

**ФИНАНСОВАЯ АКАДЕМИЯ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ
ФЕДЕРАЦИИ**

**ОТДЕЛЕНИЕ ДИСТАНЦИОННОГО (ЗАОЧНОГО) ОБУЧЕНИЯ
И ЭКСТЕРНАТА**

Кафедра ценных бумаг и финансового инжиниринга

Обсуждено
Протокол заседания кафедры
Протокол № 12 от «06» марта 2002 года
Зав. кафедрой
Профессор Я.М.Миркин _____

Утверждаю
Первый проректор по учебной работе
Профессор
_____ М.А. Эскиндаров
« ____ » _____ 2002 года

СРЕБНИК Б.В.

Методические рекомендации
по изучению дисциплины и задания
для контрольных работ

«Рынок ценных бумаг и биржевое дело»

МОСКВА – 2002

Содержание

Методические рекомендации по изучению дисциплины и выполнению контрольной работы	3
Тематический план дисциплины	7
Список рекомендуемой литературы	8
Методические рекомендации по изучению отдельных тем курса	13
Планы семинарских и практических занятий	47
Задания для контрольных работ	48
Приложение. Программа дисциплины	71

Методические рекомендации

по изучению дисциплины и выполнению контрольного задания.

С переходом страны к рыночной экономике, положившим начало формированию фондового рынка, появилась объективная необходимость изучения рынка ценных бумаг. В связи с этим «Рынок ценных бумаг и биржевое дело», как одна из базовых дисциплин, является предметом, изучение которого обязательно для студентов всех экономических специальностей.

Фондовый рынок представляет собой систему экономических отношений, связанную с выпуском, размещением и обращением ценных бумаг. Ценные бумаги - важный инструмент экономики, основанной на рыночных принципах. Назначение и основная задача фондового рынка состоит в обеспечении нормального функционирования всего хозяйственного механизма, путем инвестирования в экономику средств и их перераспределение с использованием финансовых инструментов – ценных бумаг.

Согласно учебному плану, изучение дисциплины «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» включает:

- посещение установочных и обзорных лекций по курсу. (Тематический план курса приведен с. 7);
- самостоятельную работу студентов над учебным материалом. (Программа дисциплины приведена в **приложении 1**),
- участие в семинарских и практических занятиях. (Планы семинарских и практических занятий приведены с. 47);

-выполнение слушателем контрольной работы и предоставление ее в срок, указанный в учебном графике. (Задания для контрольных работ приведены - с.48).

Успешное изучение дисциплин возможно лишь при условии самостоятельной систематической работы студента над учебным материалом, предусмотренным программой дисциплины. (Список рекомендуемой литературы приведен - с. 8).

С более широким перечнем монографий и публикаций в периодической печати по проблемам фондового рынка Вы можете ознакомиться в методическом кабинете кафедры (ул. Кибальчича, 1, этаж 7, ауд. 702), либо получить по электронной почте кафедры (zb@fa.ru)

Существенную помощь в более глубоком самостоятельном изучении дисциплины Вы получите, используя учебное пособие **«Практикум по ценным бумагам» Гусева И.А.** Ч. 1. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 1999 и **Практикум по ценным бумагам Учебное пособие Ч. 2.** /Под редакцией **И.А. Гусевой.** М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М., 2001.

В указанном практикуме приведены упражнения и тесты, которые можно использовать также для самопроверки знаний, полученных в процессе самостоятельного изучения дисциплины.

Контроль знаний студентов по изучаемой дисциплине будет осуществляться путем:

- устного опроса студентов на семинарских занятиях ;
- проверки преподавателем выполненной контрольной работы.

Номер варианта контрольной работы каждому студенту устанавливается учебной частью заочного отделения.

Ориентировочный объем контрольной работы, как правило, должен составлять 6-8 страниц отпечатанных на принтере на бумаге формата А4 через полтора интервала:

- поля: верхнее и нижнее- 2 см; левое- 2,5 см, правое- 2 см;
- шрифт: Times New Roman Cyr, стиль Normal; - размер шрифта: 14 pt;
- сноски печатать 10 кеглем через 1 интервал.

Контрольная работа состоит из двух теоретических вопросов и практической (ситуационной) задачи.

При выполнении контрольной работы, в ответах на теоретические вопросы следует кратко изложить наиболее важные, по Вашему мнению, их стороны, а при решении предлагаемого ситуационного задания (вопроса) нужно не только написать правильный ответ, но обосновать его ссылкой на текст соответствующего нормативного документа, регулирующего данный аспект деятельности на рынке ценных бумаг, подобно тому, как это показано в приведенном ниже примере.

Пример: *Какое минимально возможное количество акций (в процентах от уставного капитала) должен иметь акционер (группа акционеров), чтобы принять решение о совершении крупной сделки, предметом которой является имущество, стоимость которого составляет свыше 50% балансовой стоимости активов успешно работающего (т.е. выполняющего свои обязательства перед акционерами) акционерного общества в структуре уставного капитала которого 90 % составляют обыкновенные акции и 10 % -*

привилегированные акции.

Решение. Согласно Федеральному закону "Об акционерных обществах" (ст. 79, п. 3) решение о совершении крупной сделки принимается общим собранием акционерного общества, большинством в три четверти акционеров – владельцев голосующих акций принимающих участие в общем, собрании.

Так как акционерное общество успешно работает, то голосующими являются только обыкновенные акции. В этом случае для принятия решения о совершении крупной сделки необходимо иметь

$$0.75 \times 90 = 67,5\% \text{ акций.}$$

Согласно учебному плану, изучение дисциплины завершается сдачей зачета.

Зачет будет проводиться в устной или письменной форме, либо - компьютерного тестирования.

Тематический план дисциплины

	Наименование тем	Количество часов			
		Всего	В том числе		
			лекции	семинарские и практические занятия	самостоятельная работа
1.	Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг	12	2	2	8
2.	Виды ценных бумаг	10			10
3.	Профессиональные участники рынка ценных бумаг	12	2	2	8
4.	Эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг	8			8
5.	Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка	6			6
6.	Информационная инфраструктура фондового рынка	6			6
7.	Виды сделок и операций с ценными бумагами	12	2		10
8.	Эмиссия ценных бумаг	8			8
9.	Фондовая биржа	12	2	2	8
10.	Основы организации внебиржевого оборота по ценным бумагам	6			6
11	Депозитарно-клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг	10	2		8
Итого:		102	10	6	86

Рекомендуемая литература

Основная

Гражданский кодекс РФ.

"Об акционерных обществах". Федеральный Закон от 26 декабря 1995 г. № 208-ФЗ (с дополнениями и изменениями введенными в действие с 1.01.2002г.).

"О рынке ценных бумаг". Федеральный Закон от 22 апреля 1996г. № 39-ФЗ.

"О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг". Федеральный Закон от 5 марта 1999г. № 46-ФЗ.

"О переводном и простом векселе". Федеральный Закон от 11 марта 1997г. № 48-ФЗ.

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива, 1995. – 536с.

Рынок ценных бумаг /Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова Учебник . 2-ое изд. доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 2001.

Ценные бумаги. Учебник. /Под ред. Колесникова В.И. Торкановский В.С.. 2-е изд. доп. и перераб. М.: Финансы и статистика, 2000 г. – 352 с.

Гусева И.А. Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие Ч. 1. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, М., 1999. 300с.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие Ч. 2. /Под редакцией **И.А. Гусевой.** - М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. 184с.

Дополнительная

Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов.

Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес. 1997. – 1120с.

Буренин А.И. Рынок ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Учебное пособие - М.: 1 Федеративная Книготорговая компания. 1998. – 352с. – 312с.

Рынок ценных бумаг и биржевое дело. Учебное пособие.
Килячков А.А., Чалдаева Л.А. – М.: ЮРИСТЪ. 2000. – 704 с.

Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития. – М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. 2000.

Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. - М.: Издательство «ИНФРА-М». 1997. 328с.

Фельдман А.Б. Управление корпоративным капиталом.
М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. 1999. – 204с.

Фондовый рынок. Учебное пособие для вузов экон. профиля /Н.И. Берзон, Е.А. Буянова, М.А. Кожевников и др.; Под ред. Н.И. Берзона. – 2. изд. – М.: ВитаПресс, 1999. – 400с.

Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бейли Дж.В. Инвестиции.
Пер. с англ. – М.: Инфра-М, 1997-1999. – 1028с.

Периодические издания:

“Рынок ценных бумаг”, “Эксперт”, “Коммерсант”, “Бизнес и банки”, “Инвестиции в России”, “Журнал для акционеров”, “Банковские услуги”, “Финансист” и др.

Страницы Интернет:

www.fedcom.ru, www.minfin.ru, www.auver.ru, www.referat.com.ru,
www.naufor.ru, www.partad.ru, www.nfa.ru, www.auver.ru,
www.akm.ru, www.prime-tass.ru, www.micex.ru, www.rtsnet.ru,
www.mse.ru и др.

*Статьи в периодической печати,
рекомендуемые для ознакомления при подготовке
к семинарским занятиям:*

Левитин К. Рынок денег и капиталов и его основные инструменты. //Бизнес и банки. – М. 2000. - №27. – С.4-5.

Маковецкий В. Привлечение инвестиций с использованием рынка ценных бумаг России: проблемы и пути решения // Инвестиции в России. – М. 2000. - №9, – с.19-22.

Дашевский С. Финансовые инструменты: наиболее прибыльные в прошлом году – наиболее перспективные в нынешнем году //Финансист. - М.. 2001.-N 1, - с. 16-17.

Концепция развития фондового рынка /Подготовлена и предложена на обсуждение **Я.М. Миркиным, В. Ивантером и др.** //Финансовый бизнес. - М.. 2001. - N 2. - С. 12-20.

