменении судом акта государственного органа, противоречащего закону, и взыскании

убытков, в том числе упущенной выгоды, причиненных в результате издания несоответствующего закону или иному правовому акту (в частности Постановлению Правительства №107 от 8 февраля 1993 года «О выпуске государственных краткосрочных бескупонных облигаций»), документа государственного органа. Кроме того, инвестор вправе на основании ст.395 ГК РФ потребовать уплаты процентов за пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удержания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате в размере ставки рефинансирования.

10.4. Брокером считают профессионального участника рынка ценных бумаг, который занимается брокерской деятельностью, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основе договора-поручения или комиссии либо доверенности на совершение таких сделок. В качестве брокера могут выступать как физические лица, так и организации

Брокеры — это фондовые посредники, осуществляющие операции с ценными бумагами за счет средств клиента в соответствии с договорами поручения или комиссии. Брокер получает доход в виде комиссионного вознаграждения.

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет не размещенные в срок, предусмотренные договором, ценные бумаги.

Брокерская деятельность включает в себя совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера, действующего на основании договора поручения или комиссии, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью, именуется брокером.

Передоверие брокерами совершения сделок допускается только брокерам. Передоверие допускается, если оно оговорено в договоре комиссии или поручения, либо в случаях, когда брокер вынужден к этому силой обстоятельств для охраны интересов своего клиента с уведомлением последнего. Передоверие осуществляется в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления, если иное не предусматривается договором с клиентом или его поручением. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера.

В случае наличия у брокера интереса, препятствующего осуществлению поручения клиента на наиболее выгодных для клиента условиях, брокер обязан немедленно уведомить последнего о наличии у него такого интереса.

В случае, если брокер действует в качестве комиссионера, договор комиссии может предусматривать обязательство хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг, у брокера на забалансовых счетах и право их использования брокером до момента возврата этих денежных средств клиенту в соответствии с условиями договора.

Часть прибыли, полученной от использования указанных средств и остающейся в распоряжении брокера, в соответствии с договором перечисляется клиенту. При этом брокер не вправе гарантировать или давать обещания клиенту в отношении доходов от инвестирования хранимых им денежных средств.

В случае, если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к исполнению этого поручения с ущербом для интересов клиента, брокер обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством.

Брокеры на рынке ценных бумаг представлены специализированными фирмами, имеющими статус юридических лиц. На Западе они или принадлежат частным лицам, или являются акционерными обществами. В России они существуют обычно в форме товариществ с ограниченной ответственностью. Их уставный капитал невелик, чтобы подпадать под законодательство о малых предприятиях и получать льготы по налогообложению. В то же время эти фирмы стремятся увеличивать собственный и заемный капитал, расширять число своих клиентов.

По своей структуре типичная для стран Запада брокерская фирма состоит из дирекции, административной группы (секретариата, бухгалтерии), консультативного отдела, отдела торговли ценными бумагами и информационно-технического отдела. Всего в фирме занято 15–25 человек. В сферу деятельности брокерской фирмы входят: оказание услуг по консалтингу, размещение ценных бумаг на первичном и вторичном рынках, создание и управление инвестиционными фондами и т.п. Кроме того, брокеры обычно оказывают ряд особых услуг на финансовом рынке: посредничество при получении банковского кредита, помощь в страховании сделок, в том числе биржевых, с ценными бумагами.

В условиях России роль брокерских фирм весьма значительна. Так, они способствуют переводу предприятий в акционерную форму собственности, оказывают содействие предприятиям и местным органам власти в выпуске облигаций, принимают участие в размещении государственных ценных бумаг. Для того чтобы деятельность брокерской фирмы была успешной, она должна быть подключена к информационным сетям.

Свои операции брокеры совершают, руководствуясь рядом правил. Клиент заключает с брокерской фирмой договор, в котором оговариваются все виды поручений, в том числе где купить ценные бумаги (на фондовой бирже или на внебиржевом рынке).

Брокер действует в пределах определенной ему клиентом суммы, сохраняя обычно за собой право выбора ценных бумаг в соответствии с полученной им установкой.

Клиент может дать брокеру приказ прекратить все порученные ему сделки.

Выполнив поручение, брокер обязан в оговоренный договором срок известить об этом клиента и перечислить ему средства, полученные от продажи ценных бумаг (за вычетом комиссионных).

Сделка должна быть зарегистрирована брокером в особой книге, и клиент вправе потребовать из нее выписку.

Отношения между брокерской фирмой и клиентом предполагают взаимодействие сторон через лиц, несущих ответственность за совершение сделки. Все соглашения, даже если они первоначально были заключены устно, составляются по форме в письменном виде и имеют законную силу.

Принимая поручения от своих клиентов, брокерская фирма нуждается в определенных гарантиях, особенно если клиент выступает как покупатель. Для гарантии могут быть использованы: вексель на всю сумму сделки; залог в размере 25–100% сделки, внесенной на счет брокера; текущий счет, открытый для брокера; страховой полис, предоставленный брокеру, и т.п.

Опыт работы с большим количеством клиентов показал необходимость развития электронных брокерских систем, осуществляющих учет поручений на совершение операций, снижения временного интервала между подачей приказа клиента и передачей его в биржевую торговую систему, а также оперативности информационного обмена между клиентом и брокером.

Российский фондовый рынок только начинает проявлять интерес к новым техническим решениям, но, учитывая зарубежный опыт, можно предположить бурное развитие электронных брокерских систем в России. Использование таких систем позволяет значительно повысить эффективность брокерского обслуживания. Это дает возможность:

– расширить клиентскую сеть без существенного увеличения расходов по брокерскому обслуживанию;

– создать электронный «мост» между системой внутреннего учета и биржевой торговой системой;

– непосредственно подключить клиента к автоматизированной брокерской системе как в режиме информационного просмотра, так и для выполнения собственных трансакций;

– уменьшить время исполнения приказа клиента, работающего через менеджера.

Брокерская фирма должна информировать своего клиента о тех гарантиях, которые дает его контрагент. Вместе с тем, не исключено, что брокерская фирма осуществляет операции за свой счет, предоставляя клиенту кредит, и берет на себя весь риск, связанный с совершаемыми при ее участии сделками. В этом случае ее доход включает не только комиссионные, процент за кредит, но и плату за риск. Впрочем, в этом случае брокерская фирма выходит за рамки чисто посреднических функций и приближается по характеру своей деятельности к дилерским фирмам.

10.5. Дилером называется профессиональный участник рынка ценных бумаг (физическое лицо или организация), осуществляющий дилерскую деятельность, которая в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» определяется как совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и (или) продажи определенных ценных бумаг по объявленным лицам, осуществляющим такую деятельность, ценам

Особенностью дилерской торговли являются дополнительные обязательства, которые берёт на себя дилер путём публичного объявления цен покупки и (или) продажи с обязательством исполнения сделок по этим ценам в оговоренный промежуток времени. Это позволяет крупным дилерам становиться маркетмейкерами. Дилером по российскому законодательству может быть только юридическое лицо. Дилерская деятельность является лицензируемым видом деятельности. В Российской Федерации лицензия на осуществление дилерской деятельности выдаётся Федеральной Службой по Финансовым Рынкам — ФСФР (ранее — ФКЦБ). Без лицензии на осуществление дилерской деятельности юридическое лицо не может быть участником торгов на бирже.

Имеется два вида лицензий на дилерскую деятельность:

– по операциям с корпоративными ценными бумагами;

– по операциям с государственными ценными бумагами.

Для обеспечения гарантий исполнения сделок дилер должен обладать достаточным собственным капиталом, минимальная величина которого устанавливается законодательно. Дилер может совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью.

Принимая на себя обязательства по котированию ценных бумаг, дилеры формируют дополнительную ликвидность фондового рынка. Объявляя публичные котировки, дилер может сообщить и другие существенные условия, необходимые для заключения договора купли-продажи: количество покупаемых (продаваемых) ценных бумаг, срок действия объявленных цен и др. Участник рынка, зная условия совершения сделки, оценивает их и, если они его устраивают, заключает сделку с дилером на предложенных условиях. Дилер обязан эту сделку исполнить.

Особенностью российского законодательства по ценным бумагам является то, что если дилер не предложил существенных условий совершения сделки, кроме цены, то он обязан заключить договор купли-продажи на существенных условиях, предложенных другим участником сделки. В случае уклонения дилера от заключения договора на условиях клиента по объявленным дилером котировкам, к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и возмещении клиенту понесённых убытков.

Объявляя котировки ценных бумаг, дилер, как правило, обладает информацией о состоянии эмитента. Однако эта информация не всегда доступна широкому кругу участников рынка. Поэтому на дилера возлагается обязанность раскрывать информацию об эмитенте и консультировать клиентов по вопросам приобретения тех или иных ценных бумаг.

Законодательно дилер обязан:

– действовать исключительно в интересах клиентов;

– обеспечивать своим клиентам наилучшие условия исполнения сделок;

– доводить до клиентов всю необходимую информацию о состоянии рынка, эмитентов, ценах спроса и предложения, рисках и др.;

– не допускать манипулирования ценами и понуждения к совершению сделки путём предоставления умышленно искаженной информации об эмитентах, ценных бумагах, динамике изменения цен и др.;

– совершать сделки по купле-продаже ценных бумаг в соответствии с поручением клиентов в первоочередном порядке по отношению к дилерским операциям, если дилер совмещает свою деятельность с брокерской деятельностью.

От осуществления своей деятельности дилер может получать доход в виде:

1) спреда (разница между заявленными ценами покупки и продажи);

2) комиссий;

3) платы за консультации и предоставление информации.

10.6. Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называются организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр (список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату). Задачей регистратора является подача эмиттеру вовремя и без ошибок реестра. Другая обязанность регистратора — ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов. Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги. Другими словами, депозитарий ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

Регистраторами на рынке ценных бумаг обычно называются организации, которые по договору с эмитентом ведут реестр. Реестром называется список владельцев именных ценных бумаг, составленный на определенную дату. Задача регистратора состоит в том, чтобы вовремя и без ошибок предоставить реестр эмитенту.

Основная обязанность регистратора — своевременное предоставление реестра эмитенту. Другая обязанность регистратора, тесно связанная с основной, — ведение лицевых счетов владельцев ценных бумаг и номинальных держателей счетов, которые при бездокументарном выпуске удостоверяют право собственности на ценные бумаги.

Депозитариями называются организации, которые оказывают услуги по хранению сертификатов ценных бумаг и (или) учету прав собственности на ценные бумаги, т.е. депозитарий ведет счета, на которых учитываются ценные бумаги, переданные ему клиентами на хранение, а также непосредственно хранит сертификаты этих ценных бумаг.

10.7. Расчетно-клиринговая организация — это специальная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организационного рынка ценных бумаг и ее главными целями являются:

– **минимальные издержки по расчетному обслуживанию участников рынка;**

– **сокращение времени расчетов;**

– **снижение до минимального уровня всех видов рисков, которые имеют место при расчетах**

Клиринговая деятельность — это деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

В общем плане расчетно-клиринговая организация — это специализированная организация банковского типа, которая осуществляет расчетное обслуживание участников организованного рынка ценных бумаг.

Организации, осуществляющие клиринг по ценным бумагам, в связи с расчетами по операциям с ценными бумагами принимают к исполнению подготовленные при определении взаимных обязательств бухгалтерские документы на основании их договоров с участниками рынка ценных бумаг, для которых производятся расчеты.

Главными целями клиринговых организаций являются:

– минимальные издержки по расчетному обслуживанию участников рынка;

– сокращение времени расчета;

– снижение до минимального уровня всех видов риска, которые имеют место при расчете.

Расчетно-клиринговая организация обычно существует в форме акционерного общества закрытого типа и должна иметь лицензию Центрального банка на право обслуживания всех видов расчетных операций на соответствующем рынке ценных бумаг. Расчетно-клиринговые организации могут обслуживать какую-нибудь одну фондовую биржу или сразу несколько фондовых бирж или рынков ценных бумаг.

Расчетно-клиринговые организации осуществляют расчетно-клиринговую деятельность, которая, в частности, включает:

– проведение расчетных операций между членами расчетно-клиринговой организации;

– осуществление зачета взаимных требований между участниками расчетов или осуществление клиринга;

– сбор, сверку и корректировку информации по сделкам, совершенным на рынках, которые обслуживаются данной организацией; разработку расписания расчетов, т.е. установление строгих сроков, в течение которых денежные средства и соответствующая им информация и документация должны поступать в расчетно-клиринговую организацию;

– контроль по перемещению ценных бумаг в результате исполнения контрактов;

– гарантирование исполнения заключенных на бирже контрактов;

– бухгалтерское и документальное оформление произведенных расчетов;

– другую деятельность.

Взаимоотношения между расчетно-клиринговой организацией и ее членами, биржами и другими организациями строятся на основе соответствующих договоров. Членами расчетно-клиринговой организации обычно являются крупные банки и крупные финансовые компании, а также фондовые и фьючерсные биржи. Расчетно-клиринговые организации не имеют права проводить кредитные и большинство других активных операций, в отличие от коммерческих банков.

Для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами расчетно-клиринговая организация обязана формировать специальные фонды.

Минимальный размер специальных фондов устанавливается Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг по согласованию с Центральным банком Российской Федерации.

Расчетно-клиринговые организации не имеют права проводить кредитные и большинство других активных операций, в отличие от коммерческих банков.

Часто расчетно-клиринговые организации не ограничивают круг своей деятельности только расчетным обслуживанием, а одновременно выполняют и услуги депозитарного характера.

В России стихийно сложилась смешанная полицентрическая модель рынка ценных бумаг, на котором одновременно и с равными правилами присутствуют коммерческие банки, фондовые биржи и другие финансовые институты. Эта модель отличается от американской, в которой запрещено участие коммерческих банков на фондовом рынке. Отмечают сходство отечественной модели рынка ценных бумаг с германской, которая предполагает исключительное участие банков на рынке, где осуществляются операции с ценными бумагами. Важно понимать, что любая модель вытекает из конкретных исторических обстоятельств и условий развития конкретной страны. Таким образом, РФ будет формировать собственную модель рынка ценных бумаг на основе ее национальных интересов и традиций. При этом не исключено использование зарубежного опыта и усиление государственного регулирования.

10.8. Организатор торговли — это профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, который обязан раскрыть следующую информацию любому заинтересованному лицу:

– **правила допуска участника рынка ценных бумаг к торгам;**

– **правила допуска к торгам ценных бумаг;**

– **правила регистрации сделок;**

– **правила заключения и сверки сделок;**

– **порядок исполнения сделок;**

– **правила, ограничивающие манипулирование ценами;**

– **расписание предоставления услуг организаторам торговли на рынке ценных бумаг**

Существует Приказ Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России) от 22 июня 2006 г. №06-68/пз-н, который утверждает Положение о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг (далее — Положение).

Согласно данному Положению деятельность по организации торговли могут осуществлять только юридические лица, имеющие лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление деятельности по организации торговли и (или) лицензию на осуществление деятельности фондовой биржи.

Включение ценных бумаг в котировальные списки, а также допуск к торгам биржевых облигаций могут осуществлять только фондовые биржи.

Федеральная служба по финансовым рынкам (далее — Федеральная служба) вправе приостановить на срок до одного года осуществление фондовой биржей допуска биржевых облигаций к торгам в случае обнаружения неполноты информации, содержащейся в документах, на основании которых биржевые облигации были допущены фондовой биржей к торгам.

1.4. Условия оказания услуг организатором торговли должны устанавливать и обеспечивать равные права и обязанности участникам торгов одной и той же категории.

1.5. Фондовая биржа, являющаяся акционерным обществом, должна иметь совет директоров.

Не менее одной трети членов совета директоров фондовой биржи должны отвечать следующим требованиям:

– не являться на момент избрания и в течение 1 года, предшествующего избранию, должностными лицами или работниками фондовой биржи;

– не являться должностными лицами другого общества, в котором любое из должностных лиц фондовой биржи является членом комитета совета директоров по кадрам и вознаграждениям;

– не являться супругами, родителями, детьми, братьями и сестрами должностных лиц фондовой биржи;

– не являться аффилированными лицами фондовой биржи, за исключением члена совета директоров фондовой биржи;

– не являться сторонами по обязательствам с фондовой биржей, в соответствии с условиями которых они могут приобрести имущество (получить денежные средства), стоимость которого составляет 10 и более процентов совокупного годового дохода указанных лиц, кроме получения вознаграждения за участие в деятельности совета директоров фондовой биржи;

– не являться представителями государства.

Фондовая биржа должна иметь коллегиальный исполнительный орган управления.

Фондовая биржа должна иметь специальный комитет совета директоров (иного уполномоченного органа, если фондовая биржа является некоммерческим партнерством) по аудиту, к функциям которого относятся оценка кандидатов в аудиторы и предоставление результатов такой оценки совету директоров (иному уполномоченному органу) фондовой биржи, рассмотрение заключения аудитора фондовой биржи до его представления высшему органу управления фондовой биржи, а также оценка эффективности действующих на фондовой бирже процедур внутреннего контроля и подготовка предложений по их совершенствованию.

Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа, руководителя контрольного подразделения (контролера) фондовой биржи, и другие работники фондовой биржи не могут быть работниками и (или) участниками профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся участниками торгов на данной и (или) иных фондовых биржах.

Фондовая биржа должна иметь биржевой совет. При наличии на фондовой бирже нескольких секций (торговых площадок, подразделений, отделов и т.п.) вместо биржевого совета биржа вправе создать совет для каждой секции (далее — совет секции).

Биржевой совет (совет секции) осуществляет предварительное обсуждение проектов документов, предусмотренных в пунктах 2.1 настоящего Положения, и дает рекомендации по данным вопросам совету директоров фондовой биржи (или иному уполномоченному органу, если фондовая биржа является некоммерческим партнерством).

Биржевой совет (совет секции) формируется из числа должностных лиц (работников) фондовой биржи, участников торгов на фондовой бирже (участников торгов в данной секции), эмитентов, управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов и иных заинтересованных организаций, а также независимых экспертов. Члены биржевого совета (совета секции) должны обладать знаниями, навыками и опытом, необходимыми для рассмотрения вопросов, предусмотренных настоящим Положением.

Количественный состав биржевого совета (совета секции) определяется советом директоров фондовой биржи (или иным уполномоченным органом, если фондовая биржа является некоммерческим партнерством), но не может быть менее 5 членов.

Персональный состав биржевого совета (совета секции) утверждается советом директоров фондовой биржи (или иным уполномоченным органом, если фондовая биржа является некоммерческим партнерством).

Должностные лица (работники) фондовой биржи и участники торгов на фондовой бирже (участники торгов в данной секции) могут составлять не более одной трети состава биржевого совета (совета секции). В состав биржевого совета (совета секции) не могут входить 2 и более лиц, являющихся должностными лицами или работниками одного юридического лица либо разных юридических лиц, являющихся аффилированными лицами.

На заседаниях биржевого совета (совета секции) вправе присутствовать представитель, назначаемый приказом Федеральной службы.

На фондовой бирже должен быть создан отдел по листингу в качестве отдельного структурного подразделения фондовой биржи.

Отдел по листингу осуществляет контроль за соответствием ценных бумаг и их эмитентов (управляющих компаний паевых инвестиционных фондов) требованиям, установленным настоящим Положением и фондовой биржей, при включении ценных бумаг в котировальные списки и в течение всего срока нахождения данных бумаг в них, а также дает заключения о включении (об отказе

во включении) ценных бумаг в котировальный список, об исключении их из котировального списка, о приостановлении торгов по ценным бумагам в случае несоответствия ценных бумаг или их эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) вышеуказанным требованиям.

Организатор торговли вправе рассчитывать индексы в соответствии с установленными им методиками.

Организатор торговли обязан направить в Федеральную службу методики расчета индекса (индексов), за исключением методики расчета технического индекса, не позднее 5 дней с момента утверждения уполномоченным органом организатора торговли соответствующей методики (изменений указанной методики или ее отмены).

Организатор торговли обязан рассчитывать технический индекс в соответствии с установленной им методикой расчета технического индекса.

Методика расчета технического индекса устанавливается организатором торговли с учетом следующих требований:

– для расчета значения открытия технического индекса акций (облигаций, инвестиционных паев) учитываются цены сделок, совершенных в первый час торгов торгового дня;

– для расчета значения закрытия технического индекса акций (облигаций, инвестиционных паев) учитываются цены сделок, совершенных в последний час торгов торгового дня;

– для расчета текущего значения технического индекса акций (облигаций, инвестиционных паев), которое рассчитывается каждые 30 минут в течение торгового дня, учитываются цены сделок, совершенных в течение последнего часа.

Расчет технического индекса осуществляется:

– фондовыми биржами — по всем ценным бумагам, включенным в котировальные списки (за исключением ценных бумаг, включенных в котировальный список «И»);

– организаторами торговли, не являющимися фондовыми биржами, — по всем ценным бумагам, включенным в список ценных бумаг, допущенных к торгам.

Технический индекс рассчитывается отдельно по акциям, облигациям и инвестиционным паям. При этом технический индекс рассчитывается, если количество акций (облигаций, инвестиционных паев), включенных в котировальные списки фондовой биржи или допущенных к торгам у организатора торговли, составляет не менее 10.

Фондовая биржа обязана в порядке, предусмотренном Федеральной службой и внутренними документами фондовой биржи, осуществлять получение отчетов от брокеров, дилеров, управляющих, акционерных инвестиционных фондов, а также управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов о сделках, совершенных ими не на торгах организаторов торговли (далее — внебиржевые сделки), и вести реестр внебиржевых сделок, отчеты по которым были ей представлены.

Фондовая биржа обязана направить в Федеральную службу внутренний документ, содержащий форму отчета о внебиржевых сделках и способы его

представления брокерами, дилерами, управляющими, управляющими компаниями, а также порядок ведения фондовой биржей реестра внебиржевых сделок не позднее 10 дней с момента утверждения уполномоченным органом фондовой биржи соответствующего документа (изменений в него или его отмены).

Регистрируемые документы организатора торговли

Организатор торговли обязан регистрировать в Федеральной службе документ (документы), содержащий(ие) следующую информацию:

Правила допуска к участию в торгах (права и обязанности всех категорий участников торгов, требования к участникам торгов, порядок допуска, приостановления и прекращения допуска к участию в торгах, порядок регистрации (аккредитации) участников торгов и их клиентов, а также меры дисциплинарного воздействия на участников торгов при нарушении ими правил, установленных организатором торговли.

Правила допуска к торгам ценных бумаг (для фондовых бирж, оказывающих услуги, непосредственно способствующие совершению сделок с ценными бумагами, в том числе с инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов, указанные правила должны включать правила листинга/делистинга ценных бумаг и (или) правила допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга и (или) правила допуска биржевых облигаций к торгам).

Правила проведения торгов, включающие:

– правила заключения и сверки сделок (лимиты участников торгов, виды заявок, которые могут подаваться ими для совершения сделок, и порядок их подачи, изменения и отзыва, порядок формирования реестра заявок, содержание отчетов о сделках и порядок их предоставления участникам торгов);

– особенности проведения торгов ценной бумагой в первый день ее обращения через организатора торговли (в том числе порядок определения расчетной цены для целей определения отклонений цен, порядок определения предельных отклонений цен заявок по отношению к расчетной цене, цены открытия к расчетной цене и текущей цены к цене открытия);

– правила регистрации сделок, в том числе порядок ведения реестров объявленных заявок и совершенных сделок;

– порядок исполнения сделок;

– правила, ограничивающие манипулирование ценами;

– расписание предоставления услуг организатором торговли, в том числе время торгового дня;

– порядок мониторинга и контроля за сделками, совершаемыми на торгах у организатора торговли, за участниками торгов и эмитентами, в том числе порядок приостановления и возобновления торгов, включая основания и порядок принятия решений об их приостановлении и возобновлении, методика расчета технического индекса, порядок проведения проверок сделок, включая срочные сделки, а также заявок, цена и объем которых или иные условия, в том числе с учетом предыдущих заявок и сделок, соответствующих установленным настоящим Положением критериям или их сочетаниям (далее — нестандартные сделки (заявки).

Регламент внесения изменений и дополнений в вышеперечисленные пункты.

Допуск к участию в торгах

Организатор торговли устанавливает требования к участникам торгов.

Участниками торгов у организатора торговли могут быть только брокеры, дилеры и управляющие. Иные лица могут совершать операции через организатора торговли исключительно при посредничестве брокеров, являющихся участниками торгов у организатора торговли.

Участниками торгов на фондовой бирже, созданной в форме некоммерческого партнерства, могут быть только брокеры, дилеры и управляющие, являющиеся членами такой биржи.

Требования к участникам торгов, устанавливаемые организатором торговли, должны предусматривать меры дисциплинарного воздействия на участника торгов, в том числе за непредставление им отчета об исполнении сделки (предоставление недостоверной информации), обязанность представления которого предусмотрена пунктом 5.2.5 настоящего Положения. При этом указанные требования должны предусматривать меры дисциплинарного воздействия на участника торгов в виде приостановления допуска его к участию в торгах не менее чем на один месяц со дня принятия соответствующего решения организатором торговли в случаях:

– непредставления в предусмотренный пунктом 5.2.5 настоящего Положения срок отчета об исполнении сделки (предоставления недостоверной информации) два и более раза в течение одного календарного месяца;

– непредставления отчета об исполнении сделки свыше 60 дней со дня истечения срока исполнения, установленного при заключении сделки;

– исполнения сделки, признанной в соответствии с настоящим Положением рыночной, по цене, отличной от цены, указанной при регистрации сделки организатором торговли;

– расторжения сделки, признанной в соответствии с настоящим Положением рыночной, после ее регистрации организатором торговли.

