

Министерство образования и науки Российской Федерации
Байкальский государственный университет экономики и права

И. А. Алексеева

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебное пособие

Часть I

Второе издание, дополненное и переработанное

Иркутск
Издательство БГУЭП
2013

УДК 336.763.3(075.8)

ББК 65.9(2)26а7

А47

Печатается по решению редакционно-издательского совета
Байкальского государственного университета экономики и права

Рецензент канд. экон. наук, доц. Л. Д. Лазарева

Алексеева И. А.

А47 Рынок ценных бумаг : учеб. пособие : в 2 ч. / И. А. Алексеева. — 2-е изд, доп. и перераб. — Иркутск : Изд-во БГУЭП, 2013. — Ч. 1. — 252 с.

Дана общая характеристика рынка ценных бумаг: понятие, классификация, функции, структура. Рассмотрены виды, свойства, классификация ценных бумаг; основные виды ценных бумаг на российском рынке ценных бумаг (акции, облигации, векселя); основы функционирования первичного рынка ценных бумаг. Приведены тестовые задания для контроля знаний.

Для студентов-бакалавров направления 080100.62 «Экономика», профиль «Финансы и кредит», и магистрантов.

ББК 65.264.2я7

© Алексеева И. А., 2013

© Издательство БГУЭП, 2013

ОГЛАВЛЕНИЕ

I. Курс лекций	5
1. Общая характеристика рынка ценных бумаг	5
1.1. Понятие и виды рынков ценных бумаг	5
1.2. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара	10
1.3. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка.....	12
1.4. Цель, задачи и функции рынка ценных бумаг.....	13
1.5. Объектно-субъектная структура рынка ценных бумаг.....	15
2. Ценные бумаги: понятие, виды, классификация	21
2.1. Понятие ценной бумаги.....	21
2.2. Свойства ценной бумаги	22
2.3. Виды ценных бумаг	25
2.4. Классификация ценных бумаг	26
3. Основные виды ценных бумаг	44
3.1. Акции.....	44
3.2. Облигации.....	58
3.3. Векселя	68
4. Первичный рынок ценных бумаг	76
4.1. Понятия первичного рынка ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий ценных бумаг.....	76
4.2. Цели эмиссии ценных бумаг.....	78
4.3. Процедура эмиссии ценных бумаг.....	80
4.4. Особенности эмиссии биржевых облигаций, облигаций банка России, государственных и муниципальных ценных бумаг	97
4.5. Андеррайтинг ценных бумаг	108
II. Тестовые задания	111
1. Общая характеристика рынка ценных бумаг	111
1.1. Понятие и виды рынков ценных бумаг	111
1.2. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара	117
1.3. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка.....	117
1.4. Цель, задачи и функции рынка ценных бумаг.....	118
1.5. Объектно-субъектная структура рынка ценных бумаг.....	119

2. Ценные бумаги: понятие, виды, классификация	126
2.1. Понятие ценной бумаги.....	126
2.2. Свойства ценной бумаги	126
2.3. Виды ценных бумаг	128
2.4. Классификация ценных бумаг	130
3. Основные виды ценных бумаг	163
3.1. Акции.....	163
3.2. Облигации.....	184
3.3. Векселя	194
4. Первичный рынок ценных бумаг	204
4.1. Понятия первичного рынка ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий ценных бумаг.....	204
4.2. Цели эмиссии ценных бумаг.....	205
4.3. Процедура эмиссии ценных бумаг.....	207
4.4. Особенности эмиссии биржевых облигаций, облигаций Банка России, государственных и муниципальных ценных бумаг	235
4.5. Андеррайтинг ценных бумаг	245
Список рекомендуемой литературы	248

I. КУРС ЛЕКЦИЙ

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Понятие и виды рынков ценных бумаг

Понятие рынка ценных бумаг. *Рынок ценных бумаг* — это совокупность отношений между его участниками по поводу выпуска, обращения и гашения ценных бумаг.

Раскроем суть понятий, используемых в определении рынка ценных бумаг.

Ценная бумага — это документ, удостоверяющий права его владельца.

Владелец, или собственник ценных бумаг, т. е. лицо, приобретающее ценные бумаги на праве собственности, является *инвестором*¹.

Инвестор является одним из участников рынка ценных бумаг. Другим основным участником рынка является *эмитент* — это лицо, выпускающее ценные бумаги на рынок, которое несет обязательства по ним перед инвесторами.

Эмитент и инвесторы вступают в отношения уже на первой стадии кругооборота ценных бумаг — при их выпуске в обращение. На этой стадии происходит отчуждение ценных бумаг эмитентом первым инвесторам. В обратном направлении, от инвесторов к эмитенту, движутся денежные средства или иное имущество. На второй стадии кругооборота ценных бумаг — обращении — ценные бумаги переходят от одних инвесторов к другим. А на третьей стадии — погашении — инвесторы, как и на первой стадии, вновь вступают в отношения с эмитентом, выпустившим ценные бумаги, но только теперь ценные бумаги следуют от инвесторов к эмитентам, и последние, осуществляя гашение ценных бумаг, выплачивают инвесторам денежные средства. (Денежная форма выплаты средств при гашении ценных бумаг является традиционной. Хотя эмитенты могут предусмотреть при выпуске ценных бумаг, что гашение ценных бумаг будет сопровождаться не выплатой денежных средств, а выдачей какого-либо имущества или оказанием услуги. Неденежная форма гашения ценных бумаг позволяет относить их к так называемым товарным ценным бумагам, или к ценным бумагам товарного рынка².) Особенность

¹ Как будет показано далее, в главе 1.5, инвестор может приобретать ценные бумаги не только на праве собственности, но и на ином вещном праве, и инвестору будет дано более полное определение.

² Подробнее об этом в главе 1.3.

стадии гашения ценных бумаг — в том, что ценные бумаги при этом перестают существовать, они уничтожаются. Но надо иметь в виду, что не всякий переход ценной бумаги от инвестора к эмитенту сопровождается гашением ценной бумаги: она может поступать в собственность эмитента на некоторое время, спустя которое ценная бумага вновь возвращается в сферу обращения. Такое происходит, например, при выкупе ценных бумаг. В соответствии с российским законодательством акционерное общество может выкупить эмитированные (выпущенные) им акции, если такое решение принято общим собранием акционеров или советом директоров общества, и при этом накладывается ограничение на срок, в течение которого акции могут находиться в распоряжении общества — не более чем один год. Есть случаи (они предусмотрены законодательством), когда акционерное общество не вправе, а обязано выкупить у акционеров принадлежащие им акции. Эмитент может выкупать и облигации, по собственному усмотрению или по требованию владельцев облигаций (в последнем случае, если эмитент предусмотрел такое право инвесторов).

Таким образом, выпуск, обращение и гашение ценных бумаг — это стадии кругооборота ценных бумаг, стадии их жизненного цикла. И на каждой стадии кругооборота происходит отчуждение, или иначе переход, ценных бумаг от одного участника рынка другому. Отчуждение ценных бумаг может происходить как рыночными способами (в результате купли-продажи, мены), так и нерыночными (вследствие наследования, дарения или конфискации).

Стадии жизненного цикла могут отличаться по видам ценных бумаг. Так, для акций обязательны первые две стадии кругооборота — выпуск и обращение, а третья стадия может вообще не наступить, поскольку акция, по общему порядку, — это негасимая ценная бумага, срок ее существования определяется сроком деятельности эмитента — акционерного общества, и, пока существует акционерное общество, она может быть погашена только в определенных случаях (при реорганизации акционерного общества, в связи с уменьшением размера уставного капитала общества и др.). В то же время в жизненном цикле любого вида долговых ценных бумаг всегда имеет место гашение, поскольку они выпускаются на конкретный срок, когда он заканчивается — ценные бумаги гасятся. Но при этом может отсутствовать стадия обращения, если эмитент, выпуская ценные бумаги, установил запрет на их обращение, и тем самым установил, что ценные бумаги являются нерыночными.

Виды рынков ценных бумаг. Рынки ценных бумаг можно классифицировать по различным признакам, и тогда каждый вид рынка ценных бумаг будет раскрывать определенную его сторону.

Различают рынки ценных бумаг:

*по стадиям кругооборота ценных бумаг*¹:

- первичный — охватывает первую стадию кругооборота ценных бумаг — выпуск; на этом рынке ценные бумаги размещаются, впервые находят своих инвесторов; эмитенты и инвесторы являются обязательными участниками первичного рынка. Именно на первичном рынке эмитенты привлекают средства, необходимые им для реализации целей, которые они ставили, планируя выпуск ценных бумаг;

- вторичный — задействует вторую стадию кругооборота ценных бумаг — обращение; обычно единственными участниками на этом рынке являются инвесторы; между ними в разных направлениях осуществляется переход ценных бумаг и денежных средств (или иного имущества). Поскольку операции на вторичном рынке ценных бумаг происходят без участия эмитента и они не оказывают прямого влияния на положение дел эмитента, то эмитенту, по большому счету, безразлично, кому принадлежат выпущенные им ценные бумаги, главное для него — объем обязательств по ним и его возможности их исполнить. Особое значение вторичный рынок ценных бумаг имеет для инвесторов: именно на этом рынке формируются рыночные цены, ценные бумаги приобретают ликвидность, доходность, и, в зависимости от их уровня, инвесторы могут реализовать инвестиционную цель — получить прибыль.

Что касается третьей стадии кругооборота ценных бумаг — гашения, то, так сложилось, что не выделяется самостоятельный вид рынка ценных бумаг, характеризующий изъятие ценных бумаг из обращения и их уничтожение, и отношения, складывающиеся между участниками рынка, инвесторами и эмитентами, на этой стадии, обычно относят к вторичному рынку ценных бумаг.

по эмитентам:

- рынок государственных и муниципальных ценных бумаг — это рынок ценных бумаг, эмитентами которых являются исполнительные органы государственной власти и местные администрации;

- рынок корпоративных ценных бумаг — эмитентами ценных бумаг, относимых к этому рынку, являются юридические лица² (подробнее об эмитентах рассматривается в главе 1.5).

¹ Данный классификационный признак авторы учебной литературы называют по-разному: «условия обращения фондовых инструментов» (С. А. Тертышный), «время и способ поступления ценных бумаг на рынок» (В. А. Лялин, П. В. Воробьев), «стадии выпуска и обращения ценных бумаг» (Н. И. Берзон), «стадии обращения ценной бумаги» (Т. А. Батяева, И. И. Столяров), «порядок обращения ценных бумаг» (М. Г. Янукян), «движение ценных бумаг» (А. А. Мишарев), «стадии жизненного цикла ценной бумаги» (К. В. Криничанский), «новизна товара, реализуемого на рынке ценных бумаг» (В. Н. Едророва, Т. Н. Новожилова).

² Отдельные авторы в учебной литературе при классификации рынков ценных бумаг по эмитентам выделяют иные их разновидности. Так, в учебнике «Рынок ценных бумаг» под редакцией В. С. Золотарева рынок ценных бумаг разделяется на рынок частных ценных бумаг, рынок государственных ценных бумаг, рынок международных ценных бумаг; в Практикуме по рынку ценных бумаг

*по масштабам*¹:

- национальный — это рынок ценных бумаг отдельно взятой страны (государства);

- мировой — это совокупность национальных рынков и международный (межнациональный) рынок определенного вида ценных бумаг, например рынок еврооблигаций.

в зависимости от места торговли:

- биржевой — местом торговли ценными бумагами является биржа; особенностью биржевого рынка является высокая степень концентрации сделок в одном месте в единицу времени; на биржевом рынке осуществляется торговля наиболее качественными ценными бумагами, поскольку чтобы быть допущенными к биржевым торгам, и особенно с прохождением процедуры листинга, их эмитент должен выполнить ряд требований;

- внебиржевой — это рынок, на котором торговля ценными бумагами осуществляется вне биржи; данный рынок отличается хаотичностью (рассредоточения) совершаемых сделок по времени и пространству².

*по степени регулируемости (наличию твердо установленных правил торговли)*³:

- организованный — это рынок, функционирующий строго по установленным, единым для всех участников рынка правилам; биржевой рынок — это всегда организованный рынок, поскольку регламентируется время и порядок проведения торгов на бирже, порядок допуска ценных бумаг к биржевым торгам, порядок допуска участников рынка к торгам и др.;

- неорганизованный (этот рынок еще называют «уличным», «стихийным») — это рынок, правила функционирования которого или вообще не предписываются государством и тогда участники сделок договарива-

М. Г. Янукьяном выделяются рынки государственных, корпоративных, банковских ценных бумаг, ценных бумаг фондов и компаний; Я. М. Миркин выделяет рынок ценных бумаг предприятий, рынок государственных ценных бумаг, а В. Н. Едророва, Т. Н. Новожилова — рынки государственных, субъектов Российской Федерации), муниципальных, корпоративных ценных бумаг.

¹ По данному признаку в отдельных учебных изданиях их авторы, кроме мирового (или иногда данный рынок называется международный) и национальных рынков ценных бумаг, выделяют: локальный рынок ценных бумаг (в рамках крупных городов или регионов) (М. Г. Янукьян); региональные рынки ценных бумаг (Я. М. Миркин, В. Н. Едророва и Т. Н. Новожилова; последние два автора разделение рынков ценных бумаг проводят по признаку, который они назвали «территория, охватываемая рынком»).

² Деление рынков ценных бумаг на биржевой и внебиржевой — традиционное, за некоторыми исключениями. Например, Я. М. Миркин выделяет биржевой и внебиржевой («уличный») рынок, А. Г. Ивасенко и Н. И. Берзон называют классификационный признак иначе — «организация торговли ценными бумагами», А. Г. Ивасенко выделяет, кроме биржевого и внебиржевого (розничного) рынков, так же электронный рынок, а Н. И. Берзон делит внебиржевой рынок на электронные торговые системы и «уличный» рынок.

³ Выделение аналогичных рынков ценных бумаг авторы проводят по признакам с иными названиями: «организационные формы функционирования» (С. А. Тертышный), «формы организации совершения сделок с ценными бумагами» (В. А. Лялин, П. В. Воробьев), «организация обращения» (М. Г. Янукьян), «степень организации рынка» (К. В. Криничанский), «регламентированность торгов» (В. Н. Едророва, Т. Н. Новожилова).

ются самостоятельно по всем вопросам, или, если правила и установлены государством, то они намного либеральнее, чем для биржевого рынка; внебиржевой рынок по российскому законодательству может быть как организованным, так и неорганизованным.

*по способу заключаемых сделок*¹:

- традиционный (по другому, присутственный или голосовой) — предполагает присутствие участников торгов в определенном месте, и торговля на таком рынке осуществляется с голоса;

- компьютеризированный — связь участников торгов осуществляется на рынке посредством компьютеров по электронным и телекоммуникационным сетям, их компьютеризированные торговые места располагаются непосредственно в офисах компаний; сегодня рынок ценных бумаг практически во всех странах — компьютеризированный.

по виду заключаемых сделок с ценными бумагами (по этому признаку различают три группы рынков ценных бумаг):

– в зависимости от срока исполнения заключенных сделок:

- кассовый (или иначе рынок «спот», спотовый рынок, или рынок «кэш») — на этом рынке предполагается немедленное исполнение сделок (на биржевом рынке такой тип сделок называется «поставка против платежа»), то есть в день ее заключения (T+0, где T — день заключения сделки); допускается по кассовой сделке отсрочка платежа, но не более трех дней (T+3);

- срочный — это рынок, исполнение сделок на котором совершается не ранее трех дней после их заключения, обычно спустя один или несколько месяцев; рынок производных финансовых инструментов считается срочным рынком²;

– в зависимости от целей инвестирования средств в ценные бумаги:

- инвестиционный (рынок прямых инвестиций) — это рынок с вложениями средств на длительный период времени, с целью, как правило, получения доступа к управлению деятельностью эмитентом (при инвестировании в акции);

- спекулятивный — инвестор, вкладывая свои средства в ценные бумаги, преследует одну цель — получить по ним доход от роста (падения) курсовой стоимости за относительно короткий промежуток времени (или, как говорят спекулятивные инвесторы, «снять скальп с рынка»);

– в зависимости от того, за счет каких средств совершается сделка:

¹ Данный признак в учебной литературе называется еще и как «тип торговли» (Т. А. Батяева, И. И. Столяров).

² Отдельные авторы дают схожие приведенным названия рынков ценных бумаг по данному классификационному признаку. Так, М. Г. Янукян выделяет рынок кассовых сделок, рынок срочных сделок, а также рынок отсроченных кассовых сделок, Я. М. Миркин кроме кассового рынка выделяет форвардный рынок.

- наличный — это рынок, на котором сделки совершаются за счет собственных средств участника сделки;

- долговой — на этом рынке участники заключают сделки за счет средств, взятых в займы; к сделкам на долговом рынке относятся: маржинальные сделки, совершаемые частично за счет средств, предоставленных в займы клиенту брокером; сделки «репо».

по виду (группе отдельных видов) ценных бумаг:

- рынок акций;
- рынок облигаций;
- вексельный рынок;
- рынок инвестиционных паев;
- рынок ипотечных ценных бумаг (включает рынок облигаций с ипотечным покрытием и ипотечных сертификатов участия) и т. п.

1.2. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара

Рынок ценных бумаг подобен рынку любого вещественного товара, если его рассматривать как совокупность отношений между его участниками по поводу выпуска и обращения товара. На всяком рынке происходит обмен товара на деньги и, наоборот, на рынке ценных бумаг — те же действия с одной особенностью: товаром являются ценные бумаги. Специфика ценных бумаг как товара определяет отличительные черты рынка ценных бумаг при сравнении его с рынками вещественных товаров.

Первое различие состоит в масштабах рынков. Объем рынка ценных бумаг намного больше объема рынка материальных благ. Объясняется это тем, что производство материальных благ ограничено материальными и трудовыми ресурсами, с одной стороны, и спросом — с другой. В то же время такие ограничения отсутствуют на рынке ценных бумаг, вследствие этого рынок ценных бумаг не имеет границ для своего роста.

Связь рынка ценных бумаг с рынком материальных благ есть и проявляется она в том, что рынок материальных благ определяет нижнюю границу масштабов рынка ценных бумаг. Минимальный объем рынка ценных бумаг соответствует совокупной номинальной стоимости выпущенных ценных бумаг, а она, в свою очередь, — определенной величине реального капитала. Но под воздействием изменений рыночной конъюнктуры курсовая, рыночная стоимость ценных бумаг существенно меняется, оставаясь при этом выше номинальной стоимости и имеет обычно тенденцию к росту, а вследствие этого и весь рынок ценных бумаг имеет такую же тенденцию. По-другому и быть не может, поскольку «у капитала имеется только одна цель — безграничное возрастание»¹.

¹ Галанов В. А. Рынок ценных бумаг : учебник. М.: ИНФРА-М, 2007. С. 31.

Второе различие — в способе образования рынка и стадиях кругооборота. Товар попадает в сферу обращения благодаря производству или добычи. Ценные бумаги не производятся — они выпускаются. Тем самым, как можно заметить, первые стадии кругооборота любого вещественного товара и ценных бумаг — разные: у вещественного товара — это стадия производства, у ценной бумаги — выпуск в обращение. После сферы обращения вещественный товар попадает в сферу потребления, а ценная бумага гасится. Тем самым различаются и третьи стадии кругооборота.

Получается, что только одна стадия процесса кругооборота вещественных товаров и ценных бумаг одинаковая — это стадия обращения. Но значение ее для сравниваемых рынков совершенно противоположное. И в этом — третье различие. Стадия обращения нужна на рынке вещественных товаров лишь для того, чтобы доставить товар из сферы производства в сферу потребления и чем она короче и быстрее проходит, тем лучше для потребителя, поскольку потребляемый товар будет иметь меньшую цену. Совсем по-другому на рынке ценных бумаг. Ценная бумага выпускается с тем, чтобы обращаться, именно в сфере обращения она приобретает реальную, рыночную цену. И чем чаще и быстрее происходит смена владельцев ценных бумаг — тем качественнее ценная бумага, тем выше ее ценность. И рост рыночной цены ценной бумаги — это благо для всех участников рынка.

Четвертое различие — в порядке ценообразования. В основе цены вещественного товара, учитывая механизм его появления — через производство или добычу, лежит стоимость, т. е. затраты человеческого труда, как всеобщего, качественно однородного труда. Ценная же бумага, как выяснили, не производится, а, значит, ее цена в своей основе не имеет трудового содержания, т. е. стоимости. Ценообразование на рынке ценных бумаг направлено на то, чтобы дать денежную оценку предоставляемого инвестором капитала. Оценка капитала различается в зависимости от того, предоставлен он в долг на определенное время — такая передача капитала удостоверяется долговыми ценными бумагами, такими как облигациями, сертификатами и др., — или передается в целях формирования или увеличения капитала компании, что удостоверяется акциями, или же капитал передается в доверительное управление и удостоверяется выдачей таких ценных бумаг как инвестиционные паи и ипотечные сертификаты участия. То есть ценообразование на рынке ценных бумаг различается по видам ценных бумаг. Это характерно как для первого этапа ценообразования, когда ценные бумаги впервые появляются на рынке и определяется их номинальная стоимость (отдельные виды ценных бумаг не имеют номинальной стоимости, а только расчетную стоимость — стоимость, получаемую расчетным путем исходя из рыночной стоимости активов, в которые вложен капитал), так и для второго этапа, когда формируются рыночные це-

ны. Величина и динамика рыночной стоимости ценных бумаг отражает стоимостные отношения, формой существования которых является соответствующий вид ценных бумаг.

Пятое различие — в субординации рынков. Поскольку производство материальных благ — основа человеческого существования, постольку рынки вещественных товаров являются первичными по отношению к рынку ценных бумаг.

1.3. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка

Рынок ценных бумаг относится к финансовому рынку. Финансовый рынок — это всегда рынок капитала. Капитал — это денежные средства или вещи (имущество), владение или использование которых его владельцу приносит чистый доход в любой рыночной форме (прибыли, процентов, дивидендов и т. д.). То есть капитал — это самовозрастающая стоимость. В зависимости от того, в какой форме он представлен, вещественной или невещественной, различают действительный капитал — он существует в таких вещественных формах, как товарной, производительной и денежной, и фиктивный капитал, существующий в невещественной форме, в виде инструментов. Капитал, функционирующий в виде инструментов рынка, приносящих чистый доход, принято называть финансовым капиталом, а рынок таких инструментов — финансовым рынком.

Ценные бумаги — это инструмент финансового рынка, как представитель финансового капитала они отделены от действительного капитала, могут передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как самостоятельный товар и приносить чистый доход. Ценная бумага удостоверяет имущественное право на действительный капитал, является его свидетельством.

Рынок ценных бумаг — это, в значительной своей части, рынок капитала, т. е. как рынок инструментов, вложение в которые позволяет получить чистый доход в любой рыночной форме, текущего начисляемого дохода и/или дохода от продажи ценных бумаг. Рынок ценных бумаг как рынок капитала называют фондовым рынком.

Однако рынок ценных бумаг — не всегда рынок капитала. Рынок ценных бумаг может быть денежным рынком. Соответственно, ценные бумаги на таком рынке будут являться ценными бумагами денежного рынка. Это будет в том случае, если ценная бумага используется как расчетно-платежный инструмент (примерами таких ценных бумаг являются чек и вексель).

Ценная бумага может относиться также к ценным бумагам товарного рынка, если она обслуживает движение товаров, выступает в качестве товарораспорядительного документа, соответственно, рынок таких ценных бумаг будет являться рынком ценных бумаг как товарного рынка. Ценны-

ми бумагами товарного рынка являются, например, простое и двойное складские свидетельства, коносамент: простое и двойное складские свидетельства предоставляют их владельцам право требовать от товарного склада, выдавшего складское свидетельство при принятии товара на складское хранение, выдачи товара по истечении срока его хранения; коносамент удостоверяет право его владельца требовать от морского перевозчика, выдавшего коносамент при принятии груза для морской перевозки, выдачи груза в порту его выгрузки.

Кроме рынка ценных бумаг, финансовый рынок включает рынок банковских капиталов (банковских депозитов и кредитный рынок), страховой рынок, валютный рынок, рынок пенсионных средств. Все финансовые рынки функционируют при участии организаций, выполняющих функции финансового посредничества: рынок ценных бумаг — профессиональных участников рынка ценных бумаг, а именно фондовых посредников; рынок банковских капиталов — коммерческих банков и небанковских кредитных организаций, страховой рынок — страховых компаний; валютный рынок — коммерческих банков, имеющих лицензию на совершение валютных операций; рынок пенсионных средств — пенсионных фондов (Пенсионного фонда России, негосударственных пенсионных фондов), рынок инструментов коллективного инвестирования — управляющих компаний.

1.4. Цель, задачи и функции рынка ценных бумаг

Основная цель рынка ценных бумаг — аккумуляция финансовых ресурсов и обеспечение посредничества при движении временно свободных денежных средств от инвесторов к эмитентам ценных бумаг, и, тем самым, привлечение инвестиций в экономику.

Задачи рынка ценных бумаг:

- мобилизация свободных денежных средств для реализации инвестиционных проектов;
- обеспечение перелива из низкоэффективных отраслей в отрасли с высокой эффективностью;
- обеспечение массового характера инвестиционного процесса путем вовлечения на рынок частных инвесторов;
- привлечение средств для покрытия дефицита бюджетов разных уровней;
- трансформация отношений собственности;
- формирование портфельных стратегий;
- обеспечение структурной перестройки и модернизации экономики;
- влияние на изменение темпов инфляции;

- реализация государственной политики в сфере приватизации и акционирования¹.

Рынок ценных бумаг выполняет ряд функций, которые обычно объединяют в две группы:

- общерыночные — они присущи любому рынку;
- специфические — присущи любому финансовому рынку, в том числе рынку ценных бумаг.

Общерыночные функции рынка ценных бумаг:

- коммерческая — суть функции: на любом рынке можно получить доход; на рынке ценных бумаг данная функция проявляется в предоставлении возможностей получения участникам рынка чистого дохода; например, инвесторам дохода от владения ценными бумагами в виде процентов и дивидендов и курсовой прибыли от совершения операций с ценными бумагами;

- ценообразующая — суть функции: на любом рынке происходит формирование цены товара; на рынке ценных бумаг под влиянием изменяющейся рыночной конъюнктуры цены ценных бумаг находятся в постоянном движении, и рынок, обеспечивая равновесие спроса и предложения, осуществляет поиск равновесной цены; объективность цен, складывающихся на рынке, напрямую связана с общим уровнем развития национального рынка ценных бумаг, его открытостью, проработанностью законодательной базы;

- информационная — заключается в том, что рынок производит и распространяет информацию о товарах и участниках рынка; на рынке ценных бумаг информация формируется благодаря отчетам эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, специальным аналитическим исследованиям и т. п. Информация о ценных бумагах обрабатывается и анализируется с помощью графических, фундаментальных и статистических методов. Данные анализа используются для выявления закономерностей в развитии рынка, оценки динамики рынка в перспективе. Высокая информационная прозрачность и открытость являются важными показателями уровня развития национального рынка ценных бумаг, поскольку они способствуют ликвидации таких негативных явлений как манипулирование ценами и инсайдерские сделки;

- регулирующая — рынок функционирует по правилам, вырабатываемым участниками рынка и соблюдаемым ими на добровольной основе или утверждаемым на законодательном уровне и тогда обязательными для соблюдения. Рынок ценных бумаг является объектом государственного регулирования. Одновременно на рынке ценных бумаг существуют профессиональные сообщества — саморегулируемые организации (СРО),

¹ Батяева Т. А., Столяров И. И. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие. М. : ИНФРА-М, 2010. С. 9–10.

члены которых объединяются по профессиональным интересам. СРО следят за соблюдением их членами законодательства о ценных бумагах, регулируют их деятельность в интересах инвесторов и обеспечения справедливой, равноправной практики бизнеса на фондовом рынке;

- контрольная — суть функции: деятельность участников на рынке контролируется соответствующими органами; функции контроля на рынке ценных бумаг возложены на органы регулирования как внешние органы контроля, одновременно соблюдение законодательства о ценных бумагах профессиональными участниками рынка ценных бумаг является объектом их внутреннего контроля.

Специфические функции рынка ценных бумаг:

- перераспределительная — финансовые рынки способствуют перераспределению свободных денежных средств из простых денежных форм в инструменты финансового капитала, в том числе и в ценные бумаги; обращение ценных бумаг направлено на перераспределение капитала между отраслями экономики, территориями и странами, компаниями и населением, государством и юридическими и физическими лицами;

- защитная (антирисковая) — рынок создает инструменты для страхования рисков потери капитала, например, из-за инфляции, инвестирование в инструменты рынка ценных бумаг позволяет получить доход выше уровня инфляции, а значит компенсировать потери от обесценения капитала; есть на рынке ценных бумаг и специальные инструменты, операции с которыми имеют целью страхование ценовых рисков и рисков потери капитала — это производные финансовые инструменты (фьючерсные, опционные и форвардные контракты); способом защиты капитала является его диверсификация, т. е. грамотное распределение инвестируемого капитала по видам ценных бумаг, отраслям экономики, включение в портфель ценных бумаг с различными сроками обращения, степенью надежности, уровнем доходности и т. д.; благодаря тому что портфель включает различные инструменты, падение стоимости одного вида ценных бумаг будет компенсироваться повышением стоимости другого.

1.5. Объектно-субъектная структура рынка ценных бумаг

Современный рынок ценных бумаг является сложной системой и включает в себя следующие элементы:

- ценные бумаги — они являются объектом в данной системе;
- участники рынка ценных бумаг — они выступают в качестве субъектов, благодаря их взаимодействию и функционирует рынок ценных бумаг.

Участники рынка ценных бумаг представлены:

- эмитентами;
- инвесторами;

- профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- некредитными финансовыми организациями на рынке ценных бумаг, не являющимися профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- органами, регулирующими рынок.

Основными участниками рынка ценных бумаг, определяющими спрос и предложение, из которых складывается всякий рынок, являются эмитенты и инвесторы.

Эмитенты заинтересованы в привлечении капитала. Выступая потребителями капитала, они создают спрос на денежные ресурсы, и, чтобы удовлетворить этот спрос, предлагают приобрести ценные бумаги на первичном рынке. Предъявляют спрос на выпускаемые эмитентами ценные бумаги инвесторы. Осуществляя вложение своих денежных средств в ценные бумаги, они обеспечивают поставку капитала на рынок ценных бумаг. Основная цель инвестирования ими в ценные бумаги — сохранение и преумножение вложенного капитала. От соотношения спроса и предложения эмитентов и инвесторов зависит конъюнктура рынка ценных бумаг, динамика рыночных цен на ценные бумаги.

Эмитент — это лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и несет по ним обязательства по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами, перед их владельцами.

Эмитентами ценных бумаг могут быть:

- исполнительные органы государственной власти и местные администрации. Исполнительные органы государственной власти представлены федеральным органом исполнительной власти в лице Министерства финансов РФ (оно выпускает ценные бумаги от имени Российской Федерации) и органами исполнительной власти субъектов Российской Федерации в лице администраций или правительств краев, областей, республик в составе Российской Федерации (например, эмитентом государственных облигаций Иркутской области является Правительство области). Местные администрации городов, кроме Москвы и Санкт-Петербурга, и районов выпускают ценные бумаги от имени муниципальных образований;

- юридические лица, созданные как коммерческие организации (в любой организационно-правовой форме: хозяйственные товарищества; хозяйственные общества — акционерные общества, общества с ограниченной и дополнительной ответственностью; производственные кооперативы; государственные и муниципальные унитарные предприятия), так и некоммерческие организации (потребительские кооперативы, учреждения, ассоциации и союзы и др.).

Что касается физических лиц, то обычно их не выделяют в отдельную группу эмитентов, поскольку они могут выпускать лишь отдельные виды ценных бумаг — векселя и закладные, и объем рынка ценных бумаг,

выпускаемых ими, крайне незначителен и не оказывает какого-либо влияния на состояние и динамику всего рынка ценных бумаг.

Представленные эмитенты ценных бумаг даны по их статусу. Также делят эмитентов исходя из направлений их профессиональной деятельности: эмитенты реального сектора экономики и финансовые организации. К первой группе эмитентов относятся промышленные, сельскохозяйственные, транспортные, торговые организации, организации отрасли связи и информации. Вторую группу эмитентов составляют кредитные организации, прежде всего коммерческие банки, страховые организации, пенсионные фонды, инвестиционные фонды, профессиональные участники рынка ценных бумаг. Отличительной чертой эмитентов второй группы является то, что выпускают они ценные бумаги не только для формирования и увеличения уставного капитала, но и для привлечения средств с целью вложения в финансовые активы, и поэтому эмитенты этой группы являются еще и крупнейшими инвесторами на рынке ценных бумаг.

Инвестор (или владелец ценных бумаг) — это лицо, приобретающее ценные бумаги на праве собственности или ином вещном праве. Владелец ценных бумаг может быть как собственником ценных бумаг (если он приобретает их на праве собственности), так и их обладателем по договору займа, или по договору доверительного управления ценными бумагами, или по депозитарному договору на оказание услуг по хранению и/или учету прав на ценные бумаги и т. д. (если он приобретает ценные бумаги на ином вещном праве).

Различают инвесторов, прежде всего, по статусу:

- исполнительные органы государственной власти и местные администрации;
- юридические лица; они, как и эмитенты, в свою очередь, делятся на коммерческие и некоммерческие организации (а внутри каждой группы — по организационно-правовой форме), а также в зависимости от того является ли для них инвестиционная деятельность на финансовом рынке, а именно формирование инвестиционных ресурсов и их размещение, специализированной или нет — на институциональных и корпоративных инвесторов (для корпоративных инвесторов такая деятельность не является специализированной: при осуществлении операций на финансовых рынках они преследуют стратегические цели, а также цели размещения временно свободных ликвидных активов; институциональные же инвесторы специализируются на деятельности на финансовых рынках; институциональными инвесторами являются коммерческие банки, страховые организации, пенсионные фонды, профессиональные участники рынка ценных бумаг — брокеры, дилеры, доверительные управляющие, управляющие компании на рынке ценных бумаг и др.);
- физические лица (или частные инвесторы).

По стратегии вложений разделяют стратегических и портфельных инвесторов. Стратегические инвесторы работают, прежде всего, с акциями; вкладывая свой капитал в ценные бумаги хозяйствующего субъекта, они стремятся получить контроль над ним, активно влиять на процессы управления этим субъектом. Портфельные инвесторы не стремятся к контролю над собственностью. Основная цель инвестирования ими в ценные бумаги — получение доходов по ценным бумагам: начисляемого дохода, процентного или дивидендного, и/или в виде прироста рыночной (курсовой) стоимости ценных бумаг.

В зависимости от тактики поведения на рынке принято делить инвесторов на консервативных, умеренно агрессивных и агрессивных. Консервативные инвесторы стремятся обеспечить надежность вложения капитала и минимизировать риск. Умеренно агрессивные инвесторы более склонны к риску. Они ставят цель — обеспечить как безопасность вложений, так и доходность ценных бумаг, т. е. прирост капитала. Агрессивные инвесторы настроены на быстрое получение высокого дохода по ценным бумагам и поэтому пренебрегают рисками при вложении в них средств.

Взаимодействие эмитентов и инвесторов на рынке ценных бумаг осуществляется через организации — **профессиональные участники рынка ценных бумаг** — это лица, которые осуществляют профессиональные виды деятельности на рынке ценных бумаг. Эти виды деятельности так называются, поскольку для организаций, которые их осуществляют, они являются специализированными, «основной» профессиональный бизнес, и чтобы заниматься таким бизнесом, они должны получить специальное разрешение — лицензию (она выдается на каждый вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг). Участие же эмитентов и инвесторов на рынке ценных бумаг периодическое, не постоянное: они обращаются к этому рынку, когда им нужно либо привлечь капитал, как эмитентам, или разместить имеющиеся в их распоряжении свободные капиталы, как инвесторам.

Одни профессиональные участники рынка ценных бумаг — они составляют группу финансовых (фондовых) посредников или торговцев — оказывают услуги по заключению сделок на рынке ценных бумаг.

Финансовыми (фондовыми) посредниками являются:

- брокеры — при заключении сделок они не участвуют в них своим капиталом; осуществляемая ими профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг — брокерская;
- дилеры — участвуют в сделках, используя свой капитал; они осуществляют на рынке ценных бумаг дилерскую деятельность;
- управляющие — участвуют в сделках, используя капитал в виде ценных бумаг и денежных средств, переданный им в доверительное управление, в интересах владельцев этого капитала; название осуществ-

ляемой ими профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг — деятельность по управлению ценными бумагами.

Вторую группу профессиональных участников рынка ценных бумаг составляют учетные институты:

- депозитарии — оказывают услуги по хранению ценных бумаг и учету и переходу прав на ценные бумаги; оказываемые ими услуги на рынке ценных бумаг определяют содержание депозитарной деятельности;
- регистраторы — осуществляют учет прав и переход прав на ценные бумаги, составляют реестры владельцев ценных бумаг; они осуществляют профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, которая называется деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг.

Некредитные финансовые организации на рынке ценных бумаг, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, представлены:

- клиринговыми организациями — осуществляют клиринговую деятельность, т. е. определение подлежащих исполнению обязательств между участниками сделок по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним, и подготовку документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств¹;
- организаторами торговли (действуют в лице биржи или торговой системы) — оказывают услуги по проведению организованных торгов на рынке на рынке ценных бумаг²;
- управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов — осуществляют деятельность по управлению активами инвестиционных фондов, управлению паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- специализированными депозитариями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;
- акционерными инвестиционными фондами — исключительным предметом их деятельности является инвестирование имущества в ценные бумаги;
- центральным депозитарием.

¹ Клиринговая деятельность, или деятельность по определению взаимных обязательств, до 1 января 2013 г. относилась к видам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

² Организатор торговли как некредитная финансовая организация может осуществлять деятельность не только на рынке ценных бумаг. В соответствии с законодательством (федеральным законом «Об организованных торгах») организатор торговли — это лицо, оказывающее услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках. До 1 января 2014 г. деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг являлась видом профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а организатор торговли на рынке ценных бумаг — профессиональным участником рынка ценных бумаг.

Деятельность на рынке ценных бумаг всех его участников, прежде всего эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, регулируется органами, уполномоченными обществом на эти действия. К **органам** государственного **регулирования** рынка ценных бумаг относятся:

- Государственная Дума и Совет Федерации — издают законы в сфере рынка ценных бумаг;
- Президент РФ — издает указы, касающиеся рынка ценных бумаг;
- Правительство РФ — принимает постановления в развитие федеральных законов и указов Президента РФ;
- Служба Банка России по финансовым рынкам (СФР) — образована в результате упразднения с 1 сентября 2013 года Федеральной службы по финансовым рынкам (ФСФР России)¹ с передачей полномочий последней по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков Банку России;
- Министерство финансов РФ — регулирует такой сегмент рынка ценных бумаг как рынок государственных и муниципальных ценных бумаг;
- Банк России — контролирует деятельность коммерческих банков по выпуску ценных бумаг.

Кроме того, деятельность на рынке ценных бумаг регулируется и так называемыми саморегулируемыми организациями (СРО). Они представляют собой добровольные объединения, ассоциации их членов. Например, как СРО в Российской Федерации действуют:

- НАУФОР — Национальная ассоциация участников фондового рынка;
- ПАРТАД — Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев;
- НФА — Национальная фондовая ассоциация;
- НЛУ — Национальная лига управляющих и др.

¹ Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР России) являлась федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг, была создана в марте 2004 г. (до этого времени таким органом являлась Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг — ФКЦБ России); к основным функциям ФСФР России относился контроль и надзор на финансовых рынках (за исключением контроля за деятельностью аудиторов и коммерческих банков).

2. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, КЛАССИФИКАЦИЯ

2.1. Понятие ценной бумаги

Определение ценной бумаги в российском законодательстве дается в первой части Гражданского кодекса РФ (ст. 142): ценная бумага — это документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.

Законодательство о ценных бумагах, действовавшее до вступления в силу первой части ГК РФ, т. е. до 1 января 1995 г., содержало крайне неудачное, неправильное по существу определение ценных бумаг. Таким было определение ценной бумаги в Положении о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, утвержденном постановлением Правительства РФ от 28 декабря 1991 г. № 78: ценная бумага — это денежный документ, удостоверяющий имущественное право или отношение займа владельца документа по отношению к лицу, выпустившему такой документ. Данное определение сводило все ценные бумаги либо к титулу собственности — акции или к облигации как титула займа. Ограниченность подобного подхода к определению создавала безграничный простор, с одной стороны, для применения традиционно известных видов ценных бумаг в целях, для которых использовались другие их разновидности. Так, например, в 1990-е годы появились «вексельные книжки» вместо чековых, «антиинфляционные» и «процентные векселя» вместо акций и т. д. А с другой, — для создания любых видов ценных бумаг, в том числе их суррогатов, объемы эмиссий которых в эти годы резко расширились. Они так же, как и известные классические виды ценных бумаг, выпускались серийно, в массовом порядке, имели стандартное содержание и были предназначены для масштабного привлечения средств инвесторов в компании, как правило, не имеющие реальных активов (таких как «МММ», «Русский дом селенга», «Властелина», «Дока хлеб», «АВВА» и др.). В конечном итоге это привело к финансовым скандалам лета и осени 1994 года. Если бы понятийный аппарат законодательства позволял определять указанные суррогаты в качестве ценных бумаг, то это привело бы к применению к выпускам таких суррогатных ценных бумаг процедур государственной регистрации, соблюдения лицами, их выпускающими, требований по раскрытию информации и др., что понизило бы финансовые риски инвесторов.

Все это подтверждает важность четкого правового определения ценной бумаги. Результатом законодательной работы, активно проводившейся в это время в направлении дать такое определение ценной бумаги, чтобы любой финансовый инструмент, выпускающийся массово и имеющий

стандартное определение, подпадал под требование прохождения процедуры государственной регистрации и раскрытия информации, стало появление сначала определения ценной бумаги в ГК РФ, а затем определения эмиссионной ценной бумаги в федеральном законе «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ.

2.2. Свойства ценной бумаги

Определение ценной бумаги, которое дано в ГК РФ, относят к юридическому определению. Исходя из этого, признаки, или *свойства*, ценной бумаги, которые можно выделить на основе этого определения, считаются как *юридические*:

- документальность (подтверждает это свойство слова из определения: «ценная бумага — это документ»); документы могут быть различными — это и контракт, и договор, и сертификат, и складская расписка, и банковская сберегательная книжка и т. д., но не всякий из этих документов будет являться ценной бумагой; чтобы документ считался ценной бумагой, ему должны быть присущи другие свойства;

- признание государством, т. е. документ будет считаться ценной бумагой, если в качестве таковой он будет назван законом (данное свойство напрямую не вытекает из определения ценной бумаги — оно следует из ст. 143 ГК РФ, в которой перечисляются виды ценных бумаг и указывается, что кроме перечисленных видов ценных бумаг к ним могут относиться «и другие документы, которые законами о ценных бумагах или в установленном ими порядке отнесены к числу ценных бумаг», и поэтому с момента введения в действие первой части ГК РФ новые виды ценных бумаг могут появляться лишь в соответствии с законами или в порядке, установленных ими, но не по указанию президентских указов, постановлений правительства и тем более ведомственных актов ФСФР России, Банка России или Минфина России, по инициативе коммерческих банков и частных лиц);

- стандартность, т. е. ценная бумага должна быть составлена по установленной форме и иметь набор обязательных реквизитов (подтверждает это свойство ценной бумаги слова определения: «документ... с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов»). Форма и реквизиты для каждого вида ценных бумаг свои. Обычно в перечень реквизитов входят: название ценной бумаги; номер, серия; наименование эмитента; наименование владельца ценной бумаги; номинальная стоимость; удостоверяемые права; лицо-агент, осуществляющее обслуживание прав по ценной бумаге; дата составления; срок существования, форма, соответствующие подписи и т. п. Если ценная бумага составляется на бумажном носителе, то предъявляются требования к бланку ценной бумаги: формат,

размер полей, качество бумаги, способ печатания, расположение определенных реквизитов, степень защиты бланков от подделки и др.

Если ценная бумага не соответствует установленной законодательством форме и в ней не соблюдается набор требуемых реквизитов, она перестает быть ценной бумагой (выражаясь юридическим языком, это влечет «ничтожность бумаги» (ст. 144, п. 2 ГК РФ);

- удостоверение прав (подтверждает наличие этого свойства у ценной бумаги слова определения: «ценная бумага — это документ, удостоверяющий... имущественные права»)¹. Имеются в виду права владельца ценной бумаги, которые он предъявляет лицу, выпустившему ценную бумагу. Это может быть право на получение конкретной денежной суммы (номинальной стоимости или ее части при погашении облигации, суммы вклада или депозита, начисленных процентов или дивидендов и т. д.), товара или оказание услуги. Какие конкретно права могут удостоверяться определенным видом ценных бумаг, как и обязательные реквизиты и требования к форме, определяется только законом или в установленном им порядке (ст. 144, п. 1 ГК РФ). И, соответственно, не могут вводиться по воле сторон.