Миркин Я. Будущие 10 лет: экономические циклы определяют динамику фондового рынка //Рынок ценных бумаг. - М., 2000.- N 3, - С. 47-49.

Миркин Я. Ключевые идеи развития фондового рынка //Финансовый бизнес. - М. 2000.-N 7.-С. 12-15.

Миркин Я. Стратегия восстановления и развития фондового рынка //Журнал для акционеров. - М. 2000.- N 8. - С. 14-20.

Развитие рынка ценных бумаг в Российской Федерации: **Обобщенные материалы открытых заседаний ФКЦБ России** (август - ноябрь 2000 г.) //Журнал для акционеров. - М., 2000.-N 12. - С. **3-32**.

Российский рынок ценных бумаг: проблемы и тенденции: **Обзор проблематики конференции "Корпоративное финансирование в реальном секторе и финансовый инжиниринг"** (Финансовая академия при Правительстве РФ, октябрь 2000 г.) //Банковские услуги. - М., 2001. - N 1. - С. **4-8**.

Миркин Я.М. Финансовая стабилизация и развитие финансовой инфраструктуры регионов //Банковские услуги. - М., 1997.- №7-8.- С.**3-15**.

Соболев Б. Опыт Регионального отделения ФКЦБ в Республике Татарстан в развитии фондового рынка //Рынок ценных бумаг. Специальный выпуск - М., 2000. - Август. - С. **31 - 33**.

Родионов Д. Российский рынок сегодня. Стратегический обзор // Рынок ценных бумаг. – М., 2000. - №17. – С.**16-22**.

Томлянович С. Российский фондовый рынок: итоги тысячелетия //Финансист. - М., 2000. - N 12. - С.**27-30**.

Костиков И. Направление выбрано правильно. Кодекс корпоративного управления //Журнал для акционеров. - М., 2000. - N 10. - С. **2-4**.

Беспалов А. Российский срочный рынок: история и перспективы //Рынок ценных бумаг. - М., 2001. - N 15. - С. **22-25**.

Булатов В. Брокер - депозитарий: риски или дополнительные возможности? // Финансист. – М., 2000. - №9. – С.**30-31**.

Крупнейшие инвестиционные компании по обороту ценных бумаг по итогам **2000** г. //Коммерсант. Деньги. - М., 2001 - 30 мая . N 21.- С. **70- 72**.

Лялин С. Инвестиционные банки на рынке корпоративных облигаций //Рынок ценных бумаг. - М., 2001. - N 10. - С. **25-29**.

Миркин Я. М. Инвестиционные банки против расчетных //Рынок ценных бумаг. - М., 1999. - N 10. – С. 24-27;

Миркин Я.М. Управление рисками брокеров/дилеров // Рынок ценных бумаг. – М., 2000. – № 23. – С. **29-31**.

Миркин Я.М., Грибков А.В. Деятельность брокерских компаний в инвестиционно - банковском бизнесе // Банковские услуги. – М., 2001 - №1. – С.**18-21**.

Смирнов В. В новый век - с новой брокерской системой //Рынок ценных бумаг. - М., 2001. - N 5. - С. **50-52**.

Степанов С. Мифы и реальности Интернет - брокериджа //Финансист. – М., 2001. - № 2. – С. **43-45**.

Суверов С., Рязов Н. Стратегия коммерческого банка на рынке ценных бумаг: Опыт Банка ЗЕНИТ //Рынок ценных бумаг. - М., 2000.- N22. - С. **106-107**.

Лауфер М. Особенности развития современных фондовых бирж (статистика и тенденции) //Вопросы экономики. - М., 1999.- N5– С. **127-138**.

Лауфер М. Новые ориентиры мировых финансовых бирж //Рынок ценных бумаг. М., 1999. - N10 - С. **32-35**.

Методические рекомендации по изучению отдельных тем курса

Тема “Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг”

При изучение этой темы следует иметь в виду, что до настоящего времени в литературе нет единого мнения относительно определения самого понятия ценной бумаги. Мы же будем придерживаться определения данного в **гражданском кодексе РФ (ст. 142, ч. 1)** где указывается, что **«ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможна только при его предъявлении».**

Хотя ценная бумага и представляет собой совокупность имущественных прав на те или иные материальные объекты, которые обособились от своей материальной основы и получили собственную форму, следует обратить особое внимание на то, что не любые документы, удостоверяющие права собственности, являются ценными бумагами, а лишь те, которые обладают особыми принципиальными отличительными свойствами. А именно наряду с обращаемостью на рынке и доступностью к гражданскому обороту, ликвидностью и другими весьма необходимыми фундаментальными свойствами, эти финансовые инструменты должны быть признаны в качестве ценных бумаг государством и регулироваться им. Наиболее подробно об этом излагается в учебнике **Я.М. Миркина. Ценные бумаги и фондовый**

рынок. Профессиональный курс в Финансовой Академии при правительстве РФ. - М.: Перспектива, 1995, гл. 3 (3.2).

В изученных Вами на предшествующих курсах таких дисциплинах как экономическая теория, маркетинг и др. Вы обстоятельно рассматривали рынок как экономическую категорию и различные аспекты его функционирования. Обращаем Ваше внимание на то, что все закономерности свойственные рынку вообще присущи и рынку ценных бумаг. Принципиальное отличие фондового рынка заключается только в специфическом виде товара, который на нем обращается, этот товар называется *ценная бумага*.

Рынок ценных бумаг является составной частью финансового, денежного рынков и рынка капиталов. Он обеспечивает возможность оперативного перелива финансовых ресурсов в различные секторы экономики и способствует активизации инвестиционных процессов. Рынок ценных бумаг занимает одно из ключевых мест в системе рыночных отношений, без него невозможны нормальные рыночные отношения, так как он выполняет такие важные функции как регулирование и направление финансовых потоков, привлечение инвестиций в хозяйственный оборот и на покрытие бюджетного дефицита государства и др.

Известно, что любая рыночная деятельность подвержена риску. Рынку же ценных бумаг особенно свойственны множество различных рисков в силу его мобильности. Изучая этот вопрос, следует обратить внимание на то, что под финансовым риском понимается вероятность прямых финансовых потерь или упущенной выгоды, возникающая по операциям с ценными бумагами в связи с неопределенностью их результатов, обусловленных влиянием на этот рынок множества

различных факторов. На фондовом рынке рискам подвергаются все его участники от инвесторов и эмитентов до профессиональных участников рынка и других институтов его инфраструктуры. С видами и классификацией рисков по операциям с ценными бумагами и путями предотвращения или снижения их негативного воздействия рекомендуем ознакомиться в учебнике **Миркина Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок**. Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива, 1995, гл. 1 (1.3).

Изучая, классификацию рынков по видам применяемых технологий, обратите внимание на имеющиеся принципиальные различия в этих технологиях. В частности на то, что только покупатели конкурируют при проведении торгов с использованием простого (английского) и голландского аукциона, на дилерском же рынке конкурируют только продавцы, а на двойных аукционных рынках (онкольном и непрерывном аукционе) конкурируют друг с другом, как продавцы, так и покупатели. Углубленно Вы сможете изучить этот вопрос в учебнике **Я.М. Миркина Ценные бумаги и фондовый рынок**. Профессиональный курс в Финансовой Академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива, 1995, гл. 4 (4.8).

Дополнительно к указанному учебнику рекомендуем использовать:

Рынок ценных бумаг. /Под ред. **Галанова В.А., Басова А.И.** М.: "Финансы и статистика", 2001, гл.1.

Ценные бумаги. Учебник под ред. **Колесникова В.И** и **Торкановского В.С.** М.: "Финансы и статистика", 2000, гл.1.

Рубцов Б.Б. Мировые фондовые рынки: современное состояние и закономерности развития. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, 2000.

Гусева И.А. Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие Ч. 1. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, М., 1999, гл. 1.

Тема “Виды ценных бумаг”

При изучение этой темы вначале следует ознакомиться с классификацией ценных бумаг. При этом, обратите внимание на те возможные преимущества и проблемы, которые могут возникнуть у эмитента при выпуске ценных бумаг в обращение и у инвестора, при выборе финансового инструмента, в которые он будет инвестировать средства. В частности, при инвестировании средств в долевые ценные бумаги ,которыми являются акции, инвестор приобретает не только право на дивиденд и на долю в остаточной стоимости имущества при ликвидации общества, но и на право в управлении компанией путем участия в выборе руководящих органов и принятии других важных организационных и хозяйственных решений. Инвестор рассчитывает также и на рост курсовой стоимости акций.

Однако вложения в этот вид ценных бумаг имеет и существенный недостаток, заключающийся в том, что инвестор приобретает лишь право на дивиденд, но эмитент не обязуется его выплачивать (кроме как владельцам привилегированных акций) и поэтому риск вложения в долевые ценные бумаги выше, чем в долговые.

Обратите внимание на то, что в российском законодательстве, регулирующем выпуск акций имеется несогласованность. Так, согласно **Гражданскому Кодексу РФ** в стране разрешается выпуск только именных акций, в то время как **Закон РФ «О рынке ценных»** разрешает выпуск акций и на предъявителя в определенном соотношении к величине уставного капитала. Долю акций на предъявителя в уставном капитале, которую могут составлять, привилегированные акции устанавливает, **Федеральная Комиссия по рынку ценных бумаг**.

Наиболее распространенным видом долговых ценных бумаг являются облигации, при этом самыми надежными из них для инвестора - государственные облигации и корпоративные облигации обеспеченные залогом. Однако существенный недостаток привлечения финансовых ресурсов с использованием облигаций для эмитента заключается в том, что в случае невыплаты или несвоевременной выплаты процентов или основной суммы долга наступают основания для начала процедуры банкротства.