К участию в торгах от имени участника торгов у организатора торговли допускаются только уполномоченные представители участника торгов, соответствующие квалификационным требованиям, установленным федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Организаторы торговли могут заключать двусторонние договоры с участниками торгов, а также трехсторонние договоры с участниками торгов и эмитентами о выполнении участниками торгов обязательств маркет-мейкера, то есть о подаче и поддержании встречных заявок на покупку и на продажу (двусторонних котировок) в отношении соответствующих ценных бумаг в ходе торговой сессии (далее — маркет-мейкеры).

Организатор торговли устанавливает обязательные требования, при соответствии которым встречные заявки на покупку и продажу, поданные маркет-мейкером, признаются двусторонними котировками, и критерии поддержания двусторонних котировок, а именно: порядок определения максимальной разницы между лучшей ценой предложения на покупку и лучшей ценой предложения на продажу (далее — спрэд двусторонней котировки) по подаваемым маркет-мейкером заявкам, минимального объема заявок (далее — объем двусторонней

котировки), периода времени, в течение которого маркет-мейкер обязан поддерживать двусторонние котировки и максимального объема сделок, заключенных на основании двусторонних котировок, по достижении которого маркет-мейкер освобождается от обязанности по поддержанию двусторонних котировок или обязывается выставлять только заявки на покупку или только заявки на продажу.

Организатор торговли вправе устанавливать требования, предъявляемые к участникам торгов, являющимся маркет-мейкерами, в том числе к их финансовому положению.

Организатор торговли обязан не позднее 5 дней с момента заключения (изменения или прекращения) договора с маркет-мейкером направить в Федеральную службу уведомление, содержащее наименование маркет-мейкера и наименования ценных бумаг, в отношении которых будут осуществляться соответствующие обязанности, размер обязательств маркет-мейкера (в том числе в отношении спрэда), наименование эмитента (в случае заключения трехстороннего договора, предусмотренного данным пунктом настоящего Положения).

Организатор торговли осуществляет регистрацию (аккредитацию) участников торгов и его клиентов. При регистрации (аккредитации) организатор торговли присваивает каждому участнику торгов и всем его клиентам коды на основании данных, полученных от участника торгов и/или клиринговой организации, и информирует об этом участников торгов. Каждому участнику торгов и каждому клиенту участника торгов может быть присвоен только один код, если иное не предусмотрено настоящим Положением.

Код участника торгов включает идентификационный номер налогоплательщика (далее — ИНН) участника торгов.

Код клиента участника торгов включает ИНН клиента участника торгов, являющегося юридическим лицом, а для клиента участника торгов, являющегося физическим лицом, — номер паспорта.

В случае если участником торгов или клиентом участника торгов является доверительный управляющий, указанному участнику торгов (клиенту) присваиваются коды по количеству учредителей такого доверительного управления, в интересах которых он собирается совершать сделки на торгах. Каждый код указанного участника торгов (клиента участника торгов) дополнительно должен содержать код учредителя доверительного управления, в отношении которого осуществляется доверительное управление участником торгов (клиентом участника торгов), а также признак, однозначно указывающий на то, что этот код присвоен участнику торгов (клиенту), являющемуся доверительным управляющим. Код учредителя управления, в отношении которого осуществляется доверительное управление участником торгов (клиентом участника торгов), присваивается участником торгов самостоятельно в порядке, предусмотренном настоящим пунктом.

Код учредителя доверительного управления включает в себя его ИНН (номер паспорта для учредителя доверительного управления — физического лица), за исключением случаев, предусмотренных пунктами 3.4.4–3.4.6 настоящего Положения.

В случае, если учредителями доверительного управления являются учредители управления паевым инвестиционным фондом или учредители общего фонда банковского управления, в качестве клиента участника торгов регистрируется паевой инвестиционный фонд или общий фонд банковского управления с присвоением единого кода учредителя управления — кода паевого инвестиционного фонда или общего фонда банковского управления. При этом отдельная регистрация учредителей управления паевым инвестиционным фондом или учредителей общего фонда банковского управления не производится.

В указанном случае участник торгов самостоятельно присваивает такому клиенту код, состоящий из кода участника торгов, кода паевого инвестиционного фонда или общего фонда банковского управления, а также признака, однозначно указывающего на то, что этот код присвоен паевому инвестиционному фонду или общему фонду банковского управления.

В случае, если учредителем доверительного управления является Пенсионный фонд Российской Федерации, передавший в доверительное управление средства пенсионных накоплений, Пенсионному фонду Российской Федерации присваиваются коды по количеству инвестиционных портфелей, сформированных за счет указанных средств.

В этом случае участник торгов самостоятельно присваивает Пенсионному фонду Российской Федерации код, состоящий из кода участника торгов, кода Пенсионного фонда Российской Федерации, признака, однозначно указывающего на то, что этот код присвоен Пенсионному фонду Российской Федерации. Этот код также должен дополнительно включать признак, указывающий на соответствующий инвестиционный портфель.

В случае, если в качестве учредителя доверительного управления выступает негосударственный пенсионный фонд, передавший в доверительное управление средства пенсионных накоплений, средства пенсионных резервов и имущество, предназначенное для обеспечения его уставной деятельности, указанному фонду должно быть присвоено три кода — для средств пенсионных накоплений, для средств пенсионных резервов и для имущества, предназначенного для обеспечения уставной деятельности.

Код учредителя доверительного управления — негосударственного пенсионного фонда включает в себя его ИНН, а также должен дополнительно включать признак, указывающий на то, какие средства являются объектом доверительного управления.

В случае, если клиентом участника торгов является брокер, то указанному клиенту присваиваются коды по количеству клиентов такого брокера. При этом код клиента должен присваиваться в соответствии с требованиями пункта 3.4.2 настоящего Положения.

В случае если клиентом участника торгов является юридическое лицо — нерезидент, не имеющий ИНН, участник торгов самостоятельно присваивает такому клиенту код, состоящий из кода участника торгов, кода нерезидента, а также признака, однозначно указывающего на то, что этот код присвоен нерезиденту, не имеющему ИНН.

Организатор торговли обязан получить от участника торгов, а участник торгов обязан предоставить организатору торговли ИНН участника торгов и ИНН его клиентов (номер паспорта клиента, являющегося физическим лицом), присвоенные участником торгов коды учредителей доверительного управления и коды нерезидентов, не имеющих ИНН, и реквизиты банковского счета клиента, если расчеты по сделкам будут производиться с этого счета.

Если клиентом участника торгов является нерезидент, участник торгов обязан дополнительно сообщить организатору торговли трехзначный цифровой код страны клиента-нерезидента, соответствующий Общероссийскому классификатору стран мира.

В случае совершения участниками торгов за счет клиентов (в том числе за счет клиентов брокера, являющегося клиентом участников торгов) сделок, предметом которых являются ценные бумаги, включенные в котировальный список «И», участники торгов, а также брокеры, являющиеся клиентами участников торгов, обязаны ознакомить таких клиентов с декларацией о рисках, по форме, утвержденной уполномоченным органом фондовой биржи. Факт ознакомления должен быть подтвержден подписью клиента. Информация о клиентах участника торгов (в том числе клиентов брокера, являющегося клиентом участника торгов), подписавших соответствующий документ, предоставляется фондовой бирже участником торгов в соответствии и в порядке, определяемом внутренними нормативными документами фондовой биржи.

В случае, если сделки, предметом которых являются ценные бумаги, включенные в котировальный список «И», совершаются в интересах управляющих компаний, указанная декларация о рисках должна быть подписана управляющей компанией.

В случае, если сделки, предметом которых являются ценные бумаги, включенные в котировальный список «И», совершаются в интересах профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих деятельность по управлению ценными бумагами, возможность приобретения ценных бумаг, включенных в котировальный список «И», должна быть прямо предусмотрена в инвестиционной декларации учредителем управления, в интересах которого приобретаются указанные ценные бумаги.

Организатор торговли не вправе требовать от участников торгов какую-либо иную информацию о его клиентах.

Участник торгов обязан обеспечить уникальность и достоверность кодов, которые присваиваются им своим клиентам самостоятельно в соответствии с требованиями настоящего Положения.

Организатор торговли не вправе принимать заявки и регистрировать сделки, объявленные (совершенные) участниками торгов по поручениям клиентов, не зарегистрированных (не аккредитованных) организатором торговли.

Организатор торговли вправе получать информацию об ИНН участников торгов и ИНН их клиентов (номер паспорта клиента, являющегося физическим лицом), а также о кодах участников торгов и (или) их клиентов от клирингового центра, через который осуществляются расчеты по сделкам, совершенным на торгах у этого организатора торговли.

Организатор торговли обязан вести реестр участников торгов и работников участников торгов, допущенных к торгам от имени участников торгов, а также реестр клиентов участников торгов.

Реестр участников торгов и уполномоченных работников участников торгов должен содержать следующие сведения:

– полное наименование участника торгов;

– код участника торгов, присвоенный организатором торговли;

– место нахождения, номер телефона и факса, адрес электронной почты участника торгов;

– ИНН участника торгов;

– сведения о лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, включая: вид (виды) деятельности, на осуществление которого(ых) выдана(ы) лицензия(и), наименование органа, выдавшего лицензию, номер лицензии, дату выдачи и срок действия лицензии;

– дату регистрации (аккредитации) участника торгов;

– фамилию, имя, отчество лиц, осуществляющих функции единоличного исполнительного органа и функции контролера участника торгов, а также сведения о квалификационных аттестатах, выданных им федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или организацией, аккредитованной Федеральной службой, включая серию, номер и присвоенную квалификацию;

– фамилию, имя, отчество уполномоченного представителя участника торгов, допущенного к торгам от имени такого участника торгов, а также сведения о квалификационных аттестатах, выданных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или организацией, аккредитованной Федеральной службой, включая серию и номер квалификационных аттестатов;

– сведения о том, применялись ли дисциплинарные меры в отношении участника торгов или его уполномоченных представителей, допущенных к торгам от имени такого участника.

Реестр клиентов участников торгов должен содержать следующие сведения:

– код (коды) участника торгов;

– код (коды) клиента.

Допуск ценных бумаг к торгам

К торгам у организатора торговли могут быть допущены эмиссионные ценные бумаги в процессе их размещения и обращения, а также иные ценные бумаги, в том числе инвестиционные паи паевых инвестиционных фондов в процессе их выдачи и обращения.

Допуск ценных бумаг к торгам у организатора торговли осуществляется путем их включения в список ценных бумаг, допущенных к торгам (далее — список).

Включение ценных бумаг в список на фондовой бирже может осуществляться с прохождением и без прохождения процедуры листинга. При прохождении процедуры листинга ценные бумаги включаются в котировальные списки «А» (первого и второго уровней), «Б», «В» и «И». При этом в котировальный список «И» включаются только акции.

Организатор торговли обязан уведомить Федеральную службу о включении (об исключении) ценных бумаг в список (из списка) не позднее следующего дня с даты принятия соответствующего решения в соответствии с установленным Порядком уведомления организатором торговли на рынке ценных бумаг о включении (об исключении) ценных бумаг в список (из списка) ценных бумаг, допущенных к торгам, утвержденным приказом ФСФР России от 20.04.2005 г. N05-13/пз-н (зарегистрирован в Министерстве юстиции Российской Федерации 25.05.2005 г., регистрационный N6650).

В случае включения в список до государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представления в Федеральную службу уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг, торги ценными бумагами допускаются только после государственной регистрации отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг или представления в Федеральную службу уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг (за исключением размещения ценных бумаг на торгах организатора торговли, а также обращения биржевых облигаций на торгах фондовой биржи). Указанные ценные бумаги подлежат исключению из списка, если торги ими не были начаты в течение 4 месяцев с момента включения ценных бумаг в список.

Список должен включать в себя следующие сведения:

– вид, категория (тип) ценной бумаги;

– индивидуальный государственный регистрационный номер выпуска (дополнительного выпуска) данных ценных бумаг (в случае его наличия);

– индивидуальный идентификационный номер выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций (в случае включения в Список биржевых облигаций);

– наименование эмитента (название паевого инвестиционного фонда и наименование его управляющей компании);

– номинальная стоимость ценной бумаги (в случае ее наличия);

– общее количество эмиссионных ценных бумаг в данном выпуске ценных бумаг;

– наименование инициатора допуска ценной бумаги к торгам;

– основание допуска ценной бумаги к торгам (дата и номер решения, а также принявший его орган);

– наименование финансового консультанта на рынке ценных бумаг, подписавшего проспект ценных бумаг эмитента или ежеквартальный отчет эмитента и аккредитованного фондовой биржей в порядке, установленном фондовой биржей (далее — уполномоченный финансовый консультант) (в случае включения ценных бумаг в котировальный список «И»);

– наименование котировального списка либо указание на то, что ценные бумаги допущены к торгам без прохождения процедуры листинга (в случае допуска ценных бумаг к торгам на фондовой бирже).

Список может включать иные сведения, помимо предусмотренных в настоящем пункте.

Допуск ценных бумаг к торгам у организатора торговли (за исключением допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже) осуществляется при соблюдении следующих требований:

– осуществлена регистрация проспекта ценных бумаг (правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом);

– осуществлена государственная регистрация отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг эмитента или в Федеральную службу представлено уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг (за исключением случаев размещения ценных бумаг на торгах у организатора торговли или включения ценных бумаг в котировальные списки «В» и «И»);

– эмитентом ценных бумаг соблюдаются требования законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, в том числе о раскрытии информации на рынке ценных бумаг, а управляющей компанией паевого инвестиционного фонда — требования законодательства Российской Федерации об инвестиционных фондах и иных нормативных правовых актов.

Допуск биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже осуществляется при соблюдении следующих требований:

– акции эмитента биржевых облигаций включены в котировальный список фондовой биржи;

– биржевые облигации не допущены к торгам на иных фондовых биржах (в случае допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже в процессе размещения);

– депозитарий, осуществляющий операции по итогам сделок с ценными бумагами, совершенных через эту фондовую биржу, зарегистрирован в качестве номинального держателя у депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение сертификатов этих биржевых облигаций (в случае допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже в процессе их обращения фондовой биржей, не осуществлявшей их размещения);

– эмитентом представлены соответствующие требованиям законодательства Российской Федерации и нормативных правовых актов Федеральной службы решение о выпуске (дополнительном выпуске) биржевых облигаций, проспект биржевых облигаций и иные документы, определенные правилами допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже, утвержденным фондовой биржей;

– эмитентом биржевых облигаций соблюдаются требования законодательства Российской Федерации о ценных бумагах и нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, в том числе о раскрытии информации на рынке ценных бумаг;

– выпуску биржевых облигаций присвоен индивидуальный идентификационный номер, а дополнительному выпуску биржевых облигаций — индивидуальный идентификационный номер, состоящий из индивидуального идентификационного номера, присвоенного выпуску биржевых облигаций, и индивидуального номера (кода) этого дополнительного выпуска.

Включение ценных бумаг в котировальный список «А» первого уровня осуществляется при соблюдении требований, предусмотренных в пункте 4.4 настоящего Положения, а также следующих условий.

Для включения в котировальный список акций:

– во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 75 процентов обыкновенных акций эмитента и эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже информации о том, что одно лицо и его аффилированные лица стали владельцами более 75 процентов обыкновенных акций в течение 5 дней с момента, когда эмитент узнал или должен был узнать об этом (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);

– капитализация акций данного вида (типа) составляет для включения в котировальный список обыкновенных акций не менее 10 млрд. руб., а для включения в котировальный список привилегированных акций — не менее 3 млрд. руб. При этом капитализация акций для целей включения их в котировальные списки (за исключением включения акций в котировальный список «И») определяется как произведение количества данных акций и их средневзвешенной цены. При этом средневзвешенная цена определяется по всем рыночным сделкам, признанным таковыми в соответствии с требованиями пункта 5.13 настоящего Положения, совершенным в течение торгового дня на всех фондовых биржах Российской Федерации;

– эмитент существует не менее 3 лет;

– у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3 лет;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с акциями данного вида (типа), за последние 3 месяца составляет не менее 25 млн. руб.;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N1 к настоящему Положению, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Для включения в котировальный список облигаций (за исключением облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация):

– объем выпуска составляет не менее 1 млрд. руб.;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с облигациями данного типа, за последние 3 месяца составляет не менее 10 млн. руб.;

– эмитент существует не менее 3 лет;

– у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N2 к настоящему Положению, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Для включения в котировальный список инвестиционных паев:

– стоимость чистых активов паевого фонда составляет для открытых и интервальных инвестиционных фондов — 10 млн. руб., для закрытых инвестиционных фондов — 50 млн. руб.;

– инвестиционный фонд существует не менее 2 лет.

Для включения в котировальный список облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация:

– объем выпуска составляет не менее 1 млрд. руб.;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Включение ценных бумаг в котировальный список «А» второго уровня осуществляется при соблюдении требований, предусмотренных в пункте 4.4 настоящего Положения, а также следующих условий.

Для включения в котировальный список акций:

– во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 75 процентов обыкновенных акций эмитента и эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже информации о том, что одно лицо и его аффилированные лица стали владельцами более 75 процентов обыкновенных акций в течение 5 дней с момента, когда эмитент узнал или должен был узнать об этом (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);

– капитализация акций данного типа составляет для включения в котировальный список обыкновенных акций не менее 3 млрд. руб., а для включения в котировальный список привилегированных акций — не менее 1 млрд. руб.;

– эмитент существует не менее 3 лет;

– у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с акциями данного типа, за последние 3 месяца составляет не менее 2,5 млн. руб.;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N1 к настоящему Положению, либо принял обязательство по соблюдению таких требований по истечении года со дня включения ценных бумаг в котировальный

список «А» второго уровня, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Для включения в котировальный список облигаций (за исключением облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация):

– объем выпуска составляет не менее 500 млн. руб.;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с облигациями данного типа, за последние 3 месяца составляет не менее 1 млн. руб.;

– эмитент существует не менее 3 лет;

– у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3 лет;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N2 к настоящему Положению, либо принял обязательство по соблюдению таких требований по истечении года со дня включения ценных бумаг в котировальный список «А» второго уровня, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP) (при наличии), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства вести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Для включения в котировальный список инвестиционных паев:

– стоимость чистых активов паевого фонда составляет для открытых и интервальных инвестиционных фондов — 10 млн. руб., для закрытых инвестиционных фондов — 50 млн. руб.;

– инвестиционный фонд существует не менее одного года.

Для включения в котированный список облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация:

– объем выпуска составляет не менее 500 млн. руб.;

– эмитент имеет годовую финансовую (бухгалтерскую) отчетность в соответствии с Международными стандартами финансовой отчетности (МСФО) и (или) Общепринятыми принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), в отношении которой был проведен аудит, и принял обязательства нести указанную отчетность и раскрывать ее вместе с аудиторским заключением в отношении указанной отчетности на русском языке.

Включение ценных бумаг в котировальный список «Б» осуществляется при соблюдении требований, предусмотренных в пункте 4.4 настоящего Положения, а также следующих условий.

Для включения в котировальный список акций:

– во владении одного лица и его аффилированных лиц находится не более 90 процентов обыкновенных акций эмитента и эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже информации о том, что одно лицо и его аффилированные лица стали владельцами более 90 процентов обыкновенных акций в течение 5 дней с момента, когда эмитент узнал или должен был узнать об этом (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);

– капитализация акций данного типа составляет для включения в котировальный список обыкновенных акций не менее 1,5 млрд. руб., а для включения в котировальный список привилегированных акций — не менее 500 млн. руб.;

– эмитент существует не менее 1 года;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с акциями данного типа, за последние 3 месяца составляет не менее 1,5 млн. руб.;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N3 к настоящему Положению, либо принял обязательство по соблюдению таких требований по истечении года со дня включения ценных бумаг в котировальный список «Б», а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению.

Для включения в котировальный список облигаций (за исключением облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация):

– объем выпуска составляет не менее 300 млн. руб.;

– ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с облигациями данного типа, за последние 3 месяца составляет не менее 500 тыс. руб.;

– эмитент существует не менее 1 года.

Для включения в котировальный список инвестиционных паев стоимость чистых активов паевого фонда составляет для открытых и интервальных инвестиционных фондов — 5 млн. руб., для закрытых инвестиционных фондов — 10 млн. руб.

Для включения в котировальный список облигаций, эмитентом которых является международная финансовая организация, объем выпуска указанных ценных бумаг составляет не менее 300 млн. руб.

Включение ценных бумаг в котировальный список «В» осуществляется при соблюдении требований, предусмотренных пунктом 4.4 настоящего Положения, а также следующих условий.

Для включения в котировальный список акций:

– акции эмитента впервые размещаются путем открытой подписки, осуществляемой через фондовую биржу или с привлечением брокера, оказывающего услуги по их размещению, либо впервые предлагаются к публичному обращению через фондовую биржу или с привлечением брокера для совершения сделок, направленных на отчуждение акций;

– эмитент существует не менее 3 лет;

– у эмитента отсутствуют убытки по итогам 2 лет из последних 3 лет;

– количество размещаемых (предлагаемых для публичного обращения) акций составляет не менее 10 процентов общего количества обыкновенных акций эмитента (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);

– заключен договор о выполнении участником торгов обязательств маркет-мейкера в отношении соответствующих акций в течение всего срока нахождения акций в данном котировальном списке;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N3 к настоящему Положению, а также принял обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;

– эмитент принял обязательство по предоставлению фондовой бирже копии уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) этих акций не позднее, чем на следующий день с момента представления такого уведомления в Федеральную службу (указанное условие применяется только для включения в котировальный список акций при их размещении).

Для включения в котировальный список облигаций:

– облигации эмитента размещаются путем открытой подписки, осуществляемой через фондовую биржу или с привлечением брокера, оказывающего услуги по их размещению, либо впервые предлагаются к публичному обращению через фондовую биржу или с привлечением брокера для совершения сделок, направленных на отчуждение облигаций;

– объем выпуска составляет не менее 300 млн. руб.;

– эмитент существует не менее 6 месяцев;

– исполнение обязательств по облигациям обеспечено залогом, поручительством, банковской гарантией, государственной или муниципальной гарантией, если номинальная стоимость всех выпущенных эмитентом облигаций превышает размер его уставного капитала (за исключением случаев выпуска биржевых облигаций);

– решением о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций предусмотрены оплата облигаций при их размещении и выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям только денежными средствами, а также право владельца облигаций предъявить их к досрочному погашению в случае делистинга этих облигаций на всех фондовых биржах, включивших эти облигации в котировальные списки;

– заключен договор о выполнении участником торгов обязательств маркет-мейкера в отношении соответствующих облигаций в течение всего срока их нахождения в данном котировальном списке;

– эмитент принял обязательство по предоставлению фондовой бирже копии уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) этих облигаций не позднее, чем на следующий день с момента представления такого уведомления в Федеральную службу (указанное условие применяется только для включения в котировальный список облигаций при их размещении и не применяется при включении в котировальный список биржевых облигаций).

Включение облигаций эмитента в котировальный список «В» не допускается, если ранее осуществлялся делистинг облигаций этого же эмитента на всех фондовых биржах, включивших эти облигации в котировальные списки.

Включение ценных бумаг в котировальный список «В» осуществляется на срок, не превышающий 6 месяцев с даты принятия фондовой биржей решения о включении их в указанный котировальный список. По истечении указанного срока ценные бумаги должны быть переведены в другой котировальный список (в список ценных бумаг, допущенных к торгам без прохождения процедуры листинга) при условии соответствия ценных бумаг и эмитента требованиям, предъявляемым для включения ценных бумаг в соответствующий котировальный список (для допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга).