Не совсем корректно в определении ценной бумаги указание на то, что права могут быть имущественными — ценные бумаги могут удостоверить и неимущественного характера права, например по акции (право на участие в управлении акционерным обществом, право на информацию). И определение эмиссионной ценной бумаги, которое дается в федеральном законе «О рынке ценных бумаг», эту неточность устраняет: в нем указывается, что эмиссионная ценная бумага «закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав» (ст. 2);

- необходимость предъявления ценной бумаги для осуществления или передачи удостоверяемых ею прав (это свойство подтверждают слова определения: «ценная бумага — это документ, удостоверяющий... права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении»). Передача удостоверяемых ценной бумагой прав во всей их совокупности происходит с передачей ценной бумаги.

При этом чтобы осуществить удостоверяемые ценной бумагой права или передать ценную бумагу, а значит, и передать все права, которые она удостоверяет, не обязательно предъявлять физический носитель (бланк или иначе сертификат) ценной бумаги — это требуется в том случае, если

¹ Данное свойство определено указом Президента РФ от 1 июля 1996 г. № 1008 «Об утверждении концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации» в качестве особенности рынка ценных бумаг: «Особенность рынка ценных бумаг состоит в том, что обращающиеся на нем ценности представляют собой совокупность прав и не существуют в отрыве от обеспечиваемой государством нормативной правовой базы и системы правоприменения». Во второй части данного положения обращается внимание на то, что ценная бумага может быть признана в качестве таковой соответствующим федеральным законом и ее обращение ограничивается рамками национальной юрисдикции.

ценная бумага выпущена в документарной форме (точное название формы ценных бумаг, при которой владельцу ценной бумаги выдается сертификат ценной бумаги, — документарная без обязательного централизованного хранения, суть ее будет рассмотрена в главе 2.4). Если же ценная бумага выпущена в форме, при которой на руки владельцу не выдается сертификат ценной бумаги, то, чтобы осуществить права по ценной бумаге или передать ее, «достаточно доказательств их закрепления в специальном реестре» (ст. 142, п. 1 ГК РФ), т. е. предъявить документ, подтверждающий право собственности на ценную бумагу (например, по акции таким документом является выписка из реестра акционеров).

Экономическую сущность ценной бумаги позволяют раскрыть *экономические свойства* ценной бумаги:

- **обращаемость**, т. е. способность ценной бумаги покупаться и продаваться на рынке, а также выступать в качестве самостоятельного платежного инструмента; данное свойство тесно связано со свойством стандартности: именно стандартность делает ценную бумагу товаром, способным обращаться (индивидуальный нестандартный контракт ограничен рамками конкретной сделки, он не может обращаться и для передачи прав по этому контракту необходимо заключение нового договора на индивидуальных условиях; и, напротив, только стандартный контракт способен к самостоятельному обращению, к тому, чтобы переходить из рук в руки, в качестве особого товара, превращаясь в ценную бумагу); свойством, практически идентичным свойству обращаемости, является рыночность: если ценная бумага может обращаться, говорят, что она рыночная, если же эмитент установил ограничения на обращение ценной бумаги, и такую ценную бумагу нельзя продать никому, а только вернуть тому, кто ее выпустил (это можно сделать на стадии обращения ценной бумаги, при ее выкупе эмитентом, или на стадии гашения), то она является нерыночной;

- **ликвидность** — способность ценной бумаги быстро продаться и обратиться в денежные средства без существенных потерь для владельца ценной бумаги, при небольших колебаниях рыночной стоимости и издержках на реализацию. Ликвидность связана со временем, требующемся для продажи ценной бумаги: чем ликвиднее ценная бумага, тем меньше времени требуется для ее продажи; свойство ликвидности ценной бумаги напрямую связано с обращаемостью: если ценная бумага — не обращающаяся, она не может обладать ликвидностью;

- **доступность для гражданского оборота** — способность ценной бумаги не только покупаться и продаваться, т. е. быть предметом договора купли–продажи, но и предметом других договоров: залога, займа, кредитования, дарения, наследования, хранения, комиссии, поручения, доверительного управления и др.;

- доходность — способность ценной бумаги приносить доход ее владельцу, начисляемый и/или в виде курсовой прибыли; свойство доходности может быть только у ценных бумаг рынка капитала (см. гл. 1.3);

- надежность — степень безопасности вложения средств в ценные бумаги; когда говорят о ценной бумаге как о надежной, то имеют в виду минимальный риск потери инвестированного капитала и получаемого дохода; надежность определяется многими факторами, внешними и внутренними, надежность находится в обратной зависимости к доходности;

- рискованность — означает состояние неопределенности осуществления прав по ценной бумаге, и прежде всего на доход; риск связан с надежностью и доходностью: чем выше риск, тем больше и доходность; чем выше надежность, тем ниже риск и доходность.

2.3. Виды ценных бумаг

Определение ценной бумаги, которое дает ГК РФ, очень широкое — в том смысле, что в соответствии с этим определением в разряд ценных бумаг могут попасть различные финансовые документы, которые в действительности таковыми не являются. Поэтому чтобы решить проблему, законодатели не стали ограничиваться только формулировкой определения ценной бумаги, которое, понятно, не может учитывать все случаи многообразной реальной действительности, а добавили к определению перечень конкретных видов ценных бумаг, которые выработала практика, с правом их расширения на законодательном уровне.

Впервые виды ценных бумаг в российском законодательстве были перечислены в Гражданском кодексе РФ, в ст. 143 первой части и в ст. 912 второй части.

В ст. 143:

- государственная облигация;
- облигация;
- вексель;
- чек;
- депозитный и сберегательный сертификаты;
- банковская сберегательная книжка на предъявителя;
- коносамент;
- акция;
- приватизационные ценные бумаги.

В ст. 912:

- двойное складское свидетельство;
- складское свидетельство;
- залоговое свидетельство (варрант);
- простое складское свидетельство.

Федеральный закон «Об ипотеке (залоге недвижимости)» от 16 июля 1998 г. № 102-ФЗ причислил к ценным бумагам такой ее вид как:

- закладная.

Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» от 29 ноября 2001 г. № 156-ФЗ назвал ценной бумагой:

- инвестиционный пай.

Но впервые данный вид ценных бумаг был обозначен в указе Президента РФ «О дополнительных мерах по повышению эффективности инвестиционной политики Российской Федерации» от 26 июля 1995 г. № 765.

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (в связи с редакциями) разрешил выпуск следующих ценных бумаг:

- опцион эмитента (в редакции федерального закона от 28 декабря 2002 г. № 185-ФЗ);
- российская депозитарная расписка (в редакции федерального закона от 30 декабря 2006 г. № 282-ФЗ).

С принятием федерального закона «Об ипотечных ценных бумагах» от 11 ноября 2003 г. № 152-ФЗ появилась возможность выпускать на российском рынке ценных бумаг такой ее вид как:

- ипотечный сертификат участия.

Приведенный перечень видов ценных бумаг, которые могут выпускаться в настоящее время в Российской Федерации, существенно отличается от тех, что могли выпускаться в государственной экономике, где их оборот был чрезвычайно обеднен и представлен в основном государственными ценными бумагами — облигациями, кроме них еще предъявительскими сберкнижками и аккредитивами гострудсберкасс, а в расчетах между юридическими лицами мог использоваться расчетный чек. С переходом к рыночной экономике оборот ценных бумаг возрос, стал формироваться их рынок. Однако главное внимание было уделено акциям и облигациям корпоративных, в том числе банковских, эмитентов. Кризис бюджета заставил использовать новые виды ценных бумаг — казначейские обязательства, золотые сертификаты — и традиционные векселя. Между тем количество разновидностей ценных бумаг в экономиках развитых стран насчитывает многие десятки. Но такие классические виды ценных бумаг, как акции, облигации, векселя, чеки, присутствуют практически во всех странах с рыночной экономикой.

2.4. Классификация ценных бумаг

Классификация ценных бумаг — это объединение видов ценных бумаг в попарно-противоположные группы по определенному признаку. Ценные бумаги, составляющие одну группу, имеют одинаковые характеристики, свойства.

Обычно классифицируют ценные бумаги по следующим признакам:

1. Соответствуют ли ценные бумаги признакам эмиссионных ценных бумаг¹.

По этому признаку различают ценные бумаги:

- эмиссионные;
- неэмиссионные.

Понятие «*эмиссионная ценная бумага*» введено федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Он также дает определение эмиссионной ценной бумаги (ст. 2): это любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:

- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
- размещается выпусками;
- имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.

Как следует из определения, выпуск эмиссионных ценных бумаг осуществляется выпусками (крупными партиями), отдельно взятая ценная бумага одного выпуска по объемам предоставляемых имущественных и неимущественных прав одинаковая; каждый выпуск подлежит прохождению процедуры государственной регистрации, выражающейся присвоением выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера.

К эмиссионным ценным бумагам относятся акция, облигация, опцион эмитента, российская депозитарная расписка (все эти ценные бумаги перечислены в федеральном законе «О рынке ценных бумаг», он так же дает им и определения).

Соответственно, все остальные виды ценных бумаг — и их большинство — являются *неэмиссионными*, т. е. *ценными бумагами*, не соответствующие признакам эмиссионной ценной бумаги. Неэмиссионные ценные бумаги обычно выпускаются поштучно или небольшими партиями, без обязательной государственной регистрации (особая форма регистрации Центральным банком РФ имеет место только по депозитным и сберегательным сертификатам коммерческих банков).

¹ Данный классификационный признак в учебной литературе называется по-разному: в учебнике «Рынок ценных бумаг» К. В. Криничанский ценные бумаги делит на эмиссионные и неэмиссионные — данные разновидности ценных бумаг автор называет классами — исходя из способа и порядка выпуска ценных бумаг, особенностей закрепления ими имущественных и неимущественных прав, а В. Н. Едренова и Т. Н. Новожилова — исходя из нормативной базы, регламентирующей их выпуск и обращение. В других учебных изданиях данный признак имеет название «форма выпуска» (например в учебниках «Рынок ценных бумаг» В. А. Галанова, а также Е. В. Алексеевой и С. Ш. Муратовой, в учебном пособии «Рынок ценных бумаг и методы его анализа» С. А. Тертыхного, в учебном пособии «Рынок ценных бумаг и биржевое дело» Т. Б. Бердниковой), «способ и форма выпуска» (в учебном пособии «Рынок ценных бумаг» Т. А. Батяевой и И. И. Столярова).

2. В зависимости от того, свидетельством (представителем) какого капитала являются ценные бумаги — действительного или фиктивного¹.

По этому признаку выделяют ценные бумаги:

- первичные;
- вторичные.

Первичные ценные бумаги являются свидетельством собственности на временно отчужденный действительный капитал, которое обращается на рынке вместо него (см. гл. 1.3). Большинство ценных бумаг — первичные.

Вторичные ценные бумаги являются свидетельством на фиктивный капитал, т. е. удостоверяют право на ценную бумагу (поскольку сама ценная бумага — это есть фиктивный капитал, его титул), т. е. вторичная ценная бумага удостоверяет право на другую ценную бумагу.

Вторичными ценными бумагами являются как самостоятельные виды ценных бумаг: опцион эмитента (предоставляет право на покупку определенного количества акций); российская депозитарная расписка (удостоверяет право собственности на определенное количество акций или облигаций иностранного эмитента); приватизационные ценные бумаги (предоставляют право приобретения государственного имущества в процессе приватизации, включая акции приватизируемых предприятий), так и разновидности такого вида ценных бумаг как облигация — конвертируемая облигация (дает право совершить обмен на акции), облигации с ипотечным покрытием (выпускаются под залог ипотечного покрытия, в состав которого входят ценные бумаги — закладные, государственные ценные бумаги).

3. По виду удостоверяемых прав².

Поданному признаку различают ценные бумаги:

- долговые;
- долевыe;

¹ В отдельных учебных изданиях данный признак формулируется так же «стадия закрепления прав владельца», «происхождение ценных бумаг», «объем предоставления прав».

² Данный признак в учебнике «Рынок ценных бумаг» К. В. Криничанского называется «правовая природа и функциональное назначение ценных бумаг» (автор, помимо долговых и долевыx ценных бумаг, выделяет также платежные, товарораспорядительные, производные и залоговые ценные бумаги и называет все эти разновидности ценных бумаг разрядами); С. А. Тертышный его называет «характер финансовых обязательств» и в соответствии с ним он выделяет долговые и долевыe ценные бумаги»; на долговые и долевыe делит ценные бумаги Т. А. Батяева со И. И. Столяровым, но уже в зависимости от того, в какой форме инвестор предоставляет капитал эмитенту и как эти средства отражаются в капитале фирмы, как собственные или заемные, а также Т. В. Бердникова в зависимости от формы вложения средств; В. А. Галанов дает ему название «юридическая принадлежность привлекаемого капитала», Н. И. Берзон — «возвратность средств» (по данному признаку он делит ценные бумаги на долевыe, долговые и гибридные), а Т. А. Батяева и И. И. Столяров, Е. В. Алексеева и С. Ш. Мурадова — «экономическая природа ценных бумаг» (последние два автора выделяют долевыe ценные бумаги, различные формы долговых обязательств и производные ценности; на эти же разновидности делят ценные бумаги В. Н. Едророва и Т. Н. Новожилова, но классификационный признак они называют по-другому — «форма отношений инвестора и эмитента»).

- доверительные.

Долговые ценные бумаги — ценные бумаги, в основе которых лежат отношения займа между заемщиком (он является должником, им выступает эмитент ценных бумаг) и займодавцем (им является инвестор, он выступает в качестве кредитора). При приобретении долговой ценной бумаги инвестор предоставляет ее эмитенту на время в долг денежные средства и это дает ему право требовать от эмитента исполнения следующих обязательств:

– возврата в заранее установленный срок основного долга, соответствующего номинальной стоимости ценной бумаги;

– выплаты начисляемого процентного дохода по установленной ставке от номинальной стоимости ценной бумаги (только если эмитент в условиях выпуска ценной бумаги предусмотрел это обязательство); начисляемый процентный доход есть цена (плата) за капитал, предоставленный инвестором эмитенту в долг.

Большинство из видов ценных бумаг — долговые.

Долевые ценные бумаги — ценные бумаги, в основе которых лежат отношения совладения; они удостоверяют долю в капитале эмитента, и эмитентом является сам инвестор вместе с другими инвесторами, участвовавшими в формировании или в последующем в увеличении капитала, т. е. эмитент есть коллективный инвестор; это дает ему право, как совладельцу капитала, принимать участие в управлении им, в распределении чистой прибыли, полученной от использования эмитентом капитала: какую ее часть направить на расширение коммерческой деятельности, на увеличение функционирующего капитала, а какую — в личное распоряжение в виде дивидендов.

К долевым ценным бумагам относится один вид — акция.

Доверительные ценные бумаги — ценные бумаги, которые удостоверяют передачу капитала управляющему в доверительное управление, переданный капитал и весь чистый доход, полученный управляющим от доверительного управления капиталом, являются собственностью инвестора; за оказанные услуги по управлению капиталом инвестор платит управляющему вознаграждение из полученного им чистого дохода.

Доверительными ценными бумагами являются инвестиционный пай и ипотечный сертификат участия.

4. В зависимости от того, титулами какого рынка являются¹.

¹ Данный признак в учебнике «Рынок ценных бумаг» К. В. Криничанского называется «тип использования эмитентами и держателями и характер обращения ценных бумаг» и в соответствии с ним выделяются секторы ценных бумаг: инвестиционные, или капитальные (фондовые), и коммерческие (последние обслуживают процесс товарооборота и денежного обращения); С. А. Тertyшный дал название признаку «способ использования», а авторы Е. В. Алексеева и С. Ш. Мурадова, а также Т. А. Батяева и И. И. Столяров, Т. Б. Бердникова назвали признак «тип использования» и выделили инвестиционные (капитальные) и неинвестиционные ценные бумаги, В. А. Галанов так же делит ценные бумаги на инвестиционные (капитальные) и неинвестиционные, но только в зависимости от того, в каком качестве обращается ценная бумага.

По данному признаку различают:

- ценные бумаги рынка капитала, или капитальные ценные бумаги;
- ценные бумаги денежного рынка, или денежные ценные бумаги;
- ценные бумаги товарного рынка, или товарные ценные бумаги.

Характеристика рынков ценных бумаг как рынка капитала, денежного рынка и товарного рынка и ценных бумаг этих рынков дана в главе 1.3.

К ценным бумагам денежного рынка относятся чек и вексель (вексель может относиться так же к ценным бумагам рынка капитала), к ценным бумагам товарного рынка — простое и двойное складские свидетельства, коносамент, облигация (в случае, если исполнение обязательств по ней осуществляется эмитентом в неденежной форме, товарами или оказанием услуги), закладная (при реализации права залога на имущество, обремененное ипотекой). Все остальные ценные бумаги являются капитальными, или ценными бумагами рынка капитала.

5. По эмитентам¹.

По данному признаку различают ценные бумаги:

- государственные;
- муниципальные;
- корпоративные.

Кто может являться эмитентом государственных и муниципальных ценных бумаг, от чьего имени могут они выпускаться и в виде каких ценных бумаг определено федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ. В соответствии с законом *государственные ценные бумаги* делятся на государственные ценные бумаги Российской Федерации и государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации (в литературе можно встретить иное их название — субфедеральные ценные бумаги).

Государственные ценные бумаги Российской Федерации выпускаются от имени Российской Федерации, эмитентом их выступает Правительство РФ или уполномоченный им федеральный орган исполнительной власти (эмитентом всех выпускавшихся и выпускаемых в настоящее время государственных ценных бумаг Российской Федерации является Министерство финансов РФ).

¹ В учебной литературе данный признак можно встретить под названием «важнейшие эмитенты» (Н. И. Берзон), а также в расширительной, уточняющей трактовке. Например, К. В. Криничанский его называет «признак статуса и организационно-правовая форма эмитента», Т. Б. Бердникова — «форма собственности», а С. А. Тertyшный — «формы собственности» (им выделяются, с одной стороны, государственные и муниципальные ценные бумаги, с другой — негосударственные ценные бумаги), В. А. Галанов — «юридический вид эмитента» (по данному признаку он подразделяет государственные и корпоративные (негосударственные) ценные бумаги), Т. А. Батяева и И. И. Столяров — «вид эмитента» (они делят ценные бумаги на государственные и негосударственные; эти же разновидности ценных бумаг предусматривает и Т. Б. Бердникова).

Государственными ценными бумагами Российской Федерации являются (назовем те, которые в настоящее время входят в состав государственного долга Российской Федерации): облигации федеральных займов (ОФЗ), государственные сберегательные облигации (ГСО), облигации внешних облигационных займов Российской Федерации (ОВОЗ РФ), еврооблигации Российской Федерации.

Государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации выпускаются от имени субъекта Российской Федерации, эмитентом их выступает высший исполнительный орган государственной власти субъекта Российской Федерации либо финансовый орган субъекта Российской Федерации, наделенные законом субъекта Российской Федерации правом на осуществление государственных заимствований субъекта Российской Федерации.

Муниципальные ценные бумаги выпускаются от имени муниципального самоуправления, эмитентом их выступает местная администрация, наделенная уставом муниципального образования правом на осуществление муниципальных заимствований.

И государственные, и муниципальные ценные бумаги могут выпускаться в настоящее время только как облигации, различными их видами.

Корпоративные ценные бумаги выпускаются юридическими лицами, коммерческими и некоммерческими организациями (см. гл. 1.5), любой сферы деятельности — корпорациями, компаниями, организациями, финансовыми организациями — коммерческими банками, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, управляющими компаниями и т. д. Виды выпускаемых ими ценных бумаг могут быть самыми разными. Но отдельные их виды могут выпускаться конкретными эмитентами:

- акции — только коммерческой организацией, созданной в форме акционерного общества;
- чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя — только коммерческим банком;
- простое и двойное складские свидетельства — только товарным складом;
- коносамент — только морским перевозчиком;
- инвестиционные паи — только управляющим паевым инвестиционным фондом;
- российские депозитарные расписки — только депозитарием;
- ипотечные сертификаты участия — кредитной организацией и управляющим ипотечным покрытием;
- облигации с ипотечным покрытием — кредитной организацией и ипотечным агентом.

Если систематизировать приведенный перечень ценных бумаг по видам деятельности эмитента (отметим из всех названных выше эмитентов тех, кто может выпускать два и более вида ценных бумаг), то получается:

– коммерческие банки вправе выпускать чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, банковские сберегательные книжки на предъявителя, ипотечные сертификаты участия, облигации с ипотечным покрытием¹;

– профессиональные участники рынка ценных бумаг (относятся к некредитным финансовым организациям), в частности депозитарий — российские депозитарные расписки;

– управляющие компании — управляющая компания паевого инвестиционного фонда (относится к некредитным финансовым организациям) вправе выпускать инвестиционные паи, управляющий ипотечным покрытием (им может быть некредитная финансовая организация — управляющая компания инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда и негосударственного пенсионного фонда, а также кредитная организация) — ипотечные сертификаты участия.

Только не следует понимать, что названные эмитенты — все они являются финансовыми организациями — вправе выпускать только эти виды ценных бумаг: и коммерческие банки, и профессиональные участники рынка ценных бумаг, и управляющие компании, кроме перечисленных выше ценных бумаг, могут выпускать также акции (если созданы как акционерные общества), облигации; векселя (за исключением профессиональных участников рынка ценных бумаг – некредитных организаций, которым запрещено каким-либо образом обязываться по векселям, т. е. в том числе выступать и векселедателями).

6. По сроку действия².

По данному признаку различают ценные бумаги:

- срочные;
- бессрочные.

Срочные ценные бумаги имеют конкретный срок действия, определенный эмитентом. В свою очередь, срочные ценные бумаги в зависимости от срока, на который они выпущены, различают:

- краткосрочные;
- среднесрочные;
- долгосрочные.

Российское законодательство, а именно Бюджетный кодекс РФ, устанавливает градацию ценных бумаг по срочности только для государственных и муниципальных ценных бумаг (поскольку государственные и муниципальные ценные бумаги могут выпускаться только как облигации, то, соответственно, имеется в виду установление законодательством градации только для срочных ценных бумаг, являющимися негасимыми цен-

¹ Ипотечные сертификаты участия и облигации с ипотечным покрытием имеют право выпускать кредитные организации, т. е. коммерческие и банки и небанковские кредитные организации.

² Данный признак часто в учебной литературе называется «срок обращения», «период обращения», «срок существования».

ными бумагами). Будем применять данную градацию ко всем долговым ценным бумагам, в том числе к корпоративным.

Краткосрочными признаются ценные бумаги, выпущенные на срок до одного года, среднесрочными — на срок свыше одного года до пяти лет, долгосрочными — на срок свыше пяти лет. При этом для государственных и муниципальных ценных бумаг Бюджетный кодекс РФ предусматривает максимальный срок, на который они могут быть выпущены: для государственных ценных бумаг он составляет 30 лет, для муниципальных — 10 лет. Для корпоративных долговых ценных бумаг законодательство не устанавливает предельные, максимально допустимые, сроки действия — их определяет сам эмитент по своему усмотрению (исключение есть лишь у чеков: в зависимости от территории использования сроки их действия варьируют от 10 до 90 дней).

Срочными ценными бумагами являются все виды ценных бумаг, относящиеся к долговым.

Бессрочные ценные бумаги не имеют конкретного, установленного эмитентом срока действия. Срок бессрочной ценной бумаги определяется: или сроком существования эмитента, как по акциям — сроком существования акционерного общества; или сроком функционирования фонда, как по инвестиционным паям (их срок определяется сроком, на который создается паевой инвестиционный фонд — он не может превышать 15 лет); или сроком действия договора, в течение которого эмитент будет осуществлять деятельность по доверительному управлению имуществом, как по ипотечным сертификатам участия (их срок определяется сроком, на который заключен договор доверительно управления ипотечным покрытием — он не может превышать 40 лет); или зависит от наступления указанных в ценной бумаге обстоятельств (если оно наступит, инвестор может реализовать право, удостоверяемое ценной бумагой), как по опционам эмитента. То есть, как можно заметить, бессрочными ценными бумагами (из перечисленных видов ценных бумаг, относимых к первичным ценным бумагам) являются долевые и доверительные ценные бумаги.

7. По способу фиксации права на ценную бумагу и передачи ценной бумаги.

По данному признаку различают ценные бумаги:

- предъявительские;
- именные;
- ордерные¹.

¹ Деление ценных бумаг на аналогичные разновидности в учебной литературе проводится также по таким признакам как «форма подтверждения прав владельца ценной бумаги и способ передачи этих прав», «форма реализации прав, закрепленных ценной бумагой», «способ легитимации владельца», «принадлежность (форма владения) ценной бумаги», «порядок владения ценной бумагой», «способ регистрации владельца ценных бумаг (способ осуществления реализации прав, закрепленных ценной бумагой)».

Основной признак, по которому виды ценных бумаг объединяются в названные группы, состоит в том, требуется ли идентифицировать владельца для осуществления им прав по ценной бумаге или ее передачи. В отличие от владельца именных и ордерных ценных бумаг идентифицировать владельца предъявительской ценной бумаги не нужно.

Доказательством владения *предъявительской ценной бумагой* является наличие сертификата (бланка) ценной бумаги, и чтобы осуществить права по ценной бумаге достаточно предъявить ее сертификат. Такой способ удостоверения права собственности на предъявительские ценные бумаги применяется по неэмиссионным ценным бумагам, а эмиссионным ценным бумагам — если только сертификаты находятся у владельца ценных бумаг. Сертификаты эмиссионных предъявительских ценных бумаг могут быть переданы на хранение в депозитарий, и тогда право на них удостоверяется сертификатами и записями по счетам «депо» в депозитарии.

Отсюда способ передачи предъявительской ценной бумаги зависит от того, сертификат ценной бумаги находится у владельца ценной бумаги или же он передан на хранение в депозитарий. Право на предъявительскую ценную бумагу переходит:

- в случае нахождения сертификата ценной бумаги, неэмиссионной и эмиссионной, у ее владельца — в момент передачи сертификата ценной бумаги приобретателю;
- в случае хранения сертификата ценной бумаги (только эмиссионной) в депозитарии — в момент осуществления приходной записи по счету «депо» приобретателя.

Исполнение прав по ценной бумаге может быть произведено эмитентом только лицу, которому она принадлежит. Им по предъявительской ценной бумаге является лицо, предъявившее сертификат ценной бумаги (в случае нахождения сертификата ценной бумаги у ее владельца). Если сертификаты предъявительских ценных бумаг хранятся в депозитарии, то осуществление прав, закрепленных ценными бумагами, производится на основании предъявленных депозитариями сертификатов по поручению, предоставляемому депозитариям владельцами ценных бумаг согласно депозитарным договорам, заключаемым между ними, с приложением списка этих владельцев. Эмитент обеспечивает реализацию прав тех лиц, которые указаны в этом списке.

Как предъявительские ценные бумаги могут выпускаться эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги: облигация, депозитный и сберегательный сертификаты, коносамент, банковская сберегательная книжка на предъявителя, простое складское свидетельство (последние два вида ценных бумаг — исключительно как предъявительские ценные бумаги).

Права владельцев на *именные ценные бумаги* удостоверяются:

– сертификатом ценной бумаги, в котором обозначено имя (наименование) владельца ценной бумаги, т. е. ценная бумага принадлежит лицу, указанному в сертификате ценной бумаге (такой порядок удостоверения прав применяется по именованным неэмиссионным ценным бумагам, кроме инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия — они выпускаются в бездокументарной форме, при которой владельцу не выдается сертификат ценной бумаги);

– записью по счету «депо» в депозитарии или по лицевому счету в реестре владельцев ценных бумаг у держателя реестра (такой порядок удостоверения прав применяется по именованным эмиссионным ценным бумагам и двум видам неэмиссионных ценных бумаг — инвестиционным паям и ипотечным сертификатам участия).

По второму способу удостоверения права собственности на именные ценные бумаги следует разобраться: когда право на ценную бумагу фиксируется записью по счету «депо» в депозитарии, а когда — записью по лицевому счету в реестре владельцев ценных бумаг у держателя реестра.

Традиционным способом удостоверения прав на именные ценные бумаги являются записи по счетам «депо» в депозитарии. Более того, законодательство может запрещать вести реестр владельцев именных ценных бумаг по отдельным видам ценных бумаг. Так, согласно федеральному закону «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» по именованным государственным и муниципальным ценным бумагам не ведется реестр владельцев именных ценных бумаг.

В соответствии с ГК РФ фиксация прав в реестре владельцев ценных бумаг допускается только в случаях, прямо предусмотренных законом, или в установленном им порядке. Это касается акций и именных облигаций акционерных обществ (требование вести реестр владельцев этих ценных бумаг предусматривает федеральный закон «Об акционерных обществах»), инвестиционных паев (предусмотрено федеральным законом «Об инвестиционных фондах»), ипотечных сертификатов участия (предусмотрено федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах»).

Передача именной ценной бумаги иному лицу осуществляется в порядке, установленном для уступки требования — цессии (ст. 146, п. 2 ГК РФ).

При передаче именной ценной бумаги прежний владелец отвечает перед новым ее владельцем только за недействительность требования, удостоверенного ценной бумагой, например за подлог или подделку ценной бумаги (ст. 147, п. 2 ГК РФ), но не несет ответственности за фактическое неисполнение этого требования обязанным лицом — эмитентом (ст. 146, п. 2 ГК РФ).

Право на именную ценную бумагу переходит:

– в случае нахождения сертификата ценной бумаги у владельца — с момента передачи приобретателю сертификата ценной бумаги после внесения на сертификате его имени (наименования); при этом приобретателю цен-

ной бумаги может быть выдан как новый сертификат (если на нем не осталось места для перезаписи владельца ценной бумаги или если возможность производить перезапись на сертификате не предусмотрена), так и прежний (если в сертификате есть место для перезаписи владельца ценной бумаги);

– в случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность — с момента внесения приходной записи по счету «депо» приобретателя в депозитории;

– в случае учета прав на ценные бумаги в реестре владельцев ценных бумаг — с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя у держателя реестра.

Чтобы депозитарий или держатель реестра могли осуществить переход прав по ценной бумаге, т. е. передачу ценной бумаги, требуется уведомление этих организаций. Данное требование закреплено в федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (ст. 29), предусматривающем: «переход прав, закрепленных именной эмиссионной ценной бумагой, должен сопровождаться уведомлением держателя реестра, или депозитария, или номинального держателя ценных бумаг».

Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» определяет: «права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, переходят к их приобретателю с момента перехода прав на эту ценную бумагу». То есть если принять, что права закреплены ценной бумагой как «права из бумаги», то получается, что «права из бумаги» следуют «за правом на бумагу» (это положение применимо так же к неэмиссионным ценным бумагам). Из приведенного положения закона можно заключить: момент перехода права на ценную бумагу очень важен для последующего осуществления удостоверяемых этой ценной бумагой прав.

Так, если данные о новом владельце акции не были сообщены держателю реестра или номинальному держателю акции к моменту закрытия реестра акционеров (реестр закрывается для исполнения эмитентом обязательственных прав, удостоверяемых акцией, на получение дивиденда, на участие в управлении акционерным обществом и др.), то в этом случае исполнение эмитентом прав по акции будет осуществляться в пользу зарегистрированного в реестре владельцев ценных бумаг акционера на момент его закрытия и оно будет признаваться надлежащим исполнением. Ответственность за своевременное уведомление лежит на приобретателе ценной бумаги.

Необходимость при совершении сделки с именными ценными бумагами всякий раз уведомлять названных выше лиц, существенно осложняет оборачиваемость таких ценных бумаг. По этой причине говорят, что именные ценные бумаги обладают осложненной оборотоспособностью, в отличие от предъявительских ценных бумаг, оборотоспособность которых является повышенной. Оборотоспособность именных ценных бумаг несколько повышается, если о совершении сделки следует уведомлять не держателя реестра, а

номинального держателя ценных бумаг, т. е. лицо, зарегистрированное в реестре владельцев ценных бумаг, не являющееся собственником ценных бумаг, но обладающее правом их распоряжения на основании полномочий, полученных от последнего. Особенно это касается сделок с именными ценными бумагами при условии их заключения между двумя лицами, являющимися клиентами одного и того же номинального держателя. В этом случае не требуется вносить записи у держателя реестра, поскольку не меняется состояние счета номинального держателя у этого держателя реестра. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» с введением поправок, предусмотренных законом от 7 декабря 2011 г. № 415-ФЗ, разрешает быть номинальными держателями только депозитариям (до этого времени закон разрешал быть номинальными держателями так же брокерам).

Исполнение прав по именной ценной бумаге осуществляется эмитентом:

– или в пользу лица, указанного в сертификате ценной бумаги (если владельцем ценной бумаги является физическое лицо, то чтобы права по ценной бумаге были исполнены в его пользу, проводится сверка имени владельца, обозначенном в сертификате, с именем, указанным в предъявляемом документе, удостоверяющем личность);

– или в пользу лица, на счете которого, счете «депо» в депозитарии или лицевом счете у держателя реестра, учитывается ценная бумага.

Именными ценными бумагами могут быть облигация, депозитный и сберегательный сертификаты, коносамент (эти виды ценных бумаг, как отмечено выше, могут быть и предъявительскими), исключительно именными — акция, опцион эмитента, российская депозитарная расписка, инвестиционный пай, ипотечный сертификат участия, закладная.

Ордерная ценная бумага принадлежит названному в ее сертификате лицу (в этом право владения ордерной ценной бумагой совпадает с правом владения именной ценной бумагой). Однако это лицо не только само вправе осуществить права, удостоверяемые ценной бумагой, но и назначить своим распоряжением или приказом, называемым «ордером», другое управомоченное лицо. При этом и новый владелец имеет возможность, в свою очередь, передать такую бумагу другому лицу.

Передача ордерной ценной бумаги и, соответственно, прав по ней осуществляется путем совершения на этой ценной бумаге передаточной надписи — индоссамента.

В отличие от лица, передающего именной ценную бумагу, любое лицо, осуществляющее передачу ордерной ценной бумаги, — индоссант, отвечает перед управомоченным лицом — индоссатом, т. е. лицом, которому передана ордерная ценная бумага, не только за существование (действительность) удостоверенных ею прав, но и за их осуществление (ст. 146, п. 3 ГК РФ). Иначе говоря, все лица, передававшие ордерную ценную

бумагу, несут солидарную ответственность за исполнение обязательств по ней должником. Соответственно, к любому из таких лиц управомоченный по ценной бумаге может предъявить свои требования по исполнению прав, удостоверенных ценной бумагой, что повышает его уверенность в реальном исполнении этих прав, поскольку должником по ценной бумаге является не одно лицо, а все прежние владельцы этой ценной бумаги. Уступка требования не предполагает такой ответственности.

Другим отличием индоссамента от уступки права является то, что индоссамент, по сути, представляет одностороннюю сделку. Индоссамент подписывается одним лицом — индоссантом. Подписание индоссамента также индоссатом может повлечь за собой признание ордерной ценной бумаги недействительной. Уступка же требования — цессия, по сути, представляет собой двустороннюю сделку, оформляется как договор: соглашение подписывается двумя лицами, одно из которых передает ценную бумагу, другое — принимает ее.

Кроме того, законодательство допускает бланковый индоссамент, т. е. без указания лица, которому должно быть произведено исполнение (ст. 146, п. 3 ГК РФ). Передача ордерной ценной бумаги с бланковым индоссаментом осуществляется путем простого вручения как предъявительской ценной бумаги. Цессия может быть только именной.

Исключительно ордерными ценными бумагами являются вексель, чек, двойное складское свидетельство; коносамент может выпускаться в том числе и как ордерная ценная бумага (а также как предъявительская и именная).

8. По форме¹.

По данному признаку различают ценные бумаги:

- документарные;
- бездокументарные.

Отличает документарную форму ценных бумаг наличие сертификата, единичного или глобального. Единичным сертификатом оформляется каждая отдельная ценная бумага. Допускается по требованию владельца выдавать один сертификат на две и более приобретаемые им ценные бумаги, но только если это ценные бумаги эмиссионные на предъявителя одного выпуска. Между количеством сертификатов и количеством эмиссионных ценных бумаг должно быть соблюдено соотношение: общее количество ценных бумаг, зафиксированное во всех выпущенных эмитентом сертификатах, не должно превышать количества ценных бумаг, зафиксированного в решении о выпуске ценных бумаг.

¹ Данный признак в учебной литературе формулируется еще как «форма выпуска» (Н. И. Берзон), «форма выпуска и способ фиксации прав владельца» (К. В. Криничанский), «форма существования» или «юридическая форма существования» (С. А. Тертышный, В. А. Галанов, Т. А. Батяева и И. И. Столяров, Т. Б. Бердникова), «форма представления ценных бумаг» (В. Н. Едророва и Т. Н. Новожилова).

Единичными сертификатами могут выпускаться как эмиссионные ценные бумаги, например облигации, так и неэмиссионные. Глобальным сертификатом оформляется выпуск эмиссионных ценных бумаг.

Права владельцев на ценные бумаги, выпущенные в документарной форме, удостоверяются:

– сертификатами ценных бумаг, если сертификаты находятся у владельцев ценных бумаг; таким способом удостоверяются права на предъявительские, эмиссионные и неэмиссионные, ценные бумаги, на ордерные ценные бумаги и на именные неэмиссионные ценные бумаги (за исключением инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия, поскольку их выпуск не сопровождается выдачей сертификатов ценных бумаг);

– сертификатами и записями по счетам «депо» в депозитарии, если сертификаты переданы на хранение в депозитарий; такой способ удостоверения права собственности имеет место при владении предъявительскими эмиссионными ценными бумагами;

– записями по счетам «депо» в депозитарии, если выпуск ценных бумаг оформляется глобальным сертификатом; таким способом удостоверяются права на именные эмиссионные ценные бумаги, а именно на облигации отдельных групп эмитентов (выпуск именных эмиссионных ценных бумаг в документарной форме, согласно ст. 16 федерального закона «О рынке ценных бумаг», допускается только в случаях, предусмотренных федеральными законами).

Документарные ценные бумаги, в зависимости от того, какими сертификатами оформляется их выпуск, глобальным или единичными, различают:

- документарные с обязательным централизованным хранением;
- документарные без обязательного централизованного хранения.

Отличает такую форму ценных бумаг как *документарная с обязательным централизованным хранением* глобальный сертификат, который оформляется на весь выпуск ценных бумаг. Владелец ценной бумаги, выпущенной в документарной форме с обязательным централизованным хранением, устанавливается на основании записи по счету «депо» в депозитарии. В такой форме могут выпускаться только именные эмиссионные ценные бумаги и то лишь тогда, когда такая форма предусмотрена федеральным законом или в установленном им порядке. К таким ценным бумагам относятся федеральные государственные ценные бумаги, облигации корпоративных эмитентов, за исключением облигаций акционерных обществ, государственные ценные бумаги субъектов Российской Федерации и муниципальные ценные бумаги.

Документарные без обязательного централизованного хранения ценные бумаги выпускаются единичными сертификатами, и владелец ценной бумаги в такой форме устанавливается одним из двух способов:

– на основании предъявляемого сертификата (ими оформляются все неэмиссионные ценные бумаги: именные, кроме инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия, предъявительские и ордерные, а из эмиссионных ценных бумаг только облигации на предъявителя);

– на основании сертификата ценной бумаги и записи по счету «депо» в депозитарии — в случае передачи сертификата ценной бумаги на хранение в депозитарий (этот способ допускается только по эмиссионным ценным бумагам — облигациям на предъявителя).

По *бездокументарным ценным бумагам* отсутствует какие-либо сертификаты, единичные или глобальные. Права на бездокументарные ценные бумаги удостоверяются записями по лицевым счетам владельцев ценных бумаг у держателя реестра, а в случае передачи ценных бумаг от держателя реестра номинальному держателю — записями по счетам «депо» в депозитарии.

В бездокументарной форме выпускаются те именные эмиссионные ценные бумаги, владельцев которых законодательство требует учитывать по лицевым счетам у держателя реестра, — это акции, именные облигации, эмитированные акционерными обществами. В бездокументарной форме могут выпускаться так же именные неэмиссионные ценные бумаги — только инвестиционные паи и ипотечные сертификаты участия.

Классификация ценных бумаг по форме рассмотрена исходя из способа удостоверения права собственности на ценные бумаги, или так называемого «права на бумагу», которое следует отличать от формы удостоверения прав, закрепленных ценной бумагой, т. е. «права из бумаги».

Форма удостоверения прав, закрепленных ценной бумагой, различается в зависимости от того, какой является ценная бумага — эмиссионной или неэмиссионной, и от формы, в которой она выпущена.

Форму удостоверения прав, составляющих эмиссионную ценную бумагу, определяет ст. 18 федерального закона «О рынке ценных бумаг». Документом, закрепляющим объем прав, удостоверяемых эмиссионными ценными бумагами определенного выпуска, является:

- решение о выпуске ценных бумаг — при бездокументарной форме;
- решение о выпуске ценных бумаг и глобальный сертификат — при документарной форме с обязательным централизованным хранением;
- решение о выпуске ценных бумаг и единичный сертификат — при документарной форме без обязательного централизованного хранения.

Таким образом, права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, фиксируются в решении о выпуске ценных бумаг — этот документ является единственным для удостоверения объема прав по ценным бумагам, выпущенным в бездокументарной форме, если же ценные бумаги имеют документарную форму, то права, закрепленные эмиссионной ценной бумагой, удостоверяются двумя документами — решением о выпуске ценных бумаг и сертификатом ценных бумаг. При этом решение о выпуске

ценных бумаг имеет меньшее доказательственное значение, чем сертификат, поскольку «в случае расхождений между текстом решения о выпуске ценных бумаг и данными, приведенными в сертификате эмиссионной ценной бумаги, владелец имеет право требовать осуществления прав, закрепленных этой ценной бумагой, в объеме, установленном сертификатом» (ст. 18 федерального закона «О рынке ценных бумаг»). Тем самым закон защищает добросовестного владельца ценных бумаг от «ошибок» эмитента. Закон предусматривает ответственность эмитента за несоответствие данных, зафиксированных в сертификате ценной бумаги, с данными, содержащимися в решении о выпуске ценных бумаг.

Решение о выпуске ценных бумаг в ст. 2 федерального закона «О рынке ценных бумаг» определяется как «документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой». Решение о выпуске ценных бумаг регистрируется по каждому выпуску ценных бумаг. Оно должно содержать определенные сведения. Их перечень дается в ст. 17 федерального закона «О рынке ценных бумаг». Что касается сведений о форме ценных бумаг, то в решении о выпуске ценных бумаг должно содержаться указание на форму ценных бумаг (бездокументарные, документарные), а по документарным ценным бумагам на предъявителя указание на то, предусмотрено ли их обязательное централизованное хранение. В случае если предусматривается централизованное хранение размещаемых документарных ценных бумаг, для депозитария, который будет осуществлять такое централизованное хранение, указываются: полное и сокращенное фирменное наименование, место нахождения; номер и дата выдачи, срок действия и орган, выдавший лицензию профессионального участника рынка ценных бумаг на осуществление депозитарной деятельности. Требуется, кроме того, к решению о выпуске эмиссионных ценных бумаг в документарной форме приложить описание или образец сертификата.

Перейдем к неэмиссионным ценным бумагам. Неэмиссионные ценные бумаги выпускаются, за исключением двух видов ценных бумаг — инвестиционных паев и ипотечных сертификатов участия, — в документарной форме без обязательного централизованного хранения. Формой удостоверения прав, составляющих неэмиссионные ценные бумаги в документарной форме без обязательного централизованного хранения, является сертификат (единичный) ценной бумаги.

Таким образом, при документарной форме без обязательного централизованного хранения (в этой форме могут выпускаться неэмиссионные и эмиссионные ценные бумаги) сертификат (единичный) ценной бумаги является как формой удостоверения прав, составляющих ценную бумагу, т. е. «права из бумаги», так и формой удостоверения права собственности на ценную бумагу, т. е. «права на бумагу». Глобальный сертификат, в отличие от единичного сертификата, содержит только «права из бумаги».

Формой удостоверения прав, составляющих неэмиссионные ценные бумаги в бездокументарной форме, является:

- по инвестиционным паям — правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (этот документ, представляющий собой форму коллективного договора доверительного управления, регистрируется управляющей компанией ПИФом в Службе Банка России по финансовым рынкам);
- по ипотечным сертификатам участия — правила доверительного управления ипотечным покрытием.

9. По виду дохода¹.

По данному признаку различают ценные бумаги:

- доходные;
- бездоходные.