Акции и облигации являются эмиссионными ценными бумагами. Для того, чтобы более глубоко изучить вопросы, связанные с ролью эмиссионных ценных бумаг для корпораций и государства, условия их выпуска и обращения, рекомендуем использовать основополагающие законодательные акты по этим вопросам, такие как **Федеральный Закон «Об акционерных обществах»** (в редакции от 12.07.2001) и **Федеральный Закон «О рынке ценных бумаг»**.

При изучении вопросов выпуска и обращения векселей рекомендуем ознакомиться с Федеральным законом РФ **«О простом и переводном векселе»** от 11 марта 1997г. регулирующем вексельное обращение на территории нашей страны. Этот закон совпадает с Женевской конвенцией о Единообразном законе, о переводном и простом векселе.

Для изучения всей разновидности ценных бумаг, предусмотренной учебной программой рекомендуем следующие учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой Академии. - М.: Перспектива, 1995, гл. 5-10.

Рынок ценных бумаг. Под ред. **Галанова В.А.** и **Басова А.И.** М.:
Финансы и статистика , 2001, гл. **2-9.**

Ценные бумаги. Под ред. **Колесникова В.М** и **Торкановского В.С,** М.: Финансы и статистика, 2000, гл. **2,3.**

Гусева И.А. Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч.
1. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ, М. 1999
гл. 1. гл 3-8.

Тема “Профессиональные участники рынка ценных бумаг”

Изучая эту тему, следует понять ту особую роль, которую выполняют профессиональные участники рынка ценных бумаг в его формировании, функционировании и решении возникающих на нем задач. В соответствии с **Законом РФ «О рынке ценных бумаг»** профессиональными видами деятельности на рынке ценных бумаг являются: брокерская и 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 фондовом рынке.

При изучении этой темы, обратите внимание на то что для предотвращения возможных конфликтов интересов эмитентов, инвесторов и профессиональных участников фондового рынка и в целях поддержания устойчивости российского рынка ценных бумаг законодательством установлены требования к деятельности, которым должны соответствовать профессиональные участники фондового рынка.

Законом РФ «О рынке ценных бумаг» введены также ограничения на их профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Например, деятельность по ведению реестра, нельзя совмещать ни с какими другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Есть ограничения и на совмещения других видов профессиональной деятельности на фондовом рынке. О них Вы узнаете, ознакомившись с **Постановлением ФКЦБ** по этому вопросу от **15 августа 2000 г. № 10** (в редакции от **21.03.2001 № 4**).

Знакомясь с особенностями совершения сделок купли - продажи ценных бумаг проводимыми брокерами и дилерами, следует обратить внимание на то, что в случае если дилер выполняет и брокерские операции, то их выполнение является приоритетным и они должны выполняться в первую очередь. Основным документом, регламентирующим проведение брокерских и дилерских операций, являются **«Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг»**, утвержденные **Постановлением ФКЦБ от 11 октября 1999 г. № 9.**

При изучении функций брокера в качестве комиссионера следует иметь в виду, что в соответствии со **ст.3 Закона РФ «О рынке ценных бумаг»** договор комиссии может предусматривать обязательство брокера хранить денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги или полученные в результате продажи ценных бумаг на забалансовых счетах, а также право использования брокером этих денежных средств до момента их возврата в соответствии с условиями договора. С правилами учета и использования брокерами денежных средств, рекомендуем ознакомиться в **«Положении о ведении счетов денежных средств клиентов, и учете операций по доверительному управлению брокерами»**, утвержденному постановлением **ФКЦБ от 20 октября 1997г. № 38.**

Следует иметь в виду, что профессиональная деятельность по управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для инвестирования в ценные бумаги и денежными средствами, получаемыми в процессе управления ценными бумагами регламентируется, наряду с **Законом РФ «О рынке ценных бума» (ст. 5)**, также **«Положением о доверительном управлении ценными бумагами**

и средствами инвестирования в ценные бумаги”, утвержденным постановлением ФКЦБ от 17 октября 1997 № 37.

Согласно Закону РФ «О рынке ценных бумаг» (ст. 6) профессиональные участники рынка ценных бумаг, осуществляющие расчеты по сделкам с ценными бумагами (клиринговые организации), обязаны формировать специальные фонды для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами. Минимальный размер этих фондов устанавливается ФКЦБ по согласованию с Центральным банком РФ. Вопросы клиринговой деятельности регулируются «Положением о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг РФ», утвержденным постановлением ФКЦБ от 23 ноября 1998г. № 51.

При изучение деятельности, связанной с ведением реестра, следует обратить внимание на то, что держателем реестра может быть сам эмитент и профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по ведению реестра на основании поручения эмитента. При этом в соответствии со ст. 44 Закона РФ «Об акционерных обществах» (в редакции от 12 июля 2001г.) существенно снижена численность владельцев ценных бумаг (с 500 до 50), при которой эмитент может самостоятельно быть держателем реестра. Деятельность реестродержателей регламентируется «Положением о ведении реестра владельцев ценных бумаг», утвержденным Постановлением ФКЦБ от 2 октября 1997 г. № 27 (в редакциях от: 31 декабря 1977г. № 45, 12 января 1998г. № 1, 20 апреля 1988г. № 8).

Рассматривая вопрос депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг обратите внимание на то, что заключение депозитарного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента. Депозитарий также не имеет права распоряжаться

ценными бумагами депонента, управлять ими или осуществлять от имени депонента любые действия с ценными бумагами, кроме осуществляемых по поручению депонента, в случаях предусмотренных депозитарным договором. Документом, регламентирующим депозитарную деятельность, служит **«Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации»**, утвержденное **Постановлением ФКЦБ от 16 октября 1997 г. № 36.**

Изучая такую профессиональную деятельность как деятельность по организации торговли на фондовом рынке, обратите внимание на то, что наряду с предоставлением услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками фондового рынка, важной обязанностью организатора торговли является раскрытие широкого круга информации любому заинтересованному лицу. Перечень этой информации указан в **ст. 9 Закона РФ «О рынке ценных бумаг»**. При этом фондовая биржа может быть только организатором торговли на рынке ценных бумаг и она не может совмещать свою деятельность с другими видами деятельности, за исключением депозитарной и деятельности по определению взаимных обязательств (клиринговой).

Документом, регламентирующим работу организаторов торговли на фондовом рынке, является **«Положение о требованиях, предъявляемых к организаторам торговли на рынке ценных бумаг»**, утвержденное **Постановлением ФКЦБ от 16 ноября 1998г. № 49.** Фондовые биржи самостоятельно разрабатывают и утверждают правила членства биржи, проведения торгов, листинга и другие внутренние регламентирующие документы, выполнение которых для участников торгов является обязательным.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива. 1995. - гл.14.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Галанова В.А. и Басова А.И. М.: «Финансы и статистика». 2001. гл. 11.

Ценные бумаги. Под ред. Колесникова В.М и Торкановского В.С. М.: Финансы и статистика. 2000. -гл. 4.3.

Гусева И.А. Практикум по ценным бумагам. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. Ч.1. 2001. гл. 9

Тема “Эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг”

При изучении этой темы следует использовать определение эмитента, указанное в **ст. 2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»** как юридического лица, органов исполнительной власти либо местного самоуправления, несущих от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ими.

Круг лиц, выпускающих ценные бумаги достаточно широк. Ими могут быть юридические и физические лица, а также имущественные комплексы без образования юридического лица.

Так, юридические лица, наряду с акциями и облигациями, могут выпускать:

- коммерческие банки - депозитные и сберегательные сертификаты, а также сберегательные книжки на предъявителя;
- товарные склады - простые и двойные складские свидетельства;
- владельцы водных судов - коносаменты;
- застройщики - жилищные сертификаты;
- собственники базового актива, а также юридические лица, действующие на основании договора комиссии с собственником актива - опционные свидетельства;

Юридические и физические лица могут выпускать векселя и чеки, а владельцы недвижимости - закладные.

Размещать инвестиционные паи дано право имущественным комплексам без образования юридического лица (паевым инвестиционным фондам).

При изучении темы обратите внимание на то, что эмитент, поставив на рынок ценные бумаги, должен постоянно присутствовать на нем, так как он по условиям эмиссии несет от своего имени обязательства перед

инвесторами по осуществлению прав, предусмотренных теми ценными бумагами, которые он выпустил в обращение.

Известно, что функционирование рынка возможно только в том случае, если товарному предложению будет противостоять спрос, носителем которого на фондовом рынке является инвестор. **В Законе РФ «О рынке ценных бумаг»** инвестор (владелец ценных бумаг) определяется как лицо, которому ценные бумаги принадлежат на праве собственности или ином вещном праве.

Обратите внимание на то, что в качестве инвесторов может выступать широкий круг юридических и физических лиц, как резидентов, так и нерезидентов. При этом, чем активнее частные инвесторы (физические лица) вкладывают свободные денежные средства в ценные бумаги, тем более развитым считается фондовый рынок.

В зависимости от целей и стратегии поведения на рынке инвесторы подразделяются на стратегических, и портфельных.

Особенностью стратегических инвесторов является то, что они ставят целью не получение прибыли от владения акциями, а возможность активного воздействия на финансово-хозяйственную деятельность акционерного общества. Для этого стратегические инвесторы стремятся приобрести большую долю в общем количестве акций, что позволяет им реально влиять на принятие компанией стратегических решений. По мере увеличения этой доли возрастают права инвесторов в управлении компанией. Так, инвестор при владении в уставном капитале приобретает право:

1% акций – ознакомления с информацией, содержащейся в реестре акционеров общества и обращения в суд с иском к члену совета директоров;

2% акций – вносить предложения в повестку дня общего собрания акционеров и выдвигать кандидата в совет директоров и ревизионную комиссию общества;

10% акций – требовать созыва внеочередного общего собрания акционеров, ознакомления со списком участников общего собрания, проверки финансово-хозяйственной деятельности общества;

25% + 1 акция – блокировать решения общего собрания акционеров по вопросам изменения устава, реорганизации и ликвидации общества, а также заключения крупных сделок;

33% + 1 акция – требовать проведения нового общего собрания акционеров, созванного взамен несостоявшегося;

50% + 1 акция – требовать проведения общего собрания акционеров и принятия на нем необходимых решений (за исключением вопросов, связанных с изменением устава общества, его реорганизации и т.д.);

66,7% + 1 акция – принимать на общем собрании решение о закрытом размещении новой эмиссии акций;

75% + 1 акция – дает право полного контроля над акционерным обществом.