Включение акций в котировальный список «И» осуществляется при соблюдении требований, предусмотренных абзацами вторым — четвертым пункта 4.4 настоящего Положения, а также следующих условий:

– акции эмитента впервые размещаются путем открытой подписки, осуществляемой через фондовую биржу или с привлечением брокера, оказывающего услуги по их размещению, либо впервые предлагаются к публичному обращению через фондовую биржу или с привлечением брокера для совершения сделок, направленных на отчуждение акций;

– количество размещаемых (предлагаемых для публичного обращения) акций составляет не менее 10 процентов общего количества обыкновенных акций эмитента (указанное условие применяется только для включения в котировальный список обыкновенных акций);

– в случае размещения дополнительного выпуска ценных бумаг проспект ценных бумаг должен быть подписан уполномоченным финансовым консультантом;

– в случае допуска к торгам ценных бумаг, отчет об итогах выпуска которых зарегистрирован (в ФСФР России направлено уведомление об итогах выпуска), последний ежеквартальный отчет эмитента ценных бумаг должен быть подписан уполномоченным финансовым консультантом;

– фондовой бирже представлена заверенная в установленном порядке копия договора эмитента с уполномоченным финансовым консультантом, в котором на последнего возлагается обязанность по контролю за раскрытием информации эмитентом и по подтверждению достоверности и полноты всей информации, содержащейся в ежеквартальных отчетах эмитента, за исключением части, подтверждаемой аудитором и (или) оценщиком, в течение всего срока нахождения акций в данном котировальном списке. Уполномоченный финансовый консультант обязан сообщить фондовой бирже о расторжении указанного договора не позднее, чем за 15 дней до даты расторжения;

– эмитент соблюдает требования, предусмотренные Приложением N4 к настоящему Положению, а также принимает обязательство по предоставлению фондовой бирже информации о соблюдении этих требований;

– эмитент принял обязательства по предоставлению фондовой бирже списка аффилированных лиц эмитента и его регулярному обновлению;

– эмитент принял обязательство по предоставлению фондовой бирже копии уведомления об итогах выпуска (дополнительного выпуска) этих акций не позднее, чем на следующий день с момента представления такого уведомления в Федеральную службу (указанное условие применяется только для включения в котировальный список акций при их размещении);

– заключен договор о выполнении участником торгов обязательств маркет-мейкера в отношении соответствующих акций в течение не менее 3 месяцев со дня начала торгов этими ценными бумагами;

– эмитент принял обязательство по предоставлению уполномоченному финансовому консультанту и фондовой бирже любой финансовой и иной информации о своей хозяйственной деятельности, способной повлиять на цену акций;

– эмитент принял обязательство по предоставлению уполномоченному финансовому консультанту и фондовой бирже информации о корпоративных событиях (общих собраниях акционеров, собраниях советов директоров) и их результатах в срок не позднее одного дня с даты составления соответствующего протокола;

– капитализация акций данного типа по оценке уполномоченного финансового консультанта составляет для включения в котировальный список обыкновенных акций не менее 60 млн. руб., а для включения в котировальный список привилегированных акций — не менее 25 млн. руб. При этом уполномоченный финансовый консультант обязан предоставить фондовой бирже заключение, содержащее обоснование оценки капитализации акций.

Включение акций в котировальный список «И» осуществляется на срок, не превышающий 5 лет с даты включения фондовой биржей акций эмитента в соответствующий котировальный список. По истечении указанного срока акции должны быть переведены в другой котировальный список (в список ценных бумаг, допущенных к торгам без прохождения процедуры листинга) при условии соответствия акций и эмитента требованиям, предъявляемым для включения ценных бумаг в соответствующий котировальный список (для допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга).

Ценные бумаги могут быть включены в котировальные списки «А» (первого и второго уровней) и «Б» без соблюдения отдельных требований, предусмотренных пунктами 4.5–4.7 настоящего Положения, в случаях, предусмотренных настоящим пунктом.

Ценные бумаги эмитента, созданного в результате реорганизации юридического лица (юридических лиц), могут быть включены в котировальный список без соблюдения требования о наличии ежемесячного объема сделок, а по акциям также без определения их капитализации на момент включения в котировальный список при одновременном соблюдении следующих условий:

– этого же вида (типа) ценные бумаги юридического лица (юридических лиц), в результате реорганизации которого был создан эмитент, были включены в котировальные списки хотя бы одной фондовой биржи;

– с момента регистрации эмитентом выпуска ценных бумаг, размещенных в процессе реорганизации, прошло не более 3 месяцев, а с момента создания юридического лица, являющегося эмитентом, — не более 6 месяцев.

Указанные ценные бумаги могут быть включены в котировальный список не выше уровня котировального списка, в который были включены ценные бумаги юридического лица, в результате реорганизации которого был создан эмитент. При этом если эмитент был создан в результате реорганизации нескольких юридических лиц, ценные бумаги такого эмитента могут быть включены не выше самого низкого из уровней котировальных списков, в которые были включены ценные бумаги юридических лиц, в результате которых был создан эмитент.

Облигации эмитента могут быть включены в котировальный список без соблюдения требования о минимальном ежемесячном объеме сделок, если акции этого эмитента уже включены в этот котировальный список или котировальный список более высокого уровня.

Для целей включения в котировальные списки ценных бумаг эмитента, созданного в результате реорганизации юридического лица (юридических лиц), срок существования эмитента определяется с учетом срока деятельности юридического лица (одного из юридических лиц), в результате реорганизации которого был создан эмитент.

Ценные бумаги эмитента, размещенные в результате конвертации ценных бумаг того же эмитента, могут быть включены в котировальный список без соблюдения требования о наличии ежемесячного объема сделок, а по акциям — также без определения их капитализации на момент включения в котировальный список при одновременном соблюдении следующих условий:

– на момент государственной регистрации эмитентом выпуска ценных бумаг, размещаемых путем конвертации, конвертируемые в них ценные бумаги эмитента были включены в котировальные списки хотя бы одной фондовой биржи;

– с момента государственной регистрации эмитентом выпуска ценных бумаг, размещенных путем конвертации, прошло не более 3 месяцев.

Ценные бумаги эмитента, размещенные путем конвертации, могут быть включены в котировальный список не выше уровня котировального списка, в который были включены конвертируемые в них ценные бумаги того же эмитента.

На ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации, требования пунктов 4.4–4.10 настоящего Положения не распространяются.

Допуск ценных бумаг, выпущенных от имени Российской Федерации, осуществляется путем их включения в котировальный список «А» первого уровня при соблюдении следующих требований:

– осуществлена государственная регистрация условий эмиссии и обращения указанных ценных бумаг;

– принято решение об эмиссии отдельного выпуска указанных ценных бумаг;

– выдан глобальный сертификат.

На ценные бумаги, выпущенные от имени субъектов Российской Федерации, муниципальных образований и их эмитентов, требования пунктов 4.4–4.10 настоящего Положения не распространяются.

Ценные бумаги, выпущенные от имени субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, допускаются к торгам у организатора торговли при соблюдении следующих условий:

– осуществлена государственная регистрация условий эмиссии и обращения указанных ценных бумаг;

– принято решение об эмиссии отдельного выпуска указанных ценных бумаг;

– эмитентом ценных бумаг соблюдаются требования законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, в том числе о раскрытии информации.

Ценные бумаги, выпущенные от имени субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, включаются в котировальные списки «А» (первого и второго уровней) и «Б» при соблюдении следующих условий:

– объем выпуска и ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с ценными бумагами эмитента за последние 3 месяца, соответствуют условиям, предусмотренным пунктами 4.5.2, 4.6.2 и 4.7.2 настоящего Положения для включения в соответствующий котировальный список облигаций;

– орган исполнительной власти субъекта Российской Федерации (орган местного самоуправления), выступающий эмитентом указанных ценных бумаг, принял следующие обязательства по раскрытию информации:

- ежеквартально публикует отчеты об исполнении бюджета субъекта Российской Федерации (муниципального бюджета);
- публикует в установленном порядке нормативные правовые акты, содержащие отчеты об итогах эмиссии ценных бумаг и изменения и дополнения к ним;
- еженедельно публикует на своей странице в интернете информацию об обязательствах субъекта Российской Федерации и муниципального образования, которая подлежит передаче органу, осуществляющему государственную регистрацию условий эмиссии;
- публикует на своей странице в интернете и предоставляет фондовой бирже информацию о неисполнении или ненадлежащем исполнении обязательств по ценным бумагам, выпущенным от имени субъекта Российской Федерации (муниципального образования), которая должна включать в себя объем неисполненных обязательств, причину неисполнения обязательств, перечисление возможных действий владельцев ценных бумаг в связи с неисполнением эмитентом обязательств по ценным бумагам. Указанная информация должна быть опубликована и предоставлена фондовой бирже не позднее одного дня с даты, следующей за датой, на которую должны были быть исполнены соответствующие обязательства.

На ценные бумаги, эмитентом которых является Центральный банк Российской Федерации, и их эмитента требования пунктов 4.4–4.10 настоящего Положения не распространяются. При этом ценные бумаги, эмитентом которых является Центральный банк Российской Федерации, включаются в котировальные списки «А» (первого и второго уровней) и «Б» при соблюдении следующих условий:

– объем выпуска и ежемесячный объем сделок, заключенных на фондовой бирже с указанными ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних

3 месяцев, соответствуют условиям, предъявляемым для включения в соответствующий котировальный список облигаций;

– Центральный банк Российской Федерации ежеквартально публикует отчеты об исполнении обязательств, возникших в результате эмиссии этих ценных бумаг.

Допуск ценных бумаг к торгам может осуществляться по заявлению их эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда), участника торгов или по инициативе организатора торговли, если иное не предусмотрено в настоящем пункте. Допуск к торгам биржевых облигаций может осуществляться только по заявлению их эмитента.

Включение ценных бумаг в котировальные списки осуществляется только по заявлению их эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда).

Включение ценных бумаг в котировальный список «И» осуществляется только по заявлению их эмитента и уполномоченного финансового консультанта, подтверждающего достоверность и полноту всей информации, включенной в документы, представленные эмитентом для прохождения процедуры листинга. При этом уполномоченный финансовый консультант должен также принять на себя обязательства по мониторингу за финансовой и хозяйственной деятельностью эмитента в течение всего срока нахождения ценных бумаг в котировальном списке «И», а также по информированию фондовой биржи о возникновении обстоятельств, в результате которых возможно снижение цены ценных бумаг эмитента.

Включение в котировальный список ценных бумаг, конвертируемых в акции, осуществляется, если соответствующие акции уже включены в тот же котировальный список или включаются в этот список одновременно с включением в него указанных ценных бумаг.

Исключение ценной бумаги из списка (делистинг) осуществляется организатором торговли по следующим основаниям:

– признание выпуска ценных бумаг несостоявшимся или недействительным;

– истечение срока обращения ценных бумаг;

– погашение (аннулирование) всех ценных бумаг данного вида, категории (типа);

– прекращение деятельности эмитента в результате реорганизации или ликвидация эмитента (прекращение паевого инвестиционного фонда);

– неоднократные нарушения эмитентом ценных бумаг (управляющей компанией паевого инвестиционного фонда) требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах (об инвестиционных фондах) и нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;

– неустранение эмитентом ценных бумаг (управляющей компанией паевого инвестиционного фонда) выявленных Федеральной службой или организатором торговли нарушений в течение срока, предусмотренного для их устранения, но не более 6 месяцев;

– иные основания, предусмотренные организатором торговли в правилах допуска к торгам ценных бумаг.

Делистинг ценных бумаг (исключение ценных бумаг из котировального списка) осуществляется фондовой биржей по основаниям, предусмотренным пунктом 4.16 настоящего Положения, а также по следующим основаниям:

– наличие заявления эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) об исключении его ценных бумаг из котировального списка;

– признание эмитента ценных бумаг несостоятельным (банкротом);

– наличие у эмитента убытков по итогам последних трех лет;

– несоответствие ценной бумаги или ее эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) требованиям, установленным настоящим Положением или организатором торговли, предъявляемым для включения ценной бумаги в соответствующий котировальный список, за исключением требования о минимальных ежемесячных объемах сделок, предусмотренных пунктами 4.5–4.7 настоящего Положения.

Делистинг ценных бумаг осуществляется фондовой биржей также при снижении среднемесячного объема сделок с ценными бумагами, рассчитанного по итогам последних 6 месяцев, ниже минимального объема, предусмотренного пунктом 4.18.1 настоящего Положения, за исключением случаев, предусмотренных пунктами 4.18.2 и 4.18.3 настоящего Положения.

Минимальный среднемесячный объем сделок с ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 6 месяцев, должен составлять:

– для ценных бумаг, включенных в котировальный список «А» первого уровня: для акций — 50 млн. рублей, для облигаций — 25 млн. рублей, для инвестиционных паев — 500 тыс. рублей;

– для ценных бумаг, включенных в котировальный список «А» второго уровня: для акций — 5 млн. рублей, для облигаций — 2,5 млн. рублей, для инвестиционных паев — 300 тыс. рублей;

– для ценных бумаг, включенных в котировальный список «Б»: для акций — 3 млн. рублей, для облигаций — 1 млн. рублей, для инвестиционных паев — 100 тыс. рублей.

При снижении среднемесячного объема сделок с облигациями, рассчитанного по итогам последних 6 месяцев, ниже минимального объема, предусмотренного пунктом 4.18.1 настоящего Положения, делистинг облигаций не осуществляется, если в течение указанных 6 месяцев не менее двух третьих каждого торгового дня маркет-мейкер(ы) подавал(и) встречные заявки по этим ценным бумагам и спрэд по этим заявкам не превышал размера спрэда, рассчитанного в порядке, предусмотренном пунктом 5.14 настоящего Положения.

В случаях, предусмотренных пунктами 4.10.1 и 4.10.2 настоящего Положения, а также в случае перевода ценных бумаг из котировального списка «В» в другие котировальные списки в соответствии с требованиями пункта 4.8 настоящего Положения, делистинг соответствующих ценных бумаг в течение первых 6 месяцев с момента их включения в котировальный список осуществляется фондовой биржей также в случаях, если среднемесячный объем сделок с указанными ценными бумагами, рассчитанный по итогам последних 3 месяцев,

будет ниже минимального объема, предусмотренного пунктом 4.18.1 настоящего Положения.

Делистинг ценных бумаг (исключение ценных бумаг) из котировального списка «И» осуществляется фондовой биржей по основаниям, предусмотренным пунктами 4.16 и 4.17 настоящего Положения, а также по следующим основаниям:

– расторжение договора, предусмотренного пунктом 4.9 настоящего Положения, между эмитентом и уполномоченным финансовым консультантом, если эмитент в течение одного месяца со дня расторжения указанного договора не представил договор с другим уполномоченным финансовым консультантом, в котором на последнего возлагается обязанность по контролю за раскрытием информации эмитентом и по подтверждению достоверности и полноты всей информации, содержащейся в ежеквартальных отчетах эмитента, за исключением части, подтверждаемой аудитором и (или) оценщиком, в течение всего срока нахождения акций в данном котировальном списке;

– минимальный среднемесячный объем сделок с акциями, рассчитанный по итогам последних 2 месяцев, составляет менее 1 млн. рублей. При этом делистинг ценных бумаг не осуществляется, если эмитентом заключен соответствующий требованиям, предусмотренным пунктом 4.9 настоящего Положения договор с участником торгов о выполнении им обязательств маркет-мейкера в отношении соответствующих акций и указанный участник торгов надлежащим образом исполняет взятые на себя обязательства.

Требования, предусмотренные пунктом 4.17 настоящего Положения, не распространяются на ценные бумаги, эмитентом которых является международная финансовая организация.

Делистинг ценных бумаг, эмитентом которых является международная финансовая организация, осуществляется при подаче эмитентом заявления об исключении его ценных бумаг из котировального списка, а также по основаниям, предусмотренным пунктом 4.18 настоящего Положения для делистинга облигаций, включенных в соответствующий котировальный список.

Требования, предусмотренные абзацами вторым, четвертым — шестым пункта 4.16 и абзацами третьим — пятым пункта 4.17 настоящего Положения, не распространяются на ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, а также на ценные бумаги, эмитентом которых является Центральный банк Российской Федерации.

Исключение из списка и (или) делистинг ценных бумаг, выпущенных от имени субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, осуществляется фондовой биржей в случае несоблюдения требований, предусмотренных пунктом 4.12 настоящего Положения, за исключением требования о минимальных ежемесячных объемах сделок. Делистинг ценных бумаг, выпущенных от имени субъектов Российской Федерации и муниципальных образований, осуществляется фондовой биржей также по основаниям, предусмотренным пунктом 4.18 настоящего Положения для делистинга облигаций, включенных в соответствующий котировальный список.

Требования, предусмотренные пунктом 4.17 настоящего Положения, не распространяются на ценные бумаги, эмитентом которых является Центральный банк Российской Федерации.

Делистинг ценных бумаг, эмитентом которых является Центральный банк Российской Федерации, осуществляется фондовой биржей в случае несоблюдения требований, установленных пунктом 4.13 настоящего Положения, за исключением требования о минимальных ежемесячных объемах сделок, а также по основаниям, предусмотренным пунктом 4.18 настоящего Положения для делистинга облигаций, включенных в соответствующий котировальный список.

Перевод ценных бумаг в другой котировальный список (в список ценных бумаг, допущенных к торгам без прохождения процедуры листинга), в том числе в случае делистинга, осуществляется при условии соответствия ценных бумаг и эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) требованиям, предъявляемым для включения ценных бумаг в котировальный список этого уровня (для допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга).

Фондовая биржа в случае выявления оснований делистинга, предусмотренных настоящим Положением, либо получения соответствующего предписания Федеральной службы обязана в течение 1 месяца осуществить делистинг соответствующих ценных бумаг. Делистинг ценных бумаг по основаниям, предусмотренным пунктом 4.18 настоящего Положения, не производится, если по истечении срока, предусмотренного настоящим пунктом, будет установлено, что обстоятельства, послужившие основанием для начала процедуры делистинга устранены.

Организатор торговли обязан уведомить эмитента (управляющую компанию паевого инвестиционного фонда) о включении его ценных бумаг в список (исключении из списка) в течение одного дня с момента принятия организатором торговли соответствующего решения.

Порядок проведения торгов

Организатор торговли обязан проводить торги в соответствии с требованиями, установленными настоящим Положением, и документами, утвержденными организатором торговли.

Время проведения торгов устанавливается организатором самостоятельно и может не соответствовать периоду времени, предусмотренному пунктом 5.13 настоящего Положения.

Порядок совершения и исполнения сделок устанавливается организатором торговли с учетом следующих требований.

Сделки на торгах могут совершаться на основании адресных или безадресных заявок, поданных участниками торгов. При этом безадресной заявкой признается заявка, адресованная всем участникам торгов. Все иные заявки признаются адресными.

Сделки на торгах могут совершаться на основании заявок, цена по которым не может быть изменена, или заявок, цена по которым может быть изменена.

Организаторы торговли вправе дополнительно устанавливать иную классификацию заявок, подаваемых участниками торгов.

Определение обязательств по итогам сделок, совершенных у организатора торговли, осуществляется клиринговой организацией.

Маркет-мейкер при исполнении своих обязательств может подавать только безадресные заявки и совершать сделки только от своего имени и за свой счет либо от своего имени и за счет клиента при наличии соответствующих поручений клиента. Поданная заявка должна содержать указание о том, что она подана при исполнении обязательств маркет-мейкера без раскрытия соответствующей информации остальным участникам торгов.

В течение первого дня обращения ценной бумаги на торгах организатора торговли не допускается регистрация заявок, цена по которым превышает установленный организатором торговли размер предельных отклонений цен заявок на покупку/продажу ценной бумаги по сравнению с расчетной ценой данной ценной бумаги.

Не допускается совершение сделки на основании заявок, поданных за счет одного участника торгов или одного клиента участника торгов.

Если расчет по совершенной через организатора торговли сделке осуществляется не через клиринговую организацию, участник торгов, подавший заявку, обязан представить организатору торговли отчет об исполнении сделки, заключенной на основании этой заявки, в течение 21 дня со дня истечения срока исполнения, установленного при заключении сделки.

Организатор торговли должен вести реестр заявок, поданных участниками торгов, а также реестр сделок, совершенных на торгах у организатора торговли.

Реестр заявок, поданных участниками торгов, должен содержать следующие сведения:

– идентификационный номер заявки;

– код участника торгов, подавшего заявку;

– код клиента (коды клиентов, если предусмотрена возможность подачи заявки по поручению или в интересах нескольких клиентов), по поручению или в интересах которого подана заявка;

– вид заявки, в том числе адресная или безадресная заявка, заявка, цена по которой не может быть изменена, или заявка, цена по которой может быть изменена;

– условия заявки, в том числе количество ценных бумаг, в отношении которых подана заявка (количество ценных бумаг, в отношении которых подана заявка для каждого клиента, если заявка подана по поручению или в интересах нескольких клиентов);

– дата и время регистрации заявки;

– дата и время исполнения (отзыва) заявки;

– результат подачи заявки (исполнена, отозвана и т.д.).

Реестр сделок, совершенных на торгах у организатора торговли, должен содержать следующие сведения:

– стандартные условия сделок (за исключением цены, категорий (типов), серий ценных бумаг);

– идентификационные номера заявок, на основании которых совершена сделка;

– идентификационный номер сделки;

– дата и время регистрации сделки;

– коды участников торгов, совершивших сделку;

– коды клиентов участников торгов, по поручению которых совершена сделка;

– наименование эмитента (название паевого инвестиционного фонда), вид, категория (тип), серия ценной бумаги, являющейся предметом сделки;

– номинальная стоимость одной ценной бумаги (если таковая имеется);

– цена одной ценной бумаги;

– количество ценных бумаг, в том числе количество ценных бумаг для каждого клиента, если сделка совершена по поручению или в интересах нескольких клиентов;

– сумма сделки.

Организатор торговли вправе включать в указанные в пункте 5.3 настоящего Положения реестры иные сведения помимо предусмотренных настоящим Положением.

Организатор торговли обязан прекратить или приостановить торги в случаях, указанных в настоящем Положении и в других нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Требования настоящего Положения о прекращении или приостановлении торгов распространяются также на оказание организатором торговли услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами, вне торгового дня.

Организатор торговли обязан приостановить торги акциями, облигациями и (или) инвестиционными паями не менее чем на 1 час в случаях:

– повышения или снижения значения открытия соответствующего технического индекса по сравнению со значением закрытия технического индекса предыдущего дня более чем на 12%;

– повышения или снижения текущего значения соответствующего технического индекса по сравнению со значением открытия технического индекса текущего дня более чем на 8%.

Организатор торговли обязан приостановить торги акциями, облигациями и (или) инвестиционными паями в случаях:

– повышения или снижения значения открытия соответствующего технического индекса по сравнению со значением закрытия технического индекса предыдущего дня более чем на 15%;

– повышения или снижения текущего значения соответствующего технического индекса по сравнению со значением открытия технического индекса текущего дня более чем на 10%.

Фондовая биржа обязана приостановить торги ценной бумагой определенного выпуска (инвестиционным паем определенного паевого инвестиционного фонда), включенной в котировальный список «А», не менее чем на 1 час в случаях:

– повышения или снижения средневзвешенной цены данной ценной бумаги за первый час торгов (цены открытия) по сравнению со средневзвешенной

ценой данной ценной бумаги за последний час торгов предыдущего дня (ценой закрытия) более чем на 15 процентов;

– повышения или снижения средневзвешенной цены данной ценной бумаги за предшествующий расчету час торгов (текущая цена) по сравнению с последней ценой открытия данной ценной бумаги более чем на 10 процентов.

Расчет текущей цены ценной бумаги проводится фондовой биржей в течение торгового дня каждые 15 минут.

В случае отсутствия сделок в первый час торгов ценой открытия ценной бумаги считается последняя цена закрытия ценной бумаги.

В случае отсутствия сделок в последний час торгов ценой закрытия ценной бумаги считается последняя текущая цена ценной бумаги.

В случае отсутствия сделок в предшествующий расчету текущей цены ценной бумаги час торгов текущей ценой ценной бумаги считается последняя текущая цена ценной бумаги.

В случае отсутствия сделок в течение торгового дня текущей ценой ценной бумаги считается цена открытия ценной бумаги.

Фондовая биржа обязана приостановить торги ценной бумагой определенного выпуска (инвестиционным паем определенного паевого инвестиционного фонда), включенной в котировальный список «А», в случаях:

– повышения или снижения цены открытия данной ценной бумаги по сравнению с последней ценой закрытия данной ценной бумаги более чем на 25 процентов;

– повышения или снижения текущей цены данной ценной бумаги по сравнению с последней ценой открытия данной ценной бумаги более чем на 15 процентов.

Фондовая биржа в случаях, предусмотренных в пунктах 5.7.3 и 5.7.4 настоящего Положения, вправе приостановить торги по группе ценных бумаг.

Организатор торговли обязан приостановить торги по ценной бумаге в случаях выявления оснований, предусмотренных в пунктах 4.16–4.21 настоящего Положения.

Организатор торговли обязан приостановить торги по ценной бумаге в первый день ее обращения на торгах организатора торговли до конца текущего торгового дня в случае превышения установленных организатором торговли предельных отклонений цены открытия данной ценной бумаги по сравнению с расчетной ценой данной ценной бумаги, а также текущей цены данной ценной бумаги по сравнению с ценой открытия данной ценной бумаги.

Фондовая биржа обязана приостановить размещение биржевых облигаций, допущенных к торгам на фондовой бирже, по решению Федеральной службы или по решению фондовой биржи до устранения нарушений в пределах срока размещения ценных бумаг при обнаружении следующих нарушений:

– нарушения эмитентом в ходе эмиссии биржевых облигаций требований законодательства Российской Федерации;

– обнаружения в документах, на основании которых биржевые облигации в процессе их размещения были допущены к торгам на фондовой бирже, недостоверной информации.

Фондовая биржа вправе приостановить торги по ценным бумагам эмитента на 1 час с момента раскрытия эмитентом (управляющей компанией паевого инвестиционного фонда) в течение торгового дня существенной информации, которая может оказать существенное влияние на ход торгов.

Организатор торговли обязан прекратить торги по ценным бумагам после исключения их из списка.