По *доходным ценным бумагам* инвестору предоставляется возможность получения дохода, начисляемого и/или в виде курсовой прибыли. По *долговым ценным бумагам* получение инвестором начисляемого дохода гарантируется, однако лишь в том случае, если эмитент в условиях выпуска ценных бумаг предусмотрел начисление дохода по установленной процентной ставке; к тому же если такая ценная бумага будет приобретаться по цене ниже номинальной стоимости, то при ее погашении инвестор получит так же доход в виде положительной курсовой разницы. Доходными могут быть только ценные бумаги рынка капитала. Соответственно, ценные бумаги денежного рынка и товарного рынка (см. главу 1.3 и классификацию ценных бумаг в зависимости от того, титулами какого рынка являются) являются бездоходными: при владении ими инвестор не может получить и не получает доход ни в какой рыночной форме, т. е. такие ценные бумаги по своему внутреннему содержанию не нацелены на извлечение дохода. Хотя при определенных обстоятельствах они могут приносить доход, например при обращении на рынке.

Доходные ценные бумаги, в свою очередь, делятся:

- на ценные бумаги с правом на начисляемый доход;
- на ценные бумаги с правом на доход от разницы рыночных цен (по долговым ценным бумагам — так же от разницы между ценой погашения — номинальной стоимостью и рыночной ценой покупки).

Ценные бумаги с правом на начисляемый доход бывают:

- процентные — по таким ценным бумагам эмитентом предусматривается начисление дохода по установленной им процентной ставке; про-

¹ Данный признак в учебной литературе имеет такое же название, как в учебнике «Рынок ценных бумаг» К. В. Криничанского, или несколько отличающиеся. С. А. Тертышный его называет «гарантированность уровня доходности» (в соответствии с данным признаком им выделяются ценные бумаги с фиксированным доходом, с колеблющимся доходом и бездоходные ценные бумаги), В. А. Галанов, Т. Б. Бердникова дают ему название «наличие дохода».

центными могут быть только долговые ценные бумаги (облигация, депозитный и сберегательный сертификаты, сберегательная книжка на предъявителя, вексель);

- дивидендные — ими могут быть только акции, поскольку только по акциям начисляемый доход называется дивидендом.

Процентные ценные бумаги в зависимости от способа начисления дохода бывают:

- с постоянной процентной ставкой; постоянная процентная ставка устанавливается эмитентом до размещения ценных бумаг и ее величина во все периоды начисления процентного дохода является одинаковой, постоянной; к ценным бумагам с начисляемым процентным доходом по постоянной процентной ставке могут относиться: облигация, депозитный и сберегательный сертификаты, сберегательная книжка на предъявителя, вексель.

- с фиксированной процентной ставкой; фиксированная процентная ставка, так же как и постоянная, устанавливается эмитентом до размещения ценных бумаг на все периоды начисления процентного дохода, различие между ними — в том, что величина фиксированной процентной ставки является одинаковой в течение одного или нескольких периодов начисления процентного дохода;

- с переменной процентной ставкой; переменная процентная ставка устанавливается эмитентом на каждый период выплаты процентного дохода накануне наступления такого периода и ее величина действительна только на этот период; процентный доход по переменной процентной ставке может начисляться только по облигациям.

Ценные бумаги с правом на доход от разницы рыночных цен. Доход по таким ценным бумагам будет иметь место в том случае, если ценная бумага продается (или погашается — по долговым ценным бумагам) по курсу выше курса покупки. Соответственно, такие ценные бумаги должны быть рыночными, свободнообращающимися (свободно покупаться и продаваться на вторичном рынке).

Есть ценные бумаги, которые могут приносить инвесторам только доход от разницы рыночных цен. Это, например, дисконтные облигации. Дисконтными они называются потому, что доход в виде разницы между номиналом облигации и более низкой рыночной ценой покупки называется дисконтом (говорят еще: дисконт — это скидка от номинала). Доход по дисконтным облигациям можно получить только на момент их погашения. Доход только в виде разницы цен можно получить также по инвестиционным паям (за исключением инвестиционных паев отдельных категорий закрытых и биржевых ПИФов), ипотечным сертификатам участия, опционам эмитента и российским депозитарным распискам.

3. ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Акции

Акционерное общество: понятие, типы. Эмитентом акций является акционерное общество. Согласно федеральному закону «Об акционерных обществах» акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций.

Акционерное общество может создаваться одним из двух типов, открытое акционерное общество (ОАО) или закрытое акционерное общество (ЗАО) (тип общества отражается в его уставе и фирменном наименовании). Различаются типы акционерных обществ:

1) минимальным размером уставного капитала — для открытого акционерного общества он соответствует тысячекратной сумме минимального размера оплаты труда (МРОТ), а закрытого общества — не менее стократной суммы МРОТ, установленного федеральным законом на дату государственной регистрации общества;

2) максимально возможным числом акционеров — требование к предельному (максимальному) числу акционеров предъявляется только к закрытому акционерному обществу: в таком обществе число акционеров не может превышать 50. В случае, если число акционеров закрытого общества превысит установленный предел, указанное общество в течение одного года должно преобразоваться в открытое или должно уменьшиться число акционеров до установленного предела, в противном случае общество подлежит ликвидации;

3) наличием права проводить размещение дополнительных акций путем открытой подписки¹ — размещать дополнительные акции путем открытой подписки может только открытое акционерное общество, закрытое акционерное общество таким способом размещать акции не имеет права — оно может размещать дополнительные акции только путем закрытой подписки или путем распределения среди акционеров;

4) наличием преимущественного права приобретения акций, продаваемых другими акционерами общества, — такое право есть только у акционеров закрытого акционерного общества (независимо от того, закреплено оно уставом акционерного общества или нет). Такое право может быть и у самого закрытого акционерного общества, но только если оно

¹ Подписка является одним из способов размещения эмиссионных ценных бумаг (способы размещения эмиссионных ценных бумаг рассматриваются в главе 4.3). При подписке ценные бумаги отчуждаются эмитентом первым владельцам на возмездной основе, т. е. на основании заключаемого договора купли-продажи или мены. Подписка бывает открытой или закрытой: при открытой подписке ценные бумаги размещаются среди неограниченного круга лиц, при закрытой подписке — среди заранее определенного круга лиц (определяется круг приобретателей ценных бумаг в решении о выпуске ценных бумаг).

предоставлено обществу уставом общества, и осуществить такое право общество может только после предоставления возможности осуществления такого права акционерами общества.

Уставный капитал акционерного общества. Уставный капитал общества состоит из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами, т. е. размещенных акций. В отношении таких акций уставом общества должны быть определены количество, номинальная стоимость акций и права, предоставляемые этими акциями.

Устав общества может определять количество, номинальная стоимость, категории (типы) акций, которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям, — так называемые объявленные акции, и права, предоставляемые этими акциями. Объявленные акции необходимы для увеличения уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций, поскольку федеральный закон «Об акционерных обществах» устанавливает: при отсутствии в уставе общества положений в отношении объявленных акций общество не вправе размещать дополнительные акции (ст. 27, п. 1); дополнительные акции могут быть размещены обществом только в пределах количества объявленных акций, установленного уставом общества (ст. 28, п. 3).

Уставный капитал общества может быть изменен, увеличен или уменьшен. **Увеличение уставного капитала** общества возможно двумя способами:

- путем увеличения номинальной стоимости акций; принятие решения об увеличении уставного капитала общества данным способом находится в исключительной компетенции общего собрания акционеров.

- путем размещения дополнительных акций; решение об увеличении уставного капитала общества данным способом может приниматься общим собранием акционеров или советом директоров общества, если в соответствии с уставом общества ему предоставлено право принимать такое решение.

Уставный капитал общества может быть **уменьшен** двумя способами:

- путем уменьшения номинальной стоимости акций;
- путем сокращения их общего количества, в том числе путем приобретения части акций — данный способ допускается, только если он предусмотрен уставом общества.

Принятие решения об уменьшении уставного капитала общества, независимо от способа уменьшения, находится в компетенции общего собрания акционеров.

Общество не вправе уменьшать свой уставный капитал, если в результате такого уменьшения его размер станет меньше минимального размера уставного капитала.

Общество не вправе принимать решение об уменьшении уставного капитала:

- до момента полной оплаты всего его уставного капитала;
- до момента выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены обществом по требованию акционеров;
- если на день принятия такого решения оно отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или если указанные признаки появятся у него в результате осуществляемых в соответствии с принятым решением выплаты денежных средств и (или) отчуждения эмиссионных ценных бумаг;
- если на день принятия такого решения стоимость его чистых активов меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций или станет меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций в результате осуществляемых в соответствии с принятым решением выплаты денежных средств и (или) отчуждения эмиссионных ценных бумаг;
- до момента полной выплаты объявленных, но невыплаченных дивидендов или до момента истечения срока выплаты дивидендов, определенного уставом общества или решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов.

Акционерное общество, принявшее решение об уменьшении его уставного капитала, обязано о принятом решении уведомить кредиторов общества. Уведомление осуществляется в течение трех рабочих дней после принятия решения путем публикации его в средствах массовой информации, поместить такое уведомление общество обязано дважды с периодичностью один раз в месяц. Кредиторы общества, если их права требования возникли до опубликования уведомления об уменьшении уставного капитала общества, вправе не позднее 30 дней с даты последнего опубликования такого уведомления потребовать от общества досрочного исполнения соответствующего обязательства, а при невозможности его досрочного исполнения — прекращения обязательства и возмещения связанных с этим убытков.

Органы управления и исполнительный орган акционерного общества. Органами управления акционерного общества являются общее собрание акционеров и совет директоров.

Общее собрание акционеров является высшим органом управления акционерного общества. Различают годовое и внеочередное общее собрание акционеров (внеочередным общим собранием акционеров считается всякое общее собрание акционеров, проводимое помимо годового общего собрания акционеров).

Годовое общее собрание акционеров акционерное общество обязано проводить ежегодно в сроки, устанавливаемые уставом общества, но не

ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года.

На годовом общем собрании акционеров должны решаться вопросы:

- избрание совета директоров (наблюдательного совета) общества,
- избрание ревизионной комиссии (ревизора) общества,
- утверждение аудитора общества,

• утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов), и убытков общества по результатам финансового года.

Вопросы, находящиеся в компетенции общего собрания акционеров, определены федеральным законом «Об акционерных обществах» (ст. 48) — таких вопросов 22¹. Отдельные вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров, уставом общества могут быть отнесены к компетенции совета директоров (наблюдательного совета) общества. К таким вопросам относятся:

- увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций;
- образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий;
- принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества.

Вопросы, отнесенные к компетенции общего собрания акционеров, не могут быть переданы на решение исполнительному органу общества. В свою очередь, общее собрание акционеров не вправе рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции.

Право на участие в общем собрании акционеров имеют лица, включенные в список лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Данный список лиц составляется на основании данных реестра акционеров общества на дату, установленную советом директоров. При установлении даты составления такого списка совет директоров должен исходить из следующих условий: 1) она не может быть назначена ранее даты принятия советом директоров решения о проведении общего собрания акционеров; 2) она должна приходиться на период не более чем за 50 дней и не менее чем за 20 дней, или не менее чем за 30 дней, если повестка дня общего собрания акционеров содержит вопрос о реорганизации общества (на практике реестр закрывается раньше, чем за 20 или 30 дней, поскольку не позднее чем за 20 или 30 дней должно быть направлено каждому лицу, указан-

¹В редакции федерального закона «Об акционерных обществах» от 23.07.2013 г.

ному в списке лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, сообщение о проведении общего собрания акционеров).

Совет директоров (или наблюдательный совет) осуществляет общее руководство деятельностью акционерного общества.

Совет директоров должен избираться в акционерном обществе с числом акционеров — владельцев голосующих акций 50 и более. В акционерном обществе с числом акционеров — владельцев голосующих акций менее пятидесяти устав общества может предусматривать, что функции совета директоров общества осуществляет общее собрание акционеров.

Члены совета директоров общества избираются общим собранием акционеров на срок до следующего годового общего собрания акционеров. Если годовое общее собрание акционеров не было проведено, полномочия совета директоров общества прекращаются, за исключением полномочий по подготовке, созыву и проведению годового общего собрания акционеров.

Количественный состав совета директоров общества — он определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров — зависит от числа акционеров — владельцев голосующих акций общества. В обществе с числом таких акционеров до одной тысячи в составе совета директоров общества должно быть не менее пяти членов, в обществе с числом акционеров более одной тысячи — не менее семи членов, в обществе с числом акционеров более десяти тысяч — менее девяти членов.

Исполнительный орган общества осуществляет руководство текущей деятельностью общества. Исполнительный орган действует в лице:

- единоличного исполнительного органа общества (директор, генеральный директор), или
- единоличного исполнительного органа общества и коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции); лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа общества, осуществляет также функции председателя коллегиального исполнительного органа общества.

Акции: определение, характеристики, удостоверяемые права.

Определение акции дается в Федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (ст. 2): акция — эмиссионная ценная бумага, закрепляющая права ее владельца (акционера) на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

Определение акции можно вывести также из определений акционерного общества, которые даются в Гражданском кодексе РФ (ст. 96) и в федеральном законе «Об акционерных обществах» (ст. 2). Эти определения практически идентичны: по ГК РФ акционерным обществом признается общество, уставный капитал которого разделен на определенное число

акций, а по федеральному закону «Об акционерных обществах» под акционерным обществом признается коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права участников общества (акционеров) по отношению к обществу. Таким образом, акция — это ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом, удостоверяющая обязательственные права участников общества (акционера) по отношению к обществу.

Акции присущи следующие *характеристики* (они были определены нами при классификации ценных бумаг):

- акция — эмиссионная ценная бумага;
- акция — это корпоративная ценная бумага; ее эмитентом является юридическое лицо — коммерческая организация, созданная в форме акционерного общества;
 - акция является долевой ценной бумагой, поскольку удостоверяет долю в уставном капитале акционерного общества, и акционер, как владелец долевой ценной бумагой, считается собственником, совладельцем акционерного общества;
 - акция является бессрочной ценной бумагой: она не выпускается на конкретный срок, срок ее действия зависит от срока существования акционерного общества и заканчивается, если акционерное общество ликвидируется или реорганизуется; срок акций может закончиться и не в связи с прекращением существования акционерного общества, например, акции могут быть погашены в связи с принятым решением об уменьшении размера уставного капитала общества путем сокращения количества акций;
 - акция — это ценная бумага рынка капитала, так как акция при вложении в нее денежных средств рассматривается как капитал, то есть способной приносить доход в той или иной рыночной форме;
 - акция является рыночной ценной бумагой, поскольку с ней можно совершать сделки купли-продажи на вторичном рынке;
 - акция считается доходной ценной бумагой, то есть способной ее владельцу приносить доход, как начисляемый в виде дивиденда — поэтому акции с точки зрения получения начисляемого дохода относятся к дивидендным ценным бумагам (дивиденд — это начисляемый доход на акцию), так и от совершения операции по ее продаже;
 - акция — бездокументарная ценная бумага, что означает, что ни весь выпуск акций не может быть оформлен глобальным сертификатом, ни отдельная акция выпуска — единичным сертификатом;
 - акция может выпускаться только как именная ценная бумага; право собственности на акцию удостоверяется по лицевому счету у лица, осуществляющего деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
 - акция относится к первичным ценным бумагам, как свидетельство действительного, реально функционирующего капитала.

Акция, как всякая ценная бумага, удостоверяет определенный объем прав, и, исходя из объема закрепленных акциями прав, выделим еще одну характеристику акций — принадлежность к одной из двух категорий: обыкновенным или привилегированным. Права, удостоверяемые обыкновенными акциями, отличаются от прав, предоставляемых акционерам привилегированными акциями. Что касается акций, составляющих одну категорию, то все обыкновенные акции, независимо от времени их выпуска и приобретения, удостоверяют одинаковый объем прав. Объем же прав привилегированных акций может отличаться, но только если они составляют разные типы привилегированных акций (акционерное общество может выпускать два и более типов привилегированных акций), однако привилегированные акции одного типа удостоверяют один и тот же объем прав.

Права, удостоверяемые акцией (права акционера). Акция предоставляет ее владельцу — акционеру определенные права.

• ***Право на дивиденд***

Данное право акционера закреплено в определении акции, которое дается в федеральном законе «О рынке ценных бумаг» и в ст. 31 данного закона.

Дивиденд есть часть чистой прибыли, полученной акционерным обществом и распределяемая между акционерами пропорционально количеству, принадлежащих им акций. Дивиденд рассчитывается на одну акцию. На выплату дивидендов по привилегированным акциям (или отдельным их типам) могут быть направлены, кроме чистой прибыли, средства специальных фондов, предназначенных для выплаты дивидендов.

Акционерное общество имеет право принимать решение о выплате дивидендов, иначе объявлять дивиденды, по результатам деятельности общества за первый квартал, полугодие, девять месяцев финансового года — такие дивиденды еще называются промежуточными и решение о их выплате акционерное общество может принять в течение трех месяцев после окончания соответствующего периода — и (или) по результатам финансового года.

Решения о выплате (или невыплате) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются общим собранием акционеров по предложению совета директоров. При этом объявленный размер дивидендов не может быть больше рекомендованного советом директоров общества.

Устав акционерного общества может определять размер дивиденда, но только по привилегированным акциям.

• ***Право на участие в управлении акционерным обществом***

Акционер имеет право на участие в управлении акционерным обществом, которое он осуществляет путем участия в общем собрании акционеров и голосования по вопросам, решаемым на собрании. Данное право ак-

ционерера закреплено в ст. 31 федерального закона «Об акционерных обществах» и нашло отражение в определении акции в этом законе.

Обыкновенные акции всегда являются голосующими. Привилегированные акции предоставляют право их держателям голосовать только в случаях, предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах» (ст. 32, п. 4, 5). Так закон называет вопросы, при решении которых на общем собрании акционеров право голоса представляется акционерам — держателям привилегированных акций всех типов, и вопросы, когда такое право предоставляется акционерам — держателям привилегированных акций определенного типа.

Так, акционеры — держатели привилегированных акций всех типов участвуют в голосовании при решении вопросов:

- 1) о реорганизации акционерного общества;
- 2) о ликвидации акционерного общества;
- 3) об обращении в Банк России с заявлением об освобождении акционерного общества от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, предусмотренной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах.

При голосовании по всем вопросам, решаемым на общем собрании акционеров, за исключение выборов членов совета директоров, применяется уставная система голосования, когда на одну акцию приходится один голос. Выборы совета директоров проводятся с применением кумулятивной системы голосования, когда на одну акцию приходится несколько голосов, оно соответствует числу членов избираемого совета директоров. Чтобы рассчитать число голосов, принадлежащих акционеру при кумулятивном голосовании, нужно количество голосующих акций умножить на количественный состав избираемого совета директоров общества.

• *Право на часть имущества акционерного общества при его ликвидации*

Данное право акционера закреплено в федеральном законе «Об акционерных обществах» (ст. 31) и так же, как два других ранее рассмотренных права, нашло отражение в определении акции в законе «О рынке ценных бумаг»..

Принять решение о ликвидации общества, в случае добровольной его ликвидации (общество может быть ликвидировано также по решению суда), может только общее собрание акционеров общества.

Имущество ликвидируемого акционерного общества, после того как полностью завершены расчеты с кредиторами общества, распределяется между акционерами в следующей очередности:

- в первую очередь осуществляются выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены в связи с осуществлением акционерами права требования на выкуп акций;

- во вторую очередь осуществляются выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям и определенной уставом общества ликвидационной стоимости по привилегированным акциям;
- в третью очередь осуществляется распределение имущества ликвидируемого общества между акционерами – владельцами обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций.

Распределение имущества каждой очереди осуществляется после полного распределения имущества предыдущей очереди. Если имеющегося у общества имущества недостаточно для выплаты начисленных, но не выплаченных дивидендов и определенной уставом общества ликвидационной стоимости всем акционерам – владельцам привилегированных акций одного типа, то имущество распределяется между акционерами – владельцами этого типа привилегированных акций пропорционально количеству принадлежащих им акций этого типа.

У акционера, кроме перечисленных выше прав, есть и *иные права*¹:

- **Право требования выкупа акций** — такое право есть только у акционеров – владельцев голосующих акций только в случаях, определенных федеральным законом «Об акционерных обществах» (ст. 75, п. 1). Так, акционеры могут потребовать от акционерного общества выкупа всех или части принадлежащих им акций, если они не голосовали или голосовали против решения на общем собрании акционеров вопросов: о реорганизации общества; о совершении крупной сделки, принятие решения об одобрении которой находится в компетенции общего собрания акционеров; об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции.

- **Преимущественное право на приобретение дополнительно размещаемых путем подписки акций** — заключается данное право в возможности приобретения акционерами общества дополнительно размещаемых акций в первоочередном порядке по сравнению с не акционерами общества. Тем самым акционеру предоставляется возможность сохранить свою долю в уставном капитале общества, поскольку реализовать данное право он может в количестве, пропорциональном количеству принадлежащих ему акций.

- **Право свободного распоряжения акциями.**

Данное право проявляется в том, что акционер свободен в способах отчуждения своих акций. Он может их продать, обменять на другое имущество, передать по наследству, подарить, использовать в качестве залога при получении кредита в коммерческом банке и т. д. Однако в использовании данного права акционерами закрытого акционерного общества при продаже (именно при продаже) принадлежащих им акций есть одно огра-

¹ Иные права акционера подробно будут рассматриваться в курсе «Ценные бумаги».

ничество: прежде чем продать акции кому-либо, акционер такого общества должен их предложить для покупки акционерам этого общества или самому обществу. То есть акционеры закрытого акционерного общества, или само акционерного общества при определенных условиях, имеют преимущественное право на приобретение акций, продаваемых акционером этого общества¹. По этой причине акции закрытого акционерного общества не могут публично обращаться, торговаться на биржевом или внебиржевом организованном рынке, где их покупателями являются любые сторонние лица.

• **Право на информацию**

Акционеры общества вправе получать информацию о деятельности акционерного общества и знакомиться с документами, перечень которых определен ст. 89 федерального закона «Об акционерных обществах». К таким документам относятся:

- договор о создании общества;
- устав общества и внесенные в него изменения и дополнения, которые зарегистрированы в установленном порядке, решение о создании общества, документ о государственной регистрации общества;
- документы, подтверждающие права общества на имущество, находящееся на его балансе;
- внутренние документы общества;
- положение о филиале или представительстве общества;
- годовые отчеты;
- документы бухгалтерского учета;
- документы бухгалтерской отчетности;
- протоколы общих собраний акционеров (решения акционера, являющегося владельцем всех голосующих акций общества), заседаний совета директоров (наблюдательного совета) общества, ревизионной комиссии (ревизора) общества и коллегиального исполнительного органа общества (правления, дирекции);
- бюллетени для голосования, а также доверенности (копии доверенностей) на участие в общем собрании акционеров;
- отчеты независимых оценщиков;
- списки аффилированных лиц общества;
- списки лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров, и лиц, имеющих право на получение дивидендов, а также иные списки, составляемые обществом для осуществления акционерами своих прав в соответствии с требованиями федерального закона «Об акционерных обществах»;

¹ Данное право рассмотрено в данной главе в вопросе «Типы акционерных обществ».

– заключения ревизионной комиссии (ревизора) общества, аудитора общества, государственных и муниципальных органов финансового контроля;

– проспекты ценных бумаг, ежеквартальные отчеты эмитента и иные документы, содержащие информацию, подлежащую опубликованию или раскрытию иным способом в соответствии с федеральным законом «Об акционерных обществах»¹ и другими федеральными законами;

– уведомления о заключении акционерных соглашений, направленные обществу, а также списки лиц, заключивших такие соглашения;

– судебные акты по спорам, связанным с созданием общества, управлением им или участием в нем;

– иные документы, предусмотренные федеральным законом «Об акционерных обществах», уставом общества, внутренними документами общества, решениями общего собрания акционеров, совета директоров общества, органов управления общества, а также документы, предусмотренные правовыми актами Российской Федерации.

Эти документы должны быть предоставлены обществом в течение семи дней со дня предъявления соответствующего требования для ознакомления в помещении исполнительного органа общества. Общество обязано по требованию лиц, имеющих право доступа к документам², предоставить им копии указанных документов. Плата, взимаемая обществом за предоставление данных копий, не может превышать затраты на их изготовление.

Виды стоимостных оценок акции. В отношении акции принято выделять следующие виды стоимостных оценок³:

1) **номинальная стоимость** — является обязательным реквизитом акции по российскому законодательству, поскольку из номинальной стоимости размещенных акций состоит уставный капитал акционерного общества. В некоторых странах, например в США, выпускаются акции без обозначения номинальной стоимости, и акция в этом случае указывает на определенную

¹ В соответствии с федеральным законом «Об акционерных обществах» (ст. 92) открытое акционерное общество обязано раскрывать, кроме проспекта ценных бумаг, годовой отчет общества, годовую бухгалтерскую отчетность, сообщение о проведении общего собрания акционеров, иные сведения, определяемые Банком России.

² К документам бухгалтерского учета и протоколам заседаний коллегиального исполнительного органа имеют право доступа акционеры (акционер), имеющие в совокупности не менее 25 % голосующих акций общества (ст. 91, п. 1 федерального закона «Об акционерных обществах»).

³ Понятие «стоимостная оценка акции» используется такими авторами учебной литературы по рынку ценных бумаг как Н. И. Берзон [43, гл. 4.4], Т. А. Батяева и И. И. Столяров [31, гл. 5.2], Е. В. Семенкова [44, гл. 2.4]. В. А. Галанов использует понятие «оценка акции» и различает ее виды — рыночные и нерыночные оценки [33, гл. 3.1.1]. К. В. Криничанский считает уместным в отношении акции говорить о цене акции как показателе, отражающем стоимостную (ценностную) характеристику этой ценной бумаги, причем цена акции является, с его точки зрения, единственной такой характеристикой; им выделяются разновидности понятия цены акции [39, гл. 9.2]. В. Н. Едророва и Т. Н. Новожилова используют понятие «система цен» [34, гл. 6.1].

часть в уставном капитале акционерного общества. Номинальная стоимость акций устанавливается учредителями акционерного общества на момент его учреждения или при принятии решения об увеличении уставного капитала путем первичной эмиссии привилегированных акций. В последующем величина номинальной стоимости может меняться в случае консолидации (объединения двух или более акций в одну акцию) или дробления акций.

Величина номинальной стоимости практически не значима для инвесторов при принятии ими инвестиционного решения, когда акции выходят на вторичный рынок и начинают обращаться. Именно на вторичном рынке формируется истинная, реальная цена акции, хотя некоторое время, пока рынок выпущенных акций неликвиден, номинальная стоимость акции может служить ориентиром для оценки ее ценности. Но даже когда акции имеют полноценный вторичный рынок, номинальная стоимость акции может «проявлять» себя в отдельные моменты, например в случае объявления размера дивиденда в виде ставки дивиденда, т. е. процента от номинальной стоимости акции, или при расчете номинальной дивидендной доходности акции, при установлении цены размещения дополнительных акций.

Номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций может быть разной, может различаться номинальная стоимость привилегированных акций разных типов. Но все обыкновенные акции и привилегированные акции одного типа должны иметь одинаковую номинальную стоимость;

2) **эмиссионная стоимость** — цена размещения акций, т. е. цена, по которой приобретаются акции на первичном рынке.

Порядок установления эмиссионной цены зависит от того, к какой эмиссии относятся размещаемые акции — к первичной эмиссии при учреждении акционерного общества или к вторичной эмиссии. Эмиссионная цена акций при учреждении общества устанавливается его учредителями и она должна быть не ниже номинальной стоимости этих акций. Эмиссионная цена дополнительных акций общества, если они размещаются посредством подписки, определяется советом директоров общества (или порядок ее определения устанавливается советом директоров общества) и она должна быть установлена исходя из рыночной стоимости акций, но не ниже их номинальной стоимости. Для лиц, осуществляющих преимущественное право приобретения акций, цена размещения дополнительных акций может быть установлена ниже цены размещения иным лицам, но не более чем на 10 %.

Обычно эмиссионная цена акций вторичных эмиссий превышает их номинальную стоимость, сумма такого превышения составляет эмиссионный доход, который включается в собственный капитал акционерного общества;

3) **рыночная стоимость (или курс, курсовая стоимость, курсовая цена)**¹ — это цена, по которой совершаются сделки с акциями на вторичном рынке, т. е. обращаются акции. Рыночная цена акции является важнейшим показателем на фондовом рынке, поскольку именно она определяет реальную ценность конкретной акции, позволяет судить о доверии инвесторов к ней, формирует показатель ликвидности рынка данных ценных бумаг. На рыночную цену акций оказывают влияние самые разные факторы, в целом она формируется под влиянием рыночной конъюнктуры, в том числе ожиданиями ее изменения, и определяется спросом и предложением. Наиболее признанной рыночной ценой акции считается цена сделки с ней на бирже — иначе биржевой курс — как равновесная цена спроса и предложения. Цену предложения (оферту) устанавливает продавец, цену спроса (бид) — покупатель, разница между лучшими ценами покупки и продажи есть спрэд, величина которого является характеристикой ликвидности акций. Рыночные котировки показывают намерение участников торгов совершить сделку по объявляемым ценам.

Курс акции рассчитывается по формуле:

$$\text{Курс} = \frac{\text{Дивиденд (р.)}}{\text{Среднерыночный процент}} \times 100 \%$$

Потребность в рыночной оценке акций появляется, как только что рассмотрели, для определения цены их размещения, но также в случаях:

- оплаты уставного капитала общества акциями;
- реализации акционерным обществом ранее приобретенных собственных акций;
- выкупа акционерным обществом акций по требованию акционеров общества и при последующей их реализации;
- приобретения акционерным обществом акций по решению общего собрания акционеров об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения части размещенных акций в целях сокращения их общего количества;

¹ Федеральный закон «Об акционерных обществах» не содержит определения рыночной стоимости акций. Определение рыночной стоимости имущества, включая стоимость акций и иных эмиссионных ценных бумаг, давалось данным законом в редакции до 05.01.2006 г. следующим образом — это цена, по которой продавец, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его продавать, согласен был бы продать его, а покупатель, имеющий полную информацию о стоимости имущества и не обязанный его приобретать, согласен был бы его приобрести. В настоящее время только в федеральном законе «Об оценочной деятельности в Российской Федерации» от 22.07.2010 г. № 167-ФЗ дается определение рыночной стоимости применительно к объекту оценки (ст. 3).

- приобретения акционерным обществом акций по обязательному предложению (по публичной оферте о приобретении акций)¹.

Для определения рыночной стоимости акций может быть привлечен независимый оценщик². Например, является обязательным привлечение независимого оценщика для определения рыночной стоимости акций для определения цены выкупа обществом у акционеров принадлежащих им акций.

Законодательство допускает необязательность привлечения независимого оценщика в случае определения цены размещения акций, если цена покупки или цена спроса и цена предложения таких акций регулярно опубликовываются в печати, в этом случае для определения рыночной стоимости акций должна быть принята во внимание эта цена покупки или цена спроса и цена предложения.

Рыночная стоимость акций является основой для расчета капитализации акционерного общества, которая определяется путем умножения числа выпущенных акций на их рыночную стоимость.

4) **балансовая стоимость (книжная стоимость)** — рассчитывается по данным бухгалтерского баланса путем деления стоимости чистых активов акционерного общества на количество размещенных им акций³. Балансовая стоимость акции показывает, сколько реально имущества стоит за каждой акцией. И если общество динамично развивается, то стоимость его имущества увеличивается (причины этого могут быть разные: переоценка основных фондов, реинвестирование прибыли, размещение новых выпусков акций и др.).

Стоимость чистых активов определяется как разница между активами и пассивами (обязательствами). Стоимость чистых активов является одним из важнейших показателей, порядок его расчета устанавливается уполномоченным Правительством РФ федеральным органом исполнительной власти и законодательно предписано какие действия должно совершить общество в случае, если стоимость его чистых активов станет меньше его уставного капитала. Так, если по окончании второго финансового года или каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества окажется меньше его уставного капитала, совет директоров общества при подготовке к годовому общему собранию акционеров обязан включить в состав годового отчета общества раздел о состоянии его чистых активов, который должен содержать:

¹ Согласно ст. 77 федерального закона «Об акционерных обществах» во всех случаях, когда цена (денежная оценка) имущества определяется решением совета директоров общества, ее следует определять исходя из его рыночной стоимости.

² В. А. Галанов называет рыночную цену акций, определяемую в процессе оценочной деятельности, расчетной рыночной ценой [33, гл. 3.1.1].

³ Для кредитной организации вместо стоимости чистых активов рассчитывается величина собственных средств (капитала).

- показатели, характеризующие динамику изменения стоимости чистых активов и уставного капитала общества за три последних завершённых финансовых года, включая отчётный год;
- результаты анализа причин и факторов, которые, по мнению совета директоров общества, привели к тому, что стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала;
- перечень мер по приведению стоимости чистых активов общества в соответствие с величиной его уставного капитала.

Если стоимость чистых активов общества останется меньше его уставного капитала по окончании финансового года, следующего за вторым финансовым годом или каждым последующим финансовым годом, по окончании которых стоимость чистых активов общества оказалась меньше его уставного капитала, общество не позднее чем через шесть месяцев после окончания соответствующего финансового года обязано принять решение об уменьшении уставного капитала общества до величины, не превышающей стоимости его чистых активов, или решение о ликвидации общества.

Поскольку от размера стоимости чистых активов зависит финансовая устойчивость общества, соответственно, он оказывает влияние на курс акций и его динамику.

5) **ликвидационная стоимость** — цена оплаты за одну акцию при ликвидации акционерного общества; согласно российскому законодательству в уставе акционерного общества должна указываться ликвидационная стоимость только привилегированных акций и она в случае ликвидации общества и распределения имущества между акционерами выплачивается во вторую очередь.

3.2. Облигации

Определение, удостоверяемые права. Облигация признана ценной бумагой Гражданским кодексом РФ (ст. 143).

Определение облигации в российском законодательстве дается в Гражданском кодексе РФ (ст. 816), федеральном законе «Об акционерных обществах» (ст. 33, п. 3) и федеральном законе «О рынке ценных бумаг» (ст. 2). Во всех этих законодательных документах определения облигации идентичны и сводятся к перечислению прав, удостоверяемых данной ценной бумагой (приведем его по Гражданскому кодексу РФ): облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет держателю также право на получение фиксированного в ней процента номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

Согласно определению облигации *владелец облигации вправе требовать от эмитента исполнения двух обязательств*: в установленный срок погасить основной долг в размере номинальной стоимости облигации и выплатить процентный доход. Основанием для возникновения таких обязательств эмитента является договор займа (в данном случае облигационного займа), по которому заемщиком (должником) выступает эмитент, а заимодавцем (кредитором) — владелец облигации. (Возможность его заключения путем выпуска и продажи облигаций предусмотрена в части второй ГК РФ (ст. 816).)

Наличие этих обязательств является основанием для отнесения облигации к долговым ценным бумагам, т. е. по которым эмитент должен исполнить принятые им на себя обязательства независимо от финансового состояния и получения прибыли, и если эмитент не выполняет их, то это влечет по отношению к нему процедуры взыскания задолженности, вплоть до банкротства.

Наличие и гарантия исполнения обязательств по *облигации* определяют *основные отличия* ее от *акции*. Хотя цель выпуска облигаций и акции преимущественно одинаковая — привлечение капитала. Облигация, в отличие от акции, не является титулом долевого участия в собственности эмитента и по этой причине не дает право держателям облигаций — кредиторам — участвовать в управлении его финансово-хозяйственной деятельностью (акционеры, как собственники эмитента, такое право имеют и реализуют его на общем собрании акционеров через право голоса). Путем выпуска облигаций эмитент привлекает дополнительные ресурсы без угрозы «разводнения» уставного капитала и потери управляемости обществом. Акционеры не могут потребовать от акционерного общества погашения акций и возврата своих средств (акционер может лишь потребовать от общества выкупа принадлежащих ему акций по рыночной стоимости, однако такое право возникает у него только в случаях, прямо предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах»¹). Владельцам облигаций гарантируется получение купонного дохода (в случае если эмитент предусмотрел начисление процентного дохода по облигациям по установленной им ставке процента), наличие же у акционерного общества чистой прибыли не является гарантией объявления и выплаты дивидендов по акциям (гарантировать выплату дивидендов можно только по привилегированным акциям, создав для этого специальный фонд). Поскольку чистая прибыль направляется сначала на выплату купонного дохода по облигациям, а только потом на выплату дивидендов по акциям, то владельцы облигаций имеют преимущества перед акционерами

¹ При решении каких вопросов возникает у акционера право требования выкупа принадлежащих ему акций — см. вопрос «Права, удостоверяемые акцией (права акционера)», рассмотренный в данной главе.

при распределении чистой прибыли акционерного общества. У владельцев облигаций есть преимущество перед акционерами также при распределении имущества эмитента – акционерного общества в случае его ликвидации: в первую очередь оно распределяется между кредиторами и лишь затем — между акционерами общества.

Привлечь заемный капитал на финансовом рынке эмитент облигаций может другим способом — путем получения банковского кредита. Облигационный заем для эмитента имеет определенные *преимущества перед банковским кредитом*. Кредитором эмитента облигаций являются инвесторы. Если же он получает кредит в банке, то последний ссужает его средствами, первоначально аккумулированными из других источников, за использование которых он в свою очередь платит денежные средства. Это сказывается на стоимости кредита: он получается дороже, чем облигационный заем. Кроме того, если получить кредит можно, как правило, только под обеспечение эмитента (залог части активов, поручительство или гарантию), то выпустить облигации он может и без обеспечения. Срок выпускаемых облигаций эмитент устанавливает по своему усмотрению, который обычно выше, чем срок предоставляемых ему банковских кредитов. Почему так — понятно: отвлекая денежные ресурсы из оборота на продолжительное время, банк рискует потерять ликвидность, поэтому он вынужден соблюдать соответствие между пассивами и активами не только по объему, но и по сроку.

Выпуская облигации, эмитент ориентируется на инвестиционный спрос со стороны инвесторов. Облигация воспринимается инвестором в качестве товара, который можно в любой момент времени купить или продать по рыночным ценам, и, исходя из этого, владелец облигации может получить доход от купли-продажи облигации на вторичном рынке (помимо начисляемого процентного дохода, получение которого инвестору гарантируется).

Несмотря на явные преимущества облигаций перед банковским кредитом, предприятия до сих пор не рассматривают их в качестве основного источника финансирования инвестиций; кредит продолжает оставаться более значимым для покрытия потребности в заемных средствах. Объясняется это разными причинами и основная из них — простота привлечения средств посредством банковского кредита (на процедуру эмиссии облигаций уходит существенно больше времени эмитента — до нескольких месяцев, и она предполагает раскрытие эмитентом значительного объема информации о себе и выпускаемых ценных бумагах).

Основные характеристики. Облигация по российскому законодательству является¹:

¹ Для более подробной характеристики облигаций следует обратиться к гл. 2.4 «Классификация ценных бумаг».

- эмиссионной ценной бумагой;
- государственной, муниципальной или корпоративной ценной бумагой в зависимости от того кто является эмитентом — орган исполнительной власти, федеральный или субъекта Российской Федерации, местная администрация; или же юридическое лицо;
- долговой ценной бумагой; облигация удостоверяет право ее владельца требовать от эмитента исполнения обязательств по возврату в предусмотренный им срок основного долга, соответствующего номинальной стоимости облигации и выплаты процентного дохода по установленной ставке от номинальной стоимости облигации;
- срочной ценной бумагой; облигация выпускается на конкретный, определенный эмитентом, срок; облигации могут быть краткосрочными (при сроке до одного года), среднесрочными (свыше одного года до пяти лет) и долгосрочными (свыше пяти лет); государственные облигации могут быть выпущены на срок не свыше 30 лет, муниципальные облигации — на срок не свыше 10 лет, корпоративные облигации — на любой срок;
- документарной (с обязательным централизованным хранением или без обязательного централизованного хранения) или бездокументарной ценной бумагой; только в документарной форме (в обеих ее разновидностях) могут выпускаться государственные и муниципальные облигации, корпоративные облигации, за исключением облигаций акционерных обществ — они могут выпускаться в бездокументарной форме или в документарной форме без обязательного централизованного хранения;
- предъявительской или именной ценной бумагой; право собственности на предъявительскую облигацию удостоверяется сертификатом облигации (в случае его нахождения у владельца облигации) или сертификатом и записью по счету депо в депозитарии (в случае передачи сертификата облигации на хранение в депозитарий); способ удостоверения права собственности на именную облигацию различается по эмитентам: на именные облигации всех эмитентов, за исключением акционерных обществ, право собственности фиксируется записями по счетам депо в депозитарии, а на именные облигации акционерного общества — записями по лицевым счетам владельцев ценных бумаг у держателя реестра;
- ценной бумагой рынка капитала (в случае, если вложение в облигацию денежных средств рассматривается как капитал, то есть с целью получения дохода) или товарного рынка (если исполнение эмитентом обязательств по облигации осуществляется в неденежной форме);
- доходной или бездоходной ценной бумагой; облигация, относимая к рынку капитала, будет являться доходной ценной бумагой (доход по облигации может быть получен в виде начисляемого процентного дохода по установленной эмитентом ставке купонного процента — купонного дохода и в

виде разницы цен облигации при ее продаже или погашении); облигация, относимая к товарному рынку, будет являться бездоходной ценной бумагой;

- рыночной (если с облигацией можно совершать сделки купли-продажи на вторичном рынке) или нерыночной ценной бумагой (если эмитент наложил ограничения на обращение облигаций);

- первичной ценной бумагой, как свидетельство действительного, реально функционирующего капитала, предоставленного эмитенту в долг;

- обеспеченной, обеспеченно-необеспеченной или необеспеченной.

Облигации считаются обеспеченными, если эмитент предусмотрел тот или иной способ обеспечения исполнения принимаемых на себя обязательств. Наличие способа обеспечения исполнения обязательств по облигациям повышает их надежность, гарантию исполнения эмитентом обязательства, поскольку владелец обеспеченной облигации имеет все права, возникающие из предоставленного обеспечения.

Российское законодательство разрешает выпускать облигации, обеспеченные залогом, поручительством, гарантией.

По облигациям, обеспеченным залогом, в качестве предмета залога может использоваться не всякое имущество. Так, согласно федеральному закону «О рынке ценных бумаг» облигации с залоговым обеспечением могут выпускаться только под залог ценных бумаг и недвижимого имущества (облигации, обеспеченные залогом недвижимого имущества, называются ипотечными облигациями). В соответствии с федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах» ипотечные агенты и кредитные организации могут выпускать облигации с ипотечным покрытием — так называются облигации, исполнение обязательств по которым обеспечивается залогом ипотечного покрытия; в составе ипотечного покрытия, согласно закону, основную долю должны занимать обеспеченные ипотекой требования о возврате основной суммы долга и об уплате процентов по кредитным договорам и договорам займа, или иначе ипотечные кредиты.

По облигациям, обеспеченным поручительством или гарантией, поручитель (гарант) обязывается перед владельцем облигации отвечать за исполнение эмитентом его обязательства полностью или частично.

По выпуске облигаций, обеспеченных гарантией, допускается использовать только банковскую гарантию, государственную или муниципальную гарантию. По банковской гарантии гарантом является банк, иное кредитное учреждение или страховая организация, по государственной или муниципальной гарантии — Российская Федерация, субъект Российской Федерации или муниципальное образование.

По обеспеченно-необеспеченным облигациям часть обязательств эмитента обеспечена, а по другой части обеспечение отсутствует.

Необеспеченные облигации не имеют залогового или какого-либо иного обеспечения. Они представляют только общее обязательство пла-

тежа при наступлении даты выплаты купонного дохода и погашения облигации.

Наличие (отсутствие) обеспечения влияет на максимальный размер и срок начала выпуска облигаций хозяйственными обществами;

- инвестиционного класса или спекулятивной в зависимости от надежности эмитента, т. е. его способности своевременно исполнять принятые обязательства по облигационному займу.

Надежность эмитента оценивается рейтингом. Присвоением рейтинга занимаются специальные рейтинговые агентства. В России наиболее известны рейтинги, выставляемые ведущими мировыми рейтинговыми агентствами — «Standard & Poor's» (S&P), «Moody's Investors Service» (Moody's), «Fitch Ratings» (Fitch).

Большинство рейтинговых агентств имеют собственные системы обозначений для классификации оцениваемых финансовых инструментов по степени надежности. Одни используют буквенную систему, другие — цифровые, третьи (их большинство) — смешанный вариант.

Для более детальной градации оценок некоторые рейтинговые агентства (например Moody's и Fitch) добавляют к буквенно-цифровым обозначениям цифры «1», «2», «3» или знаки «плюс» и «минус» (как агентство S&P).