В качестве институциональных инвесторов выступают банки, страховые компании, пенсионные и инвестиционные фонды, инвестиционные компании. Институциональные инвесторы при формировании инвестиционного портфеля и управлении им преследуют цели получения дохода от роста курсовой стоимости и процентного дохода по долговым обязательствам.

Наиболее многочисленной группой являются спекулятивные инвесторы, от активности, которых в значительной мере зависит

ликвидность рынка ценных бумаг. Именно спекулянты принимают на себя основные риски на фондовом рынке.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива. 1995. гл. **15, 16, 17.**

Рынок ценных бумаг. Под ред. **Галанова В.А.** и **Басова А.И.** М.: Финансы и статистика. 2001. гл. **10.**

Ценные бумаги. Под ред. Колесникова В.М и **Торкановского В.С.**, М.: Финансы и статистика, 2000, гл. **4.4.**

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2. /Под редакцией **И.А. Гусевой.** М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. **13, 14.**

Тема “Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка”

Изучая эту тему, следует учесть, что в регулировании рынка ценных бумаг активное участие принимают как государство, так и саморегулируемые организации. Необходимость государственного регулирования рыночных отношений на фондовом рынке обусловлена той особой ролью, которую занимают эти финансовые инструменты в экономике страны.

Под регулированием рынка ценных бумаг понимается упорядочение деятельности всех его участников и сделок с ценными бумагами со стороны уполномоченных на то органов.

Задачами регулирования рынка ценных бумаг являются защита участников рынка и особенно инвесторов от недобросовестных действий на нем и создание правил его функционирования. Регулирование рынка ценных бумаг включает государственное регулирование и саморегулирование.

Государственное регулирование осуществляется в форме прямого и косвенного регулирования. *Прямое* регулирование включает установление государством обязательных требований к деятельности участников рынка ценных бумаг, регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг и проспектов эмиссий, лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, создание системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг, а также пресечение незаконной и недобросовестной деятельности на фондовом рынке.

Косвенное регулирование фондового рынка осуществляется государством посредством использования находящихся в его распоряжении экономических рычагов и стимулов (система налогообложения, денежная политика и др.).

Рассматривая государственное регулирование рынка ценных бумаг, рекомендуем ознакомиться с основополагающими в этой области нормативными актами такими как: **Гражданский Кодекс РФ, Федеральные законы «О рынке ценных бумаг» (раздел 5), «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», «Об акционерных обществах»** и др., а также **Указами Президента РФ, Постановлениями Правительства РФ**, касающимися вопросов функционирования рынка, Постановлениями Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг РФ. С указанными документами (дополнениями и изменениями, периодически вносимыми в них) Вы можете ознакомиться в **Интернете на сайте ФКЦБ www.fedcom.ru**.

Следует иметь в виду, что основным органом, проводящим государственную политику на рынке ценных бумаг, является **Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг РФ (ФКЦБ) России** как федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг является координирующим на этом рынке, разрабатывает стандарты, имеет полномочия по лицензированию профессиональной деятельности, установлению квалификационных требований к специалистам, осуществляющим деятельность на фондовом рынке и т.д. Усилия государства по регулированию рынка ценных бумаг направлены на создание эффективного рынка ценных бумаг.

Наряду с государством важную роль в регулировании рынка ценных бумаг выполняют саморегулируемые организации. Они представляют

собой добровольные объединения участников фондового рынка, создаваемые на некоммерческой основе, которым государство передает часть своих функций.

Изучая вопросы, саморегулирования на фондовом рынке следует иметь в виду, что участие профессиональных участников в регулировании рынка повышает его эффективность. Это обусловлено тем, что они как и государственные органы заинтересованы в стабильности фондового рынка, высоком качестве оказываемых ими услуг и поддержании своей репутации. Сами профессиональные участники лучше знают, в чем кроются возможности для нарушений или создания неблагоприятной ситуации на рынке и пути недопущения этих нарушений.

В настоящее время в стране функционируют ряд саморегулируемых организаций участников рынка ценных бумаг, имеющих лицензию **ФКЦБ**, среди них: **Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)**, **Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер - агентов и депозитариев (ПАРТАД)**, **Национальная фондовая ассоциация (НФА)**. С деятельностью саморегулируемых организаций участников рынка ценных бумаг Вы можете ознакомиться в **Интернете** на **сайтах** этих организаций: www.partad.ru, www.naufor.ru, www.nfa.ru и др.

При изучении вопросов профессиональной этики участников фондового рынка рекомендуем ознакомиться с **Кодексами добросовестного ведения бизнеса** разработанными саморегулируемыми организациями а также **Принципами ведения бизнеса принятыми МФФБ** (последние изложены в учебнике **Я.М. Миркина «Ценные бумаги и фондовый рынок»**, с. 511-513. В настоящее время под руководством Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг

подготовлен **проект Кодекса Корпоративного поведения**, охватывающий разнообразные действия, связанные с управлением хозяйственными обществами. Известно, что корпоративное поведение влияет на имидж и экономические показатели деятельности предприятий, на их способность привлекать капитал, необходимый для их экономического роста. Предлагаемые в кодексе стандарты корпоративного поведения предполагается распространить на хозяйственные общества всех видов, но в наибольшей мере они предназначены для акционерных обществ, где имеет место отделение собственности от управления и поэтому наиболее вероятно возникновение конфликтов между акционерами общества и его менеджментом.

Главной целью разработанного кодекса корпоративного поведения является защита интересов акционеров, что окажет положительное влияние на экономику предприятия и страны в целом.

С содержанием **проекта Кодекса** корпоративного поведения Вы можете ознакомиться **на сайте ФКЦБ (www.fedcom.ru)**.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. - М.: Перспектива, 1995, гл. 19, 20, 21.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2. /Под редакцией **И.А. Гусевой.** М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М., 2001. гл. 1

Тема “Информационная инфраструктура фондового рынка “

Одним из важнейших условий функционирования рынка ценных бумаг является его информационная прозрачность. При изучении этой темы рекомендуем ознакомиться с основополагающими нормативными актами по вопросам раскрытия информации. Среди них в первую очередь следует выделить Закон РФ «О рынке ценных бумаг» (раздел 4). В нем дается определение понятию *раскрытие информации*, под которым понимается “обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации по процедуре, гарантирующей ее нахождение и получение”. Закон устанавливает, что эмитент публично размещаемых эмиссионных ценных бумаг обязан осуществлять раскрытие информации о своих ценных бумагах и своей финансово-хозяйственной деятельности в форме ежеквартального отчета по ценным бумагам и сообщений о существенных событиях и действиях, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента.

Требования к раскрытию информации и вопросы их реализации нашли отражение и в ряде принятых нормативных актов. Для более углубленного изучения этой проблемы рекомендуем ознакомиться с нормативными документами по вопросам информационного обеспечения фондового рынка, утвержденными ФКЦБ такими как:

«Положение о системе раскрытия информации на рынке ценных бумаг» (от 9 января 1997г. № 2);

«Положение порядке раскрытия информации открытыми акционерными обществами при размещении акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, путем подписки» (от 20 апреля 1998г. № 9);

«Положение о ежеквартальном отчете эмитента эмиссионных ценных бумаг» (от 11 августа 1998г. № 31);

«Положение о порядке раскрытия информации о существенных фактах, затрагивающих финансово-хозяйственную деятельность эмитента эмиссионных ценных бумаг»(от 12 августа 1998г. № 32);

«Порядок распространения информации о ценных бумагах» (от 17 февраля 1998г. № 133 - р).

Нормативные акты по вопросам информационного обеспечения фондового рынка издают и другие государственные органы. Например, **Центральный Банк России** издал положение **«О раскрытии информации Банком России и кредитными организациями - участниками финансовых рынков»** утверждено ЦБР от 2 июля 1998г. 43-П). С нормативными актами Вы можете ознакомиться в **Интернете** на **сайтах Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг, Центрального банка России** www.fed.com.ru, и **Министерства финансов РФ** www.minfin.ru..

При изучении этой темы, обратите внимание на то, что участники рынка ценных бумаг не могут использовать для заключения сделок служебную информацию. В частности, в **гл. 8 Закона РФ «О рынке ценных бумаг»** указывается, что лицам, располагающим служебной информацией, запрещено ее использовать для заключения сделок, а также передавать служебную информацию для совершения сделок третьим лицам. Лица, нарушившие это требование, несут ответственность в соответствии с законодательством Российской Федерации.

Статья 31 этого закона определяет служебную информацию, как любую не являющуюся общедоступной информацию об эмитенте и выпущенных им эмиссионных 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. Перечень лиц располагающих служебной информацией приводится в **ст. 32** названного закона.

Известно, что важным и весьма распространенным источником и носителем информации является реклама, требования к которой на рынке ценных бумаг изложены в **гл. 9 Закона РФ «О рынке ценных бумаг»**. Особенности рекламы финансовых, страховых, инвестиционных услуг и ценных бумаг и ответственности за нарушение законодательства о рекламе изложены в Законе РФ **“О рекламе” (от 18 июля 1995г. № 108)**.