Организатор торговли может предусмотреть дополнительные основания приостановления и прекращения торгов по ценным бумагам.

В случае приостановки фондовой биржей торгов ценной бумагой по основаниям, предусмотренным в пункте 5.7.4 настоящего Положения, Федеральная служба вправе принять решение о приостановке торгов соответствующей ценной бумагой у всех организаторов торговли.

Торги в случаях, предусмотренных в пунктах 5.7.2 и 5.7.4 настоящего Положения, возобновляются не ранее истечения следующего торгового дня, если решением Федеральной службы не предусмотрен иной срок возобновления торгов.

В случае приостановки фондовой биржей размещения биржевых облигаций по основаниям, предусмотренным в пункте 5.7.8 настоящего Положения, возобновление размещения биржевых облигаций осуществляется по решению Федеральной службы, приостановившей размещение, а в случае приостановления размещения биржевых облигаций фондовой биржей — по решению этой фондовой биржи.

После возобновления размещения биржевых облигаций срок размещения биржевых облигаций может быть продлен на период приостановления их размещения по решению Федеральной службы, приостановившей размещение, а в случае приостановления размещения биржевых облигаций фондовой биржей — по решению этой фондовой биржи.

Организатор торговли в случаях, предусмотренных в пункте 5.7 настоящего Положения, обязан незамедлительно после приостановления (прекращения) торгов представить в Федеральную службу сообщение о факте приостановления или прекращения торгов, включающее:

– информацию об основаниях приостановления или прекращения торгов;

– меры, которые предполагается принять в связи с возникшей ситуацией;

– предложения по порядку и срокам возобновления торгов.

В случае приостановления торгов по основаниям, предусмотренным в пунктах 5.7.3 и 5.7.4 настоящего Положения, фондовая биржа обязана дополнительно представить:

а) причины изменения цены ценной бумаги и их анализ;

б) данные по ценной бумаге за последние 5 рабочих дней, включающие:

– даты и время совершения всех сделок;

– отношение текущей цены ценной бумаги (на время совершения каждой сделки) к цене открытия текущего дня (процентов);

– цену каждой сделки;

– количество ценных бумаг по каждой сделке;

– объем сделки;

– валюту сделки, а в случае, если цена сделки выражена в иностранной валюте, — ее курс к рублю;

– коды участников торгов, являющихся сторонами сделки;

– коды клиентов участников торгов, являющихся сторонами сделки.

В случае приостановления торгов по основаниям, предусмотренным в пунктах 5.7.1 и 5.7.2 настоящего Положения, организатор торговли обязан дополнительно представить причины изменения технического индекса и их анализ.

В случае возобновления размещения биржевых облигаций фондовой биржей в порядке, предусмотренном пунктом 5.11 настоящего Положения, фондовая биржа уведомляет Федеральную службу о факте возобновления размещения биржевых облигаций. Указанное уведомление должно быть получено Федеральной службой не позднее дня, следующего за днем принятия соответствующего решения фондовой биржей.

Для расчета в течение торговой сессии рыночной цены и признаваемой котировки ценных бумаг учитываются рыночные сделки, заключенные на торгах организатора торговли в период с 9 часов до 18 часов местного времени. При этом рыночными сделками считаются сделки, совершенные путем проведения аукционных торгов на основании безадресных заявок на стандартных условиях, установленных организатором торговли, а также иные сделки, совершенные на торгах организатора торговли и отвечающие на момент регистрации их организатором торговли одновременно следующим требованиям:

– сделка совершена на основании хотя бы одной безадресной заявки с ценой, которая не может быть изменена;

– цена одной ценной бумаги по сделке не ниже лучшей (наибольшей) цены на покупку по безадресным заявкам и не выше лучшей (наименьшей) цены на продажу по безадресным заявкам;

– разница между лучшей (наибольшей) ценой на покупку по безадресным заявкам и лучшей (наименьшей) ценой на продажу по безадресным заявкам на эту бумагу составляет для обыкновенных акций не более 10% от лучшей цены предложения на покупку, для привилегированных акций — не более 15% от лучшей цены предложения на покупку, для облигаций — не более максимального спрэда, рассчитываемого в порядке, предусмотренном в пункте 5.14 настоящего Положения;

– существует не менее 5 безадресных заявок на покупку и не менее 5 безадресных заявок на продажу этой ценной бумаги, цены которых отличаются не более чем на 5% от лучших цен предложений соответственно на покупку и на продажу.

Для расчета рыночной цены и признаваемой котировки ценных бумаг могут учитываться также сделки, совершенные при проведении аукционных торгов с использованием адресных заявок в следующих случаях:

– при подаче адресной заявки на покупку ценных бумаг, размещаемых через организатора торговли;

– при подаче адресной заявки на продажу ценных бумаг, выкупаемых через организатора торговли.

В указанных случаях участник (участники) торгов, которому(ым) адресуются заявки, должен(ны) быть объявлен(ы) в проспекте ценных бумаг.

При этом для расчета рыночной цены, текущей цены, текущей рыночной цены и признаваемой котировки ценных бумаг не учитываются сделки РЕПО.

Максимальный спрэд, выражаемый в процентах к номинальной стоимости облигации, рассчитывается по следующей формуле:

$$0{,}25 + М/К,$$

где М — количество целых месяцев, оставшихся до погашения облигации;

К — показатель, который принимается равным следующим значениям:

100 — для расчета спрэда, предусмотренного в пункте 4.18.2 настоящего Положения, по ценным бумагам, включенным в котировальный список «А» первого уровня;

75 — для расчета спрэда, предусмотренного в пункте 4.18.2 настоящего Положения, по ценным бумагам, включенным в котировальный список «А» второго уровня;

50 — для расчета спрэда, предусмотренного в пункте 4.18.2 настоящего Положения, по ценным бумагам, включенным в котировальный список «Б» и пункте 5.13 настоящего Положения.

Осуществление контроля и мониторинга организаторами торговли

Инструкция о внутреннем контроле организатора торговли должна предусматривать порядок взаимодействия контрольного подразделения организатора торговли с Федеральной службой.

Организатор торговли обязан осуществлять ежедневный контроль за деятельностью маркет-мейкеров по следующим показателям:

– спрэд двусторонней котировки;

– объем двусторонней котировки;

– максимальный объем сделок, заключенных на основании двусторонних котировок, по достижении которого маркет-мейкер освобождается от обязанности по поддержанию двусторонних котировок или обязан принять обязательства по выставлению только заявок на покупку или только заявок на продажу;

– период времени, в течение которого маркет-мейкер имеет право не подавать заявки в рамках исполнения своих обязательств.

Организатор торговли обязан не реже одного раза в год осуществлять проверку деятельности маркет-мейкера по всем совершенным им через организатора торговли сделкам, в том числе и в связи с выполнением обязательств маркет-мейкера.

В случае включения ценных бумаг эмитента в котировальный список фондовой биржи фондовая биржа обязана осуществлять мониторинг и контроль за соответствие ценной бумаги и ее эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) требованиям, установленным настоящим Положением и фондовой биржей для включения и нахождения ценной бумаги в соответствующем котировальном списке.

Мониторинг и контроль за соответствие ценной бумаги и ее эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) требованиям, установленным настоящим Положением и фондовой биржей для включения и

нахождения ценной бумаги в соответствующем котировальном списке, должен быть возложен на отдел по листингу фондовой биржи.

Мониторинг и контроль за соблюдением эмитентами требований, предусмотренных в Приложениях №1–4 к настоящему Положению, осуществляются на основе представляемых эмитентами фондовой бирже информации и документов (устава, внутренних документов, ежеквартальных отчетов, годовых отчетов, сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента, информации о проведении заседаний совета директоров и т.д.), а также на основе сообщений в средствах массовой информации и другой информации, поступившей фондовой бирже.

Фондовая биржа устанавливает процедуры осуществления мониторинга и контроля за соответствием ценной бумаги и ее эмитента (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) требованиям, установленным настоящим Положением и фондовой биржей для включения и нахождения ценной бумаги в соответствующем котировальном списке, в том числе порядок и сроки представления эмитентами фондовой бирже необходимой информации и документов.

Фондовая биржа обязана немедленно уведомлять эмитента о несоответствиях, выявленных при осуществлении мониторинга и контроля.

Организаторы торговли обязаны осуществлять контроль за сделками с ценными бумагами, совершаемыми через организаторов торговли, а также участниками торгов.

Организатор торговли формирует отдельное подразделение (назначает уполномоченных сотрудников) и создает автоматизированную систему, обеспечивающую непрерывное в течение торгового дня отслеживание организатором торговли цен, объемов и иных характеристик регистрируемых заявок и сделок (далее именуется — мониторинг).

Целью мониторинга является выявление нестандартных сделок (заявок).

Мониторинг и контроль в процессе торгов ведутся организатором торговли по критериям нестандартных сделок, предусмотренным в пункте 6.5.1 Положения, сочетанием критериев с учетом установленных параметров. Сочетание критериев и их параметры определяются организатором торговли.

Нестандартные сделки проверяются организатором торговли на предмет совершения участником (участниками) торгов действия, в том числе подача заявки, совершение сделки, распространение ложной информации, создающего видимость или способствующего действительному повышению или понижению цен и (или) торговой активности на рынке ценных бумаг, которое вводит в заблуждение участников рынка ценных бумаг, инвесторов, эмитентов относительно уровня цен и (или) ликвидности рынка (далее — манипулирование ценами), на предмет нарушения требований об обязательных действиях в случае возникновения конфликта интересов или на предмет использования при совершении сделок служебной информации.

Контроль за участниками торгов и эмитентами осуществляется путем сбора и анализа финансовой и иной отчетности, информации об обязательствах, существенных фактах и событиях, указанных в настоящем Положении и иных

нормативных правовых актах федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Система мониторинга и контроля подаваемых заявок и совершаемых сделок **должна технически обеспечивать** ведение мониторинга и контроля по следующим критериям:

– отклонение цены сделки (заявки) от цены открытия на установленную величину;

– отклонение цены сделки (заявки) от цены закрытия предыдущих торгов на установленную величину;

– отклонение цены сделки (заявки) от цены последней сделки на установленную величину;

– отклонение цены сделки от текущей цены на установленную величину;

– отклонение технического индекса на установленную величину;

– совершение участником торгов в своих интересах либо в интересах одного и того же клиента ряда сделок, ведущих к изменению цены в одном направлении;

– совершение участником торгов за свой счет сделки, в которой этот участник одновременно является продавцом и покупателем ценных бумаг, либо за счет клиента сделки, в которой контрагентом выступает участник торгов в интересах того же клиента (кросс-сделка);

– совершение между участниками торгов сделок, в которых эти участники торгов попеременно выступают продавцами и покупателями (взаимные сделки);

– неоднократное изменение и удаление заявок одним участником торгов, выставляемых участником торгов в своих интересах, либо в интересах одного и того же клиента;

– превышение доли сделок, совершенных участником торгов, от общего объема торгов по ценной бумаге за торговый день установленной величины;

– отклонение суммы сделок, совершенных участником торгов по ценной бумаге за торговый день, от среднего значения такой суммы сделок, совершаемых этим участником торгов, на установленную величину;

– изменение объема торгов по ценной бумаге за определенный период на установленную величину;

– количество поданных участником торгов заявок и совершенных им сделок за установленный период времени;

– совершение участником торгов за установленный период времени сделок в своих интересах по лучшим ценам (более низким при покупке и более высоким при продаже ценных бумаг), чем по сделкам с этими же ценными бумагами в интересах клиентов;

– непрерывное поступление информации о ходе торгов и нестандартных сделках (заявках) на удаленный терминал, устанавливаемый в Федеральной службе, а также возможность передачи организаторам торговли информации о принятых Федеральной службой решениях в отношении организаторов торговли, участников торгов, ценных бумаг, допущенных к торгам, и их эмитентов (паевых инвестиционных фондов и их управляющих компаний).

Указанная в настоящем пункте информация о решениях Федеральной службы передается всем организаторам торговли одновременно согласно установленной между Федеральной службой и организатором торговли процедуре.

Параметры критериев, предусмотренных в пункте 6.5.1 Положения, устанавливаются в зависимости от:

– периода торгового дня (открытия, торговая сессия, закрытия);

– статуса ценной бумаги (допущенные к торгам без прохождения процедуры листинга, включенные в котировальный список соответствующего уровня).

Параметры могут устанавливаться организатором торговли также по различным группам ценных бумаг, определенным организатором торговли и включенным в таблицу критериев нестандартных сделок.

Организатор торговли вправе включить в таблицу критериев нестандартных сделок дополнительные критерии или сочетания критериев, при которых сделки (заявки) квалифицируются как нестандартные.

Контроль за участниками торгов и эмитентами, ценные бумаги которых включены в котировальные списки фондовой биржи, осуществляется на основе анализа предоставляемых ими сведений и документов в установленные организатором торговли сроки.

Участники торгов обязаны в дополнение к документам, установленным законодательством Российской Федерации и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, предоставлять организатору торговли следующие сведения и документы:

– установленные нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг отчетность и сведения в отношении совершенных сделок;

– еженедельно расчет собственных средств (капитала);

– ежеквартально установленная законодательством Российской Федерации бухгалтерская отчетность с приложениями;

– копия аудиторского заключения, подготавливаемого в предусмотренных законодательством Российской Федерации случаях, в установленный организатором торговли срок;

– документы, запрошенные организатором торговли в ходе проведения проверки нестандартных сделок (заявок), прямо или косвенно касающиеся таких сделок (заявок), в установленный организатором торговли срок;

– заверенные в установленном порядке копии документов, подтверждающих полномочия должностных лиц участника торгов на подписание от его имени любых документов, а также документы, подтверждающие образцы подписей таких должностных лиц;

– иные документы и сведения, установленные правилами организатора торговли.

Эмитенты, ценные бумаги которых включены в котировальные списки, обязаны в дополнение к установленным законодательством Российской Федерации и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг требованиям предоставлять фондовой бирже следующие документы и сведения:

– ежеквартально установленную законодательством Российской Федерации о ценных бумагах отчетность и бухгалтерскую отчетность с приложениями;

– документы, запрошенные в ходе проведения проверки нестандартных сделок (заявок), прямо или косвенно касающиеся таких сделок (заявок), в установленный фондовой биржей срок;

– иные документы и сведения, предоставление которых предусмотрено внутренними документами фондовой биржи или договором между фондовой биржей и эмитентом.

Организатор торговли обязан:

– выявлять в ходе торгового дня все нестандартные сделки (заявки);

– проверять нестандартные сделки (заявки) на предмет манипулирования ценами, использования служебной информации и нарушения требований об обязательных действиях в случае возникновения конфликта интересов;

– проверять нестандартные сделки (заявки) на предмет нарушения внутренних документов организатора торговли;

– контролировать соблюдение участниками торгов установленных нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг показателей и нормативов.

Организатор торговли обязан представлять в Федеральную службу:

– ежедневно сведения о всех выявленных в ходе торгового дня нестандартных сделках (заявках);

– ежедневно сведения о нарушениях участниками торгов установленных нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг показателей и нормативов;

– не позднее следующего дня после окончания проверки нестандартной сделки отчет о результатах проверки;

– в тот же день сведения о приостановлении или прекращении допуска участника к торгам.

Указанные сведения представляются по средствам электронной связи, а по требованию Федеральной службы — в документарном виде.

Если в ходе проверки нестандартной сделки (заявки) выявляется, что полномочий организатора торговли для установления правомерности действий сторон по сделке недостаточно либо ему оказывается противодействие в проведении проверки, организатор торговли направляет все имеющиеся материалы по нестандартной сделке (заявке) в Федеральную службу.

При наличии оснований квалифицировать нестандартную сделку (заявку) как нарушение внутренних документов организатора торговли материалы проверки направляются в дисциплинарный комитет (комиссию) организатора торговли для вынесения решения и принятия мер к участникам торгов, являющимся сторонами такой сделки или подавшим заявку.

Организатор торговли извещает Федеральную службу о принятых мерах воздействия к участникам торгов за нарушения положений внутренних документов организатора торговли не позднее следующего дня после принятия решения.

Организатор торговли обязан осуществлять мониторинг и контроль за выполнением участниками торгов обязанности о предоставлении отчета об исполнении сделок, предусмотренной пунктом 5.2.5 настоящего Положения.

В случае непредоставления участником торгов отчета об исполнении сделки организатор торговли обязан начать проверку соответствующего участника торгов не позднее следующего дня, в течение которого должен был быть представлен отчет об исполнении сделки.

Раскрытие и предоставление информации организатором торговли

Организатор торговли должен раскрывать информацию на своем сайте в интернете. Основная страница сайта должна содержать ссылку на раздел сайта, содержащий информацию, раскрываемую организатором торговли в соответствии с настоящим Положением.

Вся информация, которую организатор торговли обязан раскрывать в соответствии с настоящим Положением и иными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг в интернете, должна быть доступна в течение установленных этими нормативными правовыми актами сроков на одном сайте в интернете.

Организатор торговли обеспечивает свободный доступ на своем сайте в интернете к следующим сведениям и документам:

– устав и иные документы, регулирующие деятельность органов управления организатора торговли. В случае внесения изменений в указанные документы (принятия в новой редакции) измененные документы (новая редакция) должны быть раскрыты не позднее 5 дней с момента принятия уполномоченным органом организатора торговли соответствующего решения;

– состав участников организатора торговли, которые имеют 5 и более процентов голосов в высшем органе управления организатора торговли, с указанием принадлежащего им количества голосов. В случае изменения вышеуказанного состава участников организатора торговли новый состав участников должен быть раскрыт не позднее 3 дней с момента, когда организатор торговли узнал или должен был узнать о таких изменениях;

– регистрируемые документы, за исключением информации о порядке мониторинга и контроля за сделками, совершаемыми на торгах у организатора торговли, за участниками торгов и эмитентами, порядке работы с коммерческой тайной и служебной информацией, мерах по ограничению манипулирования ценами. Указанные документы должны быть доступны в интернете не позднее 12 дней с момента их регистрации Федеральной службой;

– размер платы, взимаемой организатором торговли за оказание услуг по организации торговли, и его калькуляцию. Изменения размера платы и (или) его калькуляции должны быть раскрыты не позднее 3 дней с момента принятия уполномоченным органом организатора торговли соответствующего решения;

– наименования участников торгов, выполняющих обязательства маркет-мейкеров с указанием ценных бумаг, в отношении которых каждый из них осуществляет данные обязательства, размер обязательств каждого маркет-мейкера (в том числе в отношении спрэда двусторонней котировки), наименование эмитента, в случае заключения маркет-мейкером трехстороннего договора,

предусмотренного пунктом 3.3 настоящего Положения. Изменения указанных сведений должны быть раскрыты не позднее 3 дней с момента заключения, изменения или прекращения договора с маркет-мейкером;

– названия и адреса печатных изданий, через которые организатор торговли осуществляет раскрытие информации.

Фондовая биржа помимо сведений и документов, предусмотренных пунктом 7.2 Положения, должна обеспечивать свободный доступ на своем сайте в интернете к следующей информации и документам:

– внутренний документ фондовой биржи, устанавливающий правила корпоративного поведения (в случае его наличия);

– - среднемесячная сумма сделок, совершенных на фондовой бирже, и внебиржевых сделок, информация о заключении и исполнении которых получена фондовой биржей, по итогам последних 6 месяцев (раздельно по рыночным, адресным и внебиржевым сделкам);

– информация о нарушениях, совершенных участниками торгов или эмитентами, ценные бумаги которых включены в котировальные списки, и принятии решения о применении дисциплинарных мер. Указанная информация должна быть раскрыта в срок не позднее 5 дней с момента выявления нарушения;

– информация о судебных спорах фондовой биржи с ее акционерами (членами), а также участниками торгов. Указанная информация подлежит раскрытию на всех этапах рассмотрения дела в срок не позднее 5 дней с момента получения соответствующего определения или решения суда.

Фондовая биржа обязана ежеквартально раскрывать информацию о своей деятельности (далее — ежеквартальная информация) в следующем порядке:

В случае если утверждение соответствующей ежеквартальной информации предусмотрено учредительными документами фондовой биржи, она должна быть утверждена в соответствии с такими документами. Ежеквартальная информация подписывается лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа фондовой биржи, а также главным бухгалтером (иным лицом, выполняющим его функции), подтверждающими, тем самым, полноту и достоверность всех содержащихся в ней сведений. Ежеквартальная информация может быть подписана иными лицами, в том числе консультантами фондовой биржи, аудитором, оценщиком, подтверждающими достоверность сведений в указанной ими части ежеквартальной информации.

Ежеквартальная информация раскрывается в соответствии с Приложением №5 к Положению.

Ежеквартальная информация составляется по итогам каждого квартала. Сведения приводятся фондовой биржей по состоянию на дату окончания завершенного квартала, за который раскрывается ежеквартальная информация, если иное не предусмотрено Приложением №5 к настоящему Положению. Ежеквартальная информация представляется в Федеральную службу не позднее 45 дней с даты окончания квартала, за который раскрывается Ежеквартальная информация.

Ежеквартальная информация сшивается и скрепляется печатью фондовой биржи, ее страницы нумеруются.

Одновременно с представлением ежеквартальной информации в Федеральную службу представляется магнитный носитель, содержащий ее текст в формате, соответствующем требованиям федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Соответствие текста ежеквартальной информации на магнитном носителе представленной ежеквартальной информации на бумажном носителе подтверждается письмом, подписанным уполномоченным лицом фондовой биржи.

Текст ежеквартальной информации может быть представлен в Федеральную службу в форме электронного документа, подписанного электронной цифровой подписью, в соответствии с нормативными правовыми актами Федеральной службы, устанавливающими порядок предоставления электронных документов. В этом случае представление текста ежеквартальной информации на бумажном и магнитном носителях не требуется.

В срок не более 45 дней со дня окончания соответствующего квартала фондовая биржа обязана раскрыть текст ежеквартальной информации на своем сайте в интернете.

Текст ежеквартальной информации должен быть доступен на сайте фондовой биржи в интернете в течение не менее одного года с даты ее раскрытия на указанном сайте.

Фондовая биржа обязана осуществлять раскрытие информации о фактах, предусмотренных в Приложении №6 к настоящему Положению (далее — Сообщения), в следующем порядке:

Сообщение подписывается лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа фондовой биржи, или иным уполномоченным лицом фондовой биржи.

Сообщение сшивается и скрепляется печатью фондовой биржи, его страницы нумеруются.

Сообщение должно быть опубликовано фондовой биржей в следующие сроки с момента наступления факта, о котором представляется информация:

– в ленте новостей — не позднее 1 дня;

– на сайте фондовой биржи в интернете — не позднее 3 дней.

Текст сообщения должен быть доступен на сайте фондовой биржи в интернете в течение не менее 6 месяцев с даты его опубликования.

Сообщения должны направляться фондовой биржей в Федеральную службу в срок не позднее 5 дней с момента наступления указанного факта. Одновременно с направлением сообщений фондовая биржа представляет магнитный носитель, содержащий тексты сообщений в формате, соответствующем требованиям Федеральной службы.

Соответствие текста сообщения на магнитном носителе представленному сообщению на бумажном носителе подтверждается письмом, подписанным уполномоченным лицом фондовой биржи.

Текст сообщения, представляемый в Федеральную службу в соответствии с настоящим Положением, может быть представлен в форме электронного документа, подписанного электронной цифровой подписью, в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти

по рынку ценных бумаг, устанавливающими порядок предоставления электронных документов. В этом случае представление текста сообщения на бумажном и магнитном носителях не требуется.

Фондовая биржа, являющаяся акционерным обществом, обязанным осуществлять раскрытие информации в форме ежеквартального отчета эмитента эмиссионных ценных бумаг и сообщений о существенных фактах (событиях, действиях), затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность, осуществляет раскрытие информации, предусмотренной пунктами 7.4 и 7.5 Положения, в части, не раскрытой в указанном ежеквартальном отчете (сообщениях о существенных фактах).

Организатор торговли обязан раскрывать следующую информацию:

– информация о совершенных в течение торгового дня сделках по каждой ценной бумаге (раздельно по рыночным и адресным сделкам) и (или) по каждой спецификации срочных сделок, в том числе наименование эмитента (наименование управляющей компании и название паевого инвестиционного фонда), вид, категорию (тип), серию ценных бумаг (название и обозначение вида срочной сделки), общее количество сделок, общий объем сделок, общее количество ценных бумаг, являющихся предметом сделок, наибольшую цену одной ценной бумаги (срочной сделки), наименьшую цену одной ценной бумаги (срочной сделки);

– цена открытия ценной бумаги;

– цена закрытия ценной бумаги;

– цена и объем первой сделки по каждой ценной бумаге;

– цена и объем последней сделки по каждой ценной бумаге;

– рыночная цена, текущая рыночная цена, текущая цена и признаваемые котировки для каждой ценной бумаги, определенные в соответствии с требованиями нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, на конец торгового дня;

– средневзвешенная цена каждой ценной бумаги по итогам торгового дня, определяемой как результат от деления общей суммы всех совершенных за день сделок с указанной ценной бумагой на общее количество ценных бумаг по указанным сделкам;

– значение открытия технического индекса и значение закрытия технического индекса.