Облигации инвестиционного класса имеют рейтинг первых четырех уровней — AAA, AA, A, BBB (по рейтинговой шкале S&P), спекулятивные облигации (они называются еще «макулатурными», «бросовыми», «мусорными») — рейтинги BB и ниже — B, CCC, CC, C и D (рейтинги последних четырех ступеней присваиваются эмитентам, находящимся на пороге банкротства или являющимся банкротами).

Соответствующий рейтинг определяет стоимость заимствования и, соответственно, инвестиционный спрос на облигационном рынке;

- единовременно погашаемой или облигацией с амортизацией долга.

По единовременно погашаемой облигации эмитент при наступлении даты погашения выплачивает номинальную стоимость в полном объеме. При погашении облигации с амортизацией долга номинальная стоимость облигации разбивается на части, и каждая часть выплачивается в установленные эмитентом даты погашения. Окончательной датой погашения облигации считается дата выплаты последней части номинальной стоимости. Соответственно, процентный доход до начала погашения облигации начисляется на полную номинальную стоимость, после того как начала погашаться облигация — на оставшуюся непогашенную часть номинальной стоимости.

Основные параметры облигаций. Облигации являются видом ценных бумаг, которому эмитентом при выпуске может быть заданы самые разные параметры исходя из целей заимствования средств, сложившейся

рыночной конъюнктуры. Этим объясняется их большое многообразие во всем мире.

К важнейшим параметрам облигаций относятся срок погашения, номинальная стоимость, цена (эмиссионная, рыночная), курс, купонный процент, доход. Часть из этих параметров эмитент должен предусмотреть в решении о выпуске облигаций (срок погашения, номинальная стоимость, цена размещения (или порядок ее определения), купонный процент, размер (порядок определения размера) дохода).

Срок погашения — это срок, на который выпускается облигация, он истекает при наступлении даты исполнения эмитентом обязательства по возврату основного долга (выплате номинальной стоимости), удостоверенного облигацией. Эмитент в решении о выпуске облигаций может предусмотреть возможность досрочного погашения облигаций по требованию владельцев облигаций (название таких облигаций — облигации с правом досрочного погашения) и (или) по усмотрению их эмитента (отзывные облигации).

Номинальная стоимость. Облигации должны иметь номинальную стоимость. Номинальная стоимость проявляет себя при исполнении эмитентом обязательств по облигации — при погашении и при начислении процентного дохода, а также при расчете ее курса.

Номинальная стоимость облигаций одного выпуска одинаковая. Как правило, по большинству выпусков облигации имеют одинаковую номинальную стоимость. Например, облигации отечественных эмитентов для размещения в Российской Федерации в настоящее время выпускаются преимущественно одним номиналом — 1 000 р. Указывая номинал в большем или меньшем размере, эмитент ориентируется на определенную группу инвесторов. Банки, другие институциональные инвесторы предпочитают облигации большего номинала, частные инвесторы — низкономинальные облигации. Номинальная стоимость облигаций, выпускаемых с целью новации или реструктуризации долга, низкая.

Номинал облигации может иметь денежное или товарное выражение, или двойной номинал (как по жилищному сертификату, номинальная стоимость которого устанавливается в денежном эквиваленте, а также в единицах общей площади жилья). Соответственно, это дает право владельцу долгового обязательства требовать их погашения в денежной и/или товарной форме. В случае исполнения эмитентом обязательств в не денежной форме облигация относится к товарному рынку.

Цена. Размещение, купля-продажа облигаций на вторичном рынке совершаются по определенным ценам. Различают эмиссионную и рыночную цену.

Эмиссионная цена это цена размещения, т. е. цена, по которой происходит продажа ценных бумаг их первым владельцам. Эмиссионная цена

облигаций может быть разной в зависимости от типа облигаций: у купонных облигаций она равна, меньше или больше номинала; дисконтные облигации размещаются по цене ниже их номинальной стоимости.

Рыночная цена — это цена, по которой облигация продается и покупается на вторичном рынке.

Если номинальная цена, эмиссионная цена (или порядок определения цены размещения) и цена погашения облигаций зафиксированы при выпуске займа, то рыночная цена претерпевает значительные изменения в течение срока обращения облигации. Рыночная цена обычно устанавливается в ходе совершения сделок на организованном рынке ценных бумаг, в частности на бирже. Она складывается под влиянием различных факторов. Прежде всего, она зависит от надежности эмитента и от ставки купонного процента. В первом случае зависимость очевидна: чем менее надежен эмитент, тем ниже рыночные цены его облигаций. Во втором случае (при прочих равных условиях), в частности облигации, имеющие одинаковый кредитный рейтинг, но разные ставки процента — что возможно при выпуске облигаций в разные годы, при неодинаковой рыночной ситуации — в один и тот же момент будут иметь неодинаковые цены: облигации с более высокой ставкой купона — более высокую цену, облигации с меньшими купонными ставками — цену ниже.

Есть еще одна зависимость, которую необходимо учитывать: процентные ставки, т. е. доходность на рынке, и цены облигаций меняются в противоположных направлениях: цены облигаций растут по мере падения процентных ставок. Но цены облигаций неодинаково реагируют на изменение процентных ставок. Размер изменения зависит от размера купона и периода времени, оставшегося до погашения. В общем виде влияние величины купонной ставки на волатильность облигаций, т. е. чувствительность цен облигаций к изменению процентных ставок, выражается следующим образом: облигации с низким купоном более чувствительны, т. е. больше подвержены ценовым колебаниям, чем облигации с более высоким купоном. А наибольшие изменения цен будут наблюдаться по облигациям с нулевым купоном. Что касается срока, оставшегося до погашения, то чем он больше, тем ниже цена облигации. В последующем, с приближением срока погашения, цена облигации будет расти, приближаясь к цене погашения — номинальной стоимости. Вообще, цена краткосрочных облигаций изменится в меньшей степени, чем долгосрочной.

Таким образом, наиболее волатильными, изменчивыми (чувствительными) являются долгосрочные облигации с низким купоном, а наименее изменчивыми — краткосрочные облигации с высоким купоном.

Изменение цен облигаций измеряется в пунктах и базисных пунктах. В одном пункте 100 базисных пунктов. Один пункт равен 1 %, один базисный пункт — 0,01 % от номинальной стоимости облигации.

При совершении операций с купонными облигациями на вторичном рынке есть особенность формирования цены, отличающая данные инструменты от акций. При покупке облигации ее владелец кредитует эмитента — заемщика капитала, поэтому проценты за пользование кредитом должны начисляться за каждый день (по аналогии с банковским кредитом), т. е. инвестиции в облигации ее владельцу должны приносить доход каждый день. Отсюда, купонный процент по облигации в размере, рассчитанном за каждый день в году, входит в расчет цены облигации на рынке.

Допустим, инвестор продает облигацию до наступления даты выплаты купонного дохода. Но причитающуюся ему часть купонного процента за время владения облигацией он получит. Покупатель уплатит ему, как продавцу, цену (она называется «грязной» ценой), в которую, помимо так называемой «чистой» цены, будут включены проценты за период, прошедший с момента их последней выплаты (если сделка совершалась в первом купонном периоде — то с момента размещения облигаций) до дня совершения сделки. Эта часть купонного дохода называется накопленным купонным доходом. Когда же наступит очередная дата выплаты купонного дохода, новый владелец облигации получит его в полной сумме. Но чистым его начисляемым процентным доходом будет разница между купонным доходом, полученным при наступлении даты выплаты процентов, и накопленным купонным доходом, который он уплатил продавцу при покупке облигации. Получается, что купонный процент делится между прежним и новым владельцами облигации пропорционально сроку ее владения. В целом результатом операции по перепродаже облигации будет курсовая прибыль или курсовой убыток. Появляется необходимость разделять курсовую прибыль на прибыль, полученную в виде разницы «чистых цен», и прибыль в виде разницы накопленных купонных доходов (полученного от продажи облигации и уплаченного при покупке облигации), только в случае применения разных ставок налогообложения к этим видам прибыли (например, по государственным ценным бумагам Российской Федерации).

Курс. На практике постоянно появляется необходимость сопоставлять облигации. Рыночные цены не всегда позволяют это сделать. Это касается случая, когда облигации имеют разные номинальные стоимости. Возникает потребность в сопоставимом измерителе цен облигаций. Показателем, позволяющим сопоставить цены разнономинальных облигаций, является курс. Курсом называется цена облигации, выраженная в процентах к ее номинальной стоимости.

Купонный процент. Купонный процент является одной из главных характеристик облигации, на которую обращают внимание инвесторы. Облигация тем инвестиционно привлекательнее (при прочих равных условиях), чем больше размер ее купонного процента. По облигациям с постоянным и фиксированным купонным доходом ставки (ставка) купонного процента ус-

танавливаются эмитентом при выпуске облигационного займа на все периоды начисления процентного дохода (купонные периоды) и не подлежат изменению до погашения займа; по облигациям с переменным купонным доходом ставка купонного процента в течение срока обращения облигаций меняется, устанавливается она перед наступлением нового купонного периода и действительна только для этого периода (см. гл. 2.4).

Размер купонного процента по облигациям зависит от различных факторов. Основными являются надежность эмитента и срок, на который выпущены облигации. Чем менее надежен эмитент, тем больше риск инвестора при вложении средств в выпущенные им облигации, тем больше доход должен быть ему обеспечен, чтобы компенсировать более высокий риск. Этот доход обеспечивается повышенной ставкой купонного процента. Риски инвестора возрастают также по мере увеличения срока владения облигацией, поэтому облигации с длительными сроками обращения должны приносить их владельцам более высокий доход, соответственно иметь большую ставку купонного процента, чем облигации, выпущенные на менее короткие периоды. В целом, ориентиром для инвестора в принятии инвестиционного решения на рынке облигаций является ставка банковского процента по депозитам (сберегательным вкладам), как обеспечивающая минимальную доходность на финансовом рынке вследствие того, что размещение денежных средств на вклад или депозит в банке признается самым безопасным способом размещения средств на финансовом рынке. Соответственно, и эмитент, устанавливая величину купонного процента по выпускаемым облигациям, ориентируется на доходность, сложившуюся на финансовом рынке, и ее минимальные значения, а именно на ставки процента по депозитам (вкладам).

Доход. Облигации могут приносить:

- текущий доход;
- конечный доход.

Текущий доход — это начисляемый процентный доход, который владельцы облигаций получают по окончании отдельных периодов (купонных периодов) в течение срока до погашения облигаций; текущий доход по облигациям называется купонным доходом.

Конечный доход по облигации рассчитывается на момент ее погашения или продажи. В том и другом случае он определяется двумя величинами: к погашению — размером совокупного купонного дохода, который инвестор периодически получал по облигации, и дисконтным доходом (дисконтом), если купонная облигация была приобретена со скидкой от номинальной стоимости, если же облигация приобретена по цене выше номинальной стоимости, т. е. с премией, то при погашении будет получен убыток; при продаже — так же совокупным размером полученных процентов по купонам за все время владения облигацией и прибылью (или

убытком), рассчитываемой как разница между ценой продажи и ценой покупки облигации (прибыль будет получена при продаже облигации по цене выше цены покупки, если же инвестор продаст облигацию по цене ниже цены покупки, то от совершенной сделки он будет иметь убыток). Конечный доход по бескупонной облигации может быть рассчитан только на момент погашения облигации как дисконтный доход.

3.3. Векселя

Определение, удостоверяемые права, свойства. Вексель признан ценной бумагой Гражданским кодексом РФ (ст. 143)¹.

В соответствии со статьей 815 ГК РФ вексель представляет ничем не обусловленное обязательство векселедателя (по простому векселю) либо иного указанного в векселе плательщика (по переводному векселю) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока полученные займы денежные суммы владельцу векселя — векселедержателю. Исходя из определения, участниками вексельной сделки являются векселедатель, плательщик и векселедержатель. Векселедатель — это лицо, выписывающее (выдающее) вексель. Векселедержатель — это владелец векселя.

Вексель, согласно определению, *удостоверяет право* его владельца (векселедержателя) требовать от лица, принявшего на себя обязательство совершить платеж по векселю, выплатить указанную в векселе сумму при наступлении срока платежа. Удостоверяемые векселем права свидетельствуют о долговом характере отношений между участниками сделки, оформленной векселем, — отношений по поводу займа, и, соответственно, вексель — это долговая ценная бумага.

Вексель имеет ряд *свойств*:

- во-первых, вексель — это строго формальный документ. Одно из проявлений свойства формальности состоит в необходимости соблюдения обязательных реквизитов. При составлении векселя должны строго соблюдаться все его реквизиты; отсутствие любого из обязательных реквизитов делает вексель недействительным (даже без предварительного признания этого факта со стороны суда). Такая особенность векселя имеет название «вексельной строгости». Правда, недействительность векселя является лишь относительной: недостатки формы векселя отнимают у него только «вексельную силу», но не могут препятствовать рассмотрению его

¹ Выпуск и обращение векселей в Российской Федерации регулируются федеральным законом «О переводном и простом векселе» от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ. Данный закон устанавливает действие на территории страны Постановления ЦИК и СНК СССР от 7 августа 1937 г., утвердившим Положение о переводном и простом векселе. Данный документ воспроизводит Единообразный вексельный закон, установленный Вексельной конвенцией, принятой на Женевской конференции 7 июня 1930 г.

в качестве долгового документа иной правовой природы, например как долговую расписку;

- во-вторых, вексель — это безусловное обязательство. Безусловность проявляется в том, что исполнение плательщиком обязательства совершить платеж по векселю не может быть ограничено никакими условиями и должно быть совершено независимо от выполнения или невыполнения договорных обязательств, связанных с выдачей или акцептом векселя. Например, плательщик не вправе выдвинуть условием возможности платежа по векселю наступление какого-либо события. То есть ни при каких обстоятельствах он не имеет права уклоняться от платежа по векселю или продлевать его срок;

- в-третьих, вексель — это абстрактное обязательство. Абстрактное — не в смысле «возникшее без всякого основания». Безосновательных обязательств не бывает. Абстрактность проявляется в отсутствии указания в векселе на основание его выдачи, на его действительность, указания на то, что послужило основой возникновения долга (например поставка товара, оказание услуг, получение денежной ссуды и др.). В силу абстрактности вексель не может обеспечиваться залогом, залогом или неустойкой;

- в-четвертых, вексель — это денежное обязательство. Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги, а не товары или ценные бумаги.

Вексель — это ценная бумага, и, как ценной бумаге, ему свойственна обращаемость. Посредством передаточной надписи вексель легко может переходить из рук в руки, являясь предметом сделок купли-продажи на финансовом рынке. Оборотоспособность векселя повышает уверенность всякого последующего владельца векселя в исполнении платежа по нему, поскольку все лица, передававшие вексель, несут солидарную ответственность за исполнение обязательства по векселю. То есть все они являются должниками по векселю и, соответственно, к любому из этих лиц владелец векселя может предъявить требование по совершению платежа.

Вексель, являясь ценной бумагой, в то же время не относится к эмиссионным ценным бумагам, соответственно, выпуск векселей не предусматривает для лица, осуществляющего выдачу векселя, — векселедателя требование проходить процедуру эмиссии ценных бумаг, включающую государственную регистрацию выпуска ценных бумаг. (Хотя в отношении значительной части обращающихся на российском рынке векселей может сложиться впечатление, что они практически ничем не отличаются от эмиссионных ценных бумаг: размещаются большими сериями, с заменой одного выпуска другим, на стандартных условиях, среди большого количества держателей.)

Присущие векселю свойства делают его привлекательным инструментом в финансовых операциях между хозяйствующими субъектами.

Прежде всего, вексель широко используется как инструмент денежных расчетов, как средство платежа. Эта способность векселя позволяет отнести его к инструментам денежного рынка. Вексель может приобретаться также с целью получения дохода: от совершения операций купли-продажи на вторичном рынке (для инвестиционных целей в основном используются банковские финансовые векселя) и дохода, начисленного по установленной векселедателем процентной ставке, тем самым, вексель может относиться и к рынку капитала.

Виды векселей. Существует два основных вида векселей: простой, или соло-вексель, и переводной, или тратта.

Определения каждого вида векселя можно дать на основе определения векселя, данного в ГК РФ. **Простой вексель** — это документ, содержащий простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока указанную в векселе сумму векселедержателю. Простой вексель есть простое обещание со стороны векселедателя, являющегося должником, совершить платеж кредитор — векселедержателю — в обусловленный срок и в установленном месте. Участниками сделки, удостоверенной выдачей простого векселя, являются два лица: векселедатель (он же и плательщик) и векселедержатель.

Переводной вексель — это документ, содержащий простое и ничем не обусловленное предложение векселедателя указанному в векселе плательщику выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока указанную в векселе сумму векселедержателю. Векселедатель переводного векселя является кредитором по отношению к плательщику и должником по отношению к векселедержателю. Перевод платежа на другое лицо называется трассированием. Таким образом, число участников сделки, оформленной траттой (в отличие от сделки, оформленной посредством простого векселя), три: векселедатель — трассант, плательщик — трассат, первый векселедержатель — ремитент.

С точки зрения экономического содержания сделки, которая лежит в основе выдачи векселя, различают коммерческие и финансовые (банковские) векселя.

Векселя, основанные на реальных сделках, называют *коммерческими* или товарными.

Посредством *финансовых* векселей оформляются отношения займа денег векселедателем у векселедержателя. Считается, что финансовый вексель имеет в своей основе депозитную природу в отличие от кредитной по классическим (коммерческим) векселям. Разновидностью финансового векселя является банковский вексель. Плательщиком по такому векселю выступает банк. Он обязуется при наступлении срока платежа по векселю выплатить сумму, указанную в векселе, которая соответствует размеру депозита пред-

приятня, внесенного в банк, и определенный процентный доход. В этом смысле банковский вексель имеет черты депозитного сертификата¹.

В практике финансовых взаимоотношений используются обеспечительский вексель, которые выписывается для обеспечения ссуды. Он хранится на депонированном счете заемщика и не предназначается для дальнейшего оборота. На его основе должнику предъявляется претензия, если выплата ссуды не производится в срок.

В международной практике существуют разновидности финансового векселя — «бронзовые» и дружеские векселя, которые не имеют реального товарного покрытия и связаны с личными или фиктивными обязательствами.

Участниками сделки, оформленной дружеским векселем, являются лица, безусловно доверяющие друг другу. Вексель, выписанный лицом, испытывающим финансовые затруднения, акцептуется в качестве «дружеской услуги» другим лицом с тем, чтобы первое посредством этого векселя расплатилось со своими должниками или учло его в банке. Предполагается, что векселедатель в дальнейшем изыщет средства, чтобы самому погасить вексель. Возможен и иной вариант: дружеский вексель передается платежеспособным предприятием другому, испытывающему финансовые затруднения, с тем, чтобы последнее погасило долг перед должниками. Разновидностью дружеских векселей являются встречные векселя. Они выписываются сторонами друг на друга с одинаковыми сроками платежа и на одинаковую сумму.

«Бронзовые» векселя выписываются на вымышленные лица. Доход по таким векселям получают путем их учета в банке. Бронзовые векселя могут выписываться и на реальные фирмы. При этом две фирмы обмениваются векселями и учитывают их в разных банках. Перед сроком погашения первых векселей они вновь выписывают векселя друг на друга и с помощью их учета пытаются погасить старую ссуду.

Поскольку «бронзовые» и дружеские векселя ничего общего не имеют с фактическими сделками, Банк России признал их совершенно недопустимыми для использования в банковских операциях.

Существуют и другие векселя с уточняющими их названиями: ректа-вексель, бланковый, дисконтный и процентный.

Ректа-вексель, или именной вексель, не может индоссироваться. В бланковом векселе, точнее сказать, в векселе с бланковым индоссаментом, не указывается имя векселедержателя. В дисконтном векселе существует разница между ценой реализации векселя и суммой платежа по нему. В

¹ Распространение векселей, выдаваемых коммерческими банками, в российской практике связано с депозитными сертификатами. До 1993 года собственные векселя банков почти не использовались. Только после того как Центральный банк РФ запретил применять в качестве средства платежа депозитные и сберегательными сертификаты, коммерческие банки обратили внимание на рублевые и валютные векселя.

процентном векселе указывается ставка процента, по которой начисляется процентный доход на вексельную сумму. Чтобы права векселедержателя на процентный доход были действительны, должны быть соблюдены определенные условия.

Реквизиты векселя. Вексель для признания его действительным должен быть составлен строго в соответствии с требованиями, предусмотренными Положением о переводном и простом векселе. Пункты 1 и 75 данного положения содержат следующий перечень обязательных реквизитов векселя:

1. Наименование документа — вексель (в зависимости от вида векселя должно быть указано «простой вексель» или «переводной вексель»; проставление наименования векселя называется вексельной меткой).

2. Простое и ничем не обусловленное обещание (в простом векселе) или простое и ничем не обусловленное предложение (в переводном векселе) уплатить определенную денежную сумму.

Денежная сумма, указанная в векселе, называется вексельной суммой. На вексельную сумму могут начисляться проценты. Требование векселедержателя начислить проценты на вексельную сумму будет правомерно при выполнении двух условий: процентная ставка обозначена в векселе и вексель имеет срок «по предъявлении» или «во столько-то времени от предъявления» (в векселях с другими сроками платежа это условие считается ненаписанным).

3. Наименование того, кто должен платить, т. е. плательщика. Данный реквизит указывается только в переводном векселе, в простом векселе он отсутствует.

Векселедержатель для получения письменной гарантии платежа по векселю предъявляет вексель плательщику для акцепта. Предъявление векселя к акцепту не является обязательным условием. До совершения надписи об акцепте плательщик не является обязанным по векселю лицом. Он становится таким только с момента акцепта векселя. Плательщик, акцептовавший вексель, называется акцептантом.

Согласие плательщика заплатить по векселю оформляется на лицевой стороне векселя путем обязательного проставления подписи плательщика, которая может сопровождаться словами «акцептован», «принят», «заплатчу» или аналогичными по смыслу.

Акцепт должен быть простым и ничем не обусловленным. Но он может быть частичным.

4. Указание срока платежа.

При обозначении срока платежа действует так называемое правило о единстве срока платежа, т. е. срок платежа по векселю устанавливается один для всей вексельной суммы.

Допускаются следующие способы обозначения срока платежа:

- по предъявлении;
- во столько-то времени от предъявления;
- во столько-то времени от составления;
- на определенный день.

В данном случае в векселе указывается конкретная дата платежа, например: «Обязуюсь оплатить 12 мая 2000 г.».

Вексельное законодательство допускает необозначение срока платежа. В этом случае вексель рассматривается как подлежащий оплате «по предъявлении».

Рассмотрим *процедуру платежа по векселю*.

Векселя предъявляются к оплате в день платежа или в течение двух последующих рабочих дней (речь идет о векселях с фиксированными сроками платежа, т. е. кроме векселей с оплатой «по предъявлении»).

В случае отказа от платежа по векселю векселедержатель может предъявить в суде иск с требованием об уплате по векселю ко всем обязанным по векселю лицам в порядке регресса. Но такое право векселедержатель приобретает, совершив протест векселя, т. е. получив у нотариуса официальное подтверждение факта отказа в платеже.

Общий срок для совершения по векселю протеста в неплатеже — два рабочих дня после дня, в который вексель подлежит оплате.

Если протест совершен своевременно, то наступает ответственность обязанных по векселю лиц. Ими являются векселедатель и надписатели векселя — акцептант, индоссанты, кроме совершивших оговорку «без оборота на меня», авалист (лицо, выдавшее поручительство совершить платеж по векселю в случае не совершения платежа плательщиком). Все эти лица несут солидарную ответственность перед векселедержателем. Последний имеет право предъявить иск ко всем этим лицам вместе или к каждому в отдельности, не считаясь с порядком подписей их на векселе. Оплативший вексель, в свою очередь, обращается с требованием к остальным и, получив требуемую сумму, передает уплатившему опротестованный вексель. Если векселедержатель после совершения протеста обращается с требованием к своему непосредственному предшественнику, а тот после оплаты им векселя, в свою очередь, обращается также к своему предшественнику, и т. д., вплоть до основного должника, то такой регресс называется прямым. Если же векселедержатель не соблюдает подобную последовательность при предъявлении требования платежа, то регресс имеет название «per saltum» (прыжком).

5. Указание места, в котором должен быть совершен платеж.

Вексель может подлежать оплате по месту нахождения плательщика (трассата) по переводному векселю или векселедателя по простому векселю либо в каком-то другом месте, обозначенном в нем. При отсутствии указания места платежа в переводном векселе им считается место, обозначенное

рядом с наименованием плательщика. Если место платежа не указывается в простом векселе, то им следует считать место составления векселя.

6. Наименование того, кому или приказу кого должен быть совершен платеж, т. е. первого векселедержателя.

7. Указание даты и места составления векселя.

Дата составления играет важную роль в векселях со сроками оплаты «по предъявлении», «во столько-то времени от предъявления», «во столько-то времени от составления».

В векселе может быть не указано место его составления. Тогда он рассматривается как подписанный в месте, обозначенном рядом с наименованием векселедателя.

8. Подпись векселедателя.

В отличие от текста векселя, подпись векселедателя должна быть проставлена собственноручно рукописным путем. Перед подписанием при составлении векселя юридическими лицами указывается его наименование, должность, фамилия, имя, отчество должностного лица, подписывающего вексель от имени юридического лица. Обычно вексель, выставленный юридическим лицом, подписывается двумя лицами, визирующими денежные документы.

Передача векселя. Кредитор по векселю может оставить его в своей собственности и в день наступления срока платежа предъявить его к оплате. Однако он может передать вексель, соответственно удостоверяемое им право на получение указанной в векселе суммы, следующему держателю. Возможность передачи векселя вытекает из присущего ему, как ценной бумаге, свойства обращаемости. Передача векселя осуществляется с помощью передаточной надписи — индоссамента. Таким способом передаются ордерные ценные бумаги (см. гл. 2.4). Действие передачи векселя называется индоссированием. Лицо, совершающее индоссамент, является индоссантом, а получающее вексель по индоссаменту, — индоссатом.

Индоссирование предполагает оформление передаточной надписи на самом векселе (на оборотной стороне) или на присоединенном к нему добавочном листе — аллонже. Индоссамент выражается словами «платите приказу» или «платите вместо нас». Передаточная надпись должна собственноручно подписана индоссантом. Индоссамент может быть совершен в пользу любого лица, в том числе в пользу плательщика, независимо от того, акцептовал он вексель или нет, а также в пользу векселедателя или другого обязанного по векселю лица.

Индоссамент должен быть простым и ничем не обусловленным. Допускается только полный индоссамент. Частичный индоссамент, т. е. передача части вексельной суммы, недействителен.

Различают следующие *виды индоссаментов*:

- **бланковый индоссамент** — это индоссамент, не содержащий указания лица, в пользу которого он сделан, но подписанный индоссантом.

Вексель с бланковым индоссаментом передается как ценная бумага на предъявителя путем простого вручения бланка векселя. Бланковый индоссамент можно обратить в полный (именной), указав лицо, приказу которого должен быть совершен платеж;

- **полный (именной) индоссамент**, который предполагает указание имени или наименования индоссата;

- **инкассовый (препоручительный) индоссамент** — индоссамент в пользу коммерческого банка с поручением инкассировать вексель, т. е. получить по нему платеж;

- **залоговый (препоручительный) индоссамент** — индоссамент при передаче векселя для использования в качестве залога по ссуде в банке.

4. ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Понятия первичного рынка ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий ценных бумаг

Понятие первичного рынка ценных бумаг. Первичный рынок ценных бумаг является частью рынка ценных бумаг, той, которая связана с первой стадией кругооборота ценной бумаги — выпуском, первым ее появлением на рынке¹.

Первичный рынок ценных бумаг служит основой рынка ценных бумаг, он определяет его совокупные масштабы и темпы развития.

Первичный рынок ценных бумаг — это отношения между его участниками по поводу выпуска ценных бумаг на рынок.

Основными участниками первичного рынка ценных бумаг являются эмитент, выпускающий (выдающий)² ценную бумагу, и инвестор как получатель (приобретатель) ценной бумаги³. Другими участниками первичного рынка ценных бумаг, с которыми вступают в отношения эмитенты и инвесторы и благодаря которым последние вступают в отношения между собой, являются профессиональные участники рынка ценных бумаг — это финансовые (фондовые) посредники, как, например, брокеры и дилеры, оказывающие эмитенту услуги по организации и размещению выпуска эмиссионных ценных бумаг, а также организации, обеспечивающие заключение и исполнение сделок с ценными бумагами, — и регулирующие органы, регламентирующие порядок выпуска ценных бумаг, осуществляющие регистрацию выпуска эмиссионных ценных бумаг.

Понятие эмиссии ценных бумаг. Определение понятия «эмиссия ценных бумаг» дает федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (ст. 2): **эмиссия ценных бумаг** — это установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. Исходя из данного определения, можно вывести черты, присущие эмиссии ценных бумаг:

- эмиссия определяет порядок выведения на рынок только эмиссионных ценных бумаг;

¹ Классификация рынков ценных бумаг рассмотрена в главе 1.1.

² В отношении всех ценных бумаг, эмиссионных и неэмиссионных, финансово грамотно, корректно говорить «ценные бумаги выпускаются», имея в виду их появление на рынке. Термин «размещение» допускается использовать применительно к массово выпускаемым ценным бумагам, т. е. к эмиссионным ценным бумагам, так как только эмиссионные ценные бумаги могут размещаться в больших объемах, или иначе выпусками; этот термин можно использовать и по отношению к двум неэмиссионным ценным бумагам — инвестиционному паю и ипотечному сертификату участия, поскольку процедура допуска их на рынок схожа с процедурой эмиссии ценных бумаг. Говоря о выпуске всех остальных неэмиссионных ценных бумаг, следует использовать термины «выдача» или «выписка».

³ Определения эмитента и инвестора даны в главе 1.5.

- эмиссия предписана только для одного участника рынка ценных бумаг — эмитента; процедура эмиссии ценных бумаг не регламентирует действия инвестора.

Действия, которые эмитент должен совершить по выведению ценных бумаг на рынок и в какой последовательности, — предписывается законом (федеральным законом «О рынке ценных бумаг») и нормативными правовыми актами федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Эти действия эмитентов идентичны независимо от вида выпускаемых ими эмиссионных ценных бумаг (за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг и отдельных видов облигаций).

Соотношение первичного рынка ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг. Сопоставление содержания понятий «эмиссия ценных бумаг» и «первичный рынок ценных бумаг» показывает, что первичный рынок ценных бумаг более широкое понятие, чем эмиссия ценных бумаг, поскольку:

- первичный рынок ценных бумаг касается всех ценных бумаг, эмиссионных и неэмиссионных;

- первичный рынок представляет собой совокупность всех отношений между участниками рынка ценных бумаг по поводу отчуждения ценных бумаг первым их владельцам, но прежде всего между эмитентом и инвесторами; процедура эмиссии ценных бумаг регламентирует действия, а, соответственно, отношения с другими участниками рынка ценных бумаг только эмитента;

- сущностью отношений первичного рынка ценных бумаг является сам процесс выведения ценных бумаг на рынок; сущностью эмиссии, наряду с таким же процессом, является прохождение государственной регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг (эмиссионные ценные бумаги размещаются не отдельными ценными бумагами или небольшими партиями, как неэмиссионные ценные бумаги, а выпусками; выпуск эмиссионных ценных бумаг — это совокупность всех ценных бумаг одного эмитента, предоставляющих одинаковый объем прав их владельцам и имеющих одинаковую номинальную стоимость);

- порядок выведения неэмиссионных ценных бумаг на рынок различается по их видам, т. е. каждый вид таких ценных бумаг имеет свой, собственный первичный рынок ценных бумаг, который регламентируется для каждого отдельного вида ценных бумаг соответствующим законом о ценных бумагах (выпуск, например, инвестиционных паев — федеральным законом «Об инвестиционных фондах», ипотечных сертификатов участия — федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах», закладных — федеральным законом «Об ипотеке (залоге недвижимости)» и т. д.) или нормативными правовыми актами (как, например, выпуск депозитных и сберегательных сертификатов — письмом Центрального банка РФ «О де-

позитных и сберегательных сертификатах банков», векселей — Положением о переводном и простом векселе).

Классификация эмиссий. Различают следующие *типы эмиссий* ценных бумаг исходя из классификации по:

- очередности проведения¹ — первичные и вторичные; первичная эмиссия, т. е. впервые проводимая эмитентом относительно отдельного вида ценных бумаг, например, первичная эмиссия акций имеет место при учреждении акционерного общества, при реорганизации эмитента иной организационно-правовой формы в акционерное общество, первичная эмиссия облигаций — при первом выпуске эмитентом облигаций; вторичная эмиссия — это повторные (последующие) выпуски ценных бумаг, например, всякий выпуск акций соответствующей категории (типа), кроме впервые осуществленного, будет являться вторичной эмиссией.

- по доступности для инвесторов² — закрытые (в литературе можно встретить иное название — частное размещение) и открытые (публичные). Будет считаться закрытым размещением акций, если они размещаются путем распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении, если размещаются дополнительные акции путем распределения среди акционеров или путем закрытой подписки, если размещаются акции путем конвертации в случае реорганизации акционерного общества³.

Определение понятия «публичное размещение ценных бумаг» дает федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (ст. 2): публичное размещение ценных бумаг — это размещение ценных бумаг путем открытой подписки, в том числе размещение ценных бумаг на организованных торгах.

4.2. Цели эмиссии ценных бумаг

Основная цель размещения эмиссионных ценных бумаг — привлечение финансовых ресурсов на заемных условиях (путем выпуска облигаций) или путем формирования или увеличения уставного капитала эмитента (путем выпуска акций).

Цели привлечения финансовых ресурсов конкретизируются по типам эмитентов — государственным или муниципальным органам исполнительной власти, Банку России, корпоративным эмитентам (в том числе коммерческим банкам).

¹ В учебнике «Рынок ценных бумаг» его автор, К. В. Криничанский, делит эмиссии на аналогичные типы по стадии формирования уставного капитала (однако тогда данную классификацию правомерно относить только к одному виду эмиссионных ценных бумаг — акциям).

² В ряде учебных изданий (в учебниках «Рынок ценных бумаг» Е. В. Алексеевой и С. Ш. Мурадовой, а также под редакцией В. А. Галанова и А. И. Басова) данный классификационный признак называется по иному — «форма осуществления».

³ Способы размещения ценных бумаг рассматриваются в главе 4.3.

Государственные или муниципальные органы исполнительной власти вправе выпускать из эмиссионных ценных бумаг только облигации. Выпускаются они в целях:

- финансирования дефицитов соответствующих бюджетов и погашения долговых обязательств (ст. 103, п. 2 Бюджетного кодекса РФ); сглаживания неравномерности налоговых поступлений в бюджет, достижения кассовой его сбалансированности;
- привлечения средств для финансирования расходов по реализации инвестиционных проектов федерального (регионального) статуса;
- реструктуризации или новации долга по долговым обязательствам прошлых лет, возникшим путем выпуска ценных бумаг;
- обеспечения ликвидными активами институтов финансового рынка.

Банк России, выпуская от своего имени облигации — они называются облигации Банка России, — использует их как инструмент денежно-кредитной политики, для оперативного регулирования ликвидности банковской системы, в том числе благодаря использованию коммерческими банками облигаций в качестве обеспечения при осуществлении мероприятий по рефинансированию.

Корпоративные эмитенты, выпуская эмиссионные ценные бумаги, могут преследовать цели:

- учреждение акционерного общества путем размещения акций посредством распределения среди учредителей акционерного общества;
- увеличение уставного (собственного) капитала эмитента путем размещения дополнительных акций;
- повышение ликвидности акций благодаря проведению сплита — уменьшению номинальной стоимости акций;
- предоставление инвесторам иного объема прав по ценным бумагам путем выпуска привилегированных акций или облигаций;
- обмен одних ценных бумаг на другие путем выпуска конвертируемых облигаций, опционов эмитента, российских депозитарных расписок;
- секьюритизация долга по долговым обязательствам путем выпуска облигаций с ипотечным покрытием;
- установления объективной оценки рыночной стоимости компании путем первичного размещения дополнительных акций на бирже, т. е. путем проведения IPO;
- изменение структуры капитала (соотношения собственного и заемного капитала): или снижения долговой нагрузки путем размещения дополнительных акций и замещения ими долговых обязательств или наоборот — увеличения доли заемного капитала путем выпуска облигаций;
- изменение структуры собственности путем размещения дополнительных акций посредством закрытой подписки;

- привлечение средств иностранных инвесторов путем выпуска еврооблигаций, российских депозитарных расписок на акции российских акционерных обществ, размещении акций на иностранных фондовых биржах;
- реструктуризации (новации) долга по долговым обязательствам прошлых лет путем выпуска облигаций;
- реорганизация акционерного общества путем размещения дополнительных акций посредством конвертации¹.

4.3. Процедура эмиссии ценных бумаг

Под процедурой эмиссии ценных бумаг понимаются действия эмитента по выведению эмиссионных ценных бумаг на рынок, которые называются этапами эмиссии. Количество, последовательность и содержание этапов эмиссии определяются:

- федеральным законом «О рынке ценных бумаг» от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ (Глава 5 «Эмиссия ценных бумаг»²) — регламентирует порядок выпуска корпоративных эмиссионных ценных бумаг и облигаций Банка России;
- федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ — регламентирует порядок выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг;
- Стандартами эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденными приказом ФСФР России от 4 июля 2013 г. № 13-55/пз-н (далее — Стандарты эмиссии ценных бумаг) — регламентируют порядок выпуска эмиссионных ценных бумаг, за исключением государственных и муниципальных ценных бумаг и облигаций Банка России;
- инструкцией Центрального банка РФ «О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации» от 10 марта 2006 г. № 128-И — регламентирует порядок выпуска эмиссионных ценных бумаг кредитными организациями.

Рассмотрим процедуру эмиссии корпоративных эмиссионных ценных бумаг.

Процедура эмиссии ценных бумаг³ включает следующие этапы:

- 1) принятие решения о размещении ценных бумаг;
- 2) утверждение решения о выпуске ценных бумаг;

¹ В учебной литературе называются и другие цели эмиссии ценных бумаг. Так, в учебнике «Рынок ценных бумаг» под редакцией В. А. Галанова, А. И. Басова в качестве целей указываются: снижение риска, совершенствование финансового планирования и управления.

² Данная глава закона содержит статьи 19–27.5-5. Процедура эмиссии ценных бумаг рассматривается в соответствии со ст. 19 закона в редакции от 23 июля 2013.

³ Учитывая, что понятие «эмиссия ценных бумаг» касается только эмиссионных ценных бумаг, здесь и далее в этой главе под ценными бумагами понимаем эмиссионные ценные бумаги.

- 3) государственная регистрация выпуска ценных бумаг или присвоение выпуску ценных бумаг идентификационного номера;
- 4) размещение ценных бумаг;
- 5) государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг¹.

Есть особенность в процедуре эмиссии акций при учреждении акционерного общества и эмиссии российских депозитарных расписок.

При учреждении акционерного общества размещение акций должно осуществляться до государственной регистрации их выпуска, а государственная регистрация отчета об итогах выпуска акций — одновременно с государственной регистрацией выпуска акций. Тем самым *процедура эмиссии акций при учреждении акционерного общества* состоит из следующих этапов:

- 1) принятие решения о размещении акций (принятие решения об учреждении акционерного общества);
- 2) утверждение решения о выпуске акций;
- 3) размещение акций (распределение акций среди учредителей акционерного общества);
- 4) государственная регистрация выпуска акций и государственная регистрация отчета об итогах выпуска акций.

Эмиссия российских депозитарных расписок осуществляется без принятия решения об их размещении, представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска российских депозитарных расписок и его государственной регистрации, а также представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска российских депозитарных расписок. Таким образом, *процедура эмиссии российских депозитарных расписок* включает следующие этапы:

- 1) утверждение решения о выпуске российских депозитарных расписок;
- 2) государственная регистрация выпуска российских депозитарных расписок или присвоение выпуску российских депозитарных расписок идентификационного номера;
- 3) размещение российских депозитарных расписок.

Рассмотрим содержание каждого этапа процедуры эмиссии ценных бумаг.

Принятие решения о размещении ценных бумаг.

Под *решением о размещении ценных бумаг* понимается решение, принимаемое уполномоченным органом эмитента и являющееся основанием для размещения ценных бумаг.

¹ По ранее действовавшему порядку — он поменялся со 2 января 2013 г. в связи с вступлением в силу федерального закона № 282-ФЗ от 29 декабря 2012 г. — число этапов увеличивалось с пяти до 11, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг и каждый этап процедуры эмиссии ценных бумаг сопровождался раскрытием информации.

Приведем примеры решений о размещении ценных бумаг, которые может принять эмитент:

- решение об учреждении акционерного общества — данное решение является основанием для размещения акций путем распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении;
- решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций — данное решение является основанием для размещения дополнительных акций путем подписки;
- решение об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций посредством распределения их среди акционеров — данное решение является основанием для размещения дополнительных акций путем распределения их среди акционеров;
- решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций — данное решение является основанием для размещения акций путем конвертации в акции той же категории (типа) с большей номинальной стоимостью;
- решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций — данное решение является основанием для размещения акций путем конвертации в акции той же категории (типа) с меньшей номинальной стоимостью;
- решение о консолидации акций — данное решение является основанием для размещения акций путем конвертации двух и более акций в одну акцию той же категории (типа);
- решение о дроблении акций — данное решение является основанием для размещения акций путем конвертации одной акции в две и более акции той же категории (типа)
- решение о размещении путем подписки облигаций;
- решение о размещении путем подписки опционов эмитента.

Утверждение решения о выпуске ценных бумаг.

Под *решением о выпуске ценных бумаг* понимается документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

Решение о выпуске ценных бумаг утверждается на основании и в соответствии с решением о размещении ценных бумаг и оно должно быть утверждено не позднее шести месяцев с момента принятия решения о размещении ценных бумаг (требование к сроку утверждения решения о выпуске ценных бумаг не распространяется на решение о выпуске ценных бумаг при размещении ценных бумаг при учреждении акционерного общества и при реорганизации в форме слияния, разделения, выделения и преобразования).

Решение о выпуске ценных бумаг утверждается советом директоров (наблюдательным советом) (для хозяйственных обществ) или высшим ор-

ганом управления (для юридических лиц иной организационно-правовой формы).

Решение о выпуске ценных бумаг должно содержать определенные сведения — их перечень приводится в ст. 17 федерального закона «О рынке ценных бумаг»:

- полное наименование эмитента, место его нахождения;
- дата принятия решения о размещении ценных бумаг;
- наименование уполномоченного органа эмитента, принявшего решение о размещении ценных бумаг;
- дату утверждения решения о выпуске ценных бумаг;
- наименование уполномоченного органа эмитента, утвердившего решение о выпуске ценных бумаг;
- вид, категория (тип) ценных бумаг;
- права владельца, закрепленные ценной бумагой;
- условия размещения ценных бумаг;
- указание количества ценных бумаг в данном выпуске ценных бумаг;
- указание, являются ценные бумаги именными или на предъявителя;
- номинальная стоимость ценных бумаг (в случае, если наличие номинальной стоимости предусмотрено законодательством Российской Федерации);
- подпись лица, осуществляющего функции исполнительного органа эмитента, и печать эмитента;
- иные сведения, предусмотренные федеральным законом «О рынке ценных бумаг» или иными федеральными законами о ценных бумагах.

К решению о выпуске ценных бумаг в документарной форме прилагается описание или образец сертификата.

Решение о выпуске ценных бумаг составляется в трех экземплярах. После государственной регистрации выпуска ценных бумаг один экземпляр решения о выпуске ценных бумаг остается на хранении в регистрирующем органе, а два других экземпляра выдаются эмитенту, один из которых эмитент передает организации, осуществляющей учет прав на ценные бумаги, — регистратору или депозитарию. При наличии в текстах экземпляров решения о выпуске ценных бумаг расхождений преимущественную силу имеет текст документа, хранящегося в регистрирующем органе (или в органе, который присвоил выпуску ценных бумаг идентификационный номер, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг не осуществлялась).

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг.

Под государственной регистрацией выпуска ценных бумаг понимается присвоение выпуску ценных бумаг индивидуального государственного регистрационного номера — цифрового (буквенного, знакового) кода, который идентифицирует конкретный выпуск ценных бумаг.

Законодательство определяет случаи, когда государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг. Рассмотрим их. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг, если ценные бумаги размещаются одним способом — путем подписки, а именно:

1) открытой подписки;

2) закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500.

3) закрытой подписки среди лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, при условии, что число лиц, которые могут осуществить преимущественное право приобретения ценных бумаг, без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500;

4) если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения ценных бумаг одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 200 млн р.;

5) если сумма привлекаемых эмитентом, являющимся кредитной организацией, денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 4 млрд р.