Среди носителей информации о рынке особое место занимают фондовые индексы, характеризующие его состояние и динамику. С характеристикой основных биржевых индексов и методами их расчета Вы сможете познакомиться, используя **Практикум по ценным бумагам, часть 2, гл. 6.**

Большой объем информации о рынке ценных бумаг Вы можете получить из специализированной периодической печати (газет **“Коммерсант”, “Ведомости”** и др., журналов **“Рынок ценных бумаг”, “Эксперт”** и т.п.), а также из **Интернета**. В этих средствах массовой информации содержится широкий перечень оперативной информации о курсах ценных бумаг, биржевых индексах и их динамике, а также рейтингах эмитентов и других сведений, необходимых при принятии коммерческих решений.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Ценные бумаги. Под ред. **Колесникова В.М** и **Торкановского В.С**, М.: Финансы и статистика. 2000, гл.17.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2. /Под редакцией **И.А. Гусевой**. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. 4, 6.

Тема “Виды сделок и операций с ценными бумагами”

При изучении этой темы следует руководствоваться **ст. 153 ГК РФ**, в которой сделками признаются действия граждан и юридических лиц, направленные на установление, изменение или прекращение гражданских прав и обязанностей. На фондовом рынке эти действия возможны при покупке и продаже ценных бумаг, цессии, дарении, наследовании и осуществлении других гражданско - правовых сделок.

Сделки с ценными бумагами подразделяются на: арбитражные, пакетные, кассовые, срочные и др. Типичным для кассовой операции является то, что ее выполнение в основном происходит непосредственно после заключения сделки. Срочные же операции, по своей сути, являются договорами о поставке, в которых одна сторона обязуется предоставить в установленный срок определенное количество ценных бумаг, по оговоренной цене, а другая – принять их и оплатить оговоренную заранее сумму.

На рынке ценных бумаг сделки между инвесторами и эмитентами могут совершаться как с помощью посредников, так и самостоятельно.

Сделки могут заключаться на биржевом и внебиржевом рынке. Изучая процесс совершения сделок с ценными бумагами, (техника заключения договоров по ним может быть различна) следует иметь ввиду что они представляют сложную процедуру, состоящую из ряда этапов, соблюдение которых способствует надежности и эффективности исполнения сделки. Начальным этапом сделки является заключение договора. День заключения договора обозначается символом “Т”, все же остальные этапы, проходящие позднее, обозначаются в сравнении с этим днем.

На втором этапе в случае необходимости осуществляется сверка. В процессе сверки стороны имеют возможность урегулировать возможные расхождения в понимании сути заключенного договора. Сделки, прошедшие этап сверки, называют зафиксированными. В международной практике этот этап рекомендуется завершить в срок “Т +1”.

Клиринг является третьим этапом процесса осуществления сделки, на котором происходит взаимозачет требований сторон. Он предшествует поставке ценных бумаг и платежам за них и включает следующие поочередно выполняемые процедуры:

- анализ итоговых сверочных документов;
- вычисление денежных сумм и количества ценных бумаг;
- взаимозачет требований и обязательств;
- составление расчетных документов.

Следует иметь в виду, что взаимозачет может быть двусторонним и многосторонним. Наиболее сложной является процедура многостороннего взаимозачета, при котором вычисляются позиции сторон и определяются нетто - должники и нетто - кредиторы. Процедуру многостороннего зачета принято называть *неттингом*.

Обратите внимание на то, что урегулирование позиций сторон на этапе клиринга возможно двумя способами. При первом способе после вычисления позиций всех участников клиринга определяют пары “кредитор-должник” с тем, чтобы количество платежей было минимальным. При втором способе урегулирование позиций участников торгов осуществляется против клиринговой организации, которая является единым кредитором и единым должником. Заккрытие позиций участников клиринга осуществляется поставкой или платежом в пользу

клиринговой организации, либо получением платежа от нее за ценные бумаги.

Вопросы организации клиринговой деятельности и требования предъявляемые к клиринговым организациям изложены в **«Положении о клиринговой деятельности на рынке ценных бумаг РФ»**, утвержденном постановлением **ФКЦБ от 21 ноября 1998г. № 51**. На основании указанного нормативного акта фондовые биржи конкретизируют условия осуществления клиринговой деятельности в разрабатываемых и утверждаемых Биржевым Советом внутренних правилах осуществления этих операций.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива. 1995. – гл. **18**.

Биржевая деятельность. /Под ред. Грязновой А.Г. – М.: Финансы и статистика.1998.

Ценные бумаги. Под ред. Колесникова В.М и Торкановского В.С, М.: Финансы и статистика. 2000, гл. **14**.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2 /Под редакцией **И.А. Гусевой.** М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. **7**.

Тема “Эмиссия ценных бумаг”

При изучении этой темы следует обратить внимание на то, что под эмиссией ценных бумаг в соответствии с **Законом РФ «О рынке ценных бумаг» (ст. 19)** понимается определенная последовательность этапов, которые необходимо осуществить эмитенту в процессе первичного размещения эмиссионных ценных бумаг (акций и облигаций). В более же широком толковании этого термина под выпуском понимается совокупность ценных бумаг эмитента (одного их вида), которые обеспечивают одинаковые права владельцам этих финансовых инструментов.

Необходимым условием достижения целей планируемой эмиссии является экономическое обоснование ее рациональности и конструирование ценных бумаг, которые позволят решить с их помощью поставленные эмитентом перед собой маркетинговые задачи. Вопросы основ конструирования ценных бумаг наиболее полно освещены в **главе 11** учебника **Я.М. Миркина «Ценные бумаги и фондовый рынок»**.

Для изучения процедуры эмиссии начиная с этапа принятия эмитентом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг и завершая этапом раскрытия информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска, рекомендуем законспектировать основные положения **главы 5 (ст. 19-29) Закона РФ «О рынке ценных бумаг»**. Обратите особое внимание на то, что нарушение установленной данным законом процедуры эмиссии может стать основанием для отказа регистрирующими органами в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг или признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся, либо приостановления эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

Обращаем Ваше внимание на то, что вопросы раскрытия информации и ее достоверности, по мере развития фондового рынка приобретают все большую актуальность. Так, в 2002 году принята поправка в Уголовный кодекс РФ направленная, в первую очередь, на повышение ответственности участников российского рынка ценных бумаг за злоупотребления при осуществлении эмиссии ценных бумаг, а также за злостное уклонение от раскрытия информации. Это позволит значительно усилить и сделать более эффективной защиту прав всех добросовестных участников рынка, как эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, так и инвесторов, включая инвесторов - физических лиц.

Кодексом к составам преступлений на фондовом рынке отнесены:

- внесение в проспект эмиссии заведомо недостоверной информации;
- утверждение содержащего заведомо недостоверную информацию проспекта эмиссии;
- утверждение содержащего заведомо недостоверную информацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- размещение эмиссионных ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную регистрацию;
- злостное уклонение от предоставления инвестору или контролирующему органу информации, определенной законодательством РФ о ценных бумагах;
- предоставление указанным лицам заведомо неполной или ложной информации.

За указанные преступления, связанные с информационной открытостью фондового рынка предусмотрена ответственность в виде штрафа в размере от 500 до 700 МРОТ, либо обязательных работ на срок

от 180 до 240 часов, либо исправительных работ на срок до двух лет. В отдельных случаях виновные могут наказываться лишением свободы на срок до трех лет. Обязательным условием наступления уголовной ответственности за злоупотребление на фондовом рынке является причинение крупного ущерба гражданам, организациям или государству. Крупным ущербом признается ущерб, в две тысячи раз превышающий МРОТ, установленный законодательством РФ на момент совершения преступления.

Особенности выпуска и обращения неэмиссионных ценных бумаг регламентируются соответствующими государственными нормативными актами, с которыми Вы можете ознакомиться в **Интернете на сайтах** .
<http://www.consultant.ru/>., <http://www.garant.ru>.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива. 1995. – гл. 11.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Галанова В.А. и Басова А.И. М.: Финансы и статистика. 2001. гл. 15

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2. /Под редакцией И.А. Гусевой. М.; Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. 5.

Тема “Фондовая биржа и внебиржевой оборот по ценным бумагам”

Изучая эту тему, следует учесть, что в соответствии с **Законом РФ «О рынке ценных бумаг»** (гл. 3) фондовая биржа как организатор торговли на рынке ценных бумаг должна иметь лицензию на осуществление этой деятельности. С требованиями, предъявляемым к организаторам торговли на фондовом рынке Вы можете ознакомиться в **«Положении о лицензировании биржевой деятельности на рынке ценных бумаг»**, изданном на основании постановления **Правительства РСФСР от 28 декабря 1991г. № 78.**

Следует обратить внимание на то, что на фондовых биржах осуществлять операции могут только члены биржи. Непосредственно торговые операции осуществляют аккредитованные ими трейдеры. Членами же биржи могут быть лишь профессиональные участники рынка ценных бумаг. Порядок принятия в члены биржи устанавливается фондовой биржей самостоятельно. Фондовая биржа устанавливает правила допуска ценных бумаг к торгам и другие нормативные требования, являющиеся обязательными для выполнения всеми принятыми в ее члены. Нормативные требования функционирования фондовых бирж изложены в **Заоне РФ «О рынке ценных бумаг» (ст.11-15)**, ознакомление с ними позволит Вам глубже усвоить вопросы правового регулирования деятельности фондовых бирж.

На фондовых биржах применяются различные технологии проведения торгов. Виды аукционных механизмов используемых на фондовых биржах торгов рекомендуем изучить по учебнику **Миркина Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок, гл. 18.**

Рассматривая внебиржевую торговлю, обратите внимание на то, что в настоящее время с внедрением компьютерных технологий наблюдается тенденция к стиранию граней между биржевой и внебиржевой торговлей. Торговля на внебиржевых рынках также осуществляется по определенным правилам. Во внебиржевых торговых системах существует система допуска эмитентов и ценных бумаг к торгам, однако предъявляемые к ним требования более либеральны, по сравнению с теми, которые существуют на фондовых биржах.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. Профессиональный курс в Финансовой академии при Правительстве РФ. – М.: Перспектива. 1995. – гл. 18.