Информация, предусмотренная в настоящем пункте, должна быть раскрыта организатором торговли на своем сайте в интернете в течение одного часа после окончания торгового дня. Организатор торговли обеспечивает свободный доступ к указанной информации на своем сайте в течение 6 месяцев с момента ее раскрытия.

Организатор торговли обязан ежемесячно раскрывать следующую информацию:

– об общем количестве сделок и общем стоимостном объеме сделок (суммарно, а также раздельно по видам ценных бумаг и срочных сделок), заключенных в порядке вторичного обращения (суммарно, а также раздельно по режимам торговли — аукционный режим, режим переговорных сделок, сделки РЕПО, прочие режимы);

– об общем количестве сделок и общем стоимостном объеме сделок (суммарно, а также раздельно по видам ценных бумаг), заключенных в порядке первичного размещения;

– о стоимостном объеме сделок, заключенных каждым участником торгов (суммарно и раздельно по видам ценных бумаг и срочных сделок);

– о стоимостном объеме сделок с ценными бумагами (суммарно, а также раздельно по видам ценных бумаг), заключенных в интересах клиентов участников торговли, являющихся физическими лицами (суммарно, а также раздельно по сделкам на покупку и сделкам на продажу);

– о стоимостном объеме сделок с ценными бумагами (суммарно, а также раздельно по видам ценных бумаг), заключенных в интересах клиентов участников торговли, являющихся нерезидентами (суммарно, а также раздельно по сделкам на покупку и сделкам на продажу).

Информация, предусмотренная настоящим пунктом, должна быть раскрыта организатором торговли на своем сайте в интернете в течение 3 рабочих дней после окончания последнего торгового дня календарного месяца. Организатор торговли обеспечивает свободный доступ к указанной информации на своем сайте в течение 6 месяцев с момента ее раскрытия.

Если настоящим пунктом предусмотрено раскрытие информации раздельно по видам ценных бумаг, то соответствующая информация раскрывается отдельно по акциям, корпоративным облигациям, государственным федеральным облигациям, облигациям субъектов Российской Федерации, муниципальным облигациям, паям паевых инвестиционных фондов и прочим ценным бумагам.

Если настоящим пунктом предусмотрено раскрытие информации раздельно по видам срочных сделок, то соответствующая информация раскрывается отдельно по фьючерсам на акции, фьючерсам на индексы, прочим фьючерсам, опционам на акции, опционам на фьючерсы на акции, опционам на фьючерсы на индексы, прочим опционам.

Организатор торговли вправе раскрывать заинтересованным лицам иную информацию, если такая информация не является служебной и не содержит коммерческую тайну.

Организатор торговли обязан в течение торгового дня предоставлять участникам торгов следующую информацию:

– текущая информация о 20 лучших заявках, поданных участниками торгов, за исключением размещения ценных бумаг;

– информация о безадресных заявках, поданных в ходе проведения аукционных торгов на основании безадресных заявок на стандартных условиях, не должна содержать сведений об участнике торгов, подавшем заявку, и клиенте, по поручению которого она подана (в том числе сведений о присвоенных им кодах);

– текущая информация о сделках, совершенных на торгах у организатора торговли в течение данного торгового дня, в том числе:

- наименование эмитента, вид, категория (тип), серия ценных бумаг, наименование управляющей компании и название паевого инвестиционного фонда, вид срочной сделки;
- общее количество сделок;

- общий объем сделок;
- общее количество ценных бумаг, являющихся предметом сделок;
- наибольшая цена одной ценной бумаги (срочной сделки);
- наименьшая цена одной ценной бумаги (срочной сделки);

– текущая информация о последних сделках, совершенных на торгах у организатора торговли в течение данного торгового дня, в том числе:

- наименование эмитента, вид, категория (тип), серия ценных бумаг, наименование управляющей компании и название паевого инвестиционного фонда, вид срочной сделки;
- цена одной ценной бумаги по последней совершенной сделке;
- значение открытия технического индекса, текущее значение технического индекса и значение закрытия технического индекса;
- цена закрытия ценной бумаги по предыдущему торговому дню;
- цена открытия ценной бумаги;
- текущая цена ценной бумаги;
- иная информация, предусмотренная внутренними документами организатора торговли.

Организатор торговли обязан предоставлять участникам торгов информацию, предусмотренную в пунктах 7.10.2, 7.10.3, 7.10.4 и 7.10.6 Положения, в отношении сделок, совершенных на фондовой бирже, с теми же ценными бумагами, что и ценные бумаги, допущенные к торгам у такого организатора торговли.

Фондовая биржа обязана в течение 3 дней с момента получения информации от эмитента ценных бумаг (управляющей компании паевого инвестиционного фонда) или его уполномоченного финансового консультанта, в том числе о намерении последнего расторгнуть договор с эмитентом, предусмотренный пунктом 4.9 настоящего Положения, предоставлять соответствующую информацию участникам торгов.

Организатор торговли обязан направить в Федеральную службу уведомление о заключении с участником торгов договора о выполнении обязательств маркет-мейкера с указанием ценной бумаги, в отношении которой он выполняет эти обязательства, в течение 3 дней с момента заключения указанного договора.

Организатор торговли обязан направить в Федеральную службу уведомление о случаях неисполнения участниками торгов обязательств по сделкам, совершенным на торгах у организатора торговли, в течение 2 дней с момента неисполнения обязательств по сделкам. Указанное уведомление должно включать в себя следующую информацию:

– наименование участника торгов, не исполнившего обязательства по сделке;

– наименование контрагента по сделке;

– размер неисполненных обязательств;

– дата совершения сделки;

– дата предполагаемого исполнения сделки;

– меры, предпринятые организатором торговли в связи с неисполнением сделки.

Информация о случаях неисполнения участниками торгов обязательств по сделкам, совершенным на торгах у организатора торговли, должна быть раскрыта организатором торговли на своем сайте в интернете в срок не позднее 2 дней в следующем объеме:

– наименование участника торгов, не исполнившего обязательства по сделке;

– размер неисполненных обязательств;

– меры, предпринятые организатором торговли в связи с неисполнением сделки.

Организатор торговли обязан направить в Федеральную службу уведомление о случаях технических сбоев, которые привели к нарушению порядка проведения торгов, доступа участника или группы участников к торгам, а также раскрытия и предоставления информации организатором торговли, в течение 2 дней. Указанное уведомление должно содержать следующую информацию:

– характер технического сбоя;

– причины, повлекшие технический сбой;

– последствия технического сбоя;

– меры, принятые в связи с техническим сбоем;

– сроки и способы устранения технического сбоя;

– меры, принятые организатором торговли для предотвращения повторного возникновения подобных технических сбоев.

Указанное уведомление также должно быть раскрыто на сайте организатора торговли в интернете не позднее 2 дней со дня технического сбоя.

Фондовая биржа обязана предоставлять участникам торгов информацию о текущем значении фондового индекса, являющегося базовым активом срочных сделок, совершаемых на торгах этой фондовой биржи.

Фондовая биржа обязана ежеквартально раскрывать информацию о соответствии (несоответствии) ценных бумаг, включенных в ее котировальные списки, требованиям, предусмотренным настоящим Положением, для включения ценных бумаг в соответствующий котировальный список. В случае включения ценных бумаг в котировальные списки в порядке, предусмотренном пунктами 4.8, 4.9, 4.10.1 и 4.10.2 настоящего Положения, указанная информация в течение 6 месяцев с даты начала торговли этими ценными бумагами на торгах раскрывается фондовой биржей ежемесячно.

В отношении акций, включенных в котировальные списки «В» и «И», дополнительно к информации, предусмотренной настоящим пунктом, фондовая биржа обязана также раскрывать информацию о капитализации акций, о ежемесячном объеме сделок с акциями, заключенных на фондовой бирже, о ежемесячном объеме сделок с акциями, заключенных участником (участниками) торгов при выполнении им (ими) обязательств маркет-мейкера в отношении этих акций.

Информация, предусмотренная настоящим пунктом, подлежит раскрытию в течение 15 дней с даты истечения очередного календарного квартала (месяца) и должна быть доступна на сайте фондовой биржи в интернете в течение не менее 6 месяцев с даты ее опубликования в интернете.

Фондовая биржа обязана направить в Федеральную службу уведомление о несоответствии ценных бумаг, включенных в котировальные списки, требованиям, предусмотренным настоящим Положением, для включения ценных бумаг в соответствующий котировальный список, в течение 2 дней со дня, когда фондовая биржа узнала или должна была узнать об указанном несоответствии ценных бумаг.

Фондовая биржа обязана раскрывать следующую информацию о внебиржевых сделках, отчеты по которым были ей представлены:

– информация о совершенных в течение предыдущего дня внебиржевых сделках по каждой ценной бумаге, в том числе наименование эмитента (наименование управляющей компании и название паевого инвестиционного фонда), вид, категория (тип) и государственный регистрационный номер ценных бумаг, общее количество сделок, общий объем сделок, общее количество ценных бумаг, являющихся предметом сделок, наибольшая цена одной ценной бумаги, наименьшая цена одной ценной бумаги;

– расчетная цена каждой ценной бумаги по итогам торгового дня, определяемая как результат от деления общей суммы цен всех совершенных за день внебиржевых сделок с указанной ценной бумагой на общее количество ценных бумаг по указанным сделкам.

В случае, если цена ценной бумаги по сделке указана в иностранной валюте, для раскрытия информации биржа использует соответствующую цену, пересчитанную в рубли по официальному курсу Центрального банка Российской Федерации на дату заключения сделки, а в случае отсутствия официального курса — по кросс-курсу соответствующей валюты к рублю.

Информация, предусмотренная в настоящем пункте, должна быть раскрыта фондовой биржей на своем сайте в интернете не ранее завершения на фондовой бирже торгового дня, в течение которого были получены соответствующие отчеты о внебиржевых сделках, но не позднее, чем за один час до начала следующего торгового дня.

При этом раскрытие фондовой биржей информации о внебиржевой сделке, на основании которой приобретается 5 и более процентов одного вида и категории (типа) ценных бумаг эмитента, осуществляется не ранее последнего дня срока, установленного сделкой для исполнения сторонами обязательств по оплате и поставке ценных бумаг, но не позднее, чем за один час до начала первого торгового дня, следующего за указанным днем.

В случае раскрытия информации в первый торговый день после выходных или праздничных дней фондовая биржа обязана раскрыть информацию, предусмотренную в настоящем пункте, отдельно по последнему торговому дню, а также по каждому выходному и праздничному дню.

Раскрытие информации осуществляется биржей раздельно по сделкам, предусматривающим исполнение сторонами обязательств по оплате и поставке ценных бумаг в течение:

– 5 дней с даты заключения сделки;

– от 6 до 30 дней с даты заключения сделки включительно;

– более 30 дней с даты заключения сделки.

Биржа не вправе включать в информацию, раскрываемую в соответствии с настоящим пунктом, информацию, содержащуюся в отчетах о внебиржевых сделках, предоставленных бирже с нарушением сроков, установленных нормативными правовыми актами Федеральной службы.

Фондовая биржа обеспечивает свободный доступ к указанной информации на своем сайте в течение 6 месяцев с момента ее раскрытия.

Фондовая биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к торгам, обязана обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения этой информации, а также в срок не позднее, чем за семь дней до даты начала размещения (обращения) биржевых облигаций раскрыть информацию о допуске биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже в порядке, установленном правилами допуска биржевых облигаций к торгам, утвержденными фондовой биржей.

В случае признания фондовой биржей выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций несостоявшимся фондовая биржа в срок не позднее дня, следующего за днем принятия соответствующего решения, уведомляет об этом Федеральную службу.

Не позднее следующего дня после окончания срока размещения биржевых облигаций либо не позднее следующего дня после размещения последней биржевой облигации в случае, если все биржевые облигации выпуска (дополнительного выпуска) размещены до истечения указанного срока, фондовая биржа обязана раскрыть информацию об итогах выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций и уведомить об этом Федеральную службу. Раскрываемая информация и уведомление об итогах выпуска (дополнительного выпуска) биржевых облигаций должны содержать:

– даты начала и окончания размещения биржевых облигаций;

– фактическую цену (цены) размещения биржевых облигаций;

– номинальную стоимость, объем по номинальной стоимости и количество размещенных биржевых облигаций.

Хранение и защита информации

Организатор торговли обязан обеспечить хранение и защиту всей информации, связанной с организацией торговли, в том числе путем создания ее резервной копии и определения процедур, направленных на предотвращение технических сбоев и ошибок.

Фондовая биржа обязана также обеспечить хранение и защиту всей информации, полученной ею в связи с отчетами о внебиржевых сделках.

Реестры организатора торговли ведутся в электронной форме или в бумажной и электронной формах. Реестры должны позволять составлять списки и выписки из них на любую дату и за любой период.

Организатор торговли обязан предусмотреть дополнительные меры защиты всей информации о деятельности организатора торговли, которая не подлежит раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации, настоящим Положением и иными нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, или информации,

которая подлежит раскрытию, — до момента ее раскрытия организатором торговли (далее — служебная информация).

Внутренний документ (документы), предусматривающий процедуру хранения и защиты служебной информации, должен предусматривать в том числе:

– правила обработки и режим доступа к служебной информации;

– защиту служебной информации от несанкционированного доступа;

– использование паролей и других средств, ограничивающих доступ к служебной информации, в том числе к базам данных организатора торговли.

Фондовая биржа обязана также предусмотреть меры по предотвращению использования информации о существенных фактах, полученной от эмитента, до ее опубликования в ленте новостей, включая меры по предотвращению доступа к такой информации третьих лиц.

Организатор торговли хранит документы, связанные с осуществлением им профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в течение 5 лет, если иное не установлено законодательством Российской Федерации.

Контрольные вопросы:

1. Кто может быть участником рынка ценных бумаг?
2. Какие обязанности эмитента?
3. Место инвестора на фондовом рынке.
4. Деятельность брокера на фондовом рынке.
5. Компетенция организаторов торговли.

Тема 11. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Перечень рассматриваемых вопросов:

11.1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

– брокерская деятельность;

– дилерская деятельность;

– деятельность по управлению ценными бумагами;

– деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);

– депозитарная деятельность;

– деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

– деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг.

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения — лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии

при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий:

– лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;

– лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра;

– лицензией фондовой биржи.

11.2. Кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном законом для профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В целях предотвращения конфликта интересов, который может возникать у профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе обслуживания организованных рынков ценных бумаг, а также в целях поддержания стабильности рынка ценных бумаг и минимизации рисков, связанных с совмещением видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

1. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который совмещает на основании соответствующей лицензии депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг и/или клиринговую деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами не может выполнять операции:

– расчетного депозитария, то есть организовывать централизованное депозитарное обслуживание сделок с ценными бумагами, заключаемых между профессиональными участниками рынка ценных бумаг на фондовых биржах или у других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, осуществлять переводы ценных бумаг по депозитарным счетам профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам таких сделок;

– клирингового центра, то есть организовывать централизованный клиринг обязательств между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, вытекающих из указанных выше сделок;

– расчетного центра (относится к кредитным организациям), то есть организовывать централизованные денежные расчеты (переводы) между профессиональными участниками рынка ценных бумаг по итогам указанных выше сделок. Профессиональному участнику рынка ценных бумаг, имеющему право на осуществление дилерской деятельности, брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, запрещается осуществлять указанные виды деятельности в отношении ценных бумаг зависимых от него организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данного профессионального участника рынка ценных бумаг. Данный запрет не распространяется на размещение таких ценных бумаг на первичном рынке и на их обслуживание (выплату доходов, погашение, передачу информации и т.п.), а также на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных организаций.

3. Кредитной организации, управляющей созданными ею общими фондами банковского управления, запрещается инвестировать средства этих фондов в ценные бумаги зависимых от нее организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данной кредитной организации.

Допускается совмещение следующих видов деятельности:

1. Брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность.

2. Клиринговая деятельность и депозитарная деятельность.

3. Деятельность по организации торговли и клиринговая деятельность.

Физические лица, работающие в организациях, — профессиональных участников РЦБ, связанные с осуществлением сделок с ценными бумагами, должны иметь документ, дающий им право заниматься этим видом деятельности.

11.1. Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, которые осуществляют следующие виды деятельности:

- **брокерская деятельность;**
- **дилерская деятельность;**
- **деятельность по управлению ценными бумагами;**
- **деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг);**
- **депозитарная деятельность;**
- **деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;**
- **деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг**

Все виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг осуществляются на основании специального разрешения — лицензии, выдаваемой федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг или уполномоченными ею органами на основании генеральной лицензии. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах. Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий:

- лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг;
- лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра;
- лицензией фондовой биржи.

Брокерская деятельность

Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий брокерскую деятельность, именуется брокером.

В случае оказания брокером услуг по размещению эмиссионных ценных бумаг брокер вправе приобрести за свой счет неразмещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги.

Брокер должен выполнять поручения клиентов добросовестно и в порядке их поступления. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат приоритетному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера при совмещении им деятельности брокера и дилера.

В случае, если конфликт интересов брокера и его клиента, о котором клиент не был уведомлен до получения брокером соответствующего поручения, привел к причинению клиенту убытков, брокер обязан возместить их в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации.

Если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, брокер вправе совершать сделки с ценными бумагами и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, одновременно являясь коммерческим представителем разных сторон в сделке, в том числе не являющихся предпринимателями.

Обязательства, возникшие из договора, заключенного не на организованных торгах, каждой из сторон которого является брокер, не прекращаются совпадением должника и кредитора в одном лице, если обязательства сторон исполняются за счет разных клиентов или третьими лицами в интересах разных клиентов. Брокер не вправе заключать указанный договор, если его заключение осуществляется во исполнение поручения клиента, не содержащего цену договора или порядок ее определения. Последствием совершения сделки с нарушением требований, установленных законом, является возложение на брокера обязанности возместить клиенту убытки.

Денежные средства клиентов, переданные ими брокеру для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также денежные средства, полученные брокером по таким сделкам и (или) таким договорам, которые совершены (заключены) брокером на основании договоров с клиентами, должны находиться на отдельном банковском счете (счетах), открываемом (открываемых) брокером в кредитной организации (специальный брокерский счет). Брокер обязан вести учет денежных средств каждого клиента, находящихся на специальном брокерском счете (счетах), и отчитываться перед клиентом. На денежные средства клиентов, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), не может быть обращено взыскание по обязательствам брокера. Брокер не вправе зачислять собственные денежные средства на специальный брокерский счет (счета), за исключением случаев их возврата клиенту и/или предоставления займа клиенту в порядке, установленном настоящей статьей.

Брокер вправе использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном брокерском счете (счетах), если это предусмотрено договором о брокерском обслуживании, гарантируя клиенту исполнение его поручений за счет указанных денежных средств или их возврат по требованию клиента. Денежные средства клиентов, предоставивших право их использования брокеру в его интересах, должны находиться на специальном брокерском

счете (счетах), отдельном от специального брокерского счета (счетов), на котором находятся денежные средства клиентов, не предоставивших брокеру такого права. Денежные средства клиентов, предоставивших брокеру право их использования, могут зачисляться брокером на его собственный банковский счет.

Брокер вправе предоставлять клиенту в заем денежные средства и/или ценные бумаги для совершения сделок купли-продажи ценных бумаг при условии предоставления клиентом обеспечения способом, предусмотренным настоящим пунктом. Сделки, совершаемые с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем, именуются маржинальными сделками.

Условия договора займа, в том числе сумма займа или порядок ее определения, могут быть определены договором о брокерском обслуживании. При этом документом, удостоверяющим передачу в заем определенной денежной суммы или определенного количества ценных бумаг, признается отчет брокера о совершенных маржинальных сделках или иной документ, определенный условиями договора.

Брокер вправе взимать с клиента проценты по предоставляемым займам. В качестве обеспечения обязательств клиента по предоставленным займам брокер вправе принимать только ценные бумаги, принадлежащие клиенту и/или приобретаемые брокером для клиента по маржинальным сделкам.

Величина обеспечения, предоставленного клиентом, определяется брокером по рыночной стоимости выступающих обеспечением ценных бумаг, сложившейся на организованных торгах, за вычетом установленной договором скидки. Ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, подлежат переоценке.

В случаях невозврата в срок суммы займа и (или) занятых ценных бумаг, неуплаты в срок процентов по предоставленному займу, а также в случае, если величина обеспечения станет меньше суммы предоставленного клиенту займа (рыночной стоимости занятых ценных бумаг, сложившейся на организованных торгах), брокер обращает взыскание на денежные средства и (или) ценные бумаги, выступающие обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, во внесудебном порядке, путем реализации таких ценных бумаг на организованных торгах.

В качестве обеспечения обязательств клиента по предоставленным брокером займам могут приниматься только ликвидные ценные бумаги, включенные в котировальный список биржи. Критерии ликвидности указанных ценных бумаг, минимальный размер скидки, порядок определения рыночной стоимости ценных бумаг, принимаемых брокером в качестве обеспечения, порядок и условия их переоценки, а также требования к срокам, порядку и условиям реализации ценных бумаг, выступающих обеспечением обязательств клиента по предоставленным брокером займам, устанавливаются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Брокер вправе приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных

инвесторов, только если клиент, за счет которого совершается такая сделка (заключается такой договор), является квалифицированным инвестором в соответствии с пунктом 2 статьи 51.2 настоящего Федерального закона (далее — квалифицированные инвесторы в силу федерального закона) или признан этим брокером квалифицированным инвестором в соответствии с настоящим Федеральным законом. При этом ценная бумага или производный финансовый инструмент считаются предназначенными для квалифицированных инвесторов, если в соответствии с нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг сделки с такими ценными бумагами (договоры, являющиеся такими производными финансовыми инструментами) могут совершаться (заключаться) исключительно квалифицированными инвесторами или за счет квалифицированных инвесторов. Квалифицированные инвесторы в силу федерального закона и лица, признанные квалифицированными инвесторами в соответствии с настоящим Федеральным законом, именуются квалифицированными инвесторами.

Последствиями совершения брокером сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в нарушение требования пункта 5 настоящей статьи, в том числе в результате неправомерного признания клиента квалифицированным инвестором, являются:

1) возложение на брокера обязанности по приобретению за свой счет у клиента ценных бумаг по требованию клиента и по возмещению клиенту всех расходов, понесенных при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, депозитария и биржи;

2) возложение на брокера обязанности по возмещению клиенту убытков, причиненных в связи с заключением и исполнением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в том числе всех расходов, понесенных клиентом при совершении указанных сделок, включая расходы на оплату услуг брокера, биржи.

Срок исковой давности составляет один год.

Дилерская деятельность

Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером. Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана.

Кроме цены дилер имеет право объявить иные существенные условия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество покупаемых и/или продаваемых ценных бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены. При отсутствии в объявлении указания на иные

существенные условия дилер обязан заключить договор на существенных условиях, предложенных его клиентом. В случае уклонения дилера от заключения договора к нему может быть предъявлен иск о принудительном заключении такого договора и/или о возмещении причиненных клиенту убытков.

Деятельность по управлению ценными бумагами

Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим.

Наличие лицензии на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами не требуется в случае, если доверительное управление связано только с осуществлением управляющим прав по ценным бумагам.

Порядок осуществления деятельности по управлению ценными бумагами, права и обязанности управляющего определяются законодательством Российской Федерации и договорами.

Управляющий при осуществлении своей деятельности обязан указывать, что он действует в качестве управляющего.

В случае, если конфликт интересов управляющего и его клиента или разных клиентов одного управляющего, о котором все стороны не были уведомлены заранее, привел к действиям управляющего, нанесшим ущерб интересам клиента, управляющий обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством.

Управляющий вправе при осуществлении деятельности по управлению ценными бумагами приобретать ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, и заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, предназначенными для квалифицированных инвесторов, только при условии, что клиент является квалифицированным инвестором.

Последствиями совершения управляющим сделок с ценными бумагами и заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, в нарушение требования, предусмотренного частью седьмой настоящей статьи, являются:

– возложение на управляющего обязанности по требованию клиента или по предписанию федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг продать ценные бумаги и прекратить договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами;

– возмещение управляющим клиенту убытков, причиненных в результате продажи ценных бумаг и прекращения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами;

– уплата управляющим процентов на сумму, на которую были совершены сделки с ценными бумагами и (или) заключены договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами. Размер процентов определяется правилами

статьи 395 Гражданского кодекса Российской Федерации. В случае положительной разницы между суммой, полученной в результате продажи ценных бумаг (исполнения и прекращения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами), и суммой, уплаченной в связи с приобретением и продажей ценных бумаг (заключением, исполнением и прекращением договоров, являющихся производными финансовыми инструментами), проценты уплачиваются в сумме, непокрытой указанной разницей.

Иск о применении последствий совершения управляющим сделки в нарушение требования части седьмой настоящей статьи может быть предъявлен клиентом в течение одного года с даты получения им соответствующего отчета управляющего.

Управляющий обязан осуществлять учет ценных бумаг, являющихся объектом доверительного управления, по каждому договору доверительного управления.

Управляющий по своему усмотрению осуществляет все права, закрепленные ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления. Договором доверительного управления может быть установлено ограничение на осуществление права голоса.

Управляющий, если право голоса по указанным ценным бумагам не ограничено договором доверительного управления, несет предусмотренные законом обязанности, связанные с владением ценными бумагами, являющимися объектом доверительного управления.