Проспект ценных бумаг должен содержать определенную информацию, которая должна отражать все обстоятельства, которые могут оказать существенное влияние на принятие решения о приобретении ценных бумаг. Перечень и объем информации в проспекте ценных бумаг устанавливаются ст. 22 федерального закона «О рынке ценных бумаг». В частности, проспект ценных бумаг должен содержать:

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

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

3) бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента и иную финансовую информацию;

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

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

Проспект ценных бумаг может быть разделен на две части — основную и дополнительную. В основной части проспекта ценных бумаг содержится ключевая информация об эмитенте (к ней относится информация, которая указана выше в пунктах 1–3 перечня информации, которую должен содержать проспект ценных бумаг), в дополнительной — инфор-

мация о планируемом выпуске ценных бумаг (пункты 4 и 5). Зарегистрировать основную часть можно заранее, а дополнительную — уже непосредственно вместе с государственной регистрацией выпуска ценных бумаг, но не позднее одного года с даты регистрации основной части проспекта ценных бумаг. При этом в основной части проспекта ценных бумаг введение может не содержать информацию о размещаемых эмиссионных ценных бумагах и об условиях такого размещения.

Проспект ценных бумаг должен быть подписан лицом, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа эмитента, его главным бухгалтером (иным лицом, выполняющим его функции). Проспект ценных бумаг по усмотрению эмитента может быть подписан финансовым консультантом на рынке ценных бумаг — профессиональным участником рынка ценных бумаг, брокером и/или дилером, оказывающим эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг. В случае выпуска облигаций с обеспечением лицо, предоставившее обеспечение, обязано подписать проспект ценных бумаг. Все лица, подписавшие проспект ценных бумаг, подтверждают тем самым достоверность и полноту информации, содержащуюся в проспекте ценных бумаг, за исключением лица, предоставившего обеспечение — он несет ответственность только за достоверность информации об обеспечении. Эти лица, а также лица, утвердившие проспект ценных бумаг (проголосовавшие за утверждение проспекта ценных бумаг), аудиторская организация, составившая аудиторское заключение в отношении бухгалтерской (финансовой) отчетности эмитента и лица, предоставившего обеспечение по облигациям эмитента, при наличии их вины несут солидарно субсидиарную ответственность за убытки, причиненные эмитентом владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в проспекте ценных бумаг недостоверной, неполной и/или вводящей в заблуждение информации, подтвержденной ими.

Государственную регистрацию выпусков ценных бумаг осуществляет *региструющий орган*. Им является Банк России, в частности Служба Банка России по финансовым рынкам (СФР) и Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России. Допускается осуществлять государственную регистрацию выпусков ценных бумаг регистрирующим органом, определенным федеральным законом. Так, государственную регистрацию выпусков государственных ценных бумаг Российской Федерации осуществляет *Министерство юстиции РФ*, а государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг — *Министерство финансов РФ*. Это следует из федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ, ст. 9 которого предусматривает: «Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Российской Феде-

рации, а также изменения, вносимые в условия эмиссии и обращения этих ценных бумаг, подлежат государственной регистрации в порядке, установленном для государственной регистрации нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти¹.

Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг, а также изменения, вносимые в условия эмиссии и обращения этих ценных бумаг, подлежат государственной регистрации федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг».

Положение о Министерстве финансов Российской Федерации, утвержденное постановлением Правительства РФ от 30 июня 2004 г. № 329, определяет в качестве полномочия Министерства финансов РФ государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг (п. 5.3.17).

Служба Банка России по финансовым рынкам регистрирует выпуски²:

- ценных бумаг эмитентов, включенных в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам;
- ценных бумаг эмитентов, размер уставного капитала которых ценных бумаг составляет или превышает 5 млрд р.;
- акций (и эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции), размещаемых посредством открытой подписки, общий объем по номи-

¹ Порядок государственной регистрации нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти прописан в Правилах подготовки нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти и их государственной регистрации, утвержденных постановлением правительства РФ от 13 августа 1997 г. № 1009. Пункт 11 данных Правил устанавливает, что государственная регистрация нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти осуществляется Министерством юстиции РФ.

² Указом Президента РФ от 25 июля 2013 г. № 645 с 1 сентября 2013 года упразднена Федеральная служба по финансовым рынкам. Полномочия данного органа по государственной регистрации выпусков ценных бумаг до его упразднения устанавливались Положением о Федеральной службе по финансовым рынкам, утвержденным постановлением Правительства РФ от 29 августа 2011 г. № 717 (п. 5.4.1.1), а порядок разграничения таких полномочий между Федеральной службой по финансовым рынкам и ее территориальными органами (региональными отделениями ФСФР России) — приказом ФСФР России № 08-35/пз-н от 18 сентября 2008 г.

Федеральным законом от 23 июля 2013 г. № 251-ФЗ в федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ введена статья 76.1, возлагающей на Банк России полномочия по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков за некредитными финансовыми организациями и (или) сфере их деятельности. Согласно информации Центрального банка РФ от 22 августа 2013 года функции упраздненной ФСФР России осуществляет Служба Банка России по финансовым рынкам, соответственно, она осуществляет и государственную регистрацию выпусков ценных бумаг. На базе существовавших региональных отделений ФСФР России образованы межрегиональные управления Службы Банка России по финансовым рынкам.

нальной стоимости каждого из которых составляет или превышает 100 млн р.;

- акций (или эмиссионных ценных бумаг, конвертируемых в акции), размещаемых посредством закрытой подписки, общий объем по номинальной стоимости каждого из которых составляет или превышает 400 млн р.;

- облигаций, общий объем по номинальной стоимости каждого из которых составляет или превышает 1 млрд р.;

- опционов эмитента, за исключением опционов эмитента – кредитной организации;

- российских депозитарных расписок;

- облигаций с ипотечным покрытием;

- жилищных сертификатов;

- ценных бумаг эмитентов, имеющих хотя бы одну из следующих лицензий, выданных:

- на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

- на осуществление клиринговой деятельности;

- на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг в качестве фондовой биржи;

- на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов;

- на осуществление депозитарной деятельности расчетному депозитарию;

- ценных бумаг эмитентов, размещаемых при реорганизации акционерных обществ, если хотя бы одним из участвующих в реорганизации акционерных обществ является эмитент, включенный в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам;

- ценных бумаг для размещения и/или обращения за пределами Российской Федерации;

- ценных бумаг иностранных эмитентов, в том числе международных финансовых организаций.

В остальных случаях государственную регистрацию выпусков ценных бумаг осуществляют межрегиональные управления Службы Банка России по финансовым рынкам.

Регистрация Банком России выпусков ценных бумаг кредитных организаций согласно ст. 4 федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» от 10 июля 2002 г. № 86-ФЗ является одной из его функций. *Банк России* (Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России) регистрирует выпуски:

- акций кредитных организаций с уставным капиталом 1 млрд р. и более (включая в расчет предполагаемые итоги выпуска);
- акций кредитных организаций с долей иностранного участия свыше 50 %;
- облигаций кредитных организаций на сумму 1 млрд р. и выше;
- ценных бумаг при реорганизации кредитных организаций;
- опционов кредитных организаций – эмитентов.

Остальные выпуски ценных бумаг кредитных организаций регистрируются территориальными учреждениями Банка России.

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг осуществляется на основании следующих *документов, предоставляемых эмитентом*:

- заявления эмитента;
- решения о выпуске ценных бумаг;
- документов, подтверждающих соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении ценных бумаг, утверждения решения о выпуске ценных бумаг, и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии ценных бумаг;
- проспекта ценных бумаг (в случае, если регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией проспекта ценных бумаг);
- других документов, перечень которых определен Банком России.

Регистрирующий орган несет ответственность за полноту сведений, содержащихся в документах, представленных для государственной регистрации выпуска ценных бумаг, но не за их достоверность. Главным образом вопрос о достоверности касается информации, раскрываемой в проспекте ценных бумаг, и в российской модели рынка ценных бумаг для исполнения данной функции был введен институт финансового консультанта на рынке ценных бумаг. Финансовый консультант, как было рассмотрено ранее, вместе с другими лицами, подписавшими проспект ценных бумаг, отвечает за достоверность информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг.

Документы на государственную регистрацию выпуска ценных бумаг должны быть представлены в следующие сроки:

- не позднее 3 месяцев с даты утверждения решения об их выпуске;
- не позднее 1 месяца с даты утверждения проспекта ценных бумаг, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг.

Сроки рассмотрения регистрирующим органом *документов*, поданных эмитентов для государственной регистрации выпуска ценных бумаг различны. Регистрирующий орган обязан осуществить государственную регистрацию выпуска ценных бумаг или принять мотивированное решение об отказе в его государственной регистрации в следующий срок (срок

отсчитывается с даты получения регистрирующим органом документов, представленных для государственной регистрации):

- в течение 30 дней, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг; такой же срок установлен для регистрации основной части проспекта ценных бумаг;

- в течение 20 дней, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг не сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг; такой же срок установлен для регистрации дополнительной части проспекта ценных бумаг

- в течение 10 дней, если Банк России по заявлению эмитента осуществлял предварительное рассмотрение документов, необходимых для осуществления государственной регистрации выпуска ценных бумаг (результатом такого рассмотрения является принятие Банком России решения о соответствии или несоответствии указанных документов требованиям законодательства Российской Федерации).

В случае принятия решения о государственной регистрации выпуска ценных бумаг регистрирующий орган обязан в течение 3 дней с даты принятия соответствующего решения выдать (направить) эмитенту:

- уведомление регистрирующего органа о государственной регистрации выпуска ценных бумаг;

- два экземпляра решения о выпуске ценных бумаг с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг;

- два экземпляра проспекта ценных бумаг с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг (в случае регистрации проспекта ценных бумаг).

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг сопровождается присвоением выпуску ценных бумаг *государственного регистрационного номера*. Как он строится — определяет Порядок присвоения государственных регистрационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг, утвержденный приказом ФСФР России от 11 июня 2013 г. № 13-48/пз-н.

Государственный регистрационный номер состоит из девяти значащих разрядов: X1 — X2 X3 — X4 X5 X6 X7 X8 — X9.

Каждый из разрядов имеет определенное значение.

Разряд X1 указывает на вид (категорию) эмиссионной ценной бумаги, а именно:

1 — обыкновенные акции;

2 — привилегированные акции;

3 — опцион эмитента;

4 — облигации;

5 — российские депозитарные расписки;

6 — 9 зарезервировано и предназначено для иных видов эмиссионных ценных бумаг.

Разряды X2 X3 указывают на порядковый номер выпуска данного вида (категории) эмиссионной ценной бумаги.

Разряды X4 X5 X6 X7 X8 — X9 указывают на уникальный код эмитента, где X9 обозначает, кто является эмитентом:

В — банк (независимо от организационно-правовой формы);

С — небанковская кредитная организация (независимо от организационно-правовой формы);

A, D, E, F — открытые акционерные общества (за исключением банков, небанковских кредитных организаций, инвестиционных фондов, страховых организаций);

H, J, K, N, P — закрытые акционерные общества (за исключением банков, небанковских кредитных организаций, страховых организаций);

Y — инвестиционный фонд;

Z — страховая организация;

L, R, T — иная организация.

В случае, если эмитентом является кредитная организация, т. е. когда девятый разряд X9 обозначен как В или С, то X4 имеет нулевое значение, а разряды X5 X6 X7 X8 повторяют номер лицензии кредитной организации — эмитента.

Государственный орган может *отказать в государственной регистрации выпуска ценных бумаг*. Основаниями для отказа являются:

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

- несоответствие документов, представленных для государственной регистрации выпуска ценных бумаг, и состава содержащихся в них сведений требованиям федерального закона «О рынке ценных бумаг» и нормативных актов Банка России;

- непредставление в течение 30 дней по запросу Банка России всех документов, необходимых для государственной регистрации выпуска ценных бумаг или регистрации проспекта ценных бумаг;

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

- внесение в документы, являющиеся основанием для государственной регистрации выпуска ценных бумаг, ложных сведений либо сведений, не соответствующих действительности (недостоверных сведений).

Размещение ценных бумаг.

Размещению подлежат только ценные бумаги зарегистрированного выпуска. Разрешается размещать ценные бумаги, не прошедшие государственную регистрацию, только в определенных законодательством случаях, например, акций при учреждении акционерного общества, а также ценных бумаг при реорганизации в форме слияния, разделения, выделения или преобразования (размещение ценных бумаг осуществляется в день государственной регистрации соответствующего юридического лица, создаваемого путем учреждения или в результате реорганизации), биржевых облигаций, облигаций Банка России.

Размещение ценных бумаг — это отчуждение ценных бумаг эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско-правовых сделок.

Размещение ценных бумаг включает в себя:

- совершение сделок, направленных на отчуждение ценных бумаг их первым владельцам;
- внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых владельцев (в случае размещения именных ценных бумаг), либо по счетам депо первых владельцев в депозитарии, осуществляющем централизованное хранение документарных облигаций с обязательным централизованным хранением (в случае размещения документарных облигаций с обязательным централизованным хранением);
- выдачу сертификатов документарных облигаций их первым владельцам (в случае размещения документарных облигаций без обязательного централизованного хранения).

Способы размещения эмиссионных ценных бумаг зависят от их вида.

Акции могут размещаться путем:

- распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении; данный способ размещения акций относится к первичной закрытой эмиссии¹;
- распределения среди акционеров акционерного общества — при увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций; данный способ размещения акций является вторичной закрытой эмиссией;
- подписки; при подписке ценные бумаги размещаются на основании возмездных договоров (купли-продажи, мены); подписка может быть: открытой (при открытой подписке ценные бумаги размещаются среди заранее неограниченного круга лиц; иное название открытой подписки — публичное размещение и оно может проводиться как на организованном рынке ценных бумаг — на торгах фондовых бирж и/или внебиржевых организаторов торговли на рынке ценных бумаг, так и на неорганизованном рынке ценных бумаг), и закрытой (при закрытой подписке ценные бумаги

¹ Типы эмиссий рассматриваются в главе 4.1.

размещаются среди заранее ограниченного круга лиц); открытая подписка акций является вторичной публичной эмиссией, а закрытая подписка — вторичной закрытой эмиссией;

- конвертации, т. е. путем замены одних акций на другие; конвертация применяется при изменении уставного капитала путем увеличения или уменьшения номинальной стоимости акций, при консолидации или дроблении акций, при изменении прав по ранее выпущенным акциям; конвертация акций является вторичной закрытой эмиссией.

Облигации могут размещаться путем:

- подписки, открытой или закрытой; и открытая, и закрытая подписка облигаций могут быть как первичной, так и вторичной эмиссией (не будет являться публичным размещением облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов, размещаемых на торгах фондовых бирж и/ или иных организаторов торговли на рынке ценных бумаг);

- конвертации, т. е. с заменой облигаций одного выпуска на облигации другого выпуска, например вследствие новации или реструктуризации долга по ранее выпущенным облигациям (наиболее известно использование термина «конвертация» применительно не к способу размещению облигаций, а к праву владельцев облигаций совершить их обмен на акции, обыкновенные или привилегированные, — конвертируемых облигаций); конвертация облигаций является вторичной закрытой эмиссией.

Размещение ценных бумаг осуществляется в течение *срока*, указанного в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг. Сроки, в течение которых могут размещаться эмиссионные ценные бумаги, зависят от способа их размещения:

- если ценные бумаги размещаются путем подписки, то срок их размещения не может превышать одного года с даты государственной регистрации выпуска ценных бумаг (эмитент вправе продлить указанный срок путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске ценных бумаг; при этом каждое продление срока размещения ценных бумаг не может составлять более одного года, а общий срок размещения ценных бумаг с учетом его продления — более трех лет с даты государственной регистрации их выпуска);

- при размещении акций путем распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении не менее 50% акций должно быть размещено в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества, остальное — в течение или меньший срок, предусмотренный договором о создании общества; для кредитной организации срок размещения акций при ее учреждении иной — акции должны быть полностью оплачены в течение 30 дней с момента выдачи кредитной организацией свидетельства о государственной регистрации;

- распределение дополнительных акций акционерного общества среди его акционеров осуществляется в один день, указанный в зарегистрированном решении об их дополнительном выпуске; указанный день не должен наступать позднее одного месяца с даты государственной регистрации дополнительного выпуска акций.

Эмитент может приступить к размещению ценных бумаг путем подписки, государственная регистрация выпуска которых сопровождалась регистрацией проспекта ценных бумаг, не ранее даты, с которой эмитент предоставляет доступ к проспекту ценных бумаг. (Информация о цене размещения эмиссионных ценных бумаг или порядке ее определения должна быть раскрыта эмитентом не позднее даты начала размещения эмиссионных ценных бумаг.) Для обеспечения доступа к проспекту ценных бумаг должно быть опубликовано сообщение в печатном органе массовой информации, распространяемом тиражом не менее 10 тысяч экземпляров, — в случае размещения ценных бумаг путем открытой подписки, и тиражом не менее одной тысячи экземпляров — в случае размещения ценных бумаг путем закрытой подписки. В сообщении требуется указать порядок доступа потенциальных владельцев ценных бумаг к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг.

Размещение акций при учреждении акционерного общества осуществляется в день государственной регистрации соответствующего юридического лица, создаваемого путем учреждения или в результате реорганизации.

Формы оплаты ценных бумаг при размещении зависят от вида ценных бумаг, их эмитента и способа размещения ценных бумаг.

Облигации и иные эмиссионные ценные бумаги, выпускаемые акционерным обществом, кроме акций, могут оплачиваться только деньгами.

Форма оплаты акций акционерного общества при его учреждении определяется договором о создании общества, дополнительных акций — решением об их размещении.

Оплата акций, распределяемых среди учредителей общества при его учреждении, дополнительных акций, размещаемых посредством подписки, может осуществляться деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку.

Есть особенность при использовании форм оплаты акций кредитной организации. Акции кредитной организации, размещаемые путем распределения среди учредителей кредитной организации и дополнительные акции, размещаемые путем подписки, могут оплачиваться:

- имуществом в неденежной форме в виде принадлежащего инвестору на праве собственности здания (помещения), завершеного строительством (в том числе включающего встроенные или пристроенные объекты), в котором может располагаться кредитная организация, а также банкома-

тов и терминалов, функционирующих в автоматическом режиме и предназначенных для приема денежной наличности от клиентов и ее хранения; предельный размер такого имущества в уставном капитале кредитной организации не должен превышать 20 %;

- денежными средствами в валюте Российской Федерации и иностранной валюте. Оплата акций в валюте Российской Федерации производится: юридическими лицами и физическими лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность без образования юридического лица (резидентами и нерезидентами), только в безналичном порядке, физическими лицами-резидентами — как наличными денежными средствами, так и в безналичном порядке, физическими лицами-нерезидентами — только в безналичном порядке. Наличные денежные средства в оплату акций вносятся в кассу кредитной организации-эмитента;

- путем капитализации начисленных, но не выплаченных акционерам дивидендов (допускается использовать дивиденды на капитализацию только с согласия акционеров и после удержания кредитной организацией и перечисления в бюджет соответствующих налогов).

Валюта Российской Федерации, поступающая в оплату акций кредитной организации в безналичном порядке, а также начисленные, но не выплаченные акционерам кредитной организации — эмитента дивиденды, поступающие в оплату дополнительных акций, аккумулируются на открытом ей накопительном счете. Какой накопительный счет будет использоваться при оплате акций — кредитная организация указывает в решении о выпуске акций.

Накопительными счетами признаются:

- корреспондентский счет кредитной организации-эмитента, открытый в Банке России в валюте Российской Федерации;

- корреспондентский счет кредитной организации-эмитента, открытый в уполномоченном банке или банке за пределами территории Российской Федерации в соответствующей иностранной валюте;

- накопительный счет со специальным режимом (может быть использован при аккумулировании средств при оплате дополнительных акций); средства, поступающие на этот счет, кредитная организация-эмитент акций не вправе использовать в своем обороте до регистрации отчета об итогах выпуска акций.

Размещение дополнительных акций акционерного общества путем распределения их среди акционеров этого акционерного общества, а также увеличение уставного капитала акционерного общества путем увеличения номинальной стоимости акций осуществляется за счет следующего имущества (собственных средств):

- добавочного капитала акционерного общества (в кредитной организации сумма добавочного капитала принимается в пределах остатков,

числящихся на соответствующих балансовых счетах по учету прироста имущества при переоценке и/или эмиссионного дохода);

- остатков фондов специального назначения акционерного общества по итогам предыдущего года, за исключением резервного фонда и фонда акционирования работников предприятия; кредитным организациям не разрешается использовать этот вид имущества;

- нераспределенной прибыли акционерного общества прошлых лет.

Государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг.

Не позднее 30 дней после завершения размещения ценных бумаг эмитент обязан представить в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска ценных бумаг или уведомление об итогах выпуска ценных бумаг. Непредставление эмитентом в Банк России отчета об итогах выпуска ценных бумаг в установленный срок после истечения срока их размещения является основанием для признания выпуска ценных бумаг несостоявшимся.

Окончанием размещения ценных бумаг считается:

- окончание срока размещения ценных бумаг, указанного в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг;
- дата размещения последней ценной бумаги.

Эмитент вправе вместо отчета об итогах выпуска ценных бумаг представить в регистрирующий орган уведомление об итогах выпуска ценных бумаг, если одновременно были соблюдены следующие условия:

- 1) ценные бумаги размещены путем открытой подписки;
- 2) ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам;
- 3) ценные бумаги допущены к организованным торгам.

В отчете или уведомлении об итогах выпуска ценных бумаг должны быть указаны:

- даты начала и окончания размещения ценных бумаг;
- фактическая цена (цены) размещения ценных бумаг;
- количество размещенных ценных бумаг;
- доля размещенных и не размещенных ценных бумаг выпуска;
- общая стоимость имущества, внесенного в оплату за размещенные ценные бумаги, в том числе денежные средства в валюте Российской Федерации; денежные средства в иностранной валюте, выраженные в валюте Российской Федерации по курсу Банка России на момент внесения; стоимость иного имущества, выраженная в валюте Российской Федерации;
- сделки, признаваемые федеральными законами крупными сделками и сделками, в совершении которых имеется заинтересованность и которые совершены в процессе размещения ценных бумаг.

- информация о наименовании, месте нахождения организатора торговли, допустившего размещенные ценные бумаги к организованным торгам, и дате такого допуска (указывается только в уведомлении об итогах выпуска ценных бумаг).

Отчет об итогах выпуска ценных бумаг утверждается уполномоченным органом эмитента и подписывается лицом, занимающим должность (осуществляющим функции) единоличного исполнительного органа эмитента. Лица, подписавшие либо утвердившие отчет или уведомление об итогах выпуска ценных бумаг, подтверждают тем самым достоверность и полноту всей информации, содержащейся в отчете или уведомлении, и несут солидарно субсидиарную ответственность за убытки, причиненные эмитентом владельцу ценных бумаг вследствие содержащейся в отчете или уведомлении недостоверной, неполной и/или вводящей в заблуждение информации.

Регистрирующий орган рассматривает отчет об итогах выпуска ценных бумаг в течение 14 дней с даты получения им документов и регистрирует его (при отсутствии связанных с эмиссией ценных бумаг нарушений), либо принимает мотивированное решение об отказе в его государственной регистрации. В случае отказа в государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг такой выпуск признается несостоявшимся и его государственная регистрация аннулируется.

Регистрирующий орган отвечает за полноту зарегистрированного им отчета.

При принятии решения о государственной регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг регистрирующий орган в течение 3 дней с даты принятия такого решения выдает (направляет) эмитенту:

- письмо (уведомление), подтверждающее регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- два экземпляра отчета об итогах выпуска ценных бумаг с отметкой о государственной регистрации;
- письмо в адрес расчетно-кассового центра по месту ведения корреспондентского счета кредитной организации — эмитента с разрешением перечислить денежные средства, находящиеся на накопительном счете со специальным режимом кредитной организации в Банке России, на ее корреспондентский счет — такое письмо направляется только тем кредитным организациям, которые осуществляли размещение акций с оплатой в валюте Российской Федерации и использованием накопительного счета со специальным режимом.

Завершение процедуры эмиссии ценных бумаг позволяет начать совершать сделки с ними на вторичном рынке.

4.4. Особенности эмиссии биржевых облигаций, облигаций Банка России, государственных и муниципальных ценных бумаг

Особенности эмиссии биржевых облигации. Облигации могут называться биржевыми при соблюдении условий, предусмотренных п. 1 ст. 27.5-2 федерального закона «О рынке ценных бумаг»¹. Одним из таких условий, объясняющих название биржевых облигаций, является обязательность размещения и обращения облигаций на бирже.

Согласно закону эмиссия биржевых облигаций может осуществляться без государственной регистрации их выпуска, регистрации проспекта облигаций, государственной регистрации отчета об итогах их выпуска или представления в регистрирующий орган (Банк России) уведомления об итогах выпуска ценных бумаг. Эмиссии биржевых облигаций присущи и другие особенности:

- облигации допускаются к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путем открытой подписки;
- биржа, осуществляющая допуск биржевых облигаций к организованным торгам, обязана проверить соблюдение эмитентом требований законодательства Российской Федерации, определяющих порядок и условия принятия решения о размещении биржевых облигаций, утверждения решения о выпуске биржевых облигаций и других требований, соблюдение которых необходимо при осуществлении эмиссии биржевых облигаций, в частности биржа обязана проверить полноту информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, а также вправе проверить достоверность указанной информации (в случае нарушения биржей требований законодательства, а также правил биржи Банк России вправе приостановить на срок до одного года осуществление такой биржей допуска биржевых облигаций к торгам);
- биржа, допускающая биржевые облигации к организованным торгам в процессе размещения, обязана присвоить выпуску биржевых облигаций идентификационный номер (присвоение идентификационного номера не осуществляется при принятии биржей решения о допуске к орга-

¹ Согласно закону облигации именуются биржевыми, если одновременно соблюдаются следующие условия:

- 1) облигации допускаются к организованным торгам, проводимым биржей, и размещаются путем открытой подписки;
- 2) эмитент облигаций существует не менее трех лет и имеет надлежащим образом утвержденную годовую бухгалтерскую (финансовую) отчетность за два завершённых отчетных года, достоверность которой подтверждена аудиторским заключением;
- 3) облигации не предоставляют их владельцам иных прав, кроме права на получение номинальной стоимости или номинальной стоимости и процента от номинальной стоимости;
- 4) облигации выпускаются в документарной форме на предъявителя с обязательным централизованным хранением;
- 5) выплата номинальной стоимости и процентов по облигациям осуществляется только денежными средствами.

низованным торгам в процессе обращения биржевых облигаций, которые были допущены к организованным торгам на другой бирже).

Идентификационный номер, присвоенный выпуску биржевых облигаций, и дата присвоения этого номера является обязательными реквизитами глобального сертификата биржевых облигаций (по законодательству биржевые облигации могут выпускаться только в одной форме — документарной с обязательным централизованным хранением). Данные реквизиты проставляются вместо государственного регистрационного номера выпуска эмиссионных ценных бумаг и даты государственной регистрации выпуска ценных бумаг — реквизитов, которые указываются в глобальных сертификатах выпусков облигаций, не относящихся к биржевым облигациям;

• в случае допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже их эмитент, а также биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к торгам, обязаны обеспечить доступ к информации, содержащейся в решении о выпуске биржевых облигаций и в проспекте биржевых облигаций, любым заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения информации не позднее даты начала размещения биржевых облигаций.

Таким образом, *процедура эмиссии биржевых облигаций включает следующие этапы:*

- 1) принятие решения о размещении биржевых облигаций;
- 2) утверждение решения о выпуске биржевых облигаций и проспекта биржевых облигаций;
- 3) допуск биржей биржевых облигаций к организованным торгам и присвоение выпуску биржевых облигаций индивидуального идентификационного номера.

Документы для допуска биржевых облигаций к организованным торгам должны быть представлены бирже не позднее 1 месяца с даты утверждения эмитентом решения о выпуске биржевых облигаций;

- 4) открытая подпись.

Эмитент обязан завершить размещение биржевых облигаций в срок, установленный решением об их выпуске, но не позднее одного месяца с даты начала размещения биржевых облигаций.

Не позднее следующего дня после даты завершения размещения биржевых облигаций или даты окончания срока размещения биржевых облигаций биржа обязана раскрыть информацию об итогах размещения биржевых облигаций;

- 5) уведомление регистрирующего органа об итогах размещения биржевых облигаций.

Особенности эмиссии облигаций Банка России. Согласно законодательству (ст. 27.5-1 федерального закона «О рынке ценных бумаг») эмиссия облигаций Банка России осуществляется без государственной ре-

гистрации выпуска таких облигаций, без проспекта указанных облигаций и без государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигаций.

Эмиссии облигаций Банка России присущи и другие особенности:

- решение о размещении облигаций Банка России и решение об утверждении решения о выпуске данных облигаций принимается уполномоченным органом управления Банка России в соответствии с федеральным законом «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)»;
- каждому выпуску облигаций Банка России присваивается идентификационный номер (вместо государственного регистрационного номера, присваиваемого при государственной регистрации выпуска облигаций);
- идентификационный номер выпуску облигаций Банка России присваивается Банком России в соответствии с Порядком присвоения идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) облигаций Центрального банка РФ (Банка России), утвержденным приказом ФСФР России от 9 августа 2005 г. № 05-27/пз-н. Согласно данному документу идентификационный номер выпуска облигаций Банка России состоит из девяти значащих разрядов:

$$X1 \text{ — } X2 X3 \text{ — } X4 X5 \text{ — } X6 X7 \text{ — } X8X9,$$

где первый разряд (X1) указывает на вид эмиссионной ценной бумаги и имеет значение «4»;

– второй и третий разряды (X2 и X3) указывают на порядковый номер выпуска облигаций с данным сроком обращения и видом выплачиваемого дохода;

– четвертый и пятый разряды (X4 и X5) указывают на срок обращения и вид дохода, выплачиваемого по ценной бумаге, и имеют следующие значения:

21 — для бескупонных облигаций со сроком обращения до 1 года;

22 — для облигаций со сроком обращения до 1 года и переменным купонным доходом;

23 — для облигаций со сроком обращения до 1 года и постоянным купонным доходом;

24 — для облигаций со сроком обращения от 1 до 5 лет с переменным купонным доходом;

25 — для облигаций со сроком обращения от 1 до 5 лет с постоянным купонным доходом;

26 — для облигаций со сроком обращения от 5 до 30 лет с постоянным купонным доходом;

27 — для облигаций со сроком обращения от 5 до 30 лет с переменным купонным доходом;

28 — для облигаций, условия выпуска которых предполагают их погашение преимущественно неденежными средствами, со сроком обращения от 1 года до 5 лет;

29 — для облигаций, условия выпуска которых предполагают их погашение преимущественно неденежными средствами, со сроком обращения от 5 лет до 30 лет;

30 — для облигаций с иными сроком обращения и видом выплачиваемого дохода;

– шестой и седьмой разряды (X6 и X7) указывают на эмитента и имеют значения соответственно «B» и «R» («Bank of Russia»);

– восьмой и девятый разряды (X8 и X9) указывают на год (указанным разрядам присваиваются значения двух последних цифр года), в котором осуществляется присвоение идентификационного номера соответствующему выпуску облигаций Банка России;

- размещение облигаций Банка России может быть начато не ранее чем через три дня со дня обеспечения доступа к содержащейся в решении о выпуске облигаций Банка России информации; раскрытие информации осуществляется путем ее опубликования на странице Банка России в сети Интернет.

- Банк России обязан раскрыть информацию о принятии решения о размещении облигаций Банка России, об утверждении решения о выпуске облигаций Банка России, о завершении размещения облигаций Банка России и об исполнении обязательств по облигациям Банка России; раскрытие указанной информации осуществляется Банком России не позднее пяти дней со дня наступления соответствующего события путем опубликования ее в официальном издании Банка России и/или на странице Банка России в сети Интернет.

Таким образом, *процедура эмиссии облигаций Банка России* включает следующие *этапы*:

- 1) принятие решения о размещении облигаций Банка России;
- 2) утверждение решения о выпуске облигаций Банка России;
- 3) присвоение выпуску облигаций Банка России идентификационного номера
- 4) размещение облигаций Банка России.

Особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг. Согласно Бюджетному кодексу РФ (ст. 114, п. 3) процедура эмиссии государственных ценных бумаг Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, а также муниципальных ценных бумаг регулируется федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ.

В соответствии с законом процедура эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг предусматривает прохождение следующих этапов:

1. Утверждение Правительством РФ, высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации, местной администрацией **Генеральных условий эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг** (далее — Генеральные условия) в форме нормативных правовых актов соответственно Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и правового акта местной администрации.

Генеральные условия должны включать указание на:

- вид ценных бумаг;
- форму выпуска ценных бумаг;
- срочность данного вида ценных бумаг (краткосрочные, долгосрочные, среднесрочные);
- валюту обязательств;
- особенности исполнения обязательств, предусматривающих право на получение иного, чем денежные средства, имущественного эквивалента;
- ограничения (при наличии таковых) оборотоспособности ценных бумаг, а также на ограничение круга лиц, которым данные ценные бумаги могут принадлежать на праве собственности или ином вещном праве;

В соответствии с требованием Федерального закона «О рынке ценных бумаг» по раскрытию информации Генеральные условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг подлежат публикации;

2. Принятие условий эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг (далее — Условия эмиссии и обращения).

Условия эмиссии и обращения принимаются эмитентом в соответствии с Генеральными условиями в форме нормативного правового акта и включают указание на:

- вид ценных бумаг;
- минимальный и максимальный сроки обращения данного вида государственных или муниципальных ценных бумаг. Отдельные выпуски ценных бумаг могут иметь разные сроки обращения;
- номинальную стоимость одной ценной бумаги в рамках одного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;
- порядок размещения государственных или муниципальных ценных бумаг;
- порядок осуществления прав, удостоверенных ценными бумагами;
- размер дохода или порядок его расчета;

- иные существенные условия эмиссии, имеющие значение для возникновения, исполнения или прекращения обязательств по государственным или муниципальным ценным бумагам.

Условия эмиссии ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг должны также содержать информацию:

- о бюджете заемщика на год выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг (общий объем доходов бюджета; объем безвозмездных поступлений; объем межбюджетных трансфертов, получаемых из других бюджетов бюджетной системы Российской Федерации; общий объем расходов бюджета с выделением расходов на обслуживание государственного и муниципального долга; дефицит (профицит) бюджета; верхний предел государственного внутреннего долга или муниципального долга и (или) государственного внешнего долга по состоянию на 1 января очередного финансового года, в том числе с указанием верхнего предела долга по государственным или муниципальным гарантиям; предельный объем государственного или муниципального долга);

- о суммарной величине долга заемщика на момент выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг;

- об исполнении бюджета заемщика за последние три завершенных финансовых года (доходы бюджета по группам и подгруппам с указанием общего объема доходов бюджета, расходы бюджета по разделам классификации расходов бюджета с указанием общего объема расходов бюджета, размер дефицита (профицита) бюджета).

Условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг подлежат публикации. Тем самым обеспечивается соблюдение требования по раскрытию информации о государственных и муниципальных ценных бумагах, определяемое Федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

3. Государственная регистрация условий эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Российской Федерации подлежат государственной регистрации Министерством юстиции РФ. Порядок государственной регистрации установлен Правилами подготовки нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти и их государственной регистрации, утвержденными постановлением правительства РФ от 13 августа 1997 г. № 1009.

Условия эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг (а также изменения, вносимые в Условия эмиссии и обращения этих ценных бумаг) подлежат государственной регистрации Министерством финансов РФ.

Основаниями для отказа в государственной регистрации Условий эмиссии и обращения ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг могут служить:

- нарушение эмитентом требований бюджетного законодательства Российской Федерации, а также законодательства Российской Федерации о ценных бумагах;

- несоответствие представленных на государственную регистрацию Условий эмиссии и обращения ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг требованиям законодательства Российской Федерации, а также иным нормативным правовым актам Российской Федерации;

- нарушение эмитентом норм и предельных значений, установленных представительными и исполнительными органами государственной власти субъектов Российской Федерации и органами местного самоуправления в соответствии со ст. 7 федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг».

В случае отказа в государственной регистрации Условий эмиссии и обращения ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг регистрирующий орган обязан в письменной форме сообщить эмитенту основания, послужившие причиной отказа;

4. Принятие эмитентом решения об эмиссии отдельного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг и присвоение данному выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера.

Решение об эмиссии отдельного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг (далее — Решение о выпуске) эмитент принимает в соответствии с Генеральными условиями и Условиями эмиссии и обращения.

Решение о выпуске государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации.

Решение о выпуске должно включать следующие обязательные условия:

- наименование эмитента;
- дату начала размещения ценных бумаг;
- дату или период размещения;
- форму выпуска ценных бумаг;
- указание на вид ценных бумаг;
- номинальную стоимость одной ценной бумаги;
- количество ценных бумаг данного выпуска;
- дату погашения ценных бумаг;

- указание на депозитарии, которые осуществляют учет прав владельцев ценных бумаг Российской Федерации, ценных бумаг субъектов Российской Федерации, муниципальных ценных бумаг данного выпуска;
- информация о соблюдении предельных размеров дефицитов бюджетов, государственного или муниципального долга и расходов на обслуживание государственного или муниципального долга, установленных Бюджетным кодексом РФ (БК РФ).

Предельные размеры дефицитов бюджетов определены пунктами 2 и 3 статьи 92.1 БК РФ:

– дефицит бюджета субъекта Российской Федерации не должен превышать 15 % утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений (или 10 %, если в отношении субъекта Российской Федерации осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ);

– дефицит местного бюджета не должен превышать 10 % утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений (или 5 %, если в отношении муниципального образования осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ).

Предельные размеры государственного или муниципального долга определены пунктами 2 и 3 статьи 107 БК РФ:

– предельный размер государственного долга субъекта Российской Федерации не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений (или 50 %, если в отношении субъекта Российской Федерации осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ).

– предельный размер муниципального долга не должен превышать утвержденный общий годовой объем доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений (или 50 %, если в отношении муниципального образования осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ).

Предельный размер расходов на обслуживание государственного долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга в очередном финансовом году, утвержденный законом (решением) о соответствующем бюджете, определены статьей 111 БК РФ. По данным отчета об исполнении соответствующего бюджета за отчетный финансовый год, такие расходы не должны превышать 15 % объема расходов соответствующего бюджета, за исключением объема расходов, которые осуществляют-

ся за счет субвенций, предоставляемых из бюджетов бюджетной системы Российской Федерации.

- иные условия, имеющие значение для размещения и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг, а также для исполнения обязательств по ценным бумагам, в том числе по ценным бумагам с правом выкупа их эмитентом до срока их погашения.

Решение о выпуске должно быть заверено печатью эмитента и подписано руководителем эмитента.

Условия, содержащиеся в Решении о выпуске, должны быть опубликованы в средствах массовой информации и (или) раскрыты эмитентом иным предусмотренным законодательством Российской Федерации способом не позднее чем за два рабочих дня до даты начала размещения государственных или муниципальных ценных бумаг.

Эмитент при принятии им решения об эмиссии выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг присваивает данному выпуску ценных бумаг государственный регистрационный номер¹.

При государственной регистрации Условий эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг присваивается государственный регистрационный номер выпуску ценных бумаг. Порядок его формирования утвержден приказом Министерства финансов РФ от 20 декабря 2007 г. № 140н.

Государственный регистрационный номер состоит из девяти значащих разрядов:

X1X2X3X4X5X6X7X8X9.

Обозначение и содержание разрядов государственного регистрационного номера различается в зависимости от того, ценные бумаги составляют внутренний или внешний государственный долг: ценные бумаги относятся к внутреннему государственному долгу, если их номинальная стоимость выражается в валюте Российской Федерации, и к внешнему государственному долгу, если их номинальная стоимость выражается в иностранной валюте.

Разряды государственного регистрационного номера по ценным бумагам, составляющим внутренний государственный долг Российской Федерации, указывают:

¹ Статья 5, часть 7 федерального закона «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» устанавливает, что государственный регистрационный номер выпуска государственных и муниципальных ценных бумаг формируется «в порядке, установленном федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим полномочия в части утверждения порядка формирования государственных регистрационных номеров, присваиваемых выпускам государственных и муниципальных ценных бумаг и иных долговых обязательств». Согласно п. 5.2.14 Положения о Министерстве финансов Российской Федерации, утвержденным постановлением Правительства РФ от 30 июня 2004 г. № 329, такие полномочия предоставлены Министерству финансов РФ.

– первый, второй разряды (X1X2) — на тип государственного долгового обязательства (приведем примеры по отдельным типам долговых обязательств — федеральным государственным ценным бумагам):

24 — облигации федерального займа с переменным купонным доходом сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

25 — облигации федерального займа с постоянным купонным доходом сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

26 — облигации федерального займа с постоянным купонным доходом сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

27 — облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

28 — облигации федерального займа с фиксированным купонным доходом сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

29 — облигации федерального займа с переменным купонным доходом сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

34 — государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения до 1 года;

35 — государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

36 — государственные сберегательные облигации с постоянной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

37 — государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения до 1 года;

38 — государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

39 — государственные сберегательные облигации с фиксированной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

45 — облигации федерального займа с амортизацией долга с фиксированной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

46 — облигации федерального займа с амортизацией долга с фиксированной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

47 — облигации федерального займа с амортизацией долга с переменной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 1 года до 5 лет;

48 — облигации федерального займа с амортизацией долга с переменной процентной ставкой купонного дохода сроком обращения свыше 5 лет до 30 лет;

49 — облигации внутренних облигационных займов Российской Федерации, размещаемых на международном рынке капитала.

– третий, четвертый, пятый разряды (X3X4X5) — на порядковый номер выпуска;

– шестой, седьмой, восьмой разряды (X6X7X8) — буквы «RMF» («Russian Ministry of Finance») — на эмитента ценных бумаг;

– девятый разряд (X9) — буква «S» — на то, что государственное долговое обязательство Российской Федерации выражено в валюте Российской Федерации.

Разряды государственного регистрационного номера по ценным бумагам, составляющим внешний государственный долг Российской Федерации, указывают:

– первый, второй разряды (X1X2) — на тип государственного долгового обязательства: по государственным ценным бумагам Российской Федерации, номинальная стоимость которых указана в иностранной валюте — цифра 12;

– третий, четвертый, пятый разряды (X3X4X5) — на цифровой код валюты, установленный Госстандартом России и Центральным банком РФ;

– шестой, седьмой, восьмой разряды (X6X7X8) — на порядковый номер выпуска ценных бумаг;

– девятый разряд (X9) — буква «V» — на то, что номинальная стоимость ценных бумаг выражена в иностранной валюте.

5. Размещение государственных или муниципальных ценных бумаг.

6. Принятие отчета об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг (далее — Отчет об итогах эмиссии).

Отчет об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг принимается эмитентом в форме нормативного правового акта Российской Федерации, нормативного правового акта субъекта Российской Федерации или правового акта местной администрации после завершения отчетного финансового года, но не позднее 1 февраля текущего финансового года.

В отчете об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг указывается:

– государственные регистрационные номера выпусков государственных или муниципальных ценных бумаг, размещение которых осуществлялось в отчетном финансовом году;

– порядок размещения ценных бумаг;

– даты размещения ценных бумаг указанных выпусков;

– даты погашения ценных бумаг указанных выпусков;

- фактическая цена размещения ценных бумаг (в процентах от номинальной стоимости);
- количество размещенных ценных бумаг указанных выпусков;
- объем денежных поступлений в бюджет заемщика от размещения государственных или муниципальных ценных бумаг каждого из указанных выпусков.

Отчет об итогах эмиссии государственных ценных бумаг субъекта Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг не подлежит государственной регистрации.

Эмитентом должен опубликовать Отчет об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг.

4.5. Андеррайтинг ценных бумаг

Размещать эмиссионные ценные бумаги эмитент может самостоятельно или через *андеррайтеров* — профессиональных участников рынка ценных бумаг, оказывающих эмитенту услуги по размещению ценных бумаг. Андеррайтерами на российском рынке ценных бумаг могут быть только брокеры и/или дилеры¹. В российской практике услуги андеррайтинга на рынке ценных бумаг оказывают инвестиционные компании и коммерческие банки (доля последних — от 45 % до 82 %, среди которых преобладают иностранные банки²).

Услуги, оказываемые андеррайтером эмитенту, могут быть связаны не только собственно с размещением ценных бумаг, но и всем, что предшествует размещению: обоснование выпуска, выбор его параметров, подготовка проспекта ценных бумаг и другой необходимой документации, представление документов в регистрирующий орган на регистрацию. В соответствии с российским законодательством (ст. 2 федерального закона «О рынке ценных бумаг») перечень этих услуг определяет деятельность финансового консультанта как юридического лица, имеющего лицензию на осуществление брокерской и/или дилерской деятельности на рынке ценных бумаг, оказывающее эмитенту услуги по подготовке проспекта ценных бумаг. Кроме этого, договор эмитента с андеррайтером может

¹ Это следует из анализа текстов федерального закона «О рынке ценных бумаг» и Правил осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг в Российской Федерации, утвержденных постановлением ФКЦБ России от 11 октября 1999 г. № 9. Во втором документе, в п. 3.2, указывается, что профессиональный участник рынка ценных бумаг, оказывающий услуги по размещению эмиссионных ценных бумаг, должен обладать лицензией на осуществление брокерской деятельности. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» (ст. 3, п. 1) разрешает брокеру приобретать за свой счет не размещенные в срок, предусмотренный договором, ценные бумаги, т. е. совершать операции, являющиеся дилерскими.