Биржевая деятельность. /Под ред. Грязновой А.Г. – М.: Финансы и статистика. 1998.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Галанова В.А. и Басова А.И. М.: Финансы и статистика. 2001. гл. 12

Ценные бумаги. Под ред. Колесникова В.М и Торкановского В.С, М.: Финансы и статистика. 2000. гл. 7.2.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2 /Под редакцией И.А. Гусевой. М.,: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. 2.

Тема “Депозитарно - клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов”

При изучение этой темы рекомендуем еще раз вернуться к изученной ранее теме «**Профессиональные участники рынка ценных бумаг**» и более глубоко изучить содержание соответствующих статей **Закона РФ «О рынке ценных бумаг»**. В них изложены основные требования к организации деятельности по определению взаимных обязательств (**ст. 6**), депозитарной деятельности (**ст. 7**) и деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг (**ст. 8**).

В развитие законодательных положений по рассматриваемым вопросам ФКЦБ издано ряд основополагающих нормативных актов, с которыми также рекомендуем ознакомиться. Среди них **Положения ФКЦБ о:**

- деятельности по определению взаимных обязательств на рынке ценных бумаг Российской Федерации (**от 23 ноября 1998г. № 51**);
- депозитарной деятельности в Российской Федерации (от 16 октября 1998г. № 36);
- ведении реестра именных ценных бумаг (**от 2 октября 1997г. № 27**);
- ведении реестра владельцев инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда (**от 12 января 1996г.№ 3**) и др.

Рекомендуемые учебники и учебные пособия:

Семенкова Е.В. Операции с ценными бумагами. Российская практика: Учебник. - М.: Издательство «ИНФРА-М», 1997.

Рынок ценных бумаг. Под ред. Галанова В.А. и Басова А.И. М.: Финансы и статистика, 2001, гл. 11.

Ценные бумаги. Под ред. **Колесникова В.М** и **Торкановского В.С**, М.: Финансы и статистика. 2000. гл.**14, 19**.

Практикум по ценным бумагам. Учебное пособие. Ч. 2./Под редакцией **И.А. Гусевой**. М.: Финансовая академия при Правительстве РФ. М. 2001. гл. **12**.

Планы семинарских и практических занятий

Занятие 1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг

1. Понятие ценной бумаги, ее фундаментальные свойства и связанные с ней риски.
2. Классификация ценных бумаг.
3. Понятие и функции рынка ценных бумаг в макро – и микроэкономике.
4. Виды рынков ценных бумаг.

Занятие 2. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

1. Виды профессиональных участников рынка ценных бумаг и основные требования, предъявляемые к ним.
2. Виды операций на рынке ценных бумаг.
3. Основы деятельности брокерско – дилерских компаний.
4. Коммерческие банки на рынке ценных бумаг.

Занятие 3 . Фондовая биржа.

1. Понятие, функции и организационные основы деятельности фондовой биржи.
2. **Практическое занятие.** Формирование портфеля ценных бумаг и стратегии управления им. (*Компьютерное моделирование биржевых операций*).

Задания для контрольных работ

Вариант 1

1. Понятие ценных бумаг. Характеристика эмиссионных ценных бумаг.
2. Депозитарно - клиринговая инфраструктура фондового рынка и ее функции.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Будет ли зарегистрирован выпуск облигаций, если АО, зарегистрированное 1 июля 1998 г. с уставным капиталом 2,5 млн. руб., объявило 1 января 2001 г. об эмиссии облигаций на сумму 1 млн. руб.?

Вариант 2

1. Финансовые риски, связанные с операциями с ценными бумагами.
2. Клиринговая организация и специфика выполняемых ею операций.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В какой форме биржа как организатор торговли на рынке ценных бумаг, не совмещающий

деятельность по организации торговли с иными видами деятельности, за исключением депозитарной деятельности по определению взаимных обязательств, может быть признана профессиональным участником рынка ценных бумаг?

Вариант 3

1. Фундаментальные свойства ценных бумаг.
2. Регулирование депозитарно - клиринговой деятельности. Операции, выполняемые депозитариями.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Сколько голосов может гарантировать кандидату место в совете директоров, если акционерное общество, полностью оплаченный уставный капитал, которого состоит из 10 000 обыкновенных именных акций, размещенных между 1000 акционерами, проводит повторное общее собрание акционеров (количество голосов на собрании было минимально достаточным для признания его решений правомочными), созванное взамен несостоявшегося по причине отсутствия кворума? На общем собрании акционеров открытого АО проводится кумулятивное голосование по выбору совета директоров. Численный состав совета директоров определен как минимально возможный.

Вариант 4

1. Классификация ценных бумаг.
2. Понятие и функции регистраторов. Операции, выполняемые регистраторами.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Каково максимальное количество конвертируемых облигаций, которое может выпустить акционерное общество, если залог третьих лиц для целей выпуска облигаций составляет 1700 МРОТ, а при конвертации одна облигация может быть обменена на две обыкновенные акции? (Уставный капитал общества составляет 1000 МРОТ, разделенный на 100 обыкновенных акций, а число объявленных акций составляет 50 шт.)

Вариант 5

1. Характеристика ценных бумаг, которые могут эмитироваться только коммерческими банками.
2. Внебиржевая торговля ценными бумагами. Требования, предъявляемые к ценным бумагам, допускаемые к обращению в организованных системах внебиржевой торговли.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и*

текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Необходимо ли регистрировать проспект эмиссии эмиссионных ценных бумаг (акций), если общий объем эмиссии составляет 50 тыс. руб. и выпуск распространяется среди заранее известного круга владельцев в количестве 150 человек?

Вариант 6

1. Понятие рынка ценных бумаг и его функции в экономике.
2. Внебиржевая торговля ценными бумагами. Понятие и функции внебиржевого оборота на рынке ценных бумаг.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какие действия должен совершить владелец ценных бумаг в обеспечение передачи ценных бумаг на его имя, если операции с ценными бумагами между владельцами ценных бумаг одного номинального держателя ценных бумаг не отражаются у держателя реестра или депозитария, клиентом которого он является?

Вариант 7

1. Рынок ценных бумаг. Виды рынков ценных бумаг.
2. Фондовые биржи. Виды сделок совершаемых через фондовые биржи.

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какова минимальная номинальная стоимость акций закрытого АО, если известно, что каждый акционер общества владеет одной акцией?

Вариант 8

1. Рынок ценных бумаг. Характеристика первичного и вторичного рынков.

2. Фондовые биржи. Аукционные механизмы, используемые на фондовых биржах.

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В каких случаях акционеры – владельцы голосующих акций вправе требовать выкупа обществом принадлежащих им акций?

Вариант 9

1. Рынок ценных бумаг. Биржевой и внебиржевой рынки и их характеристика.

2. Фондовые биржи. Требования, предъявляемые к ценным бумагам, обращающимся на фондовых биржах (листинг ценных бумаг).

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какую ценную бумагу получил клиент банка, если инвестор заключил с коммерческим банком договор банковского вклада в форме публичного договора, и при этом ему был выдан документ, представляющий собой ценную бумагу?

Вариант 10

1. Рынок ценных бумаг. Классификация рынков ценных бумаг по видам применяемых технологий.

2. Фондовые биржи. Основные услуги, предоставляемые фондовыми биржами.

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какие этапы всегда включает процедура эмиссии эмиссионных ценных бумаг?

Вариант 11

1. Понятие акции и их виды. Разновидности обыкновенных (простых) акций, используемых в российской практике.
2. Фондовая биржа. Понятие, функции и классификация фондовых бирж.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какова минимальная цена, по которой акционеры – владельцы обыкновенных акций могут их приобрести, если воспользуются преимущественным правом на приобретение акций в случае, когда акционерное общество решило дополнительно разместить свои обыкновенные акции номинальной стоимостью 100 руб. Рыночная цена акций 120.руб.?

Вариант 12

1. Привилегированные акции и их виды, используемые в российской практике.
2. Андерратийнг. Понятие, функции и виды андеррайтинга.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В каких случаях АО не вправе объявлять и выплачивать дивиденды?

Вариант 13

1. Производные финансовые инструменты, связанные с акциями.
2. Эмиссия ценных бумаг. Особенности эмиссии ценных бумаг банками, инвестиционными и паевыми фондами.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения?*

Вопрос (ситуационная задача). Каковы максимальная сумма, которую общество возвратит акционеру, и минимальная сумма, которая останется в распоряжении общества, если акционерное общество осуществляет дополнительный выпуск акций, номинальной стоимостью 100 руб? Инвестор приобрел 10 акций общества, которые должны быть оплачены деньгами, однако он не оплатил их полностью в течение года.

Вариант 14

1. Депозитарные расписки (американские и глобальные) и их характеристика.
2. Эмиссия ценных бумаг. Основные этапы процесса эмиссии ценных бумаг без регистрации проспекта эмиссии.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего*

рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Какое количество членов совета директоров должно проголосовать за совершение крупной сделки, если балансовая стоимость активов АО составляет 10000 МРОТ, а генеральный директор принимает решение о заключении сделки, связанной с осуществлением обычной хозяйственной деятельности, объем которой равен 2800 МРОТ?

Вариант 15

1. Облигации. Понятие и их разновидности используемые в Российской практике.
2. Эмиссия ценных бумаг. Основные этапы процесса эмиссии ценных бумаг с регистрацией процесса эмиссии.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Имеет ли право плательщик получить по индоссаменту уже акцептованный им вексель?