Если в соответствии с договором доверительного управления управляющий не уполномочен осуществлять право голоса на общем собрании владельцев ценных бумаг, в том числе на общем собрании акционеров, общем собрании владельцев инвестиционных паев, общем собрании владельцев ипотечных сертификатов участия, он обязан предоставить информацию об учредителе управления для составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании владельцев ценных бумаг.

Управляющий вправе самостоятельно обращаться в суд с любыми исками в связи с осуществлением им деятельности по управлению ценными бумагами, в том числе с исками, право предъявления которых в соответствии с законодательством Российской Федерации предоставлено акционерам или иным владельцам ценных бумаг. В случае обращения управляющего в суд, в связи с осуществлением им деятельности по управлению ценными бумагами, судебные издержки, включая государственную пошлину, оплачиваются управляющим за счет имущества, являющегося объектом доверительного управления.

Депозитарная деятельность

Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием. Депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется расчетным депозитарием.

Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.

Договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности, именуется депозитарным договором (договором о счете депо). Депозитарный договор должен быть заключен в письменной форме. Депозитарий обязан утвердить условия осуществления им депозитарной деятельности, являющиеся неотъемлемой составной частью заключенного депозитарного договора.

Заключение депозитарного договора не влечет за собой перехода к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Если иное не предусмотрено федеральными законами или договором, депозитарий не вправе совершать операции с ценными бумагами депонента иначе как по поручению депонента. Если иное не предусмотрено депозитарным договором, депозитарий вправе отказать в списании ценных бумаг со счета депо, по которому осуществляется учет прав на ценные бумаги, и зачислении ценных бумаг на такой счет в случае наличия задолженности депонента по оплате услуг депозитария. Депозитарий не имеет права обусловливать заключение депозитарного договора с депонентом отказом последнего хотя бы от одного из прав, закрепленных ценными бумагами. Депозитарий несет ответственность за сохранность депонированных у него сертификатов ценных бумаг.

На ценные бумаги депонентов не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария.

Депозитарий имеет право на основании соглашений с другими депозитариями привлекать их к исполнению своих обязанностей по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги депонентов (то есть становиться депонентом другого депозитария или принимать в качестве депонента другой депозитарий), если это прямо не запрещено депозитарным договором.

Если депонентом одного депозитария является другой депозитарий, то депозитарный договор между ними должен предусматривать процедуру получения в случаях, предусмотренных законодательством Российской Федерации, информации о владельцах ценных бумаг, учет которых ведется в депозитарии-депоненте, а также в его депозитариях-депонентах.

Депозитарный договор должен содержать следующие существенные условия:

а) однозначное определение предмета договора: предоставление услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги;

б) порядок передачи депонентом депозитарию информации о распоряжении депонированными в депозитарии ценными бумагами депонента;

в) срок действия договора;

г) размер и порядок оплаты услуг депозитария, предусмотренных договором;

д) форму и периодичность отчетности депозитария перед депонентом;

е) обязанности депозитария.

В обязанности депозитария входят:

– регистрация фактов обременения ценных бумаг депонента обязательствами;

– ведение отдельного от других счета депо депонента с указанием даты и основания каждой операции по счету;

– передача депоненту всей информации о ценных бумагах, полученной депозитарием от эмитента или держателя реестра владельцев ценных бумаг.

Депозитарий имеет право регистрироваться в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или у другого депозитария в качестве номинального держателя в соответствии с депозитарным договором.

Депозитарий несет ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение своих обязанностей по учету прав на ценные бумаги, в том числе за полноту и правильность записей по счетам депо.

Депозитарий, осуществляющий учет прав на эмиссионные ценные бумаги с обязательным централизованным хранением, обязан оказывать депоненту услуги, связанные с получением доходов по таким ценным бумагам в денежной форме и иных причитающихся владельцам таких ценных бумаг денежных выплат. Депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение эмиссионных ценных бумаг, по распоряжению эмитента предоставляет ему список лиц, являющихся владельцами указанных ценных бумаг, один раз в год за вознаграждение, не превышающее затраты на его составление, а в остальных случаях за вознаграждение, размер которого определяется договором с таким депозитарием. Номинальный держатель, являющийся депонентом депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение эмиссионных ценных бумаг, должен предоставить список владельцев таких ценных бумаг не позднее семи дней после дня получения соответствующего требования от указанного депозитария. Депозитарий, осуществляющий учет прав на иные ценные бумаги, может оказывать депоненту услуги, связанные с получением доходов по таким ценным бумагам и иных причитающихся владельцам таких ценных бумаг выплат. В этом случае депозитарий обязан совершать все предусмотренные законодательством Российской Федерации и депозитарным договором с депонентом действия, направленные на обеспечение получения депонентом всех выплат, которые ему причитаются по этим ценным бумагам.

В случае оказания депоненту услуг, связанных с получением доходов по ценным бумагам и иных причитающихся владельцам ценных бумаг выплат, денежные средства депонентов должны находиться на отдельном банковском счете (счетах), открываемом (открываемых) депозитарием в кредитной организации (специальный депозитарный счет (счета). Депозитарий обязан вести учет находящихся на специальном депозитарном счете (счетах) денежных средств каждого депонента и отчитываться перед ним. На денежные средства депонентов, находящиеся на специальном депозитарном счете (счетах), не может быть обращено взыскание по обязательствам депозитария. Депозитарий не вправе зачислять собственные денежные средства на специальный депозитарный счет (счета), за исключением случаев их выплаты депоненту, а также использовать в своих интересах денежные средства, находящиеся на специальном депозитарном счете (счетах).

Требования настоящей статьи о ведении отдельного банковского счета (счетов) не распространяются на кредитные организации.

Депозитарии, созданные в форме некоммерческого партнерства, могут быть преобразованы в акционерные общества. Решение о таком преобразовании должно содержать:

а) порядок и условия преобразования, в том числе порядок распределения акций создаваемого акционерного общества между членами депозитария;

б) указание об утверждении устава создаваемого акционерного общества с приложением устава;

в) указание об утверждении передаточного акта с приложением передаточного акта;

г) список членов совета директоров (наблюдательного совета) и список членов коллегиального исполнительного органа создаваемого акционерного общества в случае, если в соответствии с уставом имеется коллегиальный исполнительный орган и его избрание отнесено к компетенции общего собрания акционеров создаваемого акционерного общества;

д) список членов ревизионной комиссии или указание о ревизоре создаваемого акционерного общества;

е) указание о лице, осуществляющем функции единоличного исполнительного органа создаваемого акционерного общества.

Депозитарии, осуществляющие учет прав на ценные бумаги, предназначенные для квалифицированных инвесторов, вправе зачислять указанные ценные бумаги на счет депо владельца, только если последний является квалифицированным инвестором либо не является квалифицированным инвестором, но приобрел указанные ценные бумаги в результате универсального правопреемства, конвертации, в том числе при реорганизации, распределении имущества ликвидируемого юридического лица и в иных случаях, установленных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Владельцы и иные лица, осуществляющие в соответствии с федеральными законами права по эмиссионным ценным бумагам с обязательным централизованным хранением (далее в настоящей статье — также ценные бумаги), получают доходы в денежной форме и иные денежные выплаты по ценным бумагам (далее в настоящей статье — выплаты по ценным бумагам) через депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, депонентами которого они являются. Депозитарный договор между депозитарием, осуществляющим учет прав на ценные бумаги, и депонентом должен содержать порядок передачи депоненту выплат по ценным бумагам.

Эмитент исполняет обязанность по осуществлению выплат по ценным бумагам путем перечисления денежных средств депозитарию, осуществляющему их обязательное централизованное хранение. Указанная обязанность считается исполненной эмитентом с даты поступления денежных средств на специальный депозитарный счет депозитария (счет депозитария, являющегося кредитной организацией), осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг.

Депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение ценных бумаг, обязан передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам,

которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими — профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее одного рабочего дня после дня их получения, а в случае передачи последней выплаты по ценным бумагам, обязанность по осуществлению которой в установленный срок эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом, не позднее трех рабочих дней после дня их получения. Выплаты по ценным бумагам иным депонентам передаются не позднее пяти рабочих дней после дня их получения. Эмитент несет перед депонентами депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение ценных бумаг, субсидиарную ответственность за исполнение таким депозитарием указанной обязанности. При этом перечисление депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, выплат по ценным бумагам депоненту, который является номинальным держателем, осуществляется на его специальный депозитарный счет или счет депонента — номинального держателя, являющегося кредитной организацией.

Депозитарий, осуществляющий учет прав на ценные бумаги, обязан передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими — профессиональными участниками рынка ценных бумаг, не позднее следующего рабочего дня после дня их получения, а иным депонентам не позднее пяти рабочих дней после дня получения соответствующих выплат и не позднее 15 рабочих дней после даты, на которую депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, в соответствии с подпунктом 2 пункта 7 настоящей статьи раскрыта информация о передаче своим депонентам причитающихся им выплат по ценным бумагам. При этом перечисление выплат по ценным бумагам депоненту, который является номинальным держателем, осуществляется на его специальный депозитарный счет или счет депонента — номинального держателя, являющегося кредитной организацией.

После истечения указанного пятнадцатидневного срока депоненты вправе требовать от депозитария, с которым у них заключен депозитарный договор, осуществления причитающихся им выплат по ценным бумагам независимо от получения таких выплат депозитарием.

Требование, касающееся обязанности депозитария передать выплаты по ценным бумагам своим депонентам не позднее 15 рабочих дней после даты, указанной в абзаце первом настоящего пункта, не применяется к депозитарию, ставшему депонентом другого депозитария в соответствии с письменным указанием своего депонента и не получившему от другого депозитария подлежавшие передаче выплаты по ценным бумагам.

Передача выплат по ценным бумагам осуществляется депозитарием лицу, являвшемуся его депонентом:

1) на конец операционного дня, предшествующего дате, которая определена в соответствии с документом, удостоверяющим права, закрепленные ценными бумагами, и на которую обязанность по осуществлению выплат по ценным бумагам подлежит исполнению;

2) на конец операционного дня, следующего за датой, на которую депозитарием, осуществляющим обязательное централизованное хранение ценных бумаг, в соответствии с подпунктом 1 пункта 7 настоящей статьи раскрыта информация о получении им подлежащих передаче выплат по ценным бумагам в случае, если обязанность по осуществлению последней выплаты по ценным бумагам в установленный срок эмитентом не исполнена или исполнена ненадлежащим образом.

Депозитарий, осуществляющий обязательное централизованное хранение ценных бумаг, обязан раскрыть информацию о:

1) получении им подлежащих передаче выплат по ценным бумагам;

2) передаче полученных им выплат по ценным бумагам своим депонентам, которые являются номинальными держателями и доверительными управляющими — профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в том числе размере выплаты, приходящейся на одну ценную бумагу.

Порядок, сроки и объем раскрытия указанной в пункте 7 настоящей статьи информации определяются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.

Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуются держателями реестра (регистраторами).

Регистратор не вправе совершать сделки с ценными бумагами эмитента, реестр владельцев которых он ведет.

Реестр владельцев ценных бумаг (далее — реестр) — формируемая на определенный момент времени система записей о лицах, которым открыты лицевые счета (далее — зарегистрированные лица), записей о ценных бумагах, учитываемых на указанных счетах, записей об обременении ценных бумаг и иных записей в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Держатель реестра осуществляет свою деятельность в соответствии с федеральными законами, нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, а также с правилами ведения реестра, которые обязан утвердить держатель реестра. Требования к указанным правилам устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Для ценных бумаг на предъявителя реестр не ведется.

Зарегистрированные лица обязаны соблюдать предусмотренные правилами ведения реестра требования к предоставлению информации и документов держателю реестра.

Держателем реестра могут быть эмитент, регистратор на основании договора с эмитентом или иное лицо, если это предусмотрено федеральными законами.

Держателем реестра владельцев акций акционерных обществ, которые в связи с размещением и (или) обращением акций обязаны раскрывать информацию в соответствии со статьей 30 настоящего Федерального закона, а также в иных случаях, предусмотренных федеральными законами, может быть только регистратор.

Договор на ведение реестра заключается только с одним юридическим лицом. Регистратор может вести реестры владельцев ценных бумаг неограниченного числа эмитентов.

Держатель реестра владельцев ценных бумаг, предназначенных для квалифицированных инвесторов, вправе зачислять указанные ценные бумаги на лицевой счет владельца, только если он является квалифицированным инвестором в силу федерального закона либо не является квалифицированным инвестором, но приобрел указанные ценные бумаги в результате универсального правопреемства, конвертации, в том числе при реорганизации, распределения имущества ликвидируемого юридического лица и в иных случаях, установленных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Держатель реестра составляет на определенную дату список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, содержащий:

– сведения о владельцах ценных бумаг, а также об иных лицах, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют права по ценным бумагам;

– сведения о количестве ценных бумаг, принадлежащих лицам, включенным в указанный список, а также иные сведения в соответствии с требованиями, установленными федеральными законами и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Учредитель доверительного управления включается в список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, если сведения о нем предоставлены управляющим.

Лицо, которому открыт депозитный лицевой счет (депозитный счет депо), включается в список лиц, имеющих право на получение доходов и иных выплат по ценным бумагам.

В случае составления списка лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, в целях осуществления прав, закрепленных ценными бумагами, в том числе списка лиц, имеющих право получения дивидендов, списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, общем собрании владельцев инвестиционных паев, общем собрании владельцев ипотечных сертификатов участия, вознаграждение держателя реестра не должно превышать затраты на его составление. В остальных случаях размер вознаграждения определяется договором держателя реестра с эмитентом (лицом, обязанным по ценным бумагам).

Держатель реестра имеет право взимать с зарегистрированных лиц плату за проведение операций в реестре, в том числе за предоставление информации из реестра (далее также — проведение операции в реестре). Держатель реестра не вправе взимать плату в виде процента от стоимости ценных бумаг, в отношении которых проводится операция в реестре.

Максимальная плата, взимаемая держателем реестра с зарегистрированных лиц за проведение операции в реестре, и (или) порядок ее определения

устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Держатель реестра возмещает владельцам ценных бумаг и иным лицам, которые в соответствии с федеральными законами осуществляют права по ценным бумагам, убытки, причиненные неправомерными действиями (бездействием) держателя реестра.

Держатель реестра в течение трех рабочих дней, если иной срок не предусмотрен федеральными законами и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, исполняет распоряжение зарегистрированного лица о проведении операции в реестре либо в течение трех рабочих дней с даты представления такого распоряжения отказывает в проведении операции в реестре.

Держатель реестра обязан по требованию зарегистрированного лица предоставить выписку из реестра по его лицевому счету в течение трех рабочих дней. Выписка из реестра должна содержать установленную нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг информацию на дату, указанную в этой выписке.

При размещении ценных бумаг выписка из реестра предоставляется владельцу ценных бумаг бесплатно.

Держатель реестра несет ответственность за полноту и достоверность предоставленной из реестра информации, в том числе сведений, содержащихся в выписке из реестра по лицевому счету зарегистрированного лица. Держатель реестра не несет ответственности в случае предоставления информации из реестра за период ведения реестра предыдущим держателем реестра, если такая информация соответствует данным, полученным от предыдущего держателя реестра при передаче указанного реестра.

В обязанности держателя реестра входит:

– открывать лицевые и иные счета в реестре в соответствии с требованиями настоящего Федерального закона и нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;

– проводить операции в реестре только по распоряжению зарегистрированных лиц, если иное не установлено федеральными законами и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;

– предоставлять зарегистрированному лицу, на лицевом счете которого учитывается более 1 процента голосующих акций эмитента, информацию из реестра об имени (наименовании) зарегистрированных лиц и о количестве акций каждой категории (каждого типа), учитываемых на их лицевых счетах;

– информировать зарегистрированных лиц по их требованию о правах, закрепленных ценными бумагами, способах и порядке осуществления этих прав;

– составлять список лиц, осуществляющих права по ценным бумагам, по требованию эмитента или иных лиц в случаях, предусмотренных федеральными законами.

Держатель реестра проводит операции в реестре, связанные с переходом прав на ценные бумаги, на основании распоряжения зарегистрированного лица

о передаче ценных бумаг или на основании иных документов, которые в соответствии с законодательством Российской Федерации являются основанием для перехода прав на ценные бумаги, а при размещении ценных бумаг — на основании распоряжения эмитента ценных бумаг, если иное не предусмотрено федеральными законами и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Требования к содержанию распоряжений о проведении операции в реестре устанавливаются федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Держатель реестра не вправе предъявлять дополнительные требования при проведении операции в реестре, помимо установленных настоящим Федеральным законом и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

В случае прекращения договора на ведение реестра регистратор передает указанному эмитентом регистратору или эмитенту, если последний может быть держателем реестра, реестр, составленный на дату прекращения договора, и документы, связанные с ведением реестра. Перечень указанных документов, а также порядок и сроки передачи реестра и указанных документов устанавливаются нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

В случае замены держателя реестра эмитент раскрывает (предоставляет) информацию об этом в порядке, установленном федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Все выписки, выданные держателем реестра после передачи реестра другому держателю реестра, недействительны.

Держатель реестра после передачи реестра другому держателю реестра предоставляет сведения и документы, связанные с ведением им этого реестра, эмитенту (лицу, обязанному по ценным бумагам) по его требованию, федеральному органу исполнительной власти по рынку ценных бумаг, судам и арбитражным судам (судьям), а при наличии согласия руководителя следственного органа — органам предварительного следствия по делам, находящимся в их производстве, а также органам внутренних дел при осуществлении ими функций по выявлению, предупреждению и пресечению преступлений в сфере экономики.

Отказ или уклонение от проведения операции в реестре не допускаются, за исключением случаев, предусмотренных федеральными законами и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Эмитент, поручивший ведение реестра регистратору, вправе выполнять часть функций регистратора, предусмотренных пунктом 4 статьи 8.1 настоящего Федерального закона, по размещенным этим эмитентом ценным бумагам, если это предусмотрено договором на ведение реестра. В этом случае эмитент обязан соблюдать требования пункта 5 статьи 8.1 настоящего Федерального закона. При этом течение срока проведения операции в реестре (срока для отказа в проведении операции в реестре) начинается с момента приема эмитентом

документов для проведения операции в реестре, за исключением случаев, установленных нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

Трансфер-агенты

1. Регистратор вправе привлекать для выполнения части своих функций, предусмотренных настоящим Федеральным законом, иных регистраторов, депозитарии и брокеров (далее — трансфер-агенты).

2. Трансфер-агенты действуют от имени и за счет регистратора на основании договора поручения или агентского договора, заключенного с регистратором, а также выданной им доверенности.

3. При осуществлении своей деятельности трансфер-агенты обязаны указывать, что они действуют от имени и по поручению регистратора, а также предъявлять всем заинтересованным лицам доверенность, выданную этим регистратором.

4. В случаях, предусмотренных договором и доверенностью, трансфер-агенты вправе:

1) принимать документы, необходимые для проведения операций в реестре;

2) передавать зарегистрированным и иным лицам выписки по лицевым счетам, уведомления и иную информацию из реестра, которые предоставлены регистратором.

5. Трансфер-агенты обязаны:

1) принимать меры по идентификации лиц, подающих документы, необходимые для проведения операций в реестре;

2) обеспечивать доступ регистратора к своей учетной документации по его требованию;

3) соблюдать конфиденциальность информации, полученной в связи с осуществлением функций трансфер-агента;

4) осуществлять проверку полномочий лиц, действующих от имени зарегистрированных лиц;

5) удостоверять подписи физических лиц в порядке, предусмотренном федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг;

6) соблюдать иные требования, установленные нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

6. Течение срока проведения операции в реестре (срока для отказа в проведении операции в реестре) начинается с момента приема трансфер-агентом документов для проведения операции в реестре.

7. Регистратор и трансфер-агент обязаны при взаимодействии друг с другом осуществлять обмен информацией и документами в электронной форме.

11.2. Кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном законом для профессиональных участников рынка ценных бумаг

В целях предотвращения конфликта интересов, который может возникать у профессиональных участников рынка ценных бумаг в процессе обслуживания организованных рынков ценных бумаг, а также в целях поддержания стабильности рынка ценных бумаг и минимизации рисков, связанных с совмещением видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

1. Осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг, который совмещает на основании соответствующей лицензии депозитарную деятельность на рынке ценных бумаг и/или клиринговую деятельность на рынке ценных бумаг с брокерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, или с деятельностью по доверительному управлению ценными бумагами не может выполнять операции:

– расчетного депозитария, то есть организовывать централизованное депозитарное обслуживание сделок с ценными бумагами, заключаемых между профессиональными участниками рынка ценных бумаг на фондовых биржах или у других организаторов торговли на рынке ценных бумаг, осуществлять переводы ценных бумаг по депозитарным счетам профессиональных участников рынка ценных бумаг по итогам таких сделок;

– клирингового центра, то есть организовывать централизованный клиринг обязательств между профессиональными участниками рынка ценных бумаг, вытекающих из указанных выше сделок;

– расчетного центра (относится к кредитным организациям), то есть организовывать централизованные денежные расчеты (переводы) между профессиональными участниками рынка ценных бумаг по итогам указанных выше сделок.

Профессиональному участнику рынка ценных бумаг, имеющему право на осуществление дилерской деятельности, брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению на рынке ценных бумаг, запрещается осуществлять указанные виды деятельности в отношении ценных бумаг зависимых от него организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данного профессионального участника рынка ценных бумаг. Данный запрет не распространяется на размещение таких ценных бумаг на первичном рынке и на их обслуживание (выплату доходов, погашение, передачу информации и т.п.), а также на дилерскую деятельность на вторичном рынке в отношении долговых ценных бумаг указанных организаций.

3. Кредитной организации, управляющей созданными ею общими фондами банковского управления, запрещается инвестировать средства этих фондов в ценные бумаги зависимых от нее организаций, а также дочерних организаций от зависимых организаций данной кредитной организации.

Допускается совмещение следующих видов деятельности:

1) брокерская деятельность, дилерская деятельность, деятельность по управлению ценными бумагами, депозитарная деятельность;

2) клиринговая деятельность и депозитарная деятельность;

3) деятельность по организации торговли и клиринговая деятельность.

Физические лица, работающие в организациях, — профессиональных участников РЦБ, связанные с осуществлением сделок с ценными бумагами, должны иметь документ, дающий им право заниматься этим видом деятельности.

Кредитные организации осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг в порядке, установленном Законом о рынке ценных бумаг для профессиональных участников этого рынка. Дополнительным основанием для отказа в выдаче кредитной организации лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ее приостановления или аннулирования является аннулирование или отзыв лицензии на осуществление банковских операций, выданной Банком России.

Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг и принимают решение об отзыве выданной лицензии при нарушении законодательства РФ о ценных бумагах.

Деятельность профессиональных участников рынка ценных бумаг лицензируется тремя видами лицензий: лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг, лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра, лицензией фондовой биржи.

Кредитная организация может осуществлять операции как с эмиссионными, так и с неэмиссионными ценными бумагами. Операции кредитных организаций с эмиссионными ценными бумагами осуществляются на фондовом рынке, операции с неэмиссионными ценными бумагами — вне его.

Вопрос об операциях банка с ценными бумагами на рынке ценных бумаг является предметом споров на протяжении всего XX в. Суть спора состоит в возможности (невозможности) банкам осуществлять операции с ценными бумагами, в том числе и с корпоративными, на рынке ценных бумаг. В зависимости от того, вправе ли банки проводить операции на фондовом рынке, выделяются две модели рынка ценных бумаг.

Первая модель — англосаксонская, получившая распространение в США, Великобритании и некоторых других странах, **вторая** — германская, присущая многим европейским странам.

Законы, регулирующие деятельность банков в США, существенно ограничивают их участие в операциях с ценными бумагами. Основным нормативным актом, препятствующим деятельности банков на рынке ценных бумаг в США, является так называемый закон Гласса-Стигалла (Glass-Steagall Act), принятый в 1933 г. Причиной такого жесткого разделения универсальных банков на коммерческие и инвестиционные была волна массовых банкротств банков, активно вкладывавших привлеченные средства в негосударственные ценные бумаги. Экономический кризис 30-х г. XX в. привел к краху многих корпораций и обесцениванию их ценных бумаг, что, как следствие, привело к банкротству многих банков.

Эмиссия акций кредитными организациями при изменении величины уставного капитала

Изменение величины уставного капитала кредитной организации возможно как в сторону увеличения, так и в сторону уменьшения. Новая эмиссия акций может осуществляться лишь после полной оплаты акционерами всех ранее размещенных кредитной организацией акций. Решение об очередном выпуске акций может быть принято только после регистрации изменений, вносимых в устав кредитной организации по итогам предыдущей эмиссии относительно нового размера уставного капитала и количества размещенных и объявленных акций.

Увеличение уставного капитала кредитной организации может осуществляться двумя путями:

1) с помощью увеличения номинальной стоимости уже размещенных акций;

2) путем размещения дополнительных акций.