² Дубовик И. В. Коммерческие банки как организаторы и андеррайтеры на рынке ценных бумаг // Финансово-кредитная система региона: перспективы развития : сб. науч. тр. / БГУЭП. Иркутск, 2013. С. 125, 127.

предусматривать послерыночную поддержку ценных бумаг, т. е. в течение некоторого времени после выпуска (обычно года) эмитент обязуется поддерживать курс ценной бумаги на вторичном рынке, а также аналитическую и исследовательскую поддержку, т. е. провести анализ результатов размещения ценных бумаг, осуществлять мониторинг динамики курса ценной бумаги, факторов, оказывающих влияние на его динамику.

Обязательства андеррайтера по размещению ценных бумаг различаются в зависимости от *вида андеррайтинга*:

- «на базе твердых обязательств» (другое название — «с полным финансовым участием») — предусматривает обязательство андеррайтера по выкупу всего выпуска ценных бумаг (акций, облигаций) по фиксированной цене и последующую продажу по повышенной цене. Соответственно, андеррайтер принимает на себя все риски (репутационные, финансовые) неразмещения ценных бумаг. Оказывать услуги эмитенту по договору, заключенному с ним на условиях, соответствующих данному виду андеррайтинга, вправе только андеррайтер-дилер, поскольку размещает он ценные бумаги от своего имени и за свой счет, что, по сути, есть дилерская деятельность;

- «с частичным финансовым участием» — андеррайтер принимает на себя обязательство выкупить не весь выпуск ценных бумаг, как по андеррайтингу «на базе твердых обязательств», а только его часть, и в размере этой, выкупленной у эмитента, части эмиссии он принимает риски, связанные с неразмещением ценных бумаг¹. Размер выкупаемой андеррайтером части выпуска ценных бумаг может быть определен заранее, при заключении соглашения, или же он может определяться исходя из оставшейся неразмещенной части выпуска ценных бумаг в установленный срок размещения;

- «на базе лучших усилий» — предполагает отсутствие каких-либо обязательств андеррайтера по выкупу ценных бумаг эмитента, он лишь обязуется приложить максимум усилий для размещения ценных бумаг, которые он берет «на комиссию», среди инвесторов. Неразмещенная часть выпуска ценных бумаг возвращается эмитенту, и тем самым финансовые риски по неразмещению ценных бумаг ложатся на него. Андеррайтер получает доход в виде комиссионных за количество ценных бумаг, размещенных с его участием (за услуги по размещению ценных бумаг комиссионное вознаграждение может составлять от 0,5 до 6 % от стоимостного объема выпуска). Быть андеррайтером и оказывать услуги по размещению ценных бумаг «на базе лучших усилий» могут только брокеры², поскольку при этом они не тратят

¹ Оба названных вида андеррайтинга схожи между собой и поэтому обычно их сводят в один — «на базе твердых обязательств» с обязательством андеррайтера выкупить весь или часть выпуска ценных бумаг по фиксированным ценам.

² В п. 7.4.5 Стандартов эмиссии ценных бумаг предусматривается, что в случае если брокер оказывает эмитенту услуги по размещению и (или) организации размещения ценных бумаг, то эмитент до даты начала размещения ценных бумаг должен предоставить такому брокеру список лиц, ко-

свой капитал в покупку ценных бумаг эмитента, а работают за счет его средств, а это составляет суть брокерской деятельности.

Данные виды андеррайтинга — основные. Выделяют также виды андеррайтинга: осуществляемый на принципах «все или ничего» (андеррайтер обязуется полностью разместить выпуск ценных бумаг, но если ему это не удастся, действие договора прекращается); конкурентный (заключается на основе конкуренции нескольких андеррайтеров, эмитент ориентируется на предлагаемые лучшие ценовые и иные условия); на основе опциона (андеррайтер берет опцион на подписку, который он реализует, если находит покупателей); с авансированием эмитента (андеррайтер выдает аванс за взятые для размещения ценные бумаги) и другие.

В российской практике доминирует андеррайтинг «на базе лучших усилий», в то время как на зарубежных рынках ценных бумаг преобладает андеррайтинг «на базе твердых обязательств»¹.

торые могут быть признаны заинтересованными в совершении сделок по размещению ценных бумаг. В решении о выпуске ценных бумаг по каждому такому лицу должны быть указаны (п. 7.4.6):

1) наличие у такого лица обязанностей по приобретению не размещенных в срок ценных бумаг, а при наличии такой обязанности — также количество (порядок определения количества) не размещенных в срок ценных бумаг, которое обязан приобрести указанное лицо, и срок, по истечении которого указанное лицо обязано приобрести такое количество ценных бумаг;

2) наличие у такого лица обязанностей, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе обязанностей, связанных с оказанием услуг маркет-мейкера, а при наличии такой обязанности — также срок, в течение которого указанное лицо обязано осуществлять стабилизацию или оказывать услуги маркет-мейкера;

3) наличие у такого лица права на приобретение дополнительного количества ценных бумаг эмитента из числа размещенных (находящихся в обращении) ценных бумаг эмитента того же вида, категории (типа), что и размещаемые ценные бумаги, которое может быть реализовано или не реализовано в зависимости от результатов размещения ценных бумаг, а при наличии такого права — дополнительное количество (порядок определения количества) ценных бумаг, которое может быть приобретено указанным лицом, и срок (порядок определения срока), в течение которого указанным лицом может быть реализовано право на приобретение дополнительного количества ценных бумаг;

4) размер (порядок определения размера) вознаграждения такого лица, а если вознаграждение выплачивается указанному лицу за оказание услуг, связанных с поддержанием цен на размещаемые ценные бумаги на определенном уровне в течение определенного срока после завершения их размещения (стабилизация), в том числе услуг маркет-мейкера, — также размер (порядок определения размера) такого вознаграждения.

¹ Алексеева И. А., Донских И. В. Андеррайтинг на российском рынке ценных бумаг: вопросы теории и практики // Материалы 67-й ежегодной научной конференции профессорско-преподавательского состава и докторантов, 19-й научной конференции аспирантов и 69-й научной конференции студентов и магистрантов : Ч. 1. / БГУЭП. Иркутск, 2008. С. 30.

II. ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ¹

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

1.1. Понятие и виды рынков ценных бумаг

1

Дайте определение рынка ценных бумаг, отражающее кругооборот ценных бумаг:

1. Рынок ценных бумаг — это совокупность отношений, складывающаяся только по поводу отчуждения ценных бумаг от эмитента инвестору.

2. Рынок ценных бумаг — это совокупность отношений, складывающаяся только по поводу отчуждения ценных бумаг от одного инвестора к другому инвестору.

3. Рынок ценных бумаг — это совокупность отношений между его участниками по поводу выпуска, обращения и гашения ценных бумаг.

4. Рынок ценных бумаг — это совокупность отношений между его участниками по поводу выпуска, обращения и гашения ценных бумаг при обязательном участии профессионального участника рынка ценных бумаг.

2*²

Какие стадии кругооборота являются обязательными для акций?

1. Выпуск.
2. Обращение.
3. Гашение.

3* тестовое задание повышенной сложности³

Для каких ценных бумаг являются обязательными стадии кругооборота — выпуск и обращение?

1. Облигация.
2. Сберегательная книжка на предъявителя.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Инвестиционный пай.
5. Вексель.
6. Чек.

¹ Материал для ответа на тестовые задания дается в курсе лекций, приведенного в разделе I настоящего учебного издания. Нумерация разделов тестовых заданий и курса лекций соответствует.

² Символ * означает, что в этом тестовом задании два или более вариантов правильных ответов.

³ Тестовое задание повышенной сложности оценивается большим количеством баллов, чем тестовое задание, к нему не относящееся (каким количеством баллов оценивается такое тестовое задание указано в контрольной работе и экзаменационном билете).

7. Акция.
8. Двойное и простое складские свидетельства.
9. Закладная.
10. Ипотечный сертификат участия.

4* тестовое задание повышенной сложности

Для каких ценных бумаг является обязательной стадия кругооборота — гашение?

1. Облигация.
2. Сберегательная книжка на предъявителя.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Инвестиционный пай.
5. Вексель.
6. Чек.
7. Акция.
8. Двойное и простое складские свидетельства.
9. Закладная.
10. Ипотечный сертификат участия.

5*

Какие стадии кругооборота являются обязательными для рыночных долговых ценных бумаг?

1. Выпуск.
2. Обращение.
3. Гашение.

6*

Какие стадии кругооборота являются обязательными для нерыночных долговых ценных бумаг?

1. Выпуск.
2. Обращение.
3. Гашение.

7*

В зависимости от стадий кругооборота ценной бумаги различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный.
2. Организованный.
3. Первичный.
4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.

8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный.
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

8*

В зависимости от вида эмитента различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный.
2. Организованный.
3. Первичный.
4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.
8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный.
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

9*

В зависимости от масштабов различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный.
2. Организованный.
3. Первичный.
4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.
8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный.
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

10*

В зависимости от места торговли ценными бумагами различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный.
2. Организованный.
3. Первичный.

4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.
8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный.
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

11*

В зависимости от степени регулируемости (наличия твердо установленных правил торговли) различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный.
2. Организованный.
3. Первичный.
4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.
8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный.
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

12*

В зависимости от способа заключения сделки с ценными бумагами различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный (или традиционный).
2. Организованный.
3. Первичный.
4. Мировой.
5. Биржевой.
6. Неорганизованный.
7. Вторичный.
8. Национальный.
9. Рынок государственных и муниципальных ценных бумаг.
10. Внебиржевой.
11. Электронный (или компьютеризированный).
12. Рынок корпоративных ценных бумаг.

13*

В зависимости от вида заключаемых сделок с ценными бумагами различают рынки ценных бумаг:

1. Публичный и компьютеризированный.
2. Организованный и неорганизованный.
3. Кассовый и срочный.
4. Инвестиционный и спекулятивный.
5. Биржевой и внебиржевой.
6. Наличный и долговой (маржинальный).
7. Первичный и вторичный.
8. Мировой и национальный.

14

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют первичный и вторичный рынки ценных бумаг.

1. Стадии кругооборота ценных бумаг.
2. Вид заключаемых сделок.
3. Значимость эмитента для национальной экономики.
4. В зависимости от того, эмитент выходит на рынок ценных бумаг впервые или нет.

15

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют мировой и национальные рынки ценных бумаг.

1. Место размещения ценных бумаг: внутри страны или за рубежом.
2. Значимость эмитента для национальной экономики.
3. Масштабы.
4. Принадлежность эмитента к стране размещения ценных бумаг.

16

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют биржевой и внебиржевой рынки ценных бумаг.

1. Степень регулируемости.
2. Степень концентрации торговли ценными бумагами.
3. Вид заключаемых сделок с ценными бумагами.
4. Способ заключения сделки с ценными бумагами.

17

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют организованный и неорганизованный рынки ценных бумаг.

1. Степень регулируемости (наличие твердо установленных правил торговли).

2. Организационно-правовая форма юридического лица, являющегося местом торговли ценными бумагами.

3. Место торговли — организатор торговли на рынке ценных бумаг или нет.

4. Статус торгуемых ценных бумаг: эмиссионные (требующие прохождения процедуры государственной регистрации выпуска) или неэмиссионные.

18

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют публичный и электронный рынки ценных бумаг.

1. Место торговли.

2. Вид заключаемых сделок с ценными бумагами.

3. Местонахождение участников торгов.

4. Способ заключения сделки с ценными бумагами.

19

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют кассовый и срочный рынки ценных бумаг.

1. Вид заключаемых сделок с ценными бумагами (срок исполнения сделки).

2. Форма оплаты ценных бумаг по сделке: наличными денежными средствами или в безналичном порядке.

3. Способ заключения сделки с ценными бумагами.

4. Срок, на который выпущена ценная бумага.

20

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют инвестиционный и спекулятивный рынки ценных бумаг.

1. Тип инвестора.

2. Вид заключаемых сделок с ценными бумагами (цель вложения средств в ценные бумаги).

3. Способ заключения сделки с ценными бумагами.

4. Стратегия инвестирования.

21

Назовите классификационный признак, в соответствии с которым выделяют наличный и долговой рынки ценных бумаг.

1. Форма оплаты ценных бумаг по сделке.

2. Способ заключения сделки с ценными бумагами.

3. Вид заключаемых сделок с ценными бумагами (за счет чьих средств совершается сделка — собственных или заемных).

4. Вид обязательства по ценной бумаге.

1.2. Рынок ценных бумаг как рынок особого товара

22*

Назовите основные отличия рынка ценных бумаг от рынка вещественных товаров:

1. Отсутствие у ценной бумаги стадий производства и потребления; альтернатива им — выпуск в обращение и погашение ценной бумаги.

2. Масштабы рынка ценных бумаг превосходят масштабы рынка материальных благ и не имеют ограничений для роста.

3. Рынок ценных бумаг по своим масштабам значительно уступает рынку вещественных товаров.

4. Особое значение сферы обращения для существования ценной бумаги: она тем ценнее, чем больше обращается.

5. Рынок ценных бумаг первичен по отношению к рынку материальных товаров.

6. Цена ценной бумаги как товара не имеет материального содержания.

7. Рынок ценных бумаг — это всегда организованный рынок, строго регулируемый государством и профессиональным сообществом.

1.3. Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка

23

Рынок ценных бумаг как часть финансового рынка является:

1. Рынком капитала.

2. Денежным рынком.

3. Товарным рынком.

24

Ценная бумага как объект вложения средств с целью получения чистого дохода относится к ценным бумагам:

1. Рынка капитала.

2. Денежного рынка.

3. Товарного рынка.

25

Ценная бумага, используемая как расчетно-платежный инструмент, относится к ценным бумагам:

1. Рынка капитала.

2. Денежного рынка.

3. Товарного рынка.

26

Ценная бумага, используемая для обслуживания движения товаров, относится к ценным бумагам:

1. Рынка капитала.
2. Денежного рынка.
3. Товарного рынка.

1.4. Цель, задачи и функции рынка ценных бумаг

27*

Укажите общерыночные функции рынка ценных бумаг:

1. Коммерческая.
2. Ценообразующая (или оценочная, ценностная).
3. Перераспределительная.
4. Информационная.
5. Регулирующая.
6. Защитная (или антирисковая).

28*

Укажите специфические функции рынка ценных бумаг:

1. Коммерческая.
2. Ценообразующая (или оценочная, ценностная).
3. Перераспределительная.
4. Информационная.
5. Регулирующая.
6. Защитная (или антирисковая).

29

Какой функции рынка ценных бумаг соответствует получение прибыли или преумножение вложенного в рынок капитала?

1. Коммерческой.
2. Ценообразующей (или оценочной, ценностной).
3. Перераспределительной.
4. Информационной.
5. Регулирующей.
6. Защитной (или антирисковой).

30

Какой функции рынка ценных бумаг соответствует формирование рыночных цен ценных бумаг?

1. Коммерческой.
2. Ценообразующей (или оценочной, ценностной).
3. Перераспределительной.
4. Информационной.
5. Регулирующей.
6. Защитной (или антирисковой).

31

Раскройте суть коммерческой функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

32

Раскройте суть ценообразующей функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

33

Раскройте суть перераспределительной функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

34

Раскройте суть информационной функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

35

Раскройте суть регулирующей функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

36

Раскройте суть защитной (или антирисковой) функции рынка ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

1.5. Объектно-субъектная структура рынка ценных бумаг

37

С точки зрения объектно-субъектной структуры, объектом рынка ценных бумаг является:

1. Эмитенты.
2. Инвесторы.
3. Ценные бумаги.
4. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
5. Некредитные финансовые организации на рынке ценных бумаг, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.
6. Органы регулирования рынка ценных бумаг.

С точки зрения объектно-субъектной структуры, субъектами рынка ценных бумаг являются:

1. Эмитенты.
2. Инвесторы.
3. Ценные бумаги.
4. Профессиональные участники рынка ценных бумаг.
5. Некредитные финансовые организации на рынке ценных бумаг, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.
6. Органы регулирования рынка ценных бумаг.

Участниками рынка ценных бумаг являются:

1. Эмитенты.
2. Инвесторы.
3. Профессиональные участники рынка ценных бумаг — фондовые посредники и учетные институты.
4. Некредитные финансовые организации на рынке ценных бумаг, не являющиеся профессиональными участниками рынка ценных бумаг.
5. Рейтинговые агентства.
6. Органы регулирования рынка ценных бумаг.
7. Информационные агентства.

Как называется участник рынка ценных бумаг, выпускающий ценные бумаги от своего имени и несущий обязательства по исполнению прав по ценным бумагам перед владельцами ценных бумаг?

1. Эмитент.
2. Инвестор.
3. Брокер.
4. Дилер.
5. Доверительный управляющий.
6. Регистратор.
7. Депозитарий.
8. Клиринговая организация.
9. Организатор торговли.
10. Служба Банка России по финансовым рынкам.

Ответ — [6, ст. 2]¹.

¹ Здесь и далее даются ссылки на документ(ы) из приведенного списка рекомендуемой литературы. При отсутствии ссылки на источник следует обратиться к курсу лекций в разделе I.

Как называется участник рынка ценных бумаг, который является владельцем (собственником) ценной бумаги?

1. Эмитент.
 2. Инвестор.
 3. Брокер.
 4. Дилер.
 5. Доверительный управляющий.
 6. Регистратор.
 7. Депозитарий.
 8. Клиринговая организация.
 9. Организатор торговли.
 10. Служба Банка России по финансовым рынкам.
- Ответ — [6, ст. 2].

На каком рынке ценных бумаг осуществляют инвестиционную деятельность стратегические инвесторы?

1. Инвестиционный.
2. Спекулятивный.

На каком рынке ценных бумаг осуществляют инвестиционную деятельность портфельные инвесторы?

1. Инвестиционный.
2. Спекулятивный.

Основная цель инвестирования стратегическими инвесторами в ценные бумаги:

1. Получение доступа к управлению деятельностью эмитентом.
2. Получение дохода по ценным бумагам.

С каким видом ценных бумаг связана инвестиционная деятельность стратегических инвесторов на инвестиционном рынке ценных бумаг, направленная на получение доступа к управлению деятельностью эмитентом?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.

7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.
13. Закладная.

46

Основная цель инвестирования портфельными инвесторами в ценные бумаги:

1. Получение доступа к управлению деятельностью эмитентом.
2. Получение дохода по ценным бумагам.

47*

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг, являющимися финансовыми (фондовыми) посредниками и торговцами, являются:

1. Брокеры.
2. Дилеры
3. Доверительные управляющие.
4. Регистраторы.
5. Депозитарии.

48

Как называется профессиональный участник рынка ценных бумаг – финансовый (фондовый) посредник, который при заключении сделок сам в них не участвует своим капиталом?

1. Брокер.
2. Дилер.
3. Доверительный управляющий.
4. Регистратор.
5. Депозитарий.

Ответ — [6, ст. 3, п. 1].

49

Как называется профессиональный участник рынка ценных бумаг – финансовый (фондовый) посредник, участвующий при заключении сделок своим капиталом?

1. Брокер.
2. Дилер.
3. Доверительный управляющий.
4. Регистратор.
5. Депозитарий.

122

Ответ — [6, ст. 4].

50

Как называется профессиональный участник рынка ценных бумаг – финансовый (фондовый) посредник, распоряджающийся полученными в доверительное управление ценными бумагами и денежными средствами в интересах их владельцев?

1. Брокер.
2. Дилер.
3. Доверительный управляющий.
4. Регистратор.
5. Депозитарий.

Ответ — [6, ст. 5].

51*

Профессиональными участниками рынка ценных бумаг – учетными институтами, являются:

1. Брокеры.
2. Дилеры
3. Доверительные управляющие.
4. Регистраторы.
5. Депозитарии.
6. Специализированные депозитарии инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
7. Клиринговые организации.
8. Организаторы торговли.

Ответ — [21, п. 2.1].

52

Как называется профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий хранение ценных бумаг, учет прав и учет перехода прав на ценные бумаги?

1. Брокер.
2. Дилер.
3. Доверительный управляющий.
4. Регистратор.
5. Депозитарий.

Ответ — [6, ст. 7].

53

Как называется профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий учет прав и учет перехода прав на ценные бумаги, составляющий реестры владельцев ценных бумаг?

123

1. Брокер.
2. Дилер.
3. Доверительный управляющий.
4. Регистратор.
5. Депозитарий.

Ответ — [6, ст. 8, п. 1].

54* тестовое задание повышенной сложности

К некредитным финансовым организациям на рынке ценных бумаг, не являющимся профессиональными участниками рынка ценных бумаг, относятся:

1. Брокеры.
2. Дилеры
3. Доверительные управляющие.
4. Клиринговые организации.
5. Организаторы торговли.
6. Управляющие компании инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
7. Специализированные депозитарии инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
8. Регистраторы.
9. Акционерные инвестиционные фонды.
10. Депозитарии.
11. Центральный депозитарий.
12. Служба Банка России по финансовым рынкам.

Ответ — [10, ст. 76.1].

55

Как называется некредитная финансовая организация на рынке ценных бумаг, осуществляющая определение подлежащих исполнению обязательств между участниками сделок по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним, и подготовку документов (информации), являющихся основанием прекращения и (или) исполнения таких обязательств?

1. Клиринговая организация.
2. Организатор торговли.
3. Управляющая компания инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
4. Специализированный депозитарий инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
5. Акционерный инвестиционный фонд.
6. Центральный депозитарий.

Ответ — [12, ст. 2].

Как называется некредитная финансовая организация, оказывающая услуги по проведению организованных торгов на рынке ценных бумаг?

1. Клиринговая организация.
2. Организатор торговли.
3. Управляющая компания инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
4. Специализированный депозитарий инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
5. Акционерный инвестиционный фонд.
6. Центральный депозитарий.

Ответ — [13, ст. 2].

Как называется некредитная финансовая организация, исключительным предметом деятельности которой является инвестирование имущества в ценные бумаги?

1. Клиринговая организация.
2. Организатор торговли.
3. Управляющая компания инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
4. Специализированный депозитарий инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.
5. Акционерный инвестиционный фонд.
6. Центральный депозитарий.

Ответ — [9, ст. 2, п. 1;].

Какой орган осуществляет регулирование, контроль и надзор в сфере финансовых рынков?

1. Служба Банка России по финансовым рынкам.
2. Федеральная служба по финансовым рынкам.
3. Федеральная комиссия на рынке ценных бумаг.
4. Федеральная комиссия по ценным бумагам и фондовым биржам.
5. Министерство финансов РФ.

Ответ — [6, ст. 42; 10, ст.76.1].

2. ЦЕННЫЕ БУМАГИ: ПОНЯТИЕ, ВИДЫ, КЛАССИФИКАЦИЯ

2.1. Понятие ценной бумаги

1

В соответствии с Гражданским кодексом РФ ценной бумагой является:

1. Документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при предъявлении подлинника этого документа.

2. Документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление и передача которых возможны только путем совершения на нем передаточной надписи.

3. Документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при его предъявлении.

4. Документ, удостоверяющий имущественные права, осуществление и передача которых возможны только путем записи в специальном реестре.

Ответ — [1, ст. 142, п. 1].

2.2. Свойства ценной бумаги

2* тестовое задание повышенной сложности

Укажите юридические свойства (признаки) ценных бумаг:

1. Обращаемость.
2. Доступность для гражданского оборота.
3. Стандартность.
4. Серийность.
5. Документальность.
6. Признание государством.
7. Удостоверение прав.
8. Ликвидность.
9. Рискованность.
10. Необходимость предъявления ценной бумаги для осуществления удостоверяемых ценной бумагой прав.
11. Надежность.

3* тестовое задание повышенной сложности

Укажите экономические свойства ценных бумаг:

1. Обращаемость.

2. Доступность для гражданского оборота.
3. Стандартность.
4. Доходность.
5. Документальность.
6. Признание государством.
7. Удостоверение прав.
8. Ликвидность.
9. Рискованность.
10. Необходимость предъявления ценной бумаги для осуществления удостоверяемых ценной бумагой прав.
11. Надежность.

4

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — обращаемость. Ответ вписывается самостоятельно.

5

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — доступность для гражданского оборота. Ответ вписывается самостоятельно.

6

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — стандартность. Ответ вписывается самостоятельно.

7

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — документальность. Ответ вписывается самостоятельно.

8

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — признание государством. Ответ вписывается самостоятельно.

9

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — ликвидность. Ответ вписывается самостоятельно.

10

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — надежность. Ответ вписывается самостоятельно.

11

Раскройте содержание свойства ценных бумаг — рискованность. Ответ вписывается самостоятельно.

Указать, какое из утверждений верное:

1. Чем надежнее ценная бумага, тем она рискованнее.
2. Чем надежнее ценная бумага, тем она менее рискованная.
3. Надежность и рискованность ценной бумаги не имеют между собой связи.

Указать, какое из утверждений верное:

1. Чем рискованней ценная бумага, тем выше по ней доходность.
2. Чем рискованней ценная бумага, тем меньше по ней доходность.
3. Рискованность и доходность ценной бумаги не имеют между собой связи.

2.3. Виды ценных бумаг

14* тестовое задание повышенной сложности

Перечислите виды ценных бумаг, предусмотренные ГК РФ:

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.
13. Закладная.
14. Приватизационные ценные бумаги.

Ответ — [1, ст. 143].

Укажите вид ценных бумаг, предусмотренный федеральным законом «Об ипотеке (залоге недвижимости)»:

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.

6. Вексель.
 7. Акция.
 8. Простое и двойное складские свидетельства.
 9. Коносамент.
 10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Опцион эмитента.
 12. Российская депозитарная расписка.
 13. Закладная.
 14. Приватизационные ценные бумаги.
- Ответ — [7, ст. 13, п. 2].

16

Назовите вид ценных бумаг, предусмотренный федеральным законом «Об инвестиционных фондах»:

1. Облигация.
 2. Инвестиционный пай.
 3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
 4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
 5. Чек.
 6. Вексель.
 7. Акция.
 8. Простое и двойное складские свидетельства.
 9. Коносамент.
 10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Опцион эмитента.
 12. Российская депозитарная расписка.
 13. Закладная.
 14. Приватизационные ценные бумаги.
- Ответ — [9, ст. 14].

17*

Перечислите виды ценных бумаг, предусмотренные федеральным законом «О рынке ценных бумаг»:

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.

10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Опцион эмитента.
 12. Российская депозитарная расписка.
 13. Закладная.
 14. Приватизационные ценные бумаги.
- Ответ — [6, ст. 2].

18

Назовите вид ценных бумаг, предусмотренный федеральным законом «Об ипотечных ценных бумагах»:

1. Облигация.
 2. Инвестиционный пай.
 3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
 4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
 5. Чек.
 6. Вексель.
 7. Акция.
 8. Простое и двойное складские свидетельства.
 9. Коносамент.
 10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Опцион эмитента.
 12. Российская депозитарная расписка.
 13. Закладная.
 14. Приватизационные ценные бумаги.
- Ответ — [11, ст. 2].

2.4. Классификация ценных бумаг

19*

Укажите признаки, которые в соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг» характеризуют эмиссионную ценную бумагу.

1. Закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных федеральным законом формы и порядка.
2. Размещается выпусками.
3. Удостоверяет имущественные права, осуществление и передача которых возможны только при предъявлении ценной бумаги.
4. Имеет равные объемы и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.
5. Удостоверяет имущественные права, осуществление и передача которых возможны только путем записи в специальном реестре.

Ответ — [6, ст. 2].

130

20*

Какие из перечисленных ценных бумаг в соответствии с российским законодательством относятся к эмиссионным ценным бумагам?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

21*

Какие из перечисленных ценных бумаг в соответствии с российским законодательством относятся к неэмиссионным ценным бумагам?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

22*

Ценные бумаги, в зависимости от того, свидетельством какого капитала они являются — действительного или фиктивного — различают:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. Первичные.
5. Ордерные.

6. Именные.
7. Вторичные.
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Срочные.
11. Документарные.

23* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг являются (или могут являться) вторичными ценными бумагами?

1. Конвертируемая облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Российская депозитарная расписка.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Облигация с ипотечным покрытием.
11. Опцион эмитента.
12. Приватизационные ценные бумаги.

Ответ — [6, ст. 2; 11, ст. 2, 3, п. 1].

24*

Какие из перечисленных ценных бумаг являются эмиссионными первичными ценными бумагами?

1. Облигация.
2. Акция.
3. Опцион эмитента.
4. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

25*

Какие из перечисленных ценных бумаг являются эмиссионными вторичными ценными бумагами?

1. Облигация.
2. Акция.
3. Опцион эмитента.
4. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

26*

По виду удостоверяемых прав различают ценные бумаги:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. Первичные.
5. Ордерные.
6. Долевые
7. Вторичные (производные).
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Срочные.
11. Документарные.
12. Доверительные.

27*

Долговая ценная бумага удостоверяет:

1. Право ее владельца на получение от эмитента номинальной стоимости ценной бумаги (или иного имущественного эквивалента) в установленный эмитентом срок.
2. Право ее владельца на получение фиксированного процентного дохода (если условия выпуска ценной бумаги предусматривают такое право).
3. Долю ее владельца в капитале эмитента.

28*

Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к долговым ценным бумагам?

1. Облигация.
2. Закладная.
3. Инвестиционный пай.
4. Депозитный и сберегательный сертификаты.
5. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
6. Чек.
7. Вексель.
8. Акция.
9. Простое и двойное складские свидетельства.
10. Ипотечный сертификат участия.

29

Долевая ценная бумага удостоверяет:

1. Право ее владельца на получение от эмитента номинальной стоимости ценной бумаги (или иного имущественного эквивалента) в установленный эмитентом срок.

2. Право ее владельца на получение фиксированного процентного дохода (если условия выпуска ценной бумаги предусматривают такое право).

3. Долю ее владельца в капитале эмитента.

30

Какая из перечисленных ценных бумаг относится к долевым ценным бумагам?

1. Облигация.

2. Закладная.

3. Инвестиционный пай.

4. Депозитный и сберегательный сертификаты.

5. Сберегательная книжка на предъявителя.

6. Чек.

7. Вексель.

8. Акция.

9. Простое и двойное складские свидетельства.

10. Ипотечный сертификат участия.

31*

Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к доверительным ценным бумагам?

1. Облигация.

2. Закладная.

3. Инвестиционный пай.

4. Депозитный и сберегательный сертификаты.

5. Сберегательная книжка на предъявителя.

6. Чек.

7. Вексель.

8. Акция.

9. Простое и двойное складские свидетельства.

10. Ипотечный сертификат участия.

Ответ — [9, ст. 14, п. 1; 11, ст. 2].

32*

Ценные бумаги, в зависимости от того, титулами какого рынка они являются, различают:

1. Эмиссионные.

2. Долговые.

3. Денежного рынка.

4. Первичные.
5. Ордерные.
6. Рынка капиталов.
7. Товарного рынка.
8. Государственные.
9. Срочные.
10. Документарные.

33*

Какие из перечисленных ценных бумаг могут быть отнесены к ценным бумагам денежного рынка?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.

34

Ценными бумагами денежного рынка могут быть:

1. Только долговые ценные бумаги.
2. Только долевые ценные бумаги.
3. Только доверительные ценные бумаги.
4. Долговые, долевые и доверительные ценные бумаги.

35* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут быть отнесены к ценным бумагам рынка капиталов?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.

9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.

36

Ценными бумагами рынка капитала могут быть:

1. Только долговые ценные бумаги.
2. Только долевые ценные бумаги.
3. Только доверительные ценные бумаги.
4. Долговые, долевые и доверительные ценные бумаги.

37* тестовое задание повышенной сложности

Укажите ценные бумаги, которые в соответствии с российским законодательством могут быть отнесены к ценным бумагам, удостоверяющим право их владельца требовать от эмитента исполнить обязательство в не денежной форме:

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Закладная.

38

Ценными бумагами товарного рынка могут быть:

1. Только долговые ценные бумаги.
2. Только долевые ценные бумаги.
3. Только доверительные ценные бумаги.
4. Долговые, долевые и доверительные ценные бумаги.

39*

В зависимости от того, кто является эмитентом, различают ценные бумаги:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. С фиксированной процентной ставкой.

136

5. Государственные.
6. Муниципальные.
7. Первичные.
8. Денежного рынка.
9. Корпоративные.
10. Срочные.
11. Документарные.

40*

В соответствии с федеральным законом "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг" государственными ценными бумагами признаются:

1. Ценные бумаги, выпущенные от имени Российской Федерации.
2. Ценные бумаги, выпущенные от имени субъекта Российской Федерации.
3. Ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования.
4. Ценные бумаги, эмитированные третьими лицами, обязательства по которым гарантированы Российской Федерацией.
5. Ценные бумаги, эмитированные третьими лицами, обязательства по которым гарантированы субъектом Российской Федерации.

Ответ — [8, ст. 2, п. 1].

41

В соответствии с федеральным законом «Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг» муниципальными ценными бумагами признаются:

1. Ценные бумаги, выпущенные от имени муниципального образования.
2. Ценные бумаги, эмитированные третьими лицами, обязательства по которым гарантированы муниципальным образованием.

Ответ — [8, ст. 2, п. 1].

42*

Укажите государственные ценные бумаги Российской Федерации:

1. Облигации федеральных займов.
2. Облигации внешних облигационных займов Российской Федерации.
3. Государственные сберегательные облигации.
4. Государственные облигации Иркутской области.
5. Облигации акционерных обществ, выпускаемые под гарантию Российской Федерации.
6. Еврооблигации Российской Федерации.

Каким видом ценных бумаг могут быть выпущены государственные и муниципальные ценные бумаги?

1. Только облигации.
2. Только облигации и акции.
3. Любой вид ценных бумаг, относимых к эмиссионным ценным бумагам.
4. Любой вид ценных бумаг, относимых к долговым ценным бумагам, эмиссионным и неэмиссионным.

Ответ — [6, ст. 2; 8, ст. 3].

44*

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг по российскому законодательству могут выпускать только коммерческие банки?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация.
5. Вексель.
6. Чек.
7. Акция.
8. Двойное и простое складские свидетельства.
9. Ипотечный сертификат участия.

Ответ — [2, ст. 843, 844, 877; 11, ст. 17, п. 1].

45*

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только товарные склады?

1. Инвестиционный пай.
2. Облигация.
3. Вексель.
4. Чек.
5. Акция.
6. Простое складское свидетельство
7. Двойное складское свидетельство.
8. Коносамент.

Ответ — [2, ст. 912, п. 1].

46

Укажите, какую из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только морские перевозчики?

1. Инвестиционный пай.

2. Облигация.
 3. Вексель.
 4. Чек.
 5. Акция.
 6. Простое складское свидетельство
 7. Двойное складское свидетельство.
 8. Коносамент.
- Ответ — [4, ст. 142].

47

Укажите, какую из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только управляющие паевыми инвестиционными фондами?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
 2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
 3. Инвестиционный пай.
 4. Облигация.
 5. Облигация с ипотечным покрытием.
 6. Вексель.
 7. Чек.
 8. Акция.
 9. Двойное и простое складские свидетельства.
 10. Ипотечный сертификат участия.
- Ответ — [9, ст. 10, п. 1].

48

Кто может являться эмитентом российских депозитарных расписок?

1. Кредитная организация.
 2. Управляющий инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
 3. Депозитарий.
 4. Ипотечный агент.
 5. Любой профессиональный участник рынка ценных бумаг.
- Ответ — [6, ст. 27.5-3, п. 1].

49*

Кто вправе выдавать ипотечные сертификаты участия?

1. Кредитная организация.
 2. Управляющий ипотечным покрытием.
 3. Депозитарий.
 4. Ипотечный агент.
 5. Любой профессиональный участник рынка ценных бумаг.
- Ответ — [11, ст. 17, п. 1].

50*

Кто может являться эмитентом облигаций с ипотечным покрытием?

1. Кредитная организация.
 2. Управляющий инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
 3. Депозитарий.
 4. Ипотечный агент.
 5. Любой профессиональный участник рынка ценных бумаг.
- Ответ — [11, ст. 7, п. 1].

51

Укажите, какую из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только ипотечные агенты и кредитные организации?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация.
5. Облигация с ипотечным покрытием.
6. Вексель.
7. Чек.
8. Акция.
9. Двойное и простое складские свидетельства.
10. Ипотечный сертификат участия.

Ответ — [11, ст. 7, п. 1].

52*

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг не могут выпускать российские коммерческие банки?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Облигация.
4. Вексель.
5. Чек.
6. Акция.
7. Ипотечный сертификат участия.
8. Двойное и простое складские свидетельства.
9. Коносамент.

53*

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только некредитные финансовые организации?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.

2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация.
5. Облигация с ипотечным покрытием.
6. Вексель.
7. Чек.
8. Акция.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 27.5-3, п. 1; 9, ст. 10, п. 1; 10, ст. 76.1].

54* тестовое задание повышенной сложности

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать только финансовые организации, кредитные и некредитные?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация.
5. Облигация с ипотечным покрытием.
6. Вексель.
7. Чек.
8. Акция.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 27.5-3, п. 1; 9, ст. 10, п. 1; 10, ст. 76.1; 11, ст. 7, п. 1, ст. 17, п. 1].

55 тестовое задание повышенной сложности

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать профессиональные участники рынка ценных бумаг (некредитные финансовые организации)?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация.
5. Облигация с ипотечным покрытием.
6. Вексель.
7. Чек.
8. Акция.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 27.5-3, п. 1; 9, ст. 10, п. 1; 11, ст. 7, п. 1, ст. 17, п. 1].

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускать управляющие компании?

1. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
2. Депозитный и сберегательный сертификаты.
3. Инвестиционный пай.
4. Облигация с ипотечным покрытием.
5. Чек.
6. Двойное и простое складские свидетельства.
7. Ипотечный сертификат участия.
8. Коносамент.

Ответ — [9, ст. 10, п. 1; ст. 17, п. 1].

По сроку действия различают ценные бумаги:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. С фиксированной процентной ставкой.
5. Бессрочные, или "вечные".
6. Долевые.
7. Первичные.
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Срочные.
11. Документарные.

На зарубежных фондовых рынках могут обращаться «вечные» долговые ценные бумаги. Дайте понятие такой ценной бумаги: «вечной» долговой ценной бумагой является бумага, которая:

1. Удостоверяет право ее владельца только на выплату процентного дохода.
2. Удостоверяет право ее владельца только на выплату основного долга при ее погашении.
3. Имеет срок обращения 30 лет и более и удостоверяет право ее владельца на выплату основного долга при ее погашении и процентного дохода.

В соответствии с законодательством российские акционерные общества имеют право выпускать облигации:

1. На срок не свыше 10 лет.
2. На срок не свыше 30 лет.
3. На любой срок.
4. Бессрочные, т.е. без указания срока погашения.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3].

60

В соответствии с законодательством в Российской Федерации государственные ценные бумаги могут выпускаться:

1. На срок не свыше 10 лет.
2. На срок не свыше 30 лет.
3. На любой срок.
4. Бессрочные, т.е. без указания срока погашения.

Ответ — [3, ст. 98, п. 2; ст. 99, п. 4].

61

В соответствии с законодательством в Российской Федерации муниципальные ценные бумаги могут выпускаться:

1. На срок не свыше 10 лет.
2. На срок не свыше 30 лет.
3. На любой срок.
4. Бессрочные, т. е. без указания срока погашения.

Ответ — [3, ст. 100, п. 5].

62

Ценные бумаги, российским законодательством относимые к долговым ценным бумагам, с точки зрения срока действия, могут быть:

1. Только срочными.
2. Только бессрочными.
3. Как срочными, так и бессрочными.

63

Ценные бумаги, по российскому законодательству относимые к долевым ценным бумагам, с точки зрения срока действия могут быть:

1. Только срочными.
2. Только бессрочными.
3. Как срочными, так и бессрочными.

64

Ценные бумаги, по российскому законодательству относимые к доверительным ценным бумагам, с точки зрения срока действия могут быть:

1. Только срочными.
2. Только бессрочными.

3. Как срочными, так и бессрочными.

65* тестовое задание повышенной сложности

Укажите, какие из перечисленных ценных бумаг являются срочными ценными бумагами?

1. Облигация.
2. Сберегательная книжка на предъявителя.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Инвестиционный пай.
5. Вексель.
6. Чек.
7. Акция.
8. Двойное и простое складские свидетельства.
9. Закладная.
10. Ипотечный сертификат участия.

66*

По способу фиксации и передачи удостоверяемых прав различают ценные бумаги:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. С фиксированной процентной ставкой.
5. Ордерные.
6. Именные.
7. Первичные.
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Срочные.
11. Документарные.

67*

Право на предъявительскую ценную бумагу удостоверяется:

1. Если ценная бумага неэмиссионная — только сертификатом ценной бумаги.
2. Независимо от того ценная бумага эмиссионная или неэмиссионная — только сертификатом ценной бумаги.
3. Если ценная бумага эмиссионная — сертификатом ценной бумаги, если сертификат находится у владельца, или сертификатом ценной бумаги и записью по счету депо в депозитарии, если сертификат передан на хранение в депозитарий.

Право на предъявительскую ценную бумагу в случае нахождения сертификата ценной бумаги у владельца переходит к приобретателю:

1. В момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.
2. В момент передачи этого сертификата приобретателю.
3. В момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя после передачи этого сертификата приобретателю.

Ответ — [1, ст. 146, п. 1].

Право на предъявительскую эмиссионную ценную бумагу в случае хранения сертификата ценной бумаги в депозитарии и учета прав на такие ценные бумаги в депозитарии переходит к приобретателю:

1. В момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя.
2. В момент передачи этого сертификата приобретателю.
3. В момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя после передачи этого сертификата приобретателю.

Ответ — [6, ст. 29].

Удостоверяемые предъявительской ценной бумагой права в случае нахождения ее сертификата у владельца осуществляются в пользу:

1. Предъявителя ценной бумаги.
2. Названного в ценной бумаге лица.
3. Названного в ценной бумаге лица или назначенного им своим распоряжением (приказом) другого управомоченного лица.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1].

Удостоверяемые эмиссионной предъявительской ценной бумагой права в случае передачи ее сертификата на хранение в депозитарий осуществляются в пользу:

1. Предъявителя сертификата ценной бумаги.
2. Названного в сертификате ценной бумаги лица.
3. Лица, на счете депо которого она учитывается.

Ответ — [6, ст. 29].

72* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации как ценные бумаги на предъявителя?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.
11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [2, ст. 816, 843, 844, 917, п. 1; 4, ст. 146; 5, ст. 33, п. 3].

73*

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации исключительно как ценные бумаги на предъявителя?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.
11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [2, ст. 843, 917, п. 1].

74

Какой вид из эмиссионных ценных бумаг может выпускаться в Российской Федерации как ценная бумага на предъявителя?

1. Облигация.
2. Акция.
3. Опцион эмитента.
4. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 2].

75

Ценные бумаги на предъявителя могут быть:

1. Только эмиссионными ценными бумагами.
2. Только неэмиссионными ценными бумагами.
3. Эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами.

Ответ — [1, ст. 143; 6, ст. 2, 16].

76

Право на именную эмиссионную ценную бумагу удостоверяется:

1. В системе ведения реестра записью по лицевому счету или записью по счету депо в депозитарии, также сертификатом ценной бумаги.
2. Сертификатом ценной бумаги.
3. Записью по лицевому счету в системе ведения реестра или записью по счету депо в депозитарии.

Ответ — [6, ст. 16, 28].

77*

Право на именную неэмиссионную ценную бумагу удостоверяется:

1. В системе ведения реестра записью по лицевому счету или записью по счету депо в депозитарии, также сертификатом ценной бумаги.
2. Сертификатом ценной бумаги.
3. На инвестиционный пай и ипотечный сертификат участия — записью по лицевому счету в системе ведения реестра или, в случае передачи инвестиционного пая и ипотечного сертификата участия в депозитарий как номинальный держатель, — записью по счету депо в депозитарии.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1; 9, ст. 14, п. 2, 5; 11, ст. 20, п. 2, 5].

78

Уступка прав по именной ценной бумаге осуществляется в форме:

1. Цессии, представляющей собой одностороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
2. Цессии, представляющей собой двустороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
3. Индоссаamenta, представляющего собой одностороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
4. Индоссаamenta, представляющего собой двустороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.