Вариант 16

1. Государственные ценные бумаги и цели их выпуска.
Характеристика государственных ценных бумаг, используемых в российской практике.

2. Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические правила на российских и зарубежных рынках ценных бумаг.

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Вправе ли плательщик, производя акцепт, вносить изменения в содержание переводного векселя?

Вариант 17

1. Депозитные и сберегательные сертификаты и их характеристика.

2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Брокерская деятельность и ее характеристика.

3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какую минимальную сумму должен заплатить инвестор при приобретении 10 дополнительных акций общества, которые должны быть оплачены деньгами, если акционерное общество выпускает дополнительные акции номинальной стоимостью по 100 руб.?

Вариант 18

1. Понятие векселя. Классификация векселей.
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Деятельность по управлению ценными бумагами.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какую информацию о сделке, заключенной в соответствии с установленными организатором торговли правилами, имеет право получить любое заинтересованное лицо?

Вариант 19

1. Простой и переводной вексель. Понятия, связанные с ними.
2. Фондовые биржи. Аукционные механизмы, используемые на фондовых биржах.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Чему равно отношение номинальной стоимости акций к номинальной стоимости привилегированной акции (АО выпустило максимально возможное количество

привилегированных акций), если известно, что уставный капитал АО состоит из 1000 акций, 900 из которых – обыкновенные акции?

Вариант 20

1. Вексель. Использование векселей в Российской и зарубежной хозяйственной практике.
2. Сделки с ценными бумагами. Классификация сделок и операций с ценными бумагами.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В каких случаях профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны раскрывать информацию о своих операциях с ценными бумагами?

Вариант 21

1. Коносамент, его назначение и характеристика как ценной бумаги.
2. Информационная инфраструктура фондового рынка. Служебная информация и ограничения на ее использование на рынке ценных бумаг.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какие функции выполняют регистраторы – профессиональные участники рынка ценных бумаг?

Вариант 22

1. Производные ценные бумаги. Особенности использования товарных фьючерсов и опционов.
2. Информационная инфраструктура рынка ценных бумаг. Биржевая информация.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Можно ли выпускать сертификат эмиссионной ценной бумаги на предъявителя?

Вариант 23

1. Производные ценные бумаги. Особенности использования финансовых фьючерсов и опционов.
2. Информационная инфраструктура фондового рынка. Понятие рейтинга. Рейтинговые системы и рейтинговые агентства.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Можно ли совершать на бирже сделки с финансовыми инструментами, не включенными в список обращаемых на фондовой бирже?

Вариант 24

1. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования.
2. Информационная инфраструктура фондового рынка и ее дивидендов.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Правомерны ли действия эмитента, который прекратил действие договора с регистратором и поместил об этом информацию в газете, а также разослал владельцам ценных бумаг уведомление, что все выписки, выданные прежним держателем реестра, недействительны, и необходимо пройти перерегистрацию с компенсацией эмитенту почтовых расходов?

Вариант 25

1. Депозитарные расписки, их виды и назначение.
2. Правовая инфраструктура рынка ценных бумаг. Структура Российского законодательства по ценным бумагам.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и*

текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Каким минимальным количеством акций должен владеть акционер, чтобы иметь возможность предложить свою кандидатуру в совет директоров АО, если уставный капитал успешно работающего (т.е. выполняющего свои обязательства перед акционерами) открытого АО состоит из 1000 акций имеющих одинаковую номинальную стоимость (структура уставного капитала: 80% - обыкновенные акции, 20% - привилегированные)?

Вариант 26

1. Эмиссия ценных бумаг. Понятие и классификация эмиссий.
2. Понятие профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и их виды.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Определите рыночную стоимость облигации федерального займа номиналом 1 000 руб. на вторичном фондовом рынке на 29 августа. Срок выплаты следующего купонного дохода 27 сентября, его размер 150 руб. (длительность периода между выплатами купонного дохода 100 дней)?

Вариант 27

1. Виды сделок с ценными бумагами. Запрещенные сделки (сделки связанные с манипулированием ценами).
2. Требования, предъявления к профессиональным участникам рынка ценных бумаг.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения*

Вопрос (ситуационная задача). Когда акционерное общество не вправе акционерам выплачивать дивиденды?

Вариант 28

1. Сделки с ценными бумагами. Характеристика кассовых, срочных, фьючерсных и опционных сделок.
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Дилерская деятельность и ее характеристика.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Кто располагает служебной информацией об эмитенте?

Вариант 29

1. Виды сделок с ценными бумагами и их характеристика.
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринговая деятельность).
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Возможна ли ситуация, когда реестр акционеров одного эмитента ведется несколькими реестродержателями (регистраторами), каждый из которых ведет свою часть реестра?

Вариант 30

1. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Характеристика деятельности по ведению реестра ценных бумаг.
2. Эмитенты и их классификация. Сравнительная характеристика эмитентов на Российском рынке и в международной практике.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Кто разрешает споры, возникающие в связи с торговлей ценными бумагами на фондовой бирже?

Вариант 31

1. Инвесторы в ценные бумаги и их классификация.
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Характеристика деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В какой форме может быть осуществлен выпуск эмиссионных ценных бумаг?

Вариант 32

1. Население в качестве инвесторов. Понятие коллективного инвестирования и его виды.
2. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Характеристика депозитарной деятельности.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Является ли вексель эмиссионной ценной бумагой?

Вариант 33

1. Институциональные инвесторы и их характеристика.
2. Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг и их основные функции.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Каков порядок взимания реестродержателем платы по перерегистрации прав собственности на ценные бумаги в реестре акционеров, ведущемся на основании передаточных распоряжений?

Вариант 34

1. Инвестиционные фонды, их назначение и виды.
2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг в России на федеральном и региональном уровнях. Органы, регулирующие фондовый рынок .
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос. Могут ли ценные бумаги, не прошедшие листинг, быть объектом сделок на фондовой бирже?

Вариант 35

1. Паевые инвестиционные фонды, их виды и роль в привлечении средств населения в экономику.
2. Саморегулируемые организации. Виды саморегулируемых организаций на российском фондовом рынке.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Каково минимальное число директоров, в отношении которых может быть принято решение о досрочном прекращении их полномочий на внеочередном общем собрании АО с числом акционеров более 20 000 (совет директоров состоящий из 10 человек, был избран ранее кумулятивным голосованием)?

Вариант 36

1. Эмиссионные ценные бумаги. Этапы процесса эмиссии ценных бумаг.
2. Простые и двойные складские свидетельства. Особенности их использования в качестве ценной бумаги.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего*

рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Чем удостоверяются права владельца на эмиссионные ценные бумаги?

Вариант 37

1. Привилегированные акции и их виды.
2. Этапы процесса осуществления эмиссии эмиссионных ценных бумаг с регистрацией проспекта эмиссии.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). В каких случаях профессиональный участник рынка ценных бумаг вправе потребовать плату от инвестора за предоставление ему в письменной форме информации, в размере не превышающем затраты на ее копирование?

Вариант 38

1. Виды финансовых рисков, связанных с операциями с ценными бумагами.
2. Складские свидетельства, их виды и назначение.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и*

текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Какие последствия имеет заключение профессиональным участником рынка ценных бумаг договоров с инвестором, содержащим условия, ограничивающие права инвесторов?

Вариант 39

1. Назначение и характеристика производных финансовых инструментов.
2. Саморегулируемые организации, их роль и задачи на рынке ценных бумаг.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.*

Вопрос (ситуационная задача). Какие сведения обязан предоставить по требованию инвестора профессиональный участник при предложении инвестору услуг на рынке ценных бумаг?

Вариант 40

1. Вексель и его виды.
2. Характеристика аукционов, применяемых в биржевой торговле ценными бумагами.
3. *Ответьте на поставленный вопрос, обосновав свой ответ указанием соответствующего нормативного акта, регулирующего*

рынок ценных бумаг. Приведите в подтверждение номер статьи и текст использованного нормативного документа, которым Вы руководствовались при выборе своего решения.

Вопрос (ситуационная задача). Кто из акционеров имеет право внесения предложений в повестку дня следующего общего собрания акционеров (уставный капитал акционерного общества состоит из 800 обыкновенных и 200 привилегированных акций), если на очередном годовом собрании было единогласно принято решение не выплачивать дивиденды по привилегированным акциям, а направить прибыль отчетного года на производственные цели?

Программа
дисциплины "Рынок ценных бумаг и биржевое дело"

1. Фундаментальные понятия рынка ценных бумаг.

Схема организации рынка ценных бумаг, логика курса. Анализ состояния рынка ценных бумаг в России: количественные и качественные характеристики. Ключевые проблемы его развития. Основные проблемы и тенденции развития рынков ценных бумаг в международной практике.

Понятие ценной бумаги. Эмиссионные ценные бумаги. Понятие и виды финансовых рисков, связанных с ценными бумагами. Фундаментальные свойства ценных бумаг. Виды ценных бумаг в российской практике. Документы - имущественные права, не являющиеся ценными бумагами. Классификация ценных бумаг по инвестиционным качествам и иным качественным характеристикам в российской и международной практике. Виды ценных бумаг, которые могут быть объектами операций банков. Сравнительная характеристика рынков различных видов ценных бумаг.

Понятие рынка ценных бумаг, его сущность и функции в макро - и микроэкономике. Соотношение рынка ценных бумаг, кредитного рынка и бюджета в перераспределении денежных ресурсов.

Виды рынков ценных бумаг. Международный, национальный и региональный рынки ценных бумаг. Развитые и формирующиеся рынки ценных бумаг. Мировая классификация фондовых рынков.

Первичный и вторичный рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Фундаментальные свойства первичного и вторичного рынков.

Биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг в российской и международной практике. Переходные формы (прибиржевые, "вторые" и "третьи" рынки, автоматизированные системы внебиржевой торговли и т.д.).