Эмиссия кредитными организациями облигаций для привлечения заемного капитала. Кредитная организация в соответствии с действующим законодательством и ее уставом по решению совета директоров, если иное не предусмотрено ее уставом, может выпускать облигации для привлечения заемных средств. Выпуск облигаций допускается только после полной оплаты уставного капитала.

Контрольные вопросы:

1. Кто является профессиональным участником рынка ценных бумаг?
2. Какие виды профессиональной деятельности осуществляют участники рынка ценных бумаг?
3. Какими видами лицензий лицензируется деятельность профессиональных участников?
4. В каком порядке осуществляют деятельность кредитные организации на рынке ценных бумаг?
5. Компетенция кредитных организаций.

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКОЕ И ИНФОРМАЦИОННОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ДИСЦИПЛИНЫ

Основная нормативная база:

1. Всеобщая декларация прав человека 1948 г. // Права человека. Основные международные документы. — М.: Международные отношения, 1989.

2. Международный пакт об экономических, социальных и культурных правах. // Права человека. Основные международные документы. — М.: Международные отношения, 1989.

3. Международный пакт о гражданских и политических правах. // Права человека. Основные международные документы. — М.: Международные отношения, 1989.

4. Декларация прав и свобод человека и гражданина от 22 ноября 1991 г. // Ведомости Съезда народных депутатов РСФСР и Верховного Совета РСФСР. — 1991. — №52. — Ст. 1865.

5. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993) (с учетом поправок, внесенных Законами РФ о поправках к Конституции РФ от 30.12.2008 №6-ФКЗ, от 30.12.2008 №7-ФКЗ). // Российская газета. — №7. — 21.01.2009.

6. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая от 30 ноября 1994 г. №51-ФЗ. // Собрание законодательства РФ от 5 декабря 1994 г., № 32. — Ст. 3301.

7. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая от 26 января 1996г. №14-ФЗ. // Собрание законодательства РФ — 29.01.1996 — №5. — Ст. 410.

8. Гражданский Кодекс Российской Федерации Часть третья от 26 ноября 2001 года №146-ФЗ. // Собрание законодательства РФ. — 03.12.2001. — №49. — Ст. 4552.

9. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть четвертая от 18 декабря 2006 г. № 230-ФЗ. // Собрание законодательства Российской Федерации. — 2006. — №52. — Ст. 5496.

10. Гражданский процессуальный кодекс Российской Федерации от 14.11.2002 №138-ФЗ. // Собрание законодательства РФ. — 18.11.2002. — №46. — Ст. 4532.

11. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996г. №39-ФЗ. // «Российская газета». — №79. — 25.04.1996.

12. Федеральный закон «О клиринге и клиринговой деятельности» от 7 февраля 2011 г. №7-ФЗ. // Собрание законодательства РФ. — 14.02.2011. — №7. — Ст. 904.

13. Федеральный закон от 5 марта 1999 г. «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг». // Собрание законодательства Российской Федерации. — 1999. — №10. — Ст. 1163.

14. Федеральный закон от 26 июля 2006 г. №135-ФЗ «О защите конкуренции». // Российская газета от 27 июля 2006 г. — №4128.

15. Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг». // Собрание законодательства Российской Федерации от 3 августа 1998 г. — №31. — Ст. 3814.

16. Федеральный закон от 26 ноября 1995 г. №208-ФЗ «Об акционерных обществах». // Собрание законодательства Российской Федерации от 1 января 1996 г. — №1. — Ст. 1.

17. Федеральный закон от 11.03.1997 № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе». // Собрание законодательства РФ. — 17.03.1997. — №11. — Ст. 1238.

18. Федеральный закон от 23.12.2003 №177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». // Российская газета. — №261. — 27.12.2003.

19. Федеральный закон от 29.07.2004 №96-ФЗ «О выплатах банка России по вкладам физических лиц в признанных банкротами банках, не участвующих в системе обязательного страхования вкладов физических лиц в банках Российской Федерации». // Российская газета. — №170. — 11.08.2004.

20. Указ Президента РФ от 4 ноября 1994 г. №2063 «О мерах по государственному регулированию рынка ценных бумаг в Российской Федерации». // «Российские вести» от 17 ноября 1994 г. — №218.

21. Указ Президента РФ от 18 августа 1996 г. №1210 «О мерах по защите прав акционеров и обеспечению интересов государства как собственника и акционера». // Собрание законодательства Российской Федерации. — 1996. — №35. — Ст. 4142.

22. Постановление Правительства РФ от 12 августа 1998 г. №934 «Об утверждении порядка наложения ареста на ценные бумаги». // «Российская газета». — №158. — 19.08.1998.

23. Постановление ФКЦБ РФ от 02 октября 1997 «Об утверждении положения о ведении реестра владельцев именных ценных бумаг». // Вестник ФКЦБ России. — №7. — 14.10.1997.

24. Постановление ФКЦБ РФ от 16 октября 1997 «Об утверждении положения о депозитарной деятельности в Российской Федерации, установлении порядка введения его в действие и области применения». // Вестник ФКЦБ России. — №8. — 05.11.1997.

25. Приказ ФСФР РФ от 04.10.2011 № 11-46/пз-н «Об утверждении положения о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг». // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. — №8. — 20.02.2012.

26. Приказ ФСФР России от 28.12.2010 №10-78/пз-н «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг». // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. — №18. — 02.05.2011.

27. Приказ ФСФР РФ от 30.08.2013 №29800 «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг». // Российская газета» (специальный выпуск). — №244/1. — 30.10.2013.

28. Приказ Министерства финансов РФ от 21.01.1999 г. №2н «О порядке формирования государственного регистрационного номера, присваиваемого выпускам государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг». // Российская газета. — №29. — 16.02.1999.

29. Указание Банка России «О внесении изменений и дополнений в письмо Центрального банка России от 10 февраля 1992 года №14-3-20 «О депозитных и сберегательных сертификатах банков» (в ред. от 31.08.1998 г. №333-У, от 29.11.2000 №857-У). // Деньги и кредит. — №4. — 1992.

30. Инструкция Центрального Банка Российской Федерации от 10.03.2006 г. №128-И «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации». // Вестник Банка России. — №25. — 27.04.2006.

31. Письмо Центрального Банка Российской Федерации от 10.02.1992 №14-3-20 Положение «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций». // Деньги и кредит. — №4. — 1992.

32. Письмо Минфина РФ от 20.11.1996 № 5-1-04/к «О производстве в РФ и ввозе на территорию РФ бланков ценных бумаг и полуфабрикатов для их изготовления». // Финансовая газета. — №49. — 1996.

Основная литература:

1. Габов А.В. Проблемы гражданско-правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг. — М.: Проспект, 2011.

2. Габов А.В. Правовая судьба ценных бумаг при реорганизации юридических лиц. // Предпринимательское право. — 2010. — №3.

3. Галанов В.А. Рынок ценных бумаг. Учебник. — М.: ИНФРА-М, 2012.

4. Гражданское право. Особенная часть (в таблицах). / Сидорчук И.П. — М.: РИЦ Академии Управления, 2011.

5. Гражданское право. Учебник. / Алексеев С.С., Гонгало Б.М. — 3-е изд., перераб. и доп. — М.: Проспект, 2011.

6. Гражданское право: Учебник Т. 2. / В.Ю. Борисов, Е.С. Гетман, О.В. Гутников и др.; под ред. О.Н. Садикова. — М.: КОНТРАКТ, ИНФРА-М, 2011.

7. Гражданское право: Учебник Ч. 1. / Н.Н. Агафонова, С.В. Артеменков, В.В. Безбах и др.; отв. ред. В.П. Мозолин, А.И. Масляев. — М.: Юристъ, 2011.

8. Килячков А.А., Чалдаева Л.А. Рынок ценных бумаг. — М.: Юристъ, 2010.

9. Рынок ценных бумаг. Учебник. / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Финансы и статистика, 2006.

10. Рынок ценных бумаг. Учебное пособие. / Я.М. Миркин. — М., 2002.

11. Рынок ценных бумаг. Трансформационные процессы. / С.З. Мошенский. — М.: Экономика, 2010.

Дополнительная литература:

1. Алиев А.Р. Рынок ценных бумаг в России [Электр. ресурс]. Учебное пособие. — М.: Юнити-Дана, 2012. — URL: http://www.iprbookshop.ru/ryinok-czennyix-bumag-v-rossii.-uchebnoe-posobie.html.

2. Гатин А.М. Гражданское право [Электр. ресурс]. Учебное пособие. — М.: Дашков и К, 2010. — URL: http://www.iprbookshop.ru/grazhdanskoe-pravo.-uchebnoe-posobie.html.

3. Гражданское право России [Электр. ресурс]. Учебное пособие. / Под. ред. Рамзаева П.В. — Саратов, 2012. — URL: http://www.iprbookshop.ru/grazhdanskoe-pravo-rossii.-praktikum1.html.

4. Гражданское право [Электр. ресурс]. Учебник. / Под ред. Рассолова М.М., Алексия П.В. — М.: Юнити-Дана, 2011. — URL: http://www.iprbookshop.ru/grazhdanskoe-pravo.-uchebnik.html

5. Иванов А.П. Финансовые инвестиции на рынке ценных бумаг [Электр. ресурс]. Монография. — М.: Дашков и К, 2012. — URL: http://www.iprbookshop.ru/finansovyie-investiczii-na-ryinke-czennyix-bumag.-monografiya.html.

6. Корнийчук Г.А., Ширипов Д.В. Комментарий к Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. №39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» [Электр. ресурс]. — М.: Ось-89, 2010. — URL: http://www.iprbookshop.ru/ryinok-czennyix-bumag.html.

7. Мокропуло А.А. Рынок ценных бумаг [Электр. ресурс]. Учебное пособие. — Краснодар: Южный институт менеджмента, 2012. — URL: http://www.iprbookshop.ru/ryinok-czennyix-bumag.-uchebnoe-posobie1.html.

8. Романова Е.Н., Шаповал О.В. Гражданское право (общая часть) [Электр. ресурс]. Учебное пособие. — Краснодар: Южный институт менеджмента, 2012. — URL: http://www.iprbookshop.ru/grazhdanskoe-pravo-(obshhaya-chast).-uchebnoe-posobie.html.

Базы данных, информационно-справочные и поисковые системы:

1. Справочно-правовая система «Консультант Плюс»: [Электр. ресурс] / Компания «Консультант Плюс».
2. Справочно-правовая система «Гарант»: [Электр. ресурс] / НПП «Гарант-Сервис».
3. Электронная библиотека «IPRbooks»: [Электр. ресурс]. — URL: http://www.iprbookshop.ru
4. Интернет-ресурсы.

Материально-техническое обеспечение дисциплины:

1. Лекционный зал, оборудованный проекционной аппаратурой.
2. Компьютерный кабинет.
3. Библиотека института.

САМОСТОЯТЕЛЬНАЯ РАБОТА СТУДЕНТА
(методические указания по изучению дисциплины и дидактические материалы)

Самостоятельная работа студентов

Самостоятельная работа студента начинается с внимательного ознакомления с содержанием учебного курса. Изучение каждой темы следует начинать с внимательного ознакомления с набором вопросов. Они ориентируют студента, показывают, что он должен знать по данной теме. Вопросы темы как бы накладываются на соответствующую главу избранного учебника или учебного пособия. В итоге должно быть ясным, какие вопросы темы учебного курса и с какой глубиной раскрыты в конкретном учебном материале, а какие вообще опущены.

Требуется творческое отношение и к самому содержанию дисциплины. Вопросы, составляющие ее содержание, обладают разной степенью важности. Есть вопросы, выполняющие функцию логической связки содержания темы и всего курса, имеются вопросы описательного или разъяснительного характера, а также исторического экскурса в область изучаемой дисциплины. Все эти вопросы не составляют сути понятийного, концептуального содержания темы, но необходимы для целостного восприятия изучаемых проблем.

Изучаемая дисциплина имеет свой категориально-понятийный аппарат. Научные понятия — это та база, на которой строится каждая наука. Понятия — узловые, опорные пункты как научного, так и учебного познания, логические ступени движения в учебе от простого к сложному, от явления к сущности.

Без ясного понимания понятий учеба крайне затрудняется, а содержание приобретенных знаний становится тусклым, расплывчатым.

Студент должен понимать, что самостоятельное овладение знаниями является главным, определяющим. Высшая школа создает для этого необходимые условия, помогает будущему высококвалифицированному специалисту овладеть технологией самостоятельного производства знаний.

Работа с литературой

В самостоятельной работе студентам приходится использовать литературу различных видов: первоисточники, монографии, научные сборники, хрестоматии, учебники, учебные пособия, журналы и др. Изучение курса предполагает знакомство студентов с большим объемом научной и учебной литературой, что, в свою очередь, порождает необходимость выработки у них рационально-критического подхода к изучаемым источникам.

Чтобы не «утонуть» в огромном объеме рекомендованных ему для изучения источников, студент, прежде всего, должен научиться правильно их читать. Правильное чтение рекомендованных источников предполагает следование нескольким несложным, но весьма полезным правилам.

1. Предварительный просмотр книги включает ознакомление с титульным листом книги, аннотацией, предисловием, оглавлением. При ознакомлении

с оглавлением необходимо выделить разделы, главы, параграфы, представляющие для вас интерес, бегло их просмотреть, найти места, относящиеся к теме (абзацы, страницы, параграфы), и познакомиться с ними в общих чертах.

2. Быстрое чтение. Это следующий этап работы с книгой. Целью быстрого прочтения выделенных мест является определение того, что из прочитанного вами в том или ином фрагменте текста представляет наибольшую ценность, к какому вопросу семинарского занятия, доклада, реферата имеет отношение информация и что с ней делать, как применить, чем дополнить.

3. Научный аппарат. Научные издания сопровождаются различными вспомогательными материалами — научным аппаратом, поэтому важно знать, из каких основных элементов он состоит, каковы его функции.

Знакомство с книгой лучше всего начинать с изучения аннотации — краткой характеристики книги, раскрывающей ее содержание, идейную, тематическую и жанровую направленность, сведения об авторе, назначение и другие особенности. Аннотация помогает составить предварительное мнение о книге.

Глубже понять содержание книги позволяют вступительная статья, в которой дается оценка содержания книги, затрагиваемой в ней проблематики, содержится информация о жизненной и творческой биографии автора, высказываются полемические замечания, разъясняются отдельные положения книги, даются комментарии и т.д. Вот почему знакомство со вступительной статьей представляется очень важным: оно помогает студенту сориентироваться в тексте работы, обратить внимание на ее наиболее ценные и важные разделы. Той же цели содействует знакомство с оглавлением, предисловием, послесловием.

Весьма полезными элементами научного аппарата являются сноски, комментарии, таблицы, графики, списки литературы. Они не только иллюстрируют отдельные положения книги или статьи, но и сами по себе являются дополнительным источником информации для читателя. Если читателя заинтересовала какая-то высказанная автором мысль, не нашедшая подробного освещения в данном источнике, он может обратиться к тексту источника, упоминаемого в сноске, либо к источнику, который он может найти в списке литературы, рекомендованной автором для самостоятельного изучения.

4. Ведение записи прочитанного. Существует несколько форм ведения записей:

– **план (простой и развернутый)** — наиболее краткая форма записи прочитанного, представляющая собой перечень вопросов, рассматриваемых в книге или статье. Развернутый план представляет собой более подробную запись прочитанного, с детализацией отдельных положений и выводов, с выпиской цитат, статистических данных и т.д. Развернутый план — неоценимый помощник при выступлении с докладом на конкретную тему на семинаре, конференции;

– **тезисы —** кратко сформулированные основные положения книги, статьи. Как правило, тезисы составляются после предварительного знакомства с текстом источника, при его повторном прочтении. Они помогают запомнить и систематизировать информацию.

Составление конспектов

Большую роль в усвоении и повторении пройденного материала играет хороший конспект, содержащий основные идеи прочитанного в учебнике и услышанного в лекции. Конспект — это, по существу, набросок, развернутый план связного рассказа по основным вопросам темы. В какой-то мере конспект рассчитан (в зависимости от индивидуальных особенностей студента) не только на интеллектуальную и эмоциональную, но и на зрительную память, причем текст конспекта нередко ассоциируется еще и с текстом учебника или записью лекции. Поэтому легче запоминается содержание конспектов, написанных разборчиво, с подчеркиванием или выделением разрядкой ключевых слов и фраз; по той же причине очень трудно (если не невозможно) готовиться по чужим конспектам.

Рефераты и эссе

Реферат (лат. referre докладывать, сообщать) − 1) доклад на определенную тему, включающий обзор соответствующих литературных и других источников; 2) изложение содержания научной работы, книги, статьи. Реферат позволяет использовать приобретенные навыки работы с литературными источниками, способствует развитию аналитических способностей.

Структура реферата должна включать в себя следующие пункты:

Оглавление. Введение. Глава 1. §1, §2. Заключение. Список использованной литературы.

Во введении необходимо кратко раскрыть актуальность темы реферата, дать краткую характеристику использованной при его подготовке научной литературы, сформулировать его цель и задачи.

Цель и задачи реферата обусловливают его структуру. Названия глав и параграфов должны отражать сформулированные во введении задачи. Название глав и параграфов не должно совпадать с названием реферата.

В заключении формулируются основные выводы, делаются обобщения по проделанной работе.

Научный аппарат реферата должен быть оформлен в соответствии с правилами. В частности, все приводимые в реферате цитаты (прямые или косвенные) должны иметь соответствующую сноску на источник. С правилами оформления научного аппарата можно ознакомиться в библиотеке института либо проконсультироваться на этот счет с библиографами.

Рефераты пишутся только по темам, рекомендованным преподавателем и представленным в соответствующем учебно-методическом пособии или комплексе. Категорически недопустимо представлять рефераты, взятые из интернета. Подобные рефераты рассматриваться и рецензироваться не будут.

Эссе (essay, англ. очерк, попытка, проба) представляет собой сжатое изложение какого-либо вопроса, отражающее индивидуальную позицию автора.

Выполнение данного вида работы требует от студентов умения анализировать материал, размышлять на заданные темы и в краткой форме излагать свои мысли. В эссе студент должен определить свое отношение к рассматриваемой проблеме, дать свое собственное решение поставленной задачи.

Критерии оценки эссе: соответствие содержания теме, обоснованность, чёткость, лаконичность; самостоятельность выполнения работы (наличие индивидуальной позиции автора), соответствие формальным требованиям.

Предлагаемый порядок работы:

1. Найти 3–5 источников по теме эссе.
2. Прочитать и обобщить изученный материал.
3. Выбрать наиболее важные с вашей точки зрения моменты и составить набросок эссе (общие положения, цитаты, графики, схемы и др.).
4. Оценить, соответствует ли ваш предварительный вариант теме эссе.
5. Сделать акцент на тех положениях, которые отражают ваш индивидуальный подход (представить «изюминку» работы).
6. Проконсультироваться при необходимости с преподавателем.
7. Оформить работу и сдать ее.

Тематика рефератов:

1. Рынок ценных бумаг и его развитие в Российской Федерации.
2. Возрождение рынка ценных бумаг в современной России.
3. Приватизация и акционирование государственных предприятий как решающая роль воссоздания рынка ценных бумаг.
4. Порядок и форма выпуска акций и облигаций.
5. Порядок регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг акционерным обществом.
6. Брокерская деятельность и его функции.
7. Дилерская деятельность и его функции.
8. Депозитарная и клиринговая деятельности как участники рынка ценных бумаг.
9. Реестродержатели и порядок ведения учета держателей ценных бумаг.
10. Акционерное общество, порядок образования и выпуска ценных бумаг.
11. Эмиссия облигаций Центральным Банком и муниципальными органами.
12. Общее собрание акционеров по выпуску ценных бумаг.
13. Порядок выпуска дополнительных ценных бумаг.
14. Действие брокера по договору комиссии и поручения.
15. Фондовая биржа как участник рынка ценных бумаг.
16. Расчетные и платежные векселя.
17. Корпоративные облигации и порядок их выпуска.
18. Вексель как эмиссионная ценная бумага.
19. Производные ценные бумаги (фьючерсы, форварды, опционы).
20. Банковские ценные бумаги и порядок их выпуска.
21. Товарораспорядительные ценные бумаги и их значение в совершении гражданско-правовых сделок.
22. Права и обязанности Общего собрания акционеров и Совета директоров общества.
23. Порядок погашения облигаций (процентная и беспроцентная).
24. Расчет дивидендов по акциям, случаи, запрещающие выплату дивидендов.

25. Разновидности привилегированных акций, порядок и объем их выпуска.
26. Уставный капитал общества и порядок размещения ценных бумаг на всю сумму уставного капитала.
27. Государственные ценные бумаги.
28. Корпоративные ценные бумаги.
29. Производные финансовые инструменты и страхование рисков.
30. Бланки ценных бумаг и порядок их выпуска.
31. Классификация ценных бумаг.
32. Функциональное назначение рынка ценных бумаг.
33. Место рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений.
34. Сбережения и инвестиции на рынке ценных бумаг.
35. Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг.
36. Федеральная служба финансового рынка РФ и его функции.
37. Учет движения и фиксация права собственности на ценные бумаги.
38. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).
39. Участники торговых операций на рынке ценных бумаг.
40. Профессиональная деятельность эмитентов.

Тематика эссе:

1. Формы коллективного инвестирования в России.
2. Оценка инвестиционных качеств ценных бумаг.
3. Выбор коммерческими банками стратегии поведения на фондовом рынке.
4. Операции коммерческих банков на первичном и вторичном рынках ценных бумаг.
5. Иностранные инвестиционные фонды в России.
6. Условия выпуска ценных бумаг Акционерными обществами.
7. Способы размещения ценных бумаг акционерными обществами.
8. Акционерный капитал: его состав и структура.
9. Акции предприятий: способы их оценки.
10. Определение стоимости и доходности акции.
11. Векселя и вексельное обращение в России.
12. Эмиссия облигаций АО: виды облигаций.
13. Акции как ценная бумага. Рынок акций в России.
14. Обыкновенные и привилегированные акции.
15. Акционерный капитал в российской экономике.
16. Рынок акций нефтяных компаний в России.
17. Депозитные сертификаты и их обращение.
18. Сберегательные сертификаты и их обращение.
19. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.
20. Акции и облигации акционерных обществ.

Выполнение практических заданий

Одной из активных форм самостоятельной работы студента является практическое задание на определенную тему. В ходе работы над темой происходит изучение источников по теории и практике государственного управления, знакомство с научной литературой. Открывается возможность научиться профессионально анализировать как источниковедческую, так и научную и учебную литературу.

Творческая работа над практическим заданием имеет несколько этапов.

На первом этапе происходит определение темы практического задания, ознакомление с содержанием курса, где излагаются основные проблемы, изучение нормативно-правовых документов, изучение литературы — первоисточников, монографий, статей и др.

В списке литературы содержатся те источники, работа с которыми будет способствовать развитию у студентов умения находить правильный ответ на поставленный вопрос, а также анализировать и содержательно излагать поставленный вопрос.

При выполнении практического задания использование учебников возможно лишь в методологическом, но не в содержательном плане.

На этом этапе происходит первоначальное ознакомление с литературой, которая рекомендована в списке дополнительной литературы. Студент должен составить план работы, выделить наиболее важные вопросы по теме практического задания.

Таким образом, первый этап — это вхождение в тему (проблему), накопление и осмысление знаний, анализ источниковедческой базы по проблеме. Этот этап завершается составлением логико-структурной схемы практического задания.

Второй этап носит аналитически-поисковый характер. Анализируя рекомендованную литературу, дополняя ее новыми материалами, автор практического задания ищет ответы на вопросы плана. На этом этапе, как и на первом, делаются необходимые выписки, но они носят уже более осознанный характер, сопровождаются комментариями, своими суждениями. Это уже заготовка материала для ответа на практическое задание. На этом этапе завершается работа над его структурой.

Третий этап — ответ на практическое задание по разработанной логико-структурной схеме. Здесь автор приобретает очень ценное качество: писать грамотно, логично, своими словами, то есть попытаться формировать свой стиль изложения материала, свою логику мышления.

Ответ на практическое задание должен содержать различные точки зрения по проблеме с обязательным собственным (студента) анализом проблемы и выводами.

Тема 1. Понятие и значение рынка ценных бумаг

1. Дайте понятие рынка ценных бумаг.
2. Назовите значения рынка ценных бумаг.
3. Охарактеризуйте первичный и вторичный фондовый рынок (заполните таблицу).

Первичный фондовый рынок	Вторичный фондовый рынок

Тема 2. Субъекты и объекты рынка ценных бумаг

1. Охарактеризуйте ценные бумаги как составляющий неотъемлемый элемент Российской экономики.
2. Перечислите субъекты и объекты рынка ценных бумаг (заполните таблицу).

Субъекты	Объекты

Тема 3. Ценная бумага как объект гражданских прав

1. Охарактеризуйте ценную бумагу как финансовый инструмент.
2. Назовите отграничения обязательств, выраженных в форме ценных бумаг.

Тема 4. Вексель и его правовое значение на рынке ценных бумаг

1. Назовите виды векселя
2. Охарактеризуйте вексель как ценную бумагу.

Тема 5. Порядок регулирования чека как вида ценных бумаг

1. Заполните таблицу.

Порядок регулирования	Описание

2. Определите особенности предъявительского чека.

Тема 6. Коносамент и Варрант как разновидности товарных ценных бумаг

1. Дайте определение понятию Коносамент.
2. Назовите функции коносамента.

Тема 7. Депозитные и сберегательные сертификаты

1. Назовите отличия депозитного и сберегательного сертификата.
2. Назовите обязательные реквизиты сертификата.

Тема 8. Эмиссионные ценные бумаги (Акции, Облигации)

1. Заполните таблицу.

Ценные бумаги	Описание

2. Назовите требования к размещению ценных бумаг.

Раздел 2
Тема 9. Эмиссия ценных бумаг и порядок регистрации эмиссии ценных бумаг

1. Заполните таблицу.

Порядок регистрации	Описание

2. Назовите этапы эмиссии ценных бумаг.

Тема 10. Участники рынка ценных бумаг

1. Заполните таблицу.

Участники	Права и обязанности

2. Назовите нормативно-правовые акты, регулирующие права и обязанности участников.

Тема 11. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

1. Заполните таблицу.

Виды	Характеристика

2. Определите роль кредитных организаций на рынке ценных бумаг.

Подготовка к экзамену (зачету)

В идеале к экзамену (зачету) необходимо начинать готовиться с первой лекции по данному курсу. Общение с преподавателем в аудитории во время лекционных занятий, в ходе которых студент постепенно, «шаг за шагом», осваивает новую учебную информацию, позволяет ему быть не просто реципиентом (т.е. всего лишь слушателем, пассивно воспринимающим новую информацию), но активным соучастником образовательного процесса, гарантирует высокое качество этого процесса. Именно такой подход, предполагающий постоянную, систематическую работу студента по освоению учебного материала, позволяет ему получить наиболее глубокие и прочные знания.

У студентов, обучающихся с применением дистанционных технологий, промежуточный контроль (зачет и экзамен) по дисциплине осуществляется посредством выполнения тестовых заданий.

Требования к контролю:

- контрольная работа — 7 тестовых заданий. Для успешной сдачи дисциплины нужно правильно ответить на 3 вопроса (40%). Ограничение по времени — 30 минут;
- зачет — 15 тестовых заданий. Для успешной сдачи дисциплины нужно правильно ответить на 6 вопросов (40%). Ограничение по времени — 45 минут;
- экзамен — 25 тестовых заданий. Ограничение по времени — 60 мин.

Критерии оценки знаний, умений и навыков по промежуточному контролю:

– неудовлетворительно — 0–9 баллов или до 39%;

– удовлетворительно — 10–14 баллов или 40–59%;

– хорошо — 15–19 баллов или 60–79%;

– отлично — 20–25 баллов или 80–100%.

Тестовое задание состоит из вопроса и четырех вариантов ответа, один из которых является верным. Редко встречаются вопросы, на которые нужно дать несколько верных ответов.

Перечень вопросов для итоговой аттестации

1. Рынок ценных бумаг и его развитие в Российской Федерации.
2. Возрождение рынка ценных бумаг в современной России.
3. Приватизация и акционирование государственных предприятий как решающая роль воссоздания рынка ценных бумаг.
4. Порядок и форма выпуска акций и облигаций.
5. Порядок регистрации проспекта эмиссии ценных бумаг акционерным обществом.
6. Брокерская деятельность и его функции.
7. Дилерская деятельность и его функции.
8. Депозитарная и клиринговая деятельности как участники рынка ценных бумаг.
9. Реестродержатели и порядок ведения учета держателей ценных бумаг.
10. Акционерное общество, порядок образования и выпуска ценных бумаг.
11. Эмиссия облигаций Центральным Банком и муниципальными органами.
12. Общее собрание акционеров по выпуску ценных бумаг.
13. Порядок выпуска дополнительных ценных бумаг.
14. Действие брокера по договору комиссии и поручения.
15. Фондовая биржа как участник рынка ценных бумаг.
16. Расчетные и платежные векселя.
17. Корпоративные облигации и порядок их выпуска.
18. Вексель как эмиссионная ценная бумага.
19. Производные ценные бумаги (фьючерсы, форварды, опционы).
20. Банковские ценные бумаги и порядок их выпуска.
21. Товарораспорядительные ценные бумаги и их значение в совершении гражданско-правовых сделок.
22. Права и обязанности Общего собрания акционеров и Совета директоров общества.
23. Порядок погашения облигаций (процентная и беспроцентная).
24. Расчет дивидендов по акциям, случаи, запрещающие выплату дивидендов.
25. Разновидности привилегированных акций, порядок и объем их выпуска.
26. Уставный капитал общества и порядок размещения ценных бумаг на всю сумму уставного капитала.
27. Государственные ценные бумаги.

28. Корпоративные ценные бумаги.
29. Производные финансовые инструменты и страхование рисков.
30. Бланки ценных бумаг и порядок их выпуска.
31. Классификация ценных бумаг.
32. Функциональное назначение рынка ценных бумаг.
33. Место рынка ценных бумаг в системе рыночных отношений.
34. Сбережения и инвестиции на рынке ценных бумаг.
35. Генеральные условия эмиссии и обращения ценных бумаг.
36. Федеральная служба финансового рынка РФ и его функции.
37. Учет движения и фиксация права собственности на ценные бумаги.
38. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг).
39. Участники торговых операций на рынке ценных бумаг.
40. Профессиональная деятельность эмитентов.
41. Создание и ликвидация акционерных обществ.
42. Управление в акционерном обществе.
43. Задачи инвесторов.
44. Виды инвесторов (стратегические и институциональные).
45. Осуществление безопасного выпуска акций при увеличении уставного капитала.
46. Характеристика паевых инвестиционных фондов.
47. Страховые компании на рынке ценных бумаг.
48. Негосударственные пенсионные фонды на рынке ценных бумаг.
49. Порядок создания негосударственных пенсионных фондов.
50. Инвестиционные фонды на рынке ценных бумаг.
51. Организация деятельности инвестиционных фондов.
52. Защита прав владельцев акций и облигаций.
53. Основные функции векселя и чека как ценных бумаг.
54. Жилищный сертификат и его формы.
55. Первичное и вторичное размещение ценных бумаг.
56. Закладная как именная ценная бумага.
57. Что представляют собой счета ДЕПО и какую роль они играют в процессе торговли ценными бумагами.
58. Аукционы ценных бумаг: виды и организация работы.
59. Российская торговая система и ее функции на рынке ценных бумаг.
60. Депозитарные расписки как инструмент рынка ценных бумаг.

ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ

Перед выполнением тестовых заданий необходимо ознакомиться с учебным пособием и рекомендованной литературой.

Тема 1. Понятие и значение рынка ценных бумаг

1. С какого времени начался исторический процесс развития рынка ценных бумаг в России?

a) с конца XIX в.
b) с конца XVIII в.
c) с XVII–XVIII в.
d) с начала XX в.

2. Какими были первые финансовые ценности на зарождающемся рынке ценных бумаг в царской России?

a) векселя
b) акции
c) государственные ценные бумаги
d) облигации предприятий

3. Появление Рынка ценных бумаг — это

a) логическое продолжение процесса приватизации и организация бирж
b) появление в российском правовом поле иностранных ценных бумаг
c) появление на российском рынке ценных бумаг иностранных инвесторов
d) вступление в силу Федерального закона «О рынке ценных бумаг»

4. Ценная бумага — это

a) вещь
b) объект прав
c) документ, удостоверяющий определенное имущественное право
d) денежный документ

5. В экономической системе государства фондовый рынок выполняет функции:

a) регулирует движение ценных бумаг
b) лицензирует участников рынка ценных бумаг
c) аккумулирует временно свободные денежные средства
d) проводит административное воздействие

Тема 2. Субъекты и объекты рынка ценных бумаг

1. Эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца на получение части прибыли и на участие в управлении общества

a) акция
b) акция и облигация
c) вексель
d) чек

2. Юридическое лицо или органы исполнительной власти, либо органы местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими, — это

a) акционер
b) инвестор
c) эмитент
d) облигационер

3. Лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве, — это

a) депозитарий
b) держатель
c) владелец
d) управляющий

4. Организатор торговли на рынке ценных бумаг — это

a) валютная биржа
b) товарная биржа
c) акционерная биржа
d) фондовая биржа

5. Дилером может быть

a) только физическое лицо, являющееся коммерсантом
b) только юридическое лицо, являющееся некоммерческой организацией
c) любое юридическое лицо
d) только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией

Тема 3. Ценная бумага как объект гражданских прав

1. Ценная бумага — документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов

a) имущественные права
b) личные неимущественные права
c) в зависимости от условий договора покупки ценной бумаги
d) правильный ответ не предусмотрен

2. Укажите формы выпуска ценных бумаг

a) первичные вторичные
b) размещенные объявленные
c) документарные бездокументарные
d) производные

3. Ценная бумага, как документ, предоставляет ее держателю

a) права на материальные блага
b) права на нематериальные блага
c) деньги
d) дивиденды

4. Перечислите именные ценные бумаги

a) акции, чеки, сберегательные сертификаты, облигации, коносаменты
b) вексель, закладная, фьючерс

c) облигация, чек, жилищный сертификат, депозитный сертификат

d) форварды, опцион, закладная

5. Перечислите производные ценные бумаги

a) акции, облигации, векселя

b) облигации, закладная, коносамент

c) акции, опционы, фьючерсы

d) форварды, фьючерсы, опционы, стрипы, депозитарные расписки, варранты

Тема 4. Вексель и его правовое значение на рынке ценных бумаг

1. Назовите признаки векселя

a) может выступать как расчетное и платежное средство

b) предусмотренная ставка процента не может быть изменена при досрочном погашении

c) может предусматривать погашение как деньгами, так и иным имуществом

d) проценты начисляются по дате предъявления

2. Понятие векселя — тратта — относится

a) к простому векселю

b) к переводному векселю

c) к платежному векселю

d) к понятию передаточная надпись

3. Вексель представляет собой

a) разновидность письменного долгового обязательства

b) вид ценной бумаги

c) ничем необусловленным обязательством

d) документ, посредством которого оформляется коммерческий кредит

4. К видам векселя относятся

a) платежный вексель

b) залоговый вексель

c) оплачиваемый вексель

d) товарный вексель

5. Наличие акцепта на векселе является

a) обязательным

b) необязательным, если не предусмотрено иное в договоре

c) на усмотрение акцептанта

d) по поручению векселедателя

Тема 5. Порядок регулирования чека как вида ценных бумаг

6. Чек, как платежная ценная бумага, относится к разновидности

a) простого векселя

b) переводного векселя

c) платежная ценная бумага

d) к индоссаменту

7. Чек, не содержащий указание лица, в пользу которого должно быть совершено исполнение относится к

a) бланковым чекам
b) ордерному чеку
c) препоручительному чеку
d) нужного ответа не предусмотрено

8. Именной чек

a) подлежит передаче путем написания индоссамента
b) не подлежит передаче
c) подлежит передаче
d) возможно только с согласия банка (акцептанта)

9. Чек подлежит оплате в течение

a) 5 дней
b) 7 дней
c) 10 дней
d) 15 дней

10. Чек является

a) именной ценной бумагой
b) именной и предъявительской
c) в зависимости от эмитента, выпустившего его
d) вопрос поставлен некорректно

Тема 6. Коносамент и Варрант как разновидности товарных ценных бумаг

1. Коносамент относится к

a) товарораспорядительным ценным бумагам
b) залоговым ценным бумагам
c) производным ценным бумагам
d) к разновидности товарного контракта

2. Варрант — это

a) складское свидетельство
b) двойное складское свидетельство
c) залоговое свидетельство
d) именная ценная бумага

3. Складское свидетельство относится

a) к именной, предъявительской и ордерной ценной бумаге
b) именной ценной бумаге
c) бездокументарной ценной бумаге
d) производной ценной бумаге

4. Коносамент — это

a) расписка перевозчика в получении груза для перевозки, с одновременным описанием видимого состояния груза
b) товарно-транспортная накладная
c) подтверждение договора перевозки груза
d) все вышеперечисленное

5. Простое складское свидетельство относится к

a) именной ценной бумаге
b) предъявительской ценной бумаге
c) ордерной ценной бумаге
d) зависит от вида свидетельства

Тема 7. Депозитные и сберегательные сертификаты

1. Депозитные и сберегательные сертификаты относятся к

a) предъявительским или именным
b) именным, предъявительским и ордерным ценным бумагам
c) бездокументарным ценным бумагам
d) всегда долевые

2. Эмиссию депозитных и сберегательных сертификатов могут осуществлять

a) только банки
b) как банки, так и небанковские кредитные учреждения
c) юридические лица
d) банки под руководством Минфина РФ

3. По депозитным сертификатам уплачиваются

a) проценты
b) дивиденды
c) денежные средства или имущество
d) по желанию вкладчика

4. Депозитные и сберегательные сертификаты являются

a) долговыми ценными бумагами
b) долевыми ценными бумагами в зависимости от суммы вклада
c) долговыми и долевыми в различных ситуациях
d) это зависит от условий договора между вкладчиком и банком

5. Внесение вклада в банки подтверждает

a) сберегательный или депозитный сертификат
b) чек
c) вексель
d) банковский договор

Тема 8. Эмиссионные ценные бумаги (Акции, Облигации)

1. Облигация является

a) корпоративной ценной бумагой
b) именной ценной бумагой
c) как корпоративной, так и государственной ценной бумагой
d) только государственной ценной бумагой

2. По облигации выплачиваются

a) номинальная стоимость облигации и проценты по ней
b) только проценты, если она процентная
c) выплачиваются дивиденды по решению общего собрания акционеров
d) выплачивается только номинальная стоимость облигации к дате ее погашения

3. Облигация, как ценная бумага, удостоверяет право владельца

a) требовать от эмитента участия на общем собрании акционеров
b) на право голоса
c) на раздел имущества общества
d) на проценты

4. Основным видом корпоративных ценных бумаг являются

a) акции
b) облигации
c) векселя
d) эмиссионные ценные бумаги

5. К видам акций относятся

a) простые (обыкновенные) акции
b) привилегированные акции
c) простые и привилегированные акции
d) долевые акции

Раздел 2

Тема 9. Эмиссия ценных бумаг и порядок регистрации эмиссии ценных бумаг

1. Выпуск акций основан на установленных законом

a) стандартах эмиссии ценных бумаг
b) на нормах законодательства
c) по решению главного органа общества
d) это форма самостоятельного выпуска ценных бумаг обществом

2. Эмиссия акций осуществляется по форме

a) первичного и вторичного размещения
b) регистрацией эмиссии ценных бумаг
c) государственной регистрации каждой акции
d) по решению главного органа общества

3. Первичное размещение устанавливается

a) путем дополнительного выпуска акций
b) путем размещения выпуска акций на вторичном рынке
c) путем распределения акций среди учредителей общества
d) правильного ответа не предусмотрено

4. Решение о выпуске акций и облигаций акционерного общества

a) утверждается советом директоров
b) общим собранием акционеров
c) правлением
d) по решению ФСФР РФ

5. Государственная регистрация выпуска акций не может быть осуществлена

a) до полной оплаты Уставного капитала общества
b) по решению ФСФР РФ
c) после выплаты дивидендов по предыдущим акциям
d) после распределения первичного выпуска акций

Тема 10. Участники рынка ценных бумаг

1. Укажите статус дилера

a) физическое и юридическое лицо
b) юридическое лицо
c) юридическое лицо коммерческая организация
d) любое лицо

2. Каким договором брокер действует от своего имени?

a) договором поручения и (или комиссии)
b) только договором поручения
c) договором доверительного управления
d) договором комиссии

3. Может ли брокер хранить деньги, полученные в результате продажи ценных бумаг клиента, у себя на забалансовых счетах и использовать эти средства до их возврата клиенту?

a) может, если он действует на основе договора поручения
b) может, если он действует на основе договора комиссии
c) может, если это прямо предусмотрено в договоре
d) вовсе не может

4. Может ли доверительный управляющий ценными бумагами управлять денежными средствами эмитента?

a) да, так как это исключительный вид деятельности
b) да
c) нет, эта деятельность только с ценными бумагами
d) ограничений нет

5. Вправе ли фондовая биржа заниматься операциями купли-продажи ценных бумаг?

a) нет, она лишь предоставляет площадку для торговли ценными бумагами
b) вправе, так как является профессиональным участником рынка ценных бумаг
c) вправе, только если предусмотрено уставом
d) правильный ответ не предусмотрен

Тема 11. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

1. Деятельность фондовой биржи

a) предоставление услуг по заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ
b) совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии и поручения
c) деятельность по регистрации держателей ценных бумаг
d) деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав по ним
e) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам

f) деятельность по определению взаимных обязательств по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами

2. Клиринговая деятельность — это

a) предоставление услуг по заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ

b) совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии и поручения

c) деятельность по регистрации держателей ценных бумаг

d) деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав по ним

e) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам

f) деятельность по определению взаимных обязательств по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами

3. Депозитарная деятельность — это

a) предоставление услуг по заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ

b) совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии и поручения.

c) деятельность по регистрации держателей ценных бумаг

d) деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав по ним

e) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам

f) деятельность по хранению ценных бумаг, учету прав и переводу прав по ним

4. Деятельность по ведению учета ценных бумаг и регистрации прав по ним (реестродержатели)— это

a) предоставление услуг по заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ

b) совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии и поручения

c) деятельность по регистрации держателей ценных бумаг

d) деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав по ним

e) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам

f) деятельность по определению взаимных обязательств по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами

5. Дилерская деятельность — это

a) предоставление услуг по заключению сделок с ценными бумагами между профессиональными участниками РЦБ

b) совершение сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии и поручения

c) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени

d) деятельность по хранению ценных бумаг и учету прав по ним

e) совершение сделок купли-продажи с ценными бумагами от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и продажи этих ценных бумаг по объявленным ценам

f) деятельность по определению взаимных обязательств по поставке (переводу) ценных бумаг участников операций с ценными бумагами

Приложение

ГЛОССАРИЙ

Акция — эмиссионная 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, оставшегося после его ликвидации.

Бездокументарная форма эмиссионных ценных бумаг — форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании записи в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг или, в случае депонирования ценных бумаг, на основании записи по счету депо.

Брокер — профессиональный участник рынка ценных бумаг, занимающийся брокерской деятельностью.

Брокерская деятельность — совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами в качестве поверенного или комиссионера.

Владелец ценной бумаги — лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Выкупная стоимость акций народного предприятия — определяется ежеквартально по методике, утверждаемой общим собранием акционеров; при этом указанная стоимость не должна составлять менее 30% стоимости чистых активов народного предприятия и должна, как правило, соответствовать их рыночной стоимости.

Выписка из системы ведения реестра — документ, выдаваемый держателем реестра с указанием владельцу лицевого счета количества ценных бумаг каждого выпуска, числящихся на этом счете в момент выдачи выписки, фактов их обременения обязательствами, а также иной информации, относящейся к этим бумагам.

Выпуск ценных бумаг — совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия эмиссии (первичного размещения).

Государственный регистрационный номер — цифровой (буквенный, знаковый) код, который идентифицирует конкретный выпуск эмиссионных ценных бумаг.

Депозитарий — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность.

Депозитарная деятельность — оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Депозитарный договор — договор между депозитарием и депонентом, регулирующий их отношения в процессе депозитарной деятельности.

Депонент — лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или прав на ценные бумаги.

Деятельность по ведению реестра ценных бумаг — сбор, фиксация, обработка, хранение и предоставление данных, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг.

Деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг — предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.

Деятельность по управлению ценными бумагами — осуществление юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем от своего имени за вознаграждение в течение определенного срока доверительного управления переданными ему во владение и принадлежащими другому лицу в интересах этого лица или указанных этим лицом третьих лиц: ценными бумагами; денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги; денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами.

Дилер — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность.

Дилерская деятельность — совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.

Добросовестный приобретатель — лицо, которое приобрело ценные бумаги, произвело их оплату и в момент приобретения не знало и не могло знать о правах третьих лиц на эти ценные бумаги, если не доказано иное.

Документарная форма эмиссионных ценных бумаг — форма эмиссионных ценных бумаг, при которой владелец устанавливается на основании предъявления оформленного надлежащим образом сертификата ценной бумаги или, в случае депонирования такового, на основании записи по счету депо.

Именные эмиссионные ценные бумаги — ценные бумаги, информация о владельцах которых должна быть доступна эмитенту в форме реестра владельцев ценных бумаг, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав требуют обязательной идентификации владельца.

Инвестиционный институт — юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме коммерческой организации, осуществляющее деятельность с ценными бумагами как исключительную.

Инвестор — гражданин или юридическое лицо, приобретающее ценные бумаги от своего имени и за свой счет.

Индоссамент — совершенная на ценной бумаге передаточная надпись, по которой права по ордерной ценной бумаге передаются другому лицу.

Клиринг — деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.

Недобросовестная реклама — реклама, содержащая недостоверную информацию, используемая в целях недобросовестной конкуренции, а также публичное гарантирование или доведение иным образом до сведения потенциальных владельцев данных о доходности ценной бумаги, ее обеспеченности

по сравнению с другими ценными бумагами или иными финансовыми инструментами, а также сообщение заведомо ложной или недостоверной информации, способной повлечь либо повлекшей заблуждение потенциальных владельцев относительно приобретаемых ценных бумаг.

Недобросовестная эмиссия — действия, выражающиеся в нарушении процедуры эмиссии, которые являются основаниями для отказа регистрирующими органами в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг, признания выпуска эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся или приостановления эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Номинальный держатель ценных бумаг — лицо, зарегистрированное в системе ведения реестра, в том числе являющееся депонентом депозитария, и не являющееся владельцем в отношении этих ценных бумаг.

Облигация — эмиссионная ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от эмитента ее номинальной стоимости и зафиксированного в ней процента от этой стоимости или иного имущественного эквивалента в предусмотренный ею срок.

Обращение ценных бумаг — заключение гражданско-правовых сделок, влекущих переход права собственности на ценные бумаги.

Общедоступная информация на рынке ценных бумаг — информация, не требующая привилегий для доступа к ней или подлежащая раскрытию в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

Профессиональные участники рынка ценных бумаг — юридические лица, в том числе кредитные организации, а также граждане, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, которые осуществляют виды деятельности, указанные в гл. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

Размещение эмиссионных ценных бумаг — отчуждение эмиссионных ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Раскрытие информации — обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации по процедуре, гарантирующей ее нахождение и получение.

Регистратор (держатель реестра) — лицо, осуществляющее деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Реестр владельцев ценных бумаг — это часть системы ведения реестра, представляющая собой список зарегистрированных владельцев с указанием количества, номинальной стоимости и категории принадлежащих им ценных бумаг.

Решение о выпуске ценных бумаг — документ, зарегистрированный в органе государственной регистрации ценных бумаг и содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

Саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг — добровольное объединение, действующее в соответствии с Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» и функционирующее на принципах некоммерческой организации.

Сертификат эмиссионной ценной бумаги — документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в нем количество ценных бумаг. Владелец ценных бумаг имеет право требовать от эмитента исполнения его обязательств на основании такого сертификата.

Система ведения реестра владельцев ценных бумаг — совокупность данных, зафиксированных на бумажном носителе и/или с использованием электронной базы данных, обеспечивающая идентификацию зарегистрированных в системе ведения реестра владельцев ценных бумаг номинальных держателей и владельцев ценных бумаг и учет их прав в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя, позволяющая получать и направлять информацию указанным лицам и составлять реестр владельцев ценных бумаг.

Служебная информация — любая не являющаяся общедоступной информация об эмитенте и выпущенных им ценных бумагах, которая ставит лиц, обладающих в силу своего служебного положения, трудовых обязанностей или договора, заключенного с эмитентом, такой информацией, в преимущественное положение по сравнению с другими субъектами рынка ценных бумаг.

Управляющий — профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами.

Фонд акционирования работников — создаваемый на народном предприятии специальный фонд для выкупа акций народного предприятия у уволившихся работников-акционеров.

Фондовая биржа — организатор торговли на рынке ценных бумаг, не совмещающий деятельность по организации торговли с иными видами деятельности, за исключением депозитарной деятельности и деятельности по определению взаимных обязательств.

Ценная бумага — документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя — ценные бумаги, переход прав на которые и осуществление закрепленных ими прав не требуют идентификации владельца.

Эмиссия ценных бумаг — установленная Федеральным законом «О рынке ценных бумаг» последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.

Эмитент — юридическое лицо или органы государственной власти и местного самоуправления, несущие от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Учебное издание

АКБАШЕВ Рафаэль Ралифович

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС
для студентов юридического факультета

В авторской редакции
Технический редактор, оформление *Издательство «Юниверсум»*

Формат 60*90/16. Бумага газетная. Гарнитура New Roman. Печать офсет.
Усл. печ. л. 18,0. Уч.-изд. л. 18,20. Тираж 1500 экз. Заказ №

Издательство «Юниверсум».
420111, г. Казань, ул. Профсоюзная, д. 13/16.

Отпечатано в полном соответствии с качеством предоставленных материалов
в типографии ОАО «Щербинская типография».
117623, г. Москва, ул. Типографская, д. 10. Тел. 659-2327

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК

ДЛЯ ЗАМЕТОК