Ответ — [1, ст. 146, п. 2].

Права на именные эмиссионные ценные бумаги учитываются в депозитарии. С какого момента переходит право на такую ценную бумагу к ее приобретателю?

1. С момента передачи приобретателю сертификата ценной бумаги.
 2. С момента передачи приобретателю сертификата ценной бумаги после внесения приходной записи по его счету депо.
 3. С момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя.
- Ответ — [6, ст. 29].

Право на акцию переходит к ее приобретателю:

1. С момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя в системе ведения реестра.
2. С момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя в депозитарии (депозитарий не является номинальным держателем ценных бумаг приобретателя акций).
3. С момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя в системе ведения реестра или с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя в депозитарии (депозитарий не является номинальным держателем ценных бумаг приобретателя акций).
4. С момента передачи приобретателю сертификата акции после внесения приходной записи по его лицевому счету в системе ведения реестра.
5. С момента передачи приобретателю сертификата акции после внесения приходной записи по его счету депо в депозитарии.

Ответ — [5, ст. 25, п. 2, ст. 44, п. 2; 6, ст. 29].

В какой момент право на именную облигацию, выпущенную акционерным обществом, переходит к ее приобретателю?

1. В момент осуществления приходной записи по лицевому счету приобретателя в системе ведения реестра.
2. В момент осуществления приходной записи по счету депо приобретателя в депозитарии (депозитарий не является номинальным держателем ценных бумаг приобретателя облигаций).

Ответ — [5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 16, 29].

Удостоверяемые именной ценной бумагой права осуществляются в пользу:

1. Предъявителя сертификата ценной бумаги,

2. Названного в сертификате ценной бумаге лица, если ценная бумага неэмиссионная, за исключением инвестиционного пая и ипотечного сертификата участия.

3. Лица, на лицевом счете которого у держателя реестра или счете депо в депозитарии которого она учитывается, если ценная бумага — эмиссионная, а также если это инвестиционный пай и ипотечный сертификат участия.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1; 6, ст. 16, 29; 9, ст. 14, п. 5; 11, ст. 20, п. 2, 5].

83* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации как именные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.
11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [4, ст. 146; 5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 2; 7, ст. 13, п. 2; 9, ст. 14, п. 1; 11, ст. 2].

84* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации исключительно как именные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.

11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 2; 7, ст. 13, п. 2; 9, ст. 14, п. 1; 11, ст. 2].

85*

Какие из эмиссионных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации как именные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Акция.
3. Опцион эмитента.
4. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

86*

Какие из эмиссионных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации исключительно как именные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Акция.
3. Опцион эмитента.
4. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2].

87

Именные ценные бумаги могут быть:

1. Только эмиссионными ценными бумагами.
2. Только неэмиссионными ценными бумагами.
3. Эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами.

Ответ — [1, ст. 143; 6, ст. 2].

88

Удостоверяемые ордерной ценной бумагой права принадлежат:

1. Предъявителю ценной бумаги.
2. Названному в ценной бумаге лицу.
3. Названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права, или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1].

89

Удостоверяемые ордерной ценной бумагой права передаются:

1. Путем вручения ценной бумаги.
2. В порядке цессии.

3. Путем совершения передаточной надписи — индоссамента.
Ответ — [1, ст. 146, п. 3].

90

Уступка прав по ордерной ценной бумаге осуществляется в форме:

1. Цессии, представляющей собой одностороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
2. Цессии, представляющей собой двустороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
3. Индоссамента, представляющего собой одностороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.
4. Индоссамента, представляющего собой двустороннюю сделку между прежним и новым владельцами ценных бумаг.

Ответ — [1, ст. 146, п. 3].

91

Может ли передача ордерной ценной бумаги осуществляться путем простого вручения сертификата ценной бумаги, т. е. как предъявительской ценной бумаги?

1. Да, может посредством бланкового индоссамента.
2. Да, может посредством препоручительского индоссамента.
3. Да, может, если индоссант совершил надпись «без оборота на меня».
4. Нет, не может.

Ответ — [14, п. 14].

92* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации как ордерные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.
11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [1, ст. 146, п. 3; 2, ст. 880, 912, 915; 4, ст. 146; 14, п. 11, 77].

93* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут выпускаться в Российской Федерации исключительно как ордерные ценные бумаги?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Коносамент.
9. Ипотечный сертификат участия.
10. Опцион эмитента.
11. Простое складское свидетельство.
12. Двойное складское свидетельство.
13. Российская депозитарная расписка.
14. Закладная.

Ответ — [1, ст. 146, п. 3; 2, ст. 880, 912, 915; 14, п. 11, 77].

94

Ордерные ценные бумаги могут быть:

1. Только эмиссионными ценными бумагами.
2. Только неэмиссионными ценными бумагами.
3. Эмиссионными и неэмиссионными ценными бумагами.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1, ст. 146, п. 3; 4, ст. 146; 6, ст. 16].

95*

По форме ценные бумаги различают:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. С фиксированной процентной ставкой.
5. Бессрочные, или "вечные".
6. Документарные с обязательным централизованным хранением.
7. Первичные.
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Документарные без обязательного централизованного хранения.
11. Бездокументарные.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1, ст. 149; 6, ст. 16].

В соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг» права владельца на эмиссионные ценные бумаги, выпущенные в документарной форме, переданные на хранение в депозитарий, удостоверяются:

1. Только сертификатами.
2. Сертификатами и записями по счету депо в депозитарии.
3. Только записями по счету депо в депозитарии.

Ответ — [6, ст. 28].

В соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг» права владельца на ценные бумаги, выпущенные в документарной форме, переданными на хранение в депозитарий, удостоверяются сертификатами и записями по счету депо в депозитарии. Данное положение верно в отношении:

1. Неэмиссионных ценных бумаг на предъявителя.
2. Эмиссионных ценных бумаг на предъявителя.
3. Неэмиссионных и эмиссионных ценных бумаг на предъявителя.
4. Именных эмиссионных ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 28].

Укажите, какие ценные бумаги могут выпускаться только в документарной форме?

1. Ценные бумаги на предъявителя.
2. Именные эмиссионные ценные бумаги.
3. Именные неэмиссионные ценные бумаги.
4. Ордерные ценные бумаги.

Ответ — [1, ст. 146, п. 1, 3; 6, ст. 16; 9, ст. 14, п. 2; 11, ст. 20, п. 2].

Укажите форму неэмиссионных ценных бумаг на предъявителя:

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

Ответ — [1, ст. 146, п. 1; 6, ст. 16].

Укажите форму именных эмиссионных ценных бумаг:

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная с обязательным централизованным хранением — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.
3. Документарная без обязательного централизованного хранения.

4. Документарная без обязательного централизованного хранения — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.

5. Бездокументарная.

Ответ — [6, ст. 16].

101*

Укажите эмиссионные ценные бумаги, выпускаемые исключительно в бездокументарной форме:

1. Облигации, выпускаемые от имени Российской Федерации, субъектов Российской Федерации и муниципального образования.

2. Облигации корпоративных эмитентов независимо от организационно-правовой формы эмитента.

3. Именные облигации акционерных обществ.

4. Акции.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3, ст. 44, п. 2; 6, ст. 2, 28].

102*

Укажите форму именных неэмиссионных ценных бумаг:

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.

2. Документарная с обязательным централизованным хранением — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.

3. Документарная без обязательного централизованного хранения.

4. Документарная без обязательного централизованного хранения — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.

5. Бездокументарная.

Ответ — [1, ст. 145, п. 1; 9, ст. 14, п. 2; 11, ст. 20, п. 2].

103*

Укажите неэмиссионные ценные бумаги, выпускаемые исключительно в бездокументарной форме:

1. Вексель.

2. Чек.

3. Депозитный и сберегательный сертификаты.

4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.

5. Инвестиционный пай.

6. Ипотечный сертификат участия.

7. Коносамент.

8. Простое и двойное складское свидетельство.

Ответ — [9, ст. 14, п. 2; 11, ст. 20, п. 2].

104

Укажите форму ордерных ценных бумаг:

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.

2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

Ответ — [1, ст. 146, п. 3].

105

В документарной форме с обязательным централизованным хранением могут выпускаться:

1. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
2. Неэмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
3. Именные эмиссионные ценные бумаги.
4. Именные эмиссионные ценные бумаги — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.
5. Именные неэмиссионные ценные бумаги.
6. Ордерные ценные бумаги.

Ответ — [6, ст. 16].

106*

В документарной форме без обязательного централизованного хранения могут выпускаться:

1. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
2. Неэмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
3. Именные эмиссионные ценные бумаги.
4. Именные эмиссионные ценные бумаги — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.
5. Именные неэмиссионные ценные бумаги.
6. Ордерные ценные бумаги.

Ответ — [1, ст. 146; 6, ст. 16].

107*

В бездокументарной форме могут выпускаться:

1. Эмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
2. Неэмиссионные ценные бумаги на предъявителя.
3. Именные эмиссионные ценные бумаги.
4. Именные эмиссионные ценные бумаги — только в случаях, предусмотренных федеральными законами.
5. Именные неэмиссионные ценные бумаги.
6. Ордерные ценные бумаги.

Ответ — [1, ст. 146, 149; 6, ст. 16; 9, ст. 14, п. 2; 11, ст. 20, п. 2].

108

Что является формой удостоверения прав, закрепленных эмиссионной ценной бумагой в документарной форме?

1. Только сертификат ценной бумаги.
 2. Только решение о выпуске ценных бумаг.
 3. Сертификат и решение о выпуске ценных бумаг.
- Ответ — [6, ст. 18].

109

Формой удостоверения прав, закрепленных эмиссионной ценной бумагой документарной формы с обязательным централизованным хранением, является:

1. Только глобальный сертификат выпуска ценных бумаг.
2. Только единичный сертификат ценной бумаги.
3. Только решение о выпуске ценных бумаг.
4. Глобальный сертификат выпуска ценных бумаг и решение о выпуске ценных бумаг.
5. Единичный сертификат ценной бумаги и решение о выпуске ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 18].

110

Формой удостоверения прав, закрепленных эмиссионной ценной бумагой документарной формы без обязательного централизованного хранения, является:

1. Только глобальный сертификат выпуска ценных бумаг.
2. Только единичный сертификат ценной бумаги.
3. Только решение о выпуске ценных бумаг.
4. Глобальный сертификат выпуска ценных бумаг и решение о выпуске ценных бумаг.
5. Единичный сертификат ценной бумаги и решение о выпуске ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 18].

111

Формой удостоверения прав, закрепленных неэмиссионной ценной бумагой документарной формы без обязательного централизованного хранения, является:

1. Только глобальный сертификат выпуска ценных бумаг.
2. Только единичный сертификат ценной бумаги.
3. Только решение о выпуске ценных бумаг.
4. Глобальный сертификат выпуска ценных бумаг и решение о выпуске ценных бумаг.
5. Единичный сертификат ценной бумаги и решение о выпуске ценных бумаг.

Формой удостоверения прав, закрепленных неэмиссионной ценной бумагой бездокументарной формы, является:

1. Только правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (по инвестиционным паям) или правила доверительного управления ипотечным покрытием (по ипотечным сертификатам участия).
2. Только решение о выпуске ценных бумаг.
3. Правила доверительного управления паевым инвестиционным фондом (по инвестиционным паям) или правила доверительного управления ипотечным покрытием (по ипотечным сертификатам участия) и решение о выпуске ценных бумаг.

Ответ — [9, ст. 11, п. 1, ст. 17, п. 1; 11, ст. 18, п. 1, ст. 25, п. 1].

В случае расхождений между текстом решения о выпуске эмиссионных ценных бумаг и данными, приведенными в сертификате эмиссионной ценной бумаги, владелец ценной бумаги имеет право требовать осуществления прав, закрепленных этой ценной бумагой, в объеме, установленном:

1. Сертификатом ценной бумаги.
2. Решением о выпуске ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 18].

По виду дохода различают ценные бумаги:

1. Эмиссионные.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. Первичные.
5. Доходные.
6. Процентные.
7. Вторичные (производные).
8. Денежного рынка.
9. Государственные.
10. Срочные.
11. Документарные.
12. Дивидендные.

115* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг согласно российскому законодательству могут относиться к бездоходным ценным бумагам?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.

3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
 4. Сберегательная книжка на предъявителя.
 5. Чек.
 6. Вексель.
 7. Акция.
 8. Простое и двойное складские свидетельства.
 9. Коносамент.
 10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Закладная.
- Ответ — [2, ст. 815, 816, 843, 844, 877, 912; 7, ст. 13, п. 2].

116

Процентными могут быть:

1. Долговые ценные бумаги.
2. Долевые ценные бумаги.
3. Доверительные ценные бумаги.
4. Долговые и доверительные ценные бумаги.

117* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг относятся (могут относиться) к ценным бумагам с начисляемым процентным доходом?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Простое и двойное складские свидетельства.
9. Коносамент.
10. Ипотечный сертификат участия.
11. Опцион эмитента.
12. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [2, ст. 816, 843, 844; 14, п. 5].

118

Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к дивидендным ценным бумагам?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.

158

5. Чек.
 6. Вексель.
 7. Акция.
 8. Простое и двойное складские свидетельства.
 9. Коносамент.
 10. Ипотечный сертификат участия.
 11. Опцион эмитента.
 12. Российская депозитарная расписка.
- Ответ — [5, ст. 42, п. 1].

119*

К каким ценным бумагам с точки зрения дохода могут быть отнесены долговые ценные бумаги?

1. К бездоходным.
 2. К процентным.
 3. К дивидендным.
 4. К ценным бумагам, приносящим доход в виде курсовой прибыли.
- Ответ — [2, ст. 816, 843, 844; 14, п. 5].

120*

К каким ценным бумагам с точки зрения дохода могут быть отнесены долевые ценные бумаги?

1. К бездоходным.
 2. К процентным.
 3. К дивидендным.
 4. К ценным бумагам, приносящим доход в виде курсовой прибыли.
- Ответ — [5, ст. 42, п. 1, 2].

121

К каким ценным бумагам с точки зрения дохода могут быть отнесены доверительные ценные бумаги?

1. К бездоходным.
 2. К процентным.
 3. К дивидендным.
 4. К ценным бумагам, приносящим доход в виде курсовой прибыли.
- Ответ — [9, ст. 14, п. 1; 11, ст. 2].

122*

Укажите отличительные характеристики постоянной процентной ставки по ценным бумагам:

1. Процентные ставки устанавливаются эмитентом до размещения ценных бумаг.

2. Процентная ставка на каждый период выплаты процентного дохода устанавливается эмитентом накануне наступления такого периода и ее величина действительна только на этот период.

3. Величина процентных ставок на все периоды выплаты процентного дохода является одинаковой.

4. В течение всего срока действия ценной бумаги установлены эмитентом разные процентные ставки начисления процентного дохода. При этом каждая процентная ставка является одинаковой в течение одного или нескольких периодов начисления такого дохода.

Ответ — [19, п. 6.1].

123* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг могут относиться к ценным бумагам с начисляемым процентным доходом по постоянной процентной ставке?

1. Облигация.
2. Инвестиционный пай.
3. Депозитный и сберегательный сертификаты.
4. Сберегательная книжка на предъявителя.
5. Чек.
6. Вексель.
7. Акция.
8. Ипотечный сертификат участия.
9. Опцион эмитента.

Ответ — [2, ст. 815, 816, 843, 844].

124*

Укажите отличительные характеристики фиксированной процентной ставки по ценным бумагам:

1. Процентные ставки устанавливаются эмитентом до размещения ценных бумаг.

2. Процентная ставка на каждый период выплаты процентного дохода устанавливается эмитентом накануне наступления такого периода и ее величина действительна только на этот период.

3. Величина процентных ставок на все периоды выплаты процентного дохода является одинаковой.

4. В течение всего срока действия ценной бумаги установлены эмитентом разные процентные ставки начисления процентного дохода. При этом каждая процентная ставка является одинаковой в течение одного или нескольких периодов начисления такого дохода.

Ответ — [19, п. 6.1].

Укажите отличительные характеристики переменной процентной ставки по ценным бумагам:

1. Процентные ставки устанавливаются эмитентом до размещения ценных бумаг.

2. Процентная ставка на каждый период выплаты процентного дохода устанавливается эмитентом накануне наступления такого периода и ее величина действительна только на этот период.

3. Величина процентных ставок на все периоды выплаты процентного дохода является одинаковой.

4. В течение всего срока действия ценной бумаги установлены эмитентом разные процентные ставки начисления процентного дохода. При этом каждая процентная ставка является одинаковой в течение одного или нескольких периодов начисления такого дохода.

Ответ — [18, п. 10].

Какая из перечисленных ценных бумаг может относиться к ценным бумагам с начисляемым процентным доходом по переменной процентной ставке?

1. Облигация.

2. Депозитный и сберегательный сертификаты.

3. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.

4. Чек.

5. Вексель.

Ответ — [27, п. 7.2.28].

127* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных ценных бумаг относятся к ценным бумагам, приносящим исключительно не начисляемый доход?

1. Дисконтная облигация.

2. Инвестиционный пай.

3. Депозитный и сберегательный сертификаты.

4. Банковская сберегательная книжка на предъявителя.

5. Чек.

6. Вексель.

7. Акция.

8. Простое и двойное складские свидетельства.

9. Коносамент.

10. Ипотечный сертификат участия.

11. Опцион эмитента.

12. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [6, ст. 2; 9, ст. 14, п. 1, ст. 26, п. 1, 2; 11, ст. 2, 20, п. 1].

128*

Какие виды дохода можно получить по рыночным процентным долговым ценным бумагам?

1. Начисляемый процентный доход.
2. Доход в виде разницы между ценой продажи и ценой покупки на первичном рынке.
3. Доход в виде разницы между ценой продажи и ценой покупки на вторичном рынке.
4. Доход в виде разницы между ценой погашения и ценой покупки на первичном рынке.

129*

Какие виды дохода можно получить по нерыночным процентным долговым ценным бумагам?

1. Начисляемый процентный доход.
2. Доход в виде разницы между ценой продажи и ценой покупки на первичном рынке.
3. Доход в виде разницы между ценой продажи и ценой покупки на вторичном рынке.
4. Доход в виде разницы между ценой погашения и ценой покупки на первичном рынке.

3. ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

3.1. Акции

1

В соответствии с федеральным законом «Об акционерных обществах» под акционерным обществом понимается:

1. Коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций.

2. Некоммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций.

3. Коммерческая организация или некоммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций.

Ответ — [5, ст. 2, п. 1].

2

Уставный капитал акционерного общества в соответствии с федеральным законом «Об акционерных обществах» должен быть:

1. Не менее 100 тыс. р. — для закрытых и открытых акционерных обществ.

2. Не менее 1000-кратной суммы минимального размера оплаты труда — для закрытых и открытых акционерных обществ.

3. Не менее 1000-кратной суммы минимального размера оплаты труда — для открытых акционерных обществ и не менее 100-кратной суммы минимального размера оплаты труда — для закрытых акционерных обществ.

4. Не менее 1000-кратной суммы минимального размера оплаты труда — для открытых акционерных обществ; для закрытых акционерных обществ законодательство не устанавливает минимальный уставный капитал.

Ответ — [5, ст. 26].

3

Укажите установленное законодательством предельное число акционеров закрытого акционерного общества. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

4

В закрытом акционерном обществе число акционеров превышает 50. Должно ли акционерное общество в связи с этим совершить какие-либо действия?

1. Акционерному обществу подлежит совершить только одно действие — оно в течение года обязано уменьшить число акционеров до 50 акционеров, иначе подлежит ликвидации в судебном порядке.

2. Акционерному обществу подлежит совершить только одно действие — оно в течение года должно быть преобразовано в открытое акционерное общество, иначе подлежит ликвидации в судебном порядке.

3. В течение года закрытое акционерное общество должно быть преобразовано в открытое акционерное общество или уменьшить число акционеров до 50, иначе оно подлежит ликвидации в судебном порядке.

4. Никакие действия акционерное общество совершать не должно — законодательство не устанавливает ограничений на число акционеров закрытого акционерного общества.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

5

Имеет ли право открытое акционерное общество размещать дополнительные акции путем подписки?

1. Да, имеет только путем открытой подписки.

2. Да, имеет только путем закрытой подписки.

3. Да, имеет путем открытой или закрытой подписки.

4. Нет, не имеет.

Ответ — [5, ст. 7, п. 2].

6

Имеет ли право закрытое акционерное общество размещать дополнительные акции путем подписки?

1. Да, имеет только путем открытой подписки.

2. Да, имеет только путем закрытой подписки.

3. Да, имеет путем открытой или закрытой подписки.

4. Нет, не имеет.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

7

Устав закрытого акционерного общества не устанавливает преимущественное право акционеров общества на приобретение акций, продаваемых другими акционерами этого общества. Имеют ли акционеры общества преимущественное право на приобретение продаваемых другими акционерами общества акций?

1. Имеют.

2. Имеют в случае принятия на общем собрании акционеров решения о предоставлении акционерам общества такого права.

3. Нет, не имеют.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

Устав закрытого акционерного общества не устанавливает преимущественное право общества на приобретение акций, продаваемых другими акционерами этого общества. Имеет ли общество преимущественное право на приобретение продаваемых другими акционерами общества акций?

1. Да, имеет.

2. Да, имеет, только после предоставления возможности осуществления такого права акционерами общества.

3. Да, имеет в случае принятия на общем собрании акционеров решения о предоставлении обществу такого права.

4. Нет, не имеет.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

Устав закрытого акционерного общества устанавливает преимущественное право общества на приобретение акций, продаваемых другими акционерами этого общества. Имеет ли общество преимущественное право на приобретение продаваемых другими акционерами общества акций?

1. Да, имеет.

2. Да, имеет только после предоставления возможности осуществления такого права акционерами общества.

3. Нет, не имеет. Данное положение устава общества противоречит законодательству Российской Федерации.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

Устав закрытого акционерного общества устанавливает преимущественное право общества на приобретение акций, отчуждаемых другими акционерами этого общества. Имеет ли общество преимущественное право на приобретение отчуждаемых другими акционерами общества акций?

1. Да, имеет право на акции, отчуждаемые акционерами общества любым способом.

2. Да, имеет право только на акции, продаваемые другими акционерами общества.

3. Да, имеет право только на акции, продаваемые другими акционерами общества, и если акционерам была предоставлена возможность осуществления преимущественного права на приобретение продаваемых акционерами общества акций.

4. Нет, не имеет. Данное положение устава общества противоречит законодательству Российской Федерации.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3].

Уставом открытого акционерного общества устанавливается преимущественное право общества и его акционеров на приобретение акций, отчуждаемых акционерами этого общества. Данное положение устава общества:

1. Противоречит законодательству только в части предоставления преимущественного права обществу.

2. Противоречит законодательству только в части предоставления преимущественного права обществу и его акционерам на приобретение акций, отчуждаемых акционерами этого общества на безвозмездной основе.

3. Противоречит законодательству.

4. Не противоречит законодательству.

Ответ — [5, ст. 7, п. 2].

Какие акции называются объявленными?

1. Акции, по которым объявляются дивиденды.

2. Акции, по которым устав общества определяет количество, номинальная стоимость, категории (типы), удостоверяемые права, и которые общество вправе размещать дополнительно к размещенным акциям.

3. Акции, предусмотренные уставом общества, в пределах количества которых общество может увеличивать уставный капитал путем увеличения номинальной стоимости акций.

Ответ — [5, ст. 27, п. 1].

Устав акционерного общества не предусматривает количество, номинальную стоимость, категории (типы) объявленных акций и предоставляемые по ним права. Вправе ли общество размещать дополнительные акции?

1. Да, вправе.

2. Да, вправе в случае принятия решения общим собранием акционеров.

3. Нет, не вправе.

Ответ — [5, ст. 27, п. 1].

Уставный капитал акционерного общества может быть увеличен:

1. Только путем увеличения номинальной стоимости акций.

2. Только путем размещения дополнительных акций.

3. Путем увеличения номинальной стоимости акций или размещения дополнительных акций.

Ответ — [5, ст. 28, п. 1].

В чьей компетенции находится решение вопроса об увеличении уставного капитала акционерного общества путем увеличения номинальной стоимости акций?

1. Общего собрания акционеров.
2. Совета директоров общества.
3. Общего собрания акционеров или совета директоров общества, если в соответствии с уставом общества совету директоров предоставлено право принимать такое решение.

Ответ — [5, ст. 28, п. 2].

В чьей компетенции находится решение вопроса об увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций?

1. Общего собрания акционеров.
2. Совета директоров общества.
3. Общего собрания акционеров или совета директоров общества, если в соответствии с уставом общества совету директоров предоставлено право принимать такое решение.

Ответ — [5, ст. 28, п. 2].

Уставный капитал акционерного общества может быть уменьшен:

1. Только путем уменьшения номинальной стоимости акций.
2. Только путем сокращения общего количества акций, в том числе путем приобретения части акций.
3. Путем уменьшения номинальной стоимости акций или сокращения общего количества акций, в том числе путем приобретения части акций.

Ответ — [5, ст. 29, п. 1].

Может ли акционерное общество принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем приобретения и погашения части акций, если устав общества не предусматривает такую возможность?

1. Да, может.
2. Да, может в случае принятия решения общим собранием акционеров большинством в три четверти голосов акционеров - владельцев голосующих акций, принимающих участие в общем собрании акционеров общества.
3. Нет, не может.

Ответ — [5, ст. 29, п. 1].

Может ли акционерное общество принять решение об уменьшении уставного капитала общества путем уменьшения номинальной стоимости акций, если устав общества не предусматривает такую возможность?

1. Да. Может.

2. Нет. Не может.

Ответ — [5, ст. 29, п. 1].

В чьей компетенции находится решение вопроса об уменьшении уставного капитала акционерного общества?

1. Общего собрания акционеров.

2. Совета директоров общества.

3. Общего собрания акционеров или совета директоров общества, если в соответствии с уставом общества совету директоров предоставлено право принимать такое решение.

Ответ — [5, ст. 29, п. 2].

Общество не вправе принимать решение об уменьшении уставного капитала:

1. До полной оплаты всего его уставного капитала.

2. До завершения процедуры эмиссии выпуска облигаций общества.

3. До момента выкупа всех акций, которые должны быть выкуплены обществом по требованию акционеров.

4. До момента приобретения всех акций, которые должны быть приобретены обществом на рынке в соответствии с решением общего собрания акционеров.

5. Если на день принятия такого решения оно отвечает признакам несостоятельности (банкротства) или если указанные признаки появятся у него в результате осуществляемых в соответствии с принятым решением выплаты денежных средств и (или) отчуждения эмиссионных ценных бумаг.

6. Если на день принятия такого решения стоимость его чистых активов меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций.

7. Если на день принятия такого решения стоимость его чистых активов станет меньше суммы его уставного капитала, резервного фонда и превышения над номинальной стоимостью определенной уставом общества ликвидационной стоимости размещенных привилегированных акций

в результате осуществляемых в соответствии с принятым решением выплаты денежных средств и (или) отчуждения эмиссионных ценных бумаг.

8. До момента полной выплаты объявленных, но невыплаченных дивидендов или до момента истечения срока выплаты дивидендов, определенного уставом общества или решением общего собрания акционеров о выплате дивидендов.

9. Если общество имеет просроченную непогашенную задолженность перед кредиторами.

Ответ — [5, ст. 29, п. 4].

22

В какие сроки акционерное общество должно поместить в средствах массовой информации уведомление об уменьшении размера уставного капитала общества, и в какие сроки кредиторы общества вправе потребовать от общества досрочного исполнения или прекращения его обязательств перед ними и возмещения связанных с этим убытков?

1. Акционерное общество дважды с периодичностью один раз в месяц должно поместить в средствах массовой информации, в которых опубликовываются данные о государственной регистрации юридических лиц, уведомление об уменьшении его уставного капитала. Кредиторы имеют право потребовать от общества досрочного исполнения или прекращения его обязательств и возмещения убытков не позднее 30 дней с даты последнего опубликования такого уведомления.

2. Кредиторы должны быть уведомлены не позднее 30 дней с даты принятия решения об уменьшении размера уставного капитала общества и они имеют право потребовать от общества досрочного исполнения или прекращения его обязательства и возмещения убытков в течение 30 дней с даты направления им уведомления.

3. Срок уведомления кредиторов и срок предъявления ими требований к обществу определяется уставом общества или решением общего собрания акционеров.

Ответ — [5, ст. 30, п. 1, 3].

23

В какие сроки должно проводиться годовое общее собрание акционеров?

1. Не ранее чем через два месяца и не позднее чем через шесть месяцев после окончания финансового года.

2. Не позднее чем через три месяца после окончания финансового года.

3. В течение 15 месяцев после проведения последнего годового общего собрания акционеров.

4. В любые сроки, но не реже одного раза в год.

Ответ — [5, ст. 47, п. 1].

24* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных вопросов должны решаться на годовом общем собрании акционеров?

1. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции.
2. Реорганизация общества.
3. Ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов.
4. Избрание совета директоров (наблюдательного совета) общества.
5. Определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями.
6. Увеличение уставного капитала общества.
7. Уменьшение уставного капитала общества.
8. Образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий.
9. Избрание ревизионной комиссии (ревизора) общества.
10. Утверждение аудитора общества.
11. Выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года.
12. Утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов) и убытков общества по результатам финансового года.
13. Определение порядка ведения общего собрания акционеров.
14. Избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий.
15. Дробление и консолидация акций.
16. Принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.
17. Принятие решений об одобрении крупных сделок (в случаях, предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах»).
18. Приобретение обществом размещенных акций (в случаях, предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах»).
19. Принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций.
20. Утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов общества.

21. Принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества.

22. Принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции.

Ответ — [5, ст. 47, п. 1].

25* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных вопросов могут быть переданы на решение совету директоров (наблюдательному совету) общества в соответствии с уставом общества?

1. Внесение изменений и дополнений в устав общества или утверждение устава общества в новой редакции.

2. Реорганизация общества.

3. Ликвидация общества, назначение ликвидационной комиссии и утверждение промежуточного и окончательного ликвидационных балансов.

4. Избрание совета директоров (наблюдательного совета) общества.

5. Определение количества, номинальной стоимости, категории (типа) объявленных акций и прав, предоставляемых этими акциями.

6. Увеличение уставного капитала общества путем увеличения номинальной стоимости акций.

7. Увеличение уставного капитала общества путем размещения дополнительных акций.

8. Уменьшение уставного капитала общества.

9. Образование исполнительного органа общества, досрочное прекращение его полномочий.

10. Избрание ревизионной комиссии (ревизора) общества.

11. Утверждение аудитора общества.

12. Выплата (объявление) дивидендов по результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года.

13. Утверждение годовых отчетов, годовой бухгалтерской отчетности, в том числе отчетов о прибылях и об убытках (счетов прибылей и убытков) общества, а также распределение прибыли (в том числе выплата (объявление) дивидендов) и убытков общества по результатам финансового года.

14. Определение порядка ведения общего собрания акционеров.

15. Избрание членов счетной комиссии и досрочное прекращение их полномочий.

16. Дробление и консолидация акций.

17. Принятие решений об одобрении сделок, в совершении которых имеется заинтересованность.

18. Принятие решений об одобрении крупных сделок (в случаях, предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах»).

19. Приобретение обществом размещенных акций (в случаях, предусмотренных федеральным законом «Об акционерных обществах»).

20. Принятие решения об участии в финансово-промышленных группах, ассоциациях и иных объединениях коммерческих организаций.

21. Утверждение внутренних документов, регулирующих деятельность органов общества.

22. Принятие решения об обращении с заявлением о листинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в акции общества.

23. Принятие решения об обращении с заявлением о делистинге акций общества и (или) эмиссионных ценных бумаг общества, конвертируемых в его акции.

Ответ — [5, ст. 48, п. 1, 2].

26

Вправе ли общее собрание акционеров рассматривать и принимать решения по вопросам, не отнесенным к его компетенции?

1. Да, вправе по вопросам, отнесенным к компетенции совета директоров.

2. Да, вправе по вопросам, отнесенным к компетенции исполнительного органа.

3. Да, вправе по вопросам, отнесенным к компетенции совета директоров или исполнительного органа, если такое право общего собрания акционеров предусмотрено уставом акционерного общества.

4. Нет, не вправе.

Ответ — [5, ст. 48, п. 3].

27

Совет директоров акционерного общества на заседании 1 марта 2013 г. принял решение о проведении годового общего собрания акционеров 25 апреля 2013 г. Укажите период, в котором может быть установлена дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 51, п. 1, ст. 52, п. 1].

28

Совет директоров акционерного общества на заседании 10 марта 2013 г. принял решение о проведении годового общего собрания акционе-

ров 25 апреля 2013 г. Укажите период, в котором может быть установлена дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 51, п. 1, ст. 52, п. 1].

29

Совет директоров открытого акционерного общества на заседании 1 марта 2013 г. принял решение о проведении годового общего собрания акционеров 25 мая 2013 г. Укажите период, в котором может быть установлена дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 51, п. 1, ст. 52, п. 1].

30

Совет директоров открытого акционерного общества на заседании 1 марта 2013 г. принял решение о проведении годового общего собрания акционеров 25 мая 2013 г. В повестку дня общего собрания акционеров также включен вопрос о реорганизации общества. Укажите период, в котором может быть установлена дата составления списка лиц, имеющих право на участие в общем собрании акционеров. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 51, п. 1, ст. 52, п. 1].

31

Общее руководство деятельностью акционерного общества осуществляет:

1. Совет директоров.
2. Исключительно единоличный исполнительный орган.
3. Единоличный исполнительный орган или единоличный исполнительный орган и коллегиальный исполнительный орган.

Ответ — [5, ст. 64, п. 1].

32

При каком числе акционеров в акционерном обществе должен избираться совет директоров?

1. В открытом акционерном обществе с числом акционеров - владельцев голосующих акций 50 и более.
2. В открытом акционерном обществе независимо от числа акционеров.
3. В открытом акционерном обществе при числе акционеров- владельцев голосующих акций 50 и более, в закрытых акционерных обществах независимо от числа акционеров.

Ответ — [5, ст. 64, п. 1].

Какое минимальное число членов совета директоров открытого акционерного общества?

1. Пять — независимо от числа акционеров.
 2. Семь — независимо от числа акционеров.
 3. Девять — независимо от числа акционеров.
 4. Пять — при числе акционеров-держателей голосующих акций 1000 и менее, семь — при числе акционеров-держателей голосующих акций свыше 1000 и девять — при числе акционеров-держателей голосующих акций свыше 10 000.
 5. Пять — при числе акционеров 1000 и менее, семь — при числе акционеров свыше 1000 и девять — при числе акционеров акций свыше 10 000.
- Ответ — [5, ст. 66, п. 3].

Руководство текущей деятельностью акционерного общества осуществляет:

1. Совет директоров.
 2. Исключительно единоличный исполнительный орган.
 3. Единоличный исполнительный орган или единоличный исполнительный орган и коллегиальный исполнительный орган.
- Ответ — [5, ст. 69, п. 1].

Укажите, какое из определений акции как ценной бумаги является верным:

1. Акция — ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и удостоверяющая право собственности на долю в уставном капитале общества.
2. Акция — ценная бумага, выпускаемая акционерным обществом и удостоверяющая обязательственные права акционера по отношению к акционерному обществу.
3. Акция — ценная бумага, выпускаемая юридическим лицом в любой организационно-правовой форме, допускаемой Гражданским кодексом РФ, и удостоверяющая долю в уставном капитале общества.

Ответ — [5, ст. 2, п. 1].

Укажите права, которые предоставляются акционеру и которые закреплены в определении акции в федеральном законе «О рынке ценных бумаг»:

1. Право на получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов.
 2. Право на участие в управлении акционерным обществом.
 3. Право на часть имущества акционерного общества, остающегося после его ликвидации.
 4. Право требования на выкуп акций.
 5. Преимущественное право на приобретение дополнительно размещаемых путем подписки акций.
 6. Право свободного распоряжения акциями.
 7. Право на информацию об акционерном обществе.
- Ответ — [6, ст. 2].

37

Акция, согласно российскому законодательству, — это:

1. Эмиссионная ценная бумага.
2. Неэмиссионная ценная бумага.

Ответ — [6, ст. 2].

38

Акция, при классификации ценных бумаг по эмитентам, относится:

1. К государственной ценной бумаге, если основным акционером акционерного общества — эмитента акций является государство в лице федерального органа исполнительной власти или органа исполнительной власти субъекта Российской Федерации.
2. К муниципальной ценной бумаге, если основным акционером акционерного общества — эмитента акций является исполнительный орган местного самоуправления.
3. К корпоративной ценной бумаге.

39

Акции по виду удостоверяемых прав являются ценными бумагами:

1. Долговыми.
2. Предъявительскими.
3. Долевыми.
4. Срочными.
5. Дивидендными.
6. Рынка капиталов.
7. Денежного рынка.
8. Бессрочными.
9. Процентными.
10. Именными.

Акции по сроку действия являются ценными бумагами:

1. Долговыми.
2. Предъявительскими.
3. Долевыми.
4. Срочными.
5. Дивидендными.
6. Рынка капиталов.
7. Денежного рынка.
8. Бессрочными.
9. Процентными.
10. Именными.

Акции по виду рынка, на котором они обращаются, являются ценными бумагами:

1. Долговыми.
2. Предъявительскими.
3. Долевыми.
4. Срочными.
5. Дивидендными.
6. Рынка капиталов.
7. Денежного рынка.
8. Бессрочными.
9. Процентными.
10. Именными.

Акции по виду дохода являются ценными бумагами:

1. Купонными.
2. Доходными с правом на доход исключительно в виде курсовой разницы.
3. Доходными.
4. Процентными.
5. Бездоходными.

Акции по виду начисляемого дохода являются ценными бумагами:

1. Купонными.
2. Доходными с правом на доход исключительно в виде курсовой разницы.
3. Доходными.

4. Процентными.
5. Дивидендными.

44

Укажите форму акций российских акционерных обществ в соответствии с законодательством:

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

Ответ — [6, ст. 16].

45

В Российской Федерации акционерные общества имеют право выпускать:

1. Только именные обыкновенные и именные привилегированные акции.
2. Только предъявительские обыкновенные и предъявительские привилегированные акции.
3. Именные обыкновенные и именные и предъявительские привилегированные акции.
4. Именные и предъявительские обыкновенные и привилегированные акции.

Ответ — [5, ст. 25, п. 2].

46

Право собственности на акции, выпускаемые в Российской Федерации, может удостоверяться:

1. Записями по лицевым счетам у держателя реестра.
2. По счетам депо в депозитарии, кроме случая передачи акций в номинальное держание.
3. Акционерное общество вправе выбрать способ удостоверения права собственности на эмитируемые им акции: по лицевым счетам в реестре владельцев ценных бумаг или по счетам депо в депозитарии.

Ответ — [5, ст. 44, п. 2].

47

Могут ли акции одной категории предоставлять акционеру разный объем прав?

1. Могут привилегированные акции разных выпусков внутри одного типа.
2. Могут привилегированные акции разных типов, но акции одного типа должны удостоверять одинаковый объем прав.
3. Обыкновенные акции не могут.

177

4. Могут обыкновенные акции разных выпусков.

Ответ — [5, ст. 31, п. 1; ст. 32, п. 1].

48*

Источником выплаты дивидендов по акциям является (или может являться):

1. Балансовая прибыль.

2. Чистая прибыль.

3. Оборотные средства.

4. Резервный фонд.

5. Специальные фонды, предназначенные для выплаты дивидендов как по обыкновенным, так и привилегированным акциям.

6. Специальные фонды, предназначенные для выплаты дивидендов (по привилегированным акциям определенных типов).

Ответ — [5, ст. 42, п. 2].

49

Как часто акционерное общество имеет право принимать решение о выплате дивидендов?

1. По результатам первого квартала, полугодия, девяти месяцев финансового года и (или) по результатам финансового года.

2. Только по результатам полугодия и (или) по результатам финансового года.

3. Только по результатам финансового года.

Ответ — [5, ст. 42, п. 1].

50

Решения о выплате (или невыплате) дивидендов, в том числе решения о размере дивиденда и форме его выплаты по акциям каждой категории (типа), принимаются:

1. Промежуточных дивидендов — советом директоров, окончательных дивидендов — общим собранием акционеров по предложению совета директоров.

2. Общим собранием акционеров по предложению совета директоров.

3. Общим собранием акционеров по предложению аудитора акционерного общества.

4. Общим собранием акционеров по предложению ревизионной комиссии акционерного общества.

Ответ — [5, ст. 42, п. 3].

51

Может ли устав акционерного общества определять размер дивиденда?

1. Может только по привилегированным акциям.
 2. Может как по обыкновенным, так и по привилегированным акциям.
 3. Нет, не может.
- Ответ — [5, ст. 32, п. 2].

52*

Укажите вопросы, при решении которых на общем собрании акционеров участвуют с правом голоса акционеры - владельцы привилегированных акций всех типов:

1. О реорганизации общества.
2. О ликвидации общества.
3. Одобрение крупной сделки, связанной с приобретением или отчуждением имущества, стоимость которого составляет 50 и более процентов балансовой стоимости активов общества.
4. О внесении изменений и дополнений в устав общества, ограничивающих права акционеров.
5. Размещение дополнительных акций путем закрытой подписки.
6. Об обращении с заявлением об освобождении общества от обязанности осуществлять раскрытие или предоставление информации, предусмотренной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах.

Ответ — [5, ст. 32, п. 4, ст. 92.1].

53*

Уставный капитал акционерного общества состоит из обыкновенных акций и привилегированных акций типов А, Б и С. На общем собрании акционеров решается вопрос о реорганизации общества. Какие акции предоставляют право голоса?

1. Обыкновенные акции.
2. Привилегированные акции типа А.
3. Привилегированные акции типа Б.
4. Привилегированные акции типа С.

Ответ — [5, ст. 31, п. 2; ст. 32, п. 4].

54

Выборы членов совета директоров акционерного общества осуществляются:

1. Уставным голосованием.
2. Кумулятивным голосованием.
3. Кумулятивным голосованием, если это предусматривает устав общества.
4. Кумулятивным голосованием в акционерных обществах с числом акционеров-владельцев голосующих акций 1000 и менее, если устав об-

щества предусматривает кумулятивное голосование при выборах членов совета директоров.

5. Кумулятивным голосованием в акционерных обществах с числом акционеров-владельцев голосующих акций более 1000.

Ответ — [5, ст. 66, п. 4].

55

Какое число голосов принадлежит акционеру-владельцу 100 обыкновенных и 50 привилегированных акций при выборе совета директоров в акционерном обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций 900. Совет директоров избирается в количественном составе, минимально допустимом. Привилегированные акции при голосовании на общем собрании акционеров не предоставляют право голоса.

1. 100.
2. 150
3. 500.
4. 700.
5. 900.

Ответ — [5, ст. 66, п. 3, 4].

56

Какое число голосов принадлежит акционеру-владельцу 100 обыкновенных и 50 привилегированных акций при выборе членов совета директоров в акционерном обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций 1500. Совет директоров избирается в количественном составе, минимально допустимом. Привилегированные акции при голосовании на общем собрании акционеров не предоставляют право голоса.

1. 100.
2. 150
3. 500.
4. 700.
5. 900.
6. 1050.

Ответ — [5, ст. 66, п. 3, 4].

57

Какое число голосов принадлежит акционеру-владельцу 100 обыкновенных и 50 привилегированных акций при выборе членов совета директоров в акционерном обществе с числом акционеров-владельцев голосующих акций 15000. Совет директоров избирается в количественном составе, минимально допустимом. Привилегированные акции при голосовании на общем собрании акционеров не предоставляют право голоса.

1. 100.
2. 150
3. 500.
4. 700.
5. 900.
6. 1050.
7. 1350.

Ответ — [5, ст. 66, п. 3, 4].

58

Укажите очередность распределения имущества ликвидируемого акционерного общества между акционерами.

1. Начисленные, но не выплаченные дивиденды по привилегированным акциям.

2. Владельцы обыкновенных акций и всех типов привилегированных акций.

3. Выплаты по акциям, которые должны быть выкуплены обществом в связи с реализацией акционерами требований по выкупу принадлежащих им акций.

4. Ликвидационная стоимость в размере, определенной уставом по привилегированным акциям.

Первая очередь —

Вторая очередь —

Третья очередь —

Ответ — [5, ст. 23, п. 1].

59*

Может ли различаться номинальная стоимость акций акционерного общества?

1. Может различаться номинальная стоимость обыкновенных и привилегированных акций.

2. Может различаться номинальная стоимость привилегированных акций разных типов, но акции одного типа должны иметь одинаковую номинальную стоимость.

3. Может различаться номинальная стоимость обыкновенных акций разных выпусков, если они публично не обращаются.

4. Нет, не может. Номинальная стоимость всех акций акционерного общества, обыкновенных и привилегированных, должна быть одинаковая.

Ответ — [5, ст. 25, п. 1; ст. 32, п. 1].

Может ли различаться номинальная стоимость обыкновенных акций акционерного общества?

1. Может различаться, если акции публично не обращаются.

2. Может различаться, если акционерное общество в соответствии с уставом общества предполагает принимать решение о выплате дивидендов по таким акциям в виде процента от номинальной стоимости.

3. Может различаться номинальная стоимость выпуска акций, распределенных среди учредителей акционерного общества при его учреждении, и выпусков акций при увеличении уставного капитала общества.

4. Нет, не может.

Ответ — [5, ст. 25, п. 1; ст. 32, п. 1].

Уставный капитал общества состоит из обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 р. Текущая рыночная цена акций — 250 р. Общество приняло решение о размещении дополнительных акций путем открытой подписки. Определите эмиссионную цену акций, в том числе при осуществлении акционерами преимущественного права на приобретение акций (минимально допустимую). Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 36, п. 1, 2].

Оплата акций общества при его учреждении производится по:

1. Номинальной стоимости.

2. Цене не ниже их номинальной стоимости.

3. Любой цене, установленной по согласованию учредителями общества.

Ответ — [5, ст. 36, п. 1].

Оплата дополнительных акций общества, размещаемых путем подписки, производится:

1. По номинальной стоимости.

2. По цене, определяемой советом директоров, исходя из рыночной стоимости акций, но не ниже их номинальной стоимости.

3. По любой цене, установленной советом директоров общества.

Ответ — [5, ст. 36, п. 1].

Вправе ли акционерное общество осуществлять размещение посредством подписки дополнительных акций по цене ниже установленной советом директоров?

1. Да, при осуществлении акционерами преимущественного права на приобретение акций.

2. Да, при размещении акций при участии посредника.

3. Нет. Не вправе.

Ответ — [5, ст. 36, п. 2].

65

Цена размещения дополнительных акций акционерам общества при осуществлении ими преимущественного права приобретения акций:

1. Должна соответствовать цене размещения акций иным лицам.

2. Может быть ниже цены размещения акций иным лицам, но не более чем на 10 %.

3. Может быть ниже цены размещения акций иным лицам на величину, установленную решением общего собрания акционеров.

Ответ — [5, ст. 36, п. 2].

66

Уставный капитал общества состоит из обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 р. Текущая рыночная цена акций — 80 р. Общество приняло решение о размещении дополнительных акций путем открытой подписки. Определите эмиссионную цену акций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 36, п. 1, 2].

67

Уставный капитал общества состоит из обыкновенных акций номинальной стоимостью 100 р. Текущая рыночная цена акций — 105 р. Общество приняло решение о размещении дополнительных акций путем открытой подписки. Определите эмиссионную цену акций, в том числе при осуществлении акционерами преимущественного права на приобретение акций (минимально допустимую). Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 36, п. 1, 2].

68

Номинальная стоимость акции составляет 100 р. Определите рыночную курсовую стоимость акции при ожидаемой ставке дивиденда на уровне 20 %, средней банковской ставке по депозитам — 12 %, ставке рефинансирования — 17 %. Привести расчет.

3.2. Облигации

69*

Укажите права, удостоверяемые облигацией, согласно определениям облигации по российскому законодательству.

1. Право на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента.

2. Право на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости (инвестор может потребовать от эмитента исполнения данного права только в денежной форме).

3. Право на получение дохода, начисляемого по установленному проценту от номинальной стоимости облигации (данное право должно предусматриваться эмитентом).

4. Право на получение дохода, начисляемого по установленному проценту от номинальной стоимости облигации (данное право может предусматриваться эмитентом).

5. Право на участие в управлении эмитентом.

6. Право на часть имущества эмитента в случае его ликвидации.

Ответ — [1, с. 816; 5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 2].

70* тестовое задание повышенной сложности

Укажите основные отличия облигаций и акций:

1. Облигации, как и акции, могут выпускать только акционерные общества.

2. Облигации могут выпускать любые коммерческие организации, а также органы государственной власти и местного самоуправления, акции — только акционерные общества.

3. Облигация является долговой ценной бумагой, и ее владелец является кредитором эмитента облигаций; акция — долевая ценная бумага и при ее приобретении инвестор становится одним из собственников эмитента акций — акционерного общества.

4. Облигация, если ее эмитентом является акционерное общество, как и акция, является долевой ценной бумагой и при ее приобретении инвестор становится одним из собственников эмитента облигаций — акционерного общества.

5. Облигации имеют преимущества перед акциями при распределении чистой прибыли: в первую очередь она направляется на выплату купонного дохода по облигациям и лишь затем — на выплату дивидендов по акциям.

6. Облигации при распределении чистой прибыли имеют преимущества только перед обыкновенными акциями: в первую очередь она направляется на выплату купонного дохода по облигациям и дивидендов по привилегированным акциям и лишь затем — на выплату дивидендов по обыкновенным акциям.

7. Облигации имеют преимущества перед акциями при распределении имущества эмитента в случае его ликвидации: в первую очередь оно распределяется между кредиторами и лишь затем — между акционерами.

8. Облигации при распределении имущества эмитента в случае его ликвидации имеют преимущества только перед обыкновенными акциями: в первую очередь он распределяется между кредиторами и акционерами — владельцами привилегированных акций и лишь затем — между акционерами — владельцами обыкновенных акций.

9. Облигация, как и акция, имеет ограниченный срок действия.

10. Облигация имеет ограниченный срок действия, акция не имеет конечного срока действия.

71*

Есть ли для эмитента преимущества заимствования средств путем выпуска облигаций перед банковским кредитом?

1. С точки зрения стоимости заимствования выпуск облигаций обходится его эмитенту дешевле, чем банковский кредит (при прочих равных условиях).

2. С точки зрения стоимости заимствования выпуск облигаций обходится его эмитенту дороже, чем банковский кредит (при прочих равных условиях).

3. Выпуск облигаций возможен только под обеспечение самого эмитента или третьих лиц, получение же банковского кредита, как правило, не связано с предоставлением обеспечения.

4. Выпуск облигаций не требует обеспечения самого эмитента или третьих лиц, получение же банковского кредита, как правило, связано с предоставлением обеспечения.

5. Облигации выпускаются в основном на средне- и долгосрочный срок, получить банковский кредит на аналогичный срок достаточно сложно.

6. Облигация, в отличие от банковского кредита, может обращаться на рынке как товар и иметь рыночную цену, и, исходя из этого, владелец облигации может получить доход от купли-продажи облигации на вторичном рынке.

72

В зависимости от того, кто является эмитентом, различают следующие виды облигаций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [8, ст. 2].

73

Согласно российскому законодательству в Российской Федерации облигации являются:

1. Срочными ценными бумагами, выпускаемыми на ограниченный, установленный эмитентом, срок.

2. Бессрочными ценными бумагами, то есть выпускаемыми без указания срока действия.

3. Бессрочными ценными бумагами, то есть выпускаемыми на срок не свыше 30 лет.

Ответ — [1, с. 816; 5, ст. 33, п. 3; 6, ст. 2].

74

В зависимости от срока, на который выпущены облигации, различают следующие их виды. Ответ вписывается самостоятельно.

75

Может ли российское акционерное общество выпустить облигации на 40 лет?

1. Может.

2. Может, но только с разрешения регистрирующего органа.

3. Может, но только с разрешения Службы Банка России по финансовым рынкам.

4. Не может. Максимально допустимый срок облигаций, выпускаемых акционерным обществом, 30 лет.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3].

76

В зависимости от формы различают следующие виды облигаций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 16].

77*

Укажите форму, в которой могут выпускаться облигации от имени Российской Федерации.

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.

2. Документарная без обязательного централизованного хранения.

3. Бездокументарная.

78*

Укажите форму, в которой могут выпускаться облигации от имени субъектов Российской Федерации.

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

79*

Укажите форму, в которой могут выпускаться муниципальные облигации.

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

80*

Укажите форму, в которой могут выпускаться облигации акционерных обществ.

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

81*

Укажите форму, в которой могут выпускаться облигации корпоративных эмитентов, за исключением облигаций акционерных обществ.

1. Документарная с обязательным централизованным хранением.
2. Документарная без обязательного централизованного хранения.
3. Бездокументарная.

82*

Облигации по способу фиксации и передачи удостоверяемых прав различают:

1. Конвертируемые.
2. Долговые.
3. Предъявительские.
4. С фиксированной ставкой купонного дохода.
5. Срочные.
6. Документарные.
7. Обеспеченные.
8. Именные.
9. Отзывные.
10. Государственные.
11. Ордерные.

83

Права владельцев на именные облигации, выпускаемые от имени Российской Федерации, могут удостоверяться:

1. В системе ведения реестра записями на лицевых счетах у держателя реестра или записями по счетам депо в депозитариях.

2. Только записями на лицевых счетах в системе ведения реестра.

3. Только записями по счетам депо в депозитариях.

Ответ — [8, ст. 4].

84

Права владельцев на именные облигации, выпускаемые от имени субъекта Российской Федерации и муниципального образования, могут удостоверяться:

1. В системе ведения реестра записями на лицевых счетах у держателя реестра владельцев облигаций или записями по счетам депо в депозитариях.

2. Только записями на лицевых счетах у держателя реестра владельцев облигаций.

3. Только записями по счетам депо в депозитариях.

Ответ — [8, ст. 11, п. 1].

85

В Российской Федерации акционерные общества имеют право выпускать облигации:

1. Именные и на предъявителя.

2. Только именные.

3. Только на предъявителя.

Ответ — [5, ст. 33, п. 3].

86

Укажите в соответствии с российским законодательством форму фиксации прав на именные облигации акционерного общества.

1. Только запись по счету депо владельца облигации в депозитарии.

2. Только запись по лицевому счету владельца облигации у держателя реестра владельцев облигаций.

3. По усмотрению акционерного общества либо запись по счету депо владельца облигации в депозитарии либо запись по лицевому счету владельца облигации у держателя реестра владельцев облигаций.

Ответ — [3, ст. 33, п. 3].

87*

Облигации по виду дохода различают:

1. Конвертируемые.

2. Долговые.

3. Предъявительские.

4. Доходные.

5. Срочные.
6. Дисконтные.
7. Обеспеченные.
8. Купонные.
9. Отзывные.
10. Государственные.
11. Бездоходные.

88

В зависимости от наличия обеспечения исполнения обязательств по облигациям различают следующие их виды. Ответ вписывается самостоятельно.

89*

Укажите способы обеспечения исполнения обязательств по выпускам облигаций с обеспечением, допускаемые федеральным законом «О рынке ценных бумаг».

1. Неустойка.
2. Залог.
3. Удержание имущества должника.
4. Поручительство.
5. Банковская гарантия.
6. Задаток.
7. Гарантия РФ.
8. Гарантия субъекта РФ.
9. Гарантия муниципального образования.

Ответ — [6, ст. 27.2, п. 1].

90*

Что, согласно федеральному закону «О рынке ценных бумаг», может быть предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением?

1. Денежные средства.
2. Ценные бумаги.
3. Недвижимое имущество.
4. Имущественные права (требования).

Ответ — [6, ст. 27.3, п. 1].

91

Согласно федеральному закону «О рынке ценных бумаг» предметом залога по облигациям с залоговым обеспечением может быть недвижимое имущество. Как называются такие облигации? Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 27.3, п. 1].

92

Как называются облигации, исполнение обязательств по которым обеспечивается залогом ипотечного покрытия? Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [11, ст. 2].

93

В зависимости от уровня риска инвесторов при вложении в облигации различают следующие их виды. Ответ вписывается самостоятельно.

94

Рейтинговым агентством «Стандарт энд Пуэрз» присвоен эмитенту облигаций рейтинг ССС. К какому классу по уровню риска вложений облигации данного эмитента относятся?

1. Облигации инвестиционного класса.
2. Спекулятивные облигации.

95

Укажите ступени рейтинга по рейтинговой шкале рейтингового агентства «Стандарт энд Пуэрз» для отнесения облигаций к инвестиционному классу. Ответ вписывается самостоятельно.

96

Укажите высшую ступень рейтинга облигаций по рейтинговой шкале рейтингового агентства «Стандарт энд Пуэрз» для отнесения облигаций к спекулятивным. Ответ вписывается самостоятельно.

97

По способу погашения различают следующие виды облигаций. Ответ вписывается самостоятельно.

98*

Какие виды цен различают по облигациям?

1. Номинальная.
2. Эмиссионная.
3. Рыночная.
4. Балансовая.
5. Ликвидационная.

99*

Эмиссионная цена облигаций:

1. Должна быть равна номинальной стоимости.

2. Должна быть ниже номинальной стоимости (по дисконтным облигациям).

3. Должна быть ниже номинальной стоимости (по купонным и по дисконтным облигациям).

4. Может быть ниже номинальной стоимости, равна номинальной стоимости или быть выше номинальной стоимости (по купонным облигациям).

100

Что означает термин «волатильность» облигаций?

1. Изменчивость цен.

2. Надежность.

3. Способность обмениваться на денежные средства.

4. Способность обращаться.

101

Влияет ли величина процентной ставки по облигациям и срок, оставшийся до погашения облигаций, на чувствительность рыночных цен облигаций к изменениям среднерыночных процентных ставок?

1. Да, влияет. Наиболее подвержены изменению цены облигаций с более высокими процентными ставками и с меньшими сроками действия.

2. Да, влияет. Наиболее подвержены изменению цены облигаций с наименьшими процентными ставками и с наибольшими сроками действия.

3. Да, влияет. Наиболее подвержены изменению цены облигаций с наименьшими процентными ставками и с наименьшими сроками действия.

4. Нет, не влияет.

102

При понижении среднерыночных процентных ставок курс (цена) облигаций на вторичном рынке:

1. Растет.

2. Снижается.

3. Остается без изменения.

103

На рынке обращаются облигации эмитентов «А» и «Б», имеющих одинаковый кредитный рейтинг. Ставка купонного процента по облигациям эмитента «А» ниже, чем по облигациям эмитента «Б». При прочих равных условиях облигации какого эмитента будут иметь более высокую рыночную цену?

1. Облигации эмитента «А».

2. Облигации эмитента «Б».

104

На рынке обращаются облигации эмитентов «А» и «Б», имеющих одинаковый кредитный рейтинг. Ставка купонного процента по облигациям эмитента «А» — 10 %, по облигациям эмитента «Б» — 15 % годовых. Рыночный курс облигации «А» — 80 %. При прочих равных условиях какой рыночный курс должны иметь облигации эмитента «Б»?

1. 80 %.
2. 85 %.
3. 90 %.
4. 100 %.

105

Какой должна быть рыночная цена облигации относительно ее номинальной стоимости, по которой ставка купонного процента — 10 % годовых, среднерыночная процентная ставка по вкладам в банке — 8 % годовых, ставка рефинансирования — 14 % годовых?

1. Выше номинальной стоимости.
2. Ниже номинальной стоимости.
3. Равна номинальной стоимости.

106

Чему равен один пункт изменения цены облигации?

1. 1 р.
2. 10 р.
3. 0,01 % от номинальной стоимости облигации.
4. 1 % от номинальной стоимости облигации.

107

Чему равен один базисный пункт изменения цены облигации?

1. 1 р.
2. 10 р.
3. 0,01 % от номинальной стоимости облигации.
4. 1 % от номинальной стоимости облигации.

108

Чему равен один пункт изменения цены облигации номинальной стоимостью 1000 р.?

1. 0,1 р.
2. 1 р.
3. 10 р.
4. 100 р.

Чему равен один базисный пункт изменения цены облигации номинальной стоимостью 1000 р.?

1. 0,1 р.
2. 1 р.
3. 10 р.
4. 100 р.

«Чистая» рыночная цена облигации равна 85 % от номинальной стоимости, ставка годового купонного дохода — 12 %. Купля-продажа облигации совершается спустя 3 месяца после выплаты купонного дохода. Назовите «грязную» цену (цену с учетом накопленного купонного дохода) совершения сделки.

1. 85 %.
2. 88 %.
3. 91 %.
4. 97 %.

«Чистая» рыночная цена облигации составляет 85 % от номинальной стоимости. Ставка годового купонного процента 15 %. «Грязная» цена (с учетом накопленного купонного дохода) совершения сделки с облигацией — 92,5 %. Укажите, сколько времени прошло с момента выплаты последнего купонного дохода?

1. Два месяца.
2. Три месяца.
3. Четыре месяца.
4. Шесть месяцев.

Какая банковская ставка является для эмитента ориентиром для установления ставки купонного процента при выпуске облигаций?

1. По депозитам.
2. По кредитам.
3. По учету векселей.
4. Ставка рефинансирования Банка России.

Для обеспечения равной инвестиционной привлекательности, при прочих равных условиях, какие облигации должны иметь большую ставку купонного процента?

1. Федеральные государственные облигации.

2. Государственные облигации субъектов Российской Федерации.
3. Облигации акционерных обществ.

114

Для обеспечения равной инвестиционной привлекательности при прочих равных условиях какие облигации должны иметь большую ставку купонного процента?

1. Выпущенные на срок один год.
2. Выпущенные на срок пять лет.

3.3. Векселя

115

Как называется лицо, выписывающее (выдающее) вексель? Ответ вписывается самостоятельно.

116

Как называется владелец векселя? Ответ вписывается самостоятельно.

117*

Вексель удостоверяет право его владельца:

1. На получение от лица, принявшего на себя обязательство совершить платеж по векселю, указанной в векселе суммы при наступлении срока платежа.
2. На получение от лица, принявшего на себя обязательство совершить платеж по векселю при наступлении срока платежа по векселю, вместо указанной в векселе суммы иного имущественного эквивалента.
3. Требовать начисления процентов на вексельную сумму (обязанное по векселю лицо не вправе отказать в удовлетворении такого требования).
4. Требовать начисления процентов на вексельную сумму (в случае соблюдения предусмотренных законодательством условий).

118

Укажите положение, подтверждающее такое свойство векселя, как строгая формальность:

1. В тексте векселя не допускаются никакие ссылки на основания его выдачи.
2. Отсутствие любого из обязательных реквизитов делает вексель недействительным.
3. Предложение совершить платеж или принятие обязательства по оплате не может быть ограничено никакими условиями.

Укажите положение, подтверждающее, что вексель — это безусловное обязательство:

1. В тексте векселя не допускаются указаний каких-либо условий, позволяющих обозначить основание его выдачи.
2. Отсутствие любого из обязательных реквизитов делает вексель недействительным.
3. Исполнение принятого обязательства по оплате не может быть ограничено никакими условиями.

Укажите положение, подтверждающее, что вексель — это абстрактное обязательство:

1. В тексте векселя не допускаются никакие ссылки на основания его выдачи.
2. Отсутствие любого из обязательных реквизитов делает вексель недействительным.
3. Предложение совершить платеж или принятие обязательства по оплате не может быть ограничено никакими условиями.

Вексель — это ценная бумага:

1. Только денежного рынка.
2. Только рынка капитала.
3. Денежного рынка или рынка капитала.

122* тестовое задание повышенной сложности

Укажите характеристики векселя как ценной бумаги:

1. Эмиссионная.
2. Неэмиссионная.
3. Документарная.
4. Бездокументарная.
5. Срочная.
6. Бессрочная.
7. Долговая.
8. Долевая.
9. Доверительная.
10. Рынка капиталов (исключительно).
11. Денежного рынка.
12. Товарного рынка.
13. Именная.
14. Предъявительская (исключительно).

Какое из определений простого векселя верно?

1. Простой вексель — это простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедержателю.

2. Простой вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение указанному в векселе плательщику уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедержателю.

3. Простой вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение векселедержателя уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедателя.

4. Простой вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение указанному в векселе плательщику уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедателя.

Какое из определений переводного векселя верно?

1. Переводной вексель — это простое и ничем не обусловленное обязательство векселедателя уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедержателю.

2. Переводной вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение указанному в векселе плательщику уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедержателю.

3. Переводной вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение векселедержателя уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедателя.

4. Переводной вексель — это простое и ничем не обусловленное предложение указанному в векселе плательщику уплатить при наступлении предусмотренного векселем срока платежа определенную сумму векселедателя.

Трассант — это:

1. Векселедатель по простому векселю.

2. Векселедатель по переводному векселю.

3. Плательщик по переводному векселю.

4. Векселедержатель по простому векселю.

5. Векселедержатель по переводному векселю.

6. Лицо, передающее переводной вексель.
7. Лицо, которому передается переводной вексель.

126

Трассат — это:

1. Векселедатель по простому векселю.
2. Векселедатель по переводному векселю.
3. Плательщик по переводному векселю.
4. Векселедержатель по простому векселю.
5. Векселедержатель по переводному векселю.
6. Лицо, передающее переводной вексель.
7. Лицо, которому передается переводной вексель.

127

Ремитент — это:

1. Векселедатель по простому векселю.
2. Векселедатель по переводному векселю.
3. Плательщик по переводному векселю.
4. Векселедержатель по простому векселю.
5. Первый векселедержатель по переводному векселю.
6. Лицо, передающее вексель.
7. Лицо, которому передается вексель.

128* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных реквизитов являются обязательными для простого векселя?

1. Наименование «вексель», включенное в сам текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен.
2. Простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму.
3. Простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму.
4. Наименование того, кто должен платить, — плательщика.
5. Указание срока платежа.
6. Указание места, в котором должен быть совершен платеж.
7. Наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен.
8. Указание даты и места составления векселя.
9. Процентная ставка, по которой на вексельную сумму будут начисляться проценты.
10. Подпись векселедателя.
11. Подпись векселедержателя.
12. Подпись плательщика.

197

Ответ — [14, п. 75].

129* тестовое задание повышенной сложности

Какие из перечисленных реквизитов являются обязательными для переводного векселя?

1. Наименование «вексель», включенное в сам текст документа и выраженное на том языке, на котором этот документ составлен.
 2. Простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму.
 3. Простое и ничем не обусловленное обещание уплатить определенную сумму.
 4. Наименование того, кто должен платить, — плательщика.
 5. Указание срока платежа.
 6. Указание места, в котором должен быть совершен платеж.
 7. Наименование того, кому или приказу кого платеж должен быть совершен.
 8. Указание даты и места составления векселя.
 9. Процентная ставка, по которой на вексельную сумму будут начисляться проценты.
 10. Подпись векселедателя.
 11. Подпись векселедержателя.
 12. Подпись плательщика.
- Ответ — [14, п. 1].

130*

Организации предъявлено к оплате пять переводных векселей. На четырех из них сроки платежа указаны следующим образом: на первом векселе — «к оплате 5 января 2014 г.», на втором — «по предъявлении», на третьем — «в течение 10 дней от предъявления», на четвертом — «в течение 60 дней от составления векселя»; на пятом векселе срок платежа не указан. Во всех векселях векселедателем оговорено, что на вексельную сумму будут начисляться проценты по ставке 40 %. По какому векселю организация должна выплатить проценты на вексельную сумму?

1. По первому.
 2. По второму.
 3. По третьему.
 4. По четвертому.
 5. По пятому.
 6. Ни по одному из переводных векселей: проценты могут начисляться только по простым векселям.
- Ответ — [14, п. 5].

131*

Акцептант — это:

1. Векселедатель переводного векселя, акцептовавший вексель.
2. Векселедатель простого векселя, акцептовавший вексель.
3. Плательщик переводного векселя, акцептовавший вексель.
4. Лицо, давшее поручительство за плательщика векселя.

132

На лицевой стороне переводного векселя имеется подпись плательщика. Основываясь на этом, векселедержатель настаивает платить по векселю в срок, а плательщик отказывается ему в этом. Действия какой стороны правомерны?

1. Плательщика по векселю.
2. Векселедержателя.

Ответ — [14, п. 25].

133

Может ли плательщик акцептовать часть вексельной суммы?

1. Не может.
2. Может, если вексель выдан со сроком платежа «на конкретную дату».
3. Может, если вексель выдан со сроком платежа «по предъявлении».
4. Может, если вексель выдан со сроком платежа «во столько-то времени от предъявления».

5. Может.

Ответ — [14, п. 26].

134*

Вексель является действительным, если он выдан:

1. На определенный день.
2. На срок «во столько-то времени от предъявления».
3. На срок «во столько-то времени от составления векселя».
4. На срок «по предъявлении».
5. На определенный месяц.

Ответ — [14, п. 33].

135

Вексель, срок платежа по которому не указан:

1. Считается недействительным.
2. Подлежит оплате по предъявлении.
3. Подлежит оплате в течение одного года со дня составления.
4. Подлежит оплате в течение шести месяцев со дня составления.

Ответ — [14, п. 34].

Векселедатель установил срок платежа по векселю «по предъявлении, но не ранее двух лет со дня составления векселя». Признается ли вексель действительным?

1. Да.

2. Нет. Векселедатель имеет право ограничивать сроки предъявления векселя к платежу со сроком платежа «по предъявлении», но устанавливая их в течение одного года со дня составления векселя.

3. Нет. Векселедатель не имеет права обуславливать сроки предъявления векселя к платежу со сроком платежа «по предъявлении».

Ответ — [14, п. 34].

Вексель имеет срок платежа 22 июня 2014 г. Этот день — четверг. Укажите, не позднее какого дня вексель должен быть предъявлен к платежу.

1. 5 июня 2014 г.

2. 6 июня 2014 г.

3. 7 июня 2014 г.

4. 9 июня 2014 г.

Ответ — [14, п. 38].

Платеж по векселю при наступлении срока платежа не был совершен. Против каких лиц векселедержатель может обратить свой иск?

1. Всех индоссантов.

2. Всех индоссантов, кроме совершивших оговорку «без оборота на меня».

3. Векселедателя.

4. Плательщика, в том числе отказавшегося от акцепта векселя.

5. Акцептанта.

6. Авалиста.

Ответ — [14, п. 43].

Векселедержатель, совершивший протест в неплатеже переводного векселя в установленные сроки, предъявляет требование платежа к одному из индоссантов, не соблюдая при этом последовательность, в которой они обязывались. Индоссант считает неправомерным предъявление к нему требования платежа векселедержателем на том основании, что последний имеет право совершать регресс только в отношении своего индоссанта. Чьи действия правомерны?

1. Векселедержателя.

2. Индоссанта.

3. Индоссанта, но основание его отказа должно быть иным — единственным обязанным по векселю лицом является акцептант.

Ответ — [14, п. 47].

140

В переводном векселе не указано место платежа. Это означает, что:

1. Вексель недействителен.

2. Местом платежа считается место, обозначенное рядом с наименованием плательщика.

3. Местом платежа считается место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя.

Ответ — [14, п. 2].

141

В простом векселе не указано место платежа. Это означает, что:

1. Вексель недействителен.

2. Местом платежа считается место, обозначенное рядом с наименованием плательщика.

3. Местом платежа считается место, обозначенное рядом с наименованием векселедателя.

Ответ — [14, п. 76].

142

Переводной вексель, в котором не указано место его составления, признается:

1. Подписанным в месте, обозначенном рядом с наименованием векселедателя.

2. Недействительным.

Ответ — [14, п. 2].

143

Может ли простой вексель быть передан через индоссамент?

1. Не может.

2. Может.

3. Может в пользу всякого лица, кроме векселедателя.

Ответ — [14, п. 12].

144

Индоссант — это:

1. Векселедатель по простому векселю.

2. Векселедатель по переводному векселю.

3. Плательщик по переводному векселю.

201

4. Векселедержатель по простому векселю.
5. Векселедержатель по переводному векселю.
6. Лицо, передающее вексель.
7. Лицо, которому передается вексель.

145

Индоссат — это:

1. Векселедатель по простому векселю.
2. Векселедатель по переводному векселю.
3. Плательщик по переводному векселю.
4. Векселедержатель по простому векселю.
5. Векселедержатель по переводному векселю.
6. Лицо, передающее вексель.
7. Лицо, которому передается вексель.

146

Может ли индоссамент быть частичным?

1. Не может.
 2. Может, если вексель выдан со сроком платежа «на конкретную дату».
 3. Может, если вексель выдан со сроком платежа по «предъявлению».
 4. Может, если вексель выдан со сроком платежа «во столько-то времени от предъявления».
 5. Может.
- Ответ — [14, п. 12].

147

Индоссамент по переводному векселю может быть совершен:

1. В пользу всякого обязанного по векселю лица, даже в пользу плательщика независимо от того, акцептовал он вексель или нет, либо в пользу векселедателя.
2. В пользу всякого обязанного по векселю лица, кроме векселедателя.
3. В пользу всякого обязанного по векселю лица, в том числе в пользу векселедателя, но без предоставления ему права в свою очередь индоссировать вексель.
4. В пользу всякого обязанного по векселю лица, кроме плательщика, если он не акцептовал вексель.
5. В пользу всякого обязанного по векселю лица, в том числе в пользу плательщика, но без предоставления ему права в свою очередь индоссировать вексель.

Ответ — [14, п. 11].

148

Бланковым индоссаментом признается индоссамент:

202

1. Только в одном случае: если не указано лицо, в пользу которого он совершен.

2. Только в одном случае: если он состоит из одной лишь подписи индоссанта, написанной на обороте векселя или на добавочном листе.

3. Если он не содержит указания лица, в пользу которого он сделан, или если он состоит из одной подписи индоссанта и написан на обороте векселя или на добавочном листе.

Ответ — [14, п. 13].

149* тестовое задание повышенной сложности

Векселю присущи следующие особенности:

1. Вексель — это строго формальный документ.

2. Вексель — это безусловное обязательство.

3. Вексель — это абстрактное обязательство.

4. Вексель может быть погашен денежными средствами или иным имущественным эквивалентом.

5. Вексель — это обращаемая ценная бумага среди неограниченного числа лиц. Передача векселя осуществляется посредством индоссамента.

6. Вексель — это обращаемая ценная бумага среди неограниченного числа лиц. Передача векселя осуществляется посредством цессии.

7. Вексель дает право участия в управлении векселедателем (по простому векселю) в случае неисполнения им обязательства по погашению векселя.

8. Солидарная ответственность всех обязанных по векселю лиц перед векселедержателем в случае своевременного совершения им протеста в неплатеже векселя.

9. Право векселедержателя на протест векселя.

Правильный ответ — 1, 2, 3, 5, 8, 9.

4. ПЕРВИЧНЫЙ РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

4.1. Понятия первичного рынка ценных бумаг и эмиссии ценных бумаг. Классификация эмиссий ценных бумаг

1

С какой стадией кругооборота ценных бумаг связано понятие «первичный рынок ценных бумаг»?

1. Выпуск.
2. Обращение.
3. Гашение.

2

Укажите определение понятия «эмиссия ценных бумаг» в соответствии с федеральным законом «О рынке ценных бумаг». Эмиссия ценных бумаг — это:

1. Совокупность отношений между участниками рынка по поводу выпуска ценных бумаг на рынок.
2. Совокупность отношений между эмитентом и другими участниками рынка по поводу размещения выпущенных эмитентом ценных бумаг.
3. Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг.
4. Установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 2].

3

Укажите, с каким видом рынка ценных бумаг, с точки зрения стадий кругооборота ценных бумаг, связано понятие «эмиссия ценных бумаг»?

1. Первичный.
2. Вторичный.
3. Организованный биржевой.
4. Организованный внебиржевой.
5. Неорганизованный.

4*

Укажите виды ценных бумаг, при выпуске которых правомерно использовать понятие «эмиссия ценных бумаг».

1. Облигации.
2. Векселя.
3. Депозитные и сберегательные сертификаты.
4. Чеки.

5. Опционы эмитента.
 6. Акции.
 7. Российская депозитарная расписка.
- Ответ — [6, ст. 2].

5

К какому виду эмиссии относится выпуск акций при учреждении акционерного общества?

1. Первичная открытая.
2. Первичная закрытая.
3. Вторичная открытая.
4. Вторичная закрытая.

6

К каким видам эмиссий относятся выпуски акций при увеличении уставного капитала акционерного общества путем размещения дополнительных акций?

1. К вторичной открытой эмиссии — независимо от способа размещения акций.
2. К вторичной закрытой эмиссии — независимо от способа размещения акций.
3. К вторичной открытой эмиссии — выпуск акций, размещаемый путем открытой подписки, к вторичной закрытой эмиссии — выпуск акций, размещаемый путем распределения среди акционеров общества и выпуск акций, размещаемый путем закрытой подписки.
4. К первичной эмиссии — всякий выпуск акций, если он размещается способом, впервые используемым акционерным обществом.

7

К какому виду эмиссии относится выпуск акций при увеличении уставного капитала акционерного общества путем увеличения номинальной стоимости акций?

1. К первичной закрытой эмиссии — если данный способ увеличения уставного капитала акционерное общество использует впервые.
2. К вторичной закрытой эмиссии.
3. К вторичной открытой эмиссии.

4.2. Цели эмиссии ценных бумаг

8* тестовое задание повышенной сложности

Какие цели может достичь эмитент – акционерное общество только путем выпуска акций?

1. Учреждение акционерного общества.
2. Увеличение уставного капитала.
3. Предоставление инвесторам иного объема прав по ценным бумагам.
4. Обмен одних ценных бумаг на другие ценные бумаги.
5. Секьюритизация долга.
6. Установления объективной оценки рыночной стоимости компании
7. Изменение структуры капитала (соотношения собственного и заемного капитала).
8. Изменение структуры собственности.
9. Привлечение средств иностранных инвесторов.
10. Реструктуризация (новация) долга по долговым обязательствам прошлых лет.
11. Реорганизация акционерного общества.

9* тестовое задание повышенной сложности

Какие цели может достичь эмитент только путем выпуска облигаций?

1. Учреждение акционерного общества.
2. Увеличение уставного капитала.
3. Предоставление инвесторам иного объема прав по ценным бумагам.
4. Обмен одних ценных бумаг на другие ценные бумаги.
5. Секьюритизация долга.
6. Установления объективной оценки рыночной стоимости компании
7. Изменение структуры капитала (соотношения собственного и заемного капитала).
8. Изменение структуры собственности.
9. Привлечение средств иностранных инвесторов.
10. Реструктуризация (новация) долга по долговым обязательствам прошлых лет.
11. Реорганизация акционерного общества.

10* тестовое задание повышенной сложности

Какие цели может достичь эмитент путем выпуска разных видов эмиссионных ценных бумаг?

1. Учреждение акционерного общества.
2. Увеличение уставного капитала.
3. Предоставление инвесторам иного объема прав по ценным бумагам.
4. Обмен одних ценных бумаг на другие ценные бумаги.
5. Секьюритизация долга.
6. Установления объективной оценки рыночной стоимости компании
7. Изменение структуры капитала (соотношения собственного и заемного капитала).
8. Изменение структуры собственности.

9. Привлечение средств иностранных инвесторов.
10. Реструктуризация (новация) долга по долговым обязательствам прошлых лет.
11. Реорганизация акционерного общества.

4.3. Процедура эмиссии ценных бумаг

11

Укажите последовательность этапов процедуры эмиссии ценных бумаг:

1. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска ценных бумаг.
2. Утверждение решения о выпуске ценных бумаг.
3. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг или присвоение выпуску ценных бумаг идентификационного номера.
4. Принятие решения о размещении ценных бумаг.
5. Размещение ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

12

Назовите первый этап процедуры эмиссии ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

13

Назовите второй этап процедуры эмиссии ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

14

Назовите третий этап процедуры эмиссии ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

15

Назовите четвертый этап процедуры эмиссии ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

16

Назовите пятый этап процедуры эмиссии ценных бумаг. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1; 27, п. 2.1.1].

17*

Выберете этапы процедуры эмиссии акций при учреждении акционерного общества и укажите их последовательность согласно установленной законодательством:

1. Принятие решения о размещении акций.
2. Утверждение решения о выпуске акций.
3. Государственная регистрация выпуска акций.
4. Размещение акций.
5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска акций или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска акций.
6. Государственная регистрация выпуска акций и государственная регистрация отчета об итогах выпуска акций.

Ответ — [6, ст. 19, п. 1, 3; 27, п. 2.1.1, 2.1.2, 4.2.1].

18*

Выберете этапы процедуры эмиссии российских депозитарных расписок и укажите их последовательность согласно установленной законодательством:

1. Принятие решения о размещении российских депозитарных расписок.
2. Утверждение решения о выпуске российских депозитарных расписок.
3. Государственная регистрация выпуска российских депозитарных расписок или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска российских депозитарных расписок.
4. Размещение российских депозитарных расписок.
5. Государственная регистрация отчета об итогах выпуска российских депозитарных расписок или представление в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска российских депозитарных расписок.

Ответ — [6, ст. 27.5-3, п. 5; 27, п. 2.1.1, 2.1.2, 7.11.1.2].

19

Под решением о размещении ценных бумаг понимается:

1. Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.
2. Решение, принимаемое уполномоченным органом эмитента и являющееся основанием для размещения ценных бумаг.
3. Проспект ценных бумаг.

Ответ — [27, п. 2.1.1].

Решением о размещении ценных бумаг при размещении акций, размещаемых путем конвертации в акции той же категории (типа) с большей номинальной стоимостью, является:

1. Решение об учреждении акционерного общества.
 2. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций.
 3. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.
 4. Решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций.
 5. Решение о консолидации акций.
 6. Решение о дроблении акций.
- Ответ — [27, п. 6.1.1].

Решением о размещении ценных бумаг при размещении акций, размещаемых путем конвертации в акции той же категории (типа) с меньшей номинальной стоимостью, является:

1. Решение об учреждении акционерного общества.
 2. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций.
 3. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.
 4. Решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций.
 5. Решение о консолидации акций.
 6. Решение о дроблении акций.
- Ответ — [27, п. 6.1.2].

Решением о размещении ценных бумаг при размещении акций, размещаемых путем конвертации двух и более акций в одну акцию той же категории (типа), является:

1. Решение об учреждении акционерного общества.
2. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций.
3. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.
4. Решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций.

5. Решение о консолидации акций.

6. Решение о дроблении акций.

Ответ — [27, п. 6.1.4].

23

Решением о размещении ценных бумаг при размещении акций, размещаемых путем конвертации одной акции в две и более акции той же категории (типа), является:

1. Решение об учреждении акционерного общества.

2. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций.

3. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.

4. Решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций.

5. Решение о консолидации акций.

6. Решение о дроблении акций.

Ответ — [27, п. 6.1.5].

24*

Назовите решения о размещении ценных бумаг, при принятии которых ценные бумаги размещаются путем конвертации:

1. Решение об учреждении акционерного общества.

2. Решение об увеличении уставного капитала путем размещения дополнительных акций.

3. Решение об увеличении уставного капитала путем увеличения номинальной стоимости акций.

4. Решение об уменьшении уставного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций.

5. Решение о консолидации акций.

6. Решение о дроблении акций.

Ответ — [27, п. 6.1.1, 6.1.2, 6.1.4, 6.1.5].

25

Под решением о выпуске ценных бумаг понимается:

1. Документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой.

2. Одно из следующих решений — решение об учреждении акционерного общества, решение об увеличении размера уставного капитала (путем увеличения размещения дополнительных акций или путем увеличения номинальной стоимости), решение об уменьшении размера устав-

ного капитала путем уменьшения номинальной стоимости акций, решение о размещении облигаций и др.

3. Проспект эмиссии ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 2].

26

Решение о выпуске ценных бумаг (кроме решения о выпуске (дополнительном выпуске) ценных бумаг при размещении ценных бумаг при учреждении и при реорганизации в форме слияния, разделения, выделения и преобразования) должно быть утверждено:

1. Не позднее одного месяца с момента принятия решения об их размещении.

2. Не позднее трех месяцев с момента принятия решения об их размещении.

3. Не позднее шести месяцев с момента принятия решения об их размещении.

4. Законодательство РФ не предусматривает ограничения на сроки утверждения решения о выпуске ценных бумаг.

Ответ — [27, п. 2.3.3].

27*

Где хранятся экземпляры решения о выпуске акций?

1. У эмитента.

2. В регистрирующем органе.

3. В депозитарии.

4. У регистратора.

Ответ — [6, ст. 17, п. 4; 27, п. 2.3.5].

28*

Эмитент размещает облигации на предъявителя с обязательным централизованным хранением. Где хранятся экземпляры решения о выпуске облигаций?

1. У эмитента.

2. В регистрирующем органе.

3. В депозитарии.

4. У регистратора.

Ответ — [6, ст. 17, п. 4; 27, п. 2.3.5].

29

Может ли государственная регистрация выпуска акций закрытого акционерного общества при его учреждении сопровождаться регистрацией проспекта акций?

1. Да, может, если число учредителей общества превышает 500.
 2. Да, может, если акции размещаются путем открытой подписки.
 3. Да, может, по усмотрению эмитента, если он предполагает публичное обращение акций.
 4. Нет, не может, так как акции при учреждении акционерного общества размещаются путем распределения среди учредителей и акции закрытого акционерного общества не могут публично обращаться.
- Ответ — [5, ст. 7, п. 3; 6, ст. 22, п. 1; 27, п. 2.1.3, 4.1.1].

30

Должна ли государственная регистрация выпуска акций при учреждении открытого акционерного общества сопровождаться регистрацией проспекта акций?

1. Да, если число учредителей общества превышает 500.
 2. Да, если акции размещаются путем открытой подписки.
 3. Нет, так как акции при учреждении акционерного общества размещаются путем распределения среди учредителей.
- Ответ — [5, ст. 7, п. 2; 6, ст. 22, п. 1; 27, п. 2.1.3, 4.1.1].

31*

Государственная регистрация выпуска дополнительных акций должна сопровождаться регистрацией их проспекта в случае:

1. Размещения акций путем открытой подписки.
2. Размещения акций путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500.
3. Размещения акций путем распределения среди акционеров, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500.
4. Размещения акций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения акций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 200 млн р.
5. Размещения акций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения акций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 4 млрд р.

Ответ — [6, ст. 2, п. 1; 27, п. 2.1.3].

32*

Государственная регистрация выпуска облигаций эмитента, не являющегося кредитной организацией, должна сопровождаться регистрацией их проспекта в случае:

1. Размещения облигаций путем открытой подписки.

2. Размещения облигаций путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500.

3. Размещения облигаций путем конвертации.

4. Размещения облигаций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 200 млн р.

5. Размещения облигаций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 4 млрд р.

Ответ — [6, ст. 2, п. 1; 27, п. 2.1.3].

33*

Государственная регистрация выпуска облигаций эмитента, являющегося кредитной организацией, должна сопровождаться регистрацией их проспекта в случае:

1. Размещения облигаций путем открытой подписки.

2. Размещения облигаций путем закрытой подписки среди лиц, число которых без учета лиц, являющихся квалифицированными инвесторами, превышает 500.

3. Размещения облигаций путем конвертации.

4. Размещения облигаций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 200 млн р.

5. Размещения облигаций путем подписки и если сумма привлекаемых эмитентом денежных средств путем размещения облигаций одного или нескольких выпусков в течение одного года превышает 4 млрд р.

Ответ — [6, ст. 2, п. 1; 27, п. 2.1.3].

34*

Основная часть проспекта ценных бумаг должна содержать:

1. Введение.

2. Сведения об объеме, о сроке, об условиях и о порядке размещения эмиссионных ценных бумаг.

3. Информацию об эмитенте и о его финансово-хозяйственной деятельности.

4. Бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента и иную финансовую информацию.

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

Ответ — [6, ст. 22, п. 2, 6].

35*

Дополнительная часть проспекта ценных бумаг должна содержать:

1. Введение.
2. Сведения об объеме, о сроке, об условиях и о порядке размещения эмиссионных ценных бумаг.
3. Информацию об эмитенте и о его финансово-хозяйственной деятельности.
4. Бухгалтерскую (финансовую) отчетность эмитента и иную финансовую информацию.
5. Сведения о лице, предоставляющем обеспечение по облигациям эмитента, а также об условиях такого обеспечения.

Ответ — [6, ст. 22, п. 2, 6].

36*

Какие лица должны подписать проспект ценных бумаг?

1. Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа эмитента.
2. Главный бухгалтер эмитента.
3. Аудитор.
4. Независимый оценщик (в случаях, предусмотренных СФР).
5. Финансовый консультант.
6. Лицо, предоставившее обеспечение (в случае выпуска облигаций с обеспечением).

Ответ — [6, ст. 22.1, п. 2; 27, п. 11.1.5, 11.1.6].

37*

Какие лица несут ответственность за достоверность и полноту информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг при выпуске облигаций с обеспечением, предоставленным третьим лицом? Проспект ценных бумаг подписан финансовым консультантом.

1. Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа эмитента.
2. Главный бухгалтер эмитента.
3. Аудитор.
4. Независимый оценщик (в случаях, предусмотренных СФР).
5. Финансовый консультант.
6. Лицо, предоставившее обеспечение.

Ответ — [6, ст. 22.1, п. 2; 27, п. 11.1.5, 11.1.6, 11.1.8].

38

Какое лицо несет ответственность только за достоверность, но не