Классификация рынков по видам применяемых технологий. Прочие классификации рынков ценных бумаг.

2. Виды ценных бумаг.

Акции: понятие и развернутая характеристика. Простые и привилегированные акции. Разновидности простых акций, используемые в российской и международной практике. Разновидности привилегированных акций, используемые в российской и международной практике. Сертификаты акций. Производные ценные бумаги, связанные с акциями. Американские и глобальные депозитарные расписки.

Облигации: развернутая характеристика. Облигации предприятий и их разновидности, используемые в российской и международной практике.

Виды долговых обязательств государства. Государственные ценные бумаги РФ. Государственные ценные бумаги субъектов РФ. Ценные бумаги органом местного самоуправления. Внешние облигационные займы государства. Прочие государственные ценные бумаги. Сравнительная характеристика российской и международной практики в этой области.

Депозитные и сберегательные сертификаты банков: общее и особенности. Развернутая характеристика депозитных и сберегательных сертификатов в качестве ценных бумаг (в российской и международной практике).

Понятие векселя. Классификация векселей. Простой и переводной вексель и основные понятия, связанные с ними. Развернутая характеристика векселя в качестве ценной бумаги. Цели и практика использования векселя в российской и зарубежной коммерческой практике.

Чеки. Коносаменты. Варранты. Прочие ценные бумаги, не являющиеся производными.

Производные финансовые инструменты. Товарные фьючерсы и опционы. Финансовые фьючерсы и опционы, свопы. Основы спекулятивной игры на повышение-понижение с использованием производных финансовых инструменты. Фьючерсы и опционы как инструмент хеджирования.

Ценные бумаги - права на владение другими ценными бумагами (депозитарные расписки, инвестиционные сертификаты и др.)

3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.

Структура рынка ценных бумаг: виды участников и их взаимодействие. Понятие и виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Требования, предъявляемые к участникам рынка ценных бумаг, их организационно-правовые формы, учредители.

Специфика выполняемых операций, оборота средств, структуры доходов и расходов. Лицензирование, ограничения на деятельность, развитие сети в российской и международной практике по отдельным видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг:

- 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.

Сравнительная характеристика видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, правила совмещения видов деятельности и соответствующих лицензий.

Брокерско- дилерские компании: статус, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения.

Коммерческие банки и другие кредитные организации на рынке ценных бумаг: статус, операции, основные ограничения, сферы конкуренции с брокерско - дилерскими компаниями и другими небанковскими профессиональными участниками рынка ценных бумаг (российская и международная практика). Прочие финансовые институты, выполняющие операции с ценными бумагами.

Персонал профессиональных участников рынка ценных бумаг и порядок его аттестации (допуска и исключения из профессиональной деятельности).

4. Эмитенты и инвесторы на рынке ценных бумаг.

Классификация эмитентов. Типы финансово-хозяйственных потребностей и интересов, вызывающих необходимость эмиссии. Взаимосвязь качественных и количественных параметров эмиссии и характера финансовых потребностей и интересов эмитентов. Сравнительная характеристика эмитентов на российском рынке и в международной практике.

Классификация инвесторов в ценные бумаги. Типы финансово-хозяйственных потребностей, обуславливающих инвестирование средств, и ценные бумаги - объекты инвестиций, соответствующие этим потребностям. Население в качестве инвесторов. Понятие коллективного инвестирования. Институциональные инвесторы (инвестиционные фонды, пенсионные фонды, страховые компании): организационно-правовой статус, характеристика оборота средств, интересы, ограничения в деятельности на фондовом рынке, объем и структура инвестиций в

ценные бумаги. Прямые инвесторы в ценные бумаги. Особенности инвесторов и их интересов в российской практике в сравнении с международной.

Инвестиционные фонды. Паевые инвестиционные фонды и их взаимоотношения с управляющими компаниями. Статус, типы фондов, операции, структура оборота средств, доходов и расходов, основные ограничения, связанные с деятельностью инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

Общие фонды банковского управления.

5. Регулирование рынка ценных бумаг и правовая инфраструктура. Этика фондового рынка.

Регулирующие функции государства на рынке ценных бумаг: российская и международная практика. Государственные органы федерального уровня, регулирующие рынок ценных бумаг в России: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Механизм взаимодействия государственных органов федерального уровня на рынке ценных бумаг. Органы регулирования рынка ценных бумаг в регионах и их взаимодействие с федеральным уровнем.

Саморегулируемые организации: статус, интересы, сфера ответственности, основные функции, права, политика. Сравнительная характеристика практики деятельности саморегулируемых организаций в России и в международной практике.

Структура законодательства по ценным бумагам и его связи с другими видами законодательства, регулирующими финансовые рынки. Законы, указы президента и иные нормативные акты федерального уровня. Подзаконные нормативные акты государственных органов, регулирующих рынок ценных бумаг. Сравнительная характеристика важнейших положений законодательства по ценным бумагам в российской и международной практике.

Профессиональная этика участников фондового рынка. Основные этические принципы. Структура этических правил: сферы, которые они охватывают, форма, в которой существуют, порядок установления, контроля за соблюдением и принуждения. Функции государственных органов и саморегулируемых организаций в контроле за соблюдением профессиональной этики. Наиболее важные этические правила, используемые на российском рынке ценных бумаг и в международной практике: сравнительная характеристика.

6. Информационная инфраструктура фондового рынка.

Раскрытие информации как один из важнейших принципов функционирования фондового рынка. Основные элементы информационной инфраструктуры. Финансовая пресса (общезападные и специализированные издания). Подсистемы рынка ценных бумаг информационных сетей и агентств. Рейтинговые системы и рейтинговые агентства. Биржевая информация. Информация внебиржевых систем торговли ценными бумагами. Аналитическая информация инвестиционных консультантов и конъюнктурных отделов

профессиональных участников рынка ценных бумаг. Служебная (инсайдерская) информация. Неформальная информация. Сравнительная характеристика информационной инфраструктуры рынка ценных бумаг в России и в международной практике.

Фондовые индексы. Система показателей рынка ценных бумаг в российской и международной практике. Основные правила чтения финансовой прессы.

7. Виды сделок и операций с ценными бумагами.

Классификация сделок и операций с ценными бумагами: перечень видов, экономическое содержание, укрупненные схемы реализации. Кассовые, срочные, фьючерсные и опционные сделки.

Спекулятивные операции и основы игры на курсах ценных бумаг. Запрещенные сделки (сделки, связанные с манипулированием ценами).

Основные требования к сделкам по ценным бумагам и правила по их совершению: сравнительная характеристика российской и международной практики.

8. Эмиссия ценных бумаг.

Понятие эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий. Основные этапы эмиссии ценных бумаг с регистрацией и без регистрации проспекта эмиссии. Первичный рынок ценных бумаг. Основы анализа эмитента при первичном размещении ценных бумаг. Оценка ценных бумаг на первичном рынке.

Основы конструирования ценных бумаг.

Особенности эмиссии ценных бумаг банков, инвестиционных фондов и паевых инвестиционных фондов.

Понятие и функции андеррайтинга. Основы работы андеррайтера. Эмиссионные синдикаты.

9. Фондовая биржа.

Основы деятельности фондовой биржи (понятие, сущность и функции). Классификация фондовых бирж. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных фондовых бирж в России и за рубежом. Организационные схемы фондовой биржи. Виды членства и требования, предъявляемые к членам биржи. Порядок создания фондовых бирж, их лицензирования, реорганизации и ликвидации. Статус и основы организации фондовых отделов товарных и валютных бирж.

Основные услуги, предоставляемые фондовой биржей (биржевые продукты). Структура доходов и расходов биржи. “Коммерциализация” фондовых бирж. Организационные структуры и персонал фондовых бирж.

Листинг. Требования к ценным бумагам, обращающимся на фондовой бирже. Надзорные функции фондовой биржи по отношению к ее членам и к персоналу компаний, являющихся членскими организациями.

Виды аукционных механизмов, используемых на фондовых биржах различных типов. Участники аукционов и их функции в ходе биржевых аукционов.

Виды сделок, совершаемых через фондовую биржу.

10. Основы организации внебиржевого оборота по ценным бумагам.

Понятие, сущность и функции внебиржевого оборота. Неорганизованные рынки, основы их устройства. Классификация организованных систем внебиржевой торговли ценными бумагами. “Продвижение котировок” и “продвижение ордеров”. Структура собственности и особенности организационно-правового статуса различных систем внебиржевой торговли в России и за рубежом. Организационные схемы указанных систем. Виды членства и требования, предъявляемые к членам внебиржевых торговых систем.

Основные услуги, предоставляемые организованными системами внебиржевой торговли. Структура их доходов и расходов. Организационная структура и персонал.

Требования к ценным бумагам, допускаемым к обращению в организованных системах внебиржевой торговли. Требования к участникам и функции надзора за их деятельностью.

Классификация и анализ методов организации торговли ценными бумагами, используемых в организованных внебиржевых системах. Виды совершаемых через них сделок.

11. Депозитарно - клиринговая инфраструктура и сеть регистраторов ценных бумаг.

Депозитарно - клиринговая инфраструктура: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регулирование депозитарно - клиринговой деятельности.

Депозитарий. Виды депозитариев. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Клиринговая организация. Варианты организационно-правового статуса, специфика и перечень выполняемых операций, структура оборота средств, доходов и расходов, порядок лицензирования. Ограничения на деятельность.

Сеть регистраторов: понятие, функции, варианты организационного устройства в российской и международной практике, количественные параметры сети. Регистратор: варианты организационно-правового статуса, специфика и укрупненный перечень выполняемых операций, оборота средств, лицензирования. Ограничения на деятельность.

1

¹ Объем 5 п.л., тираж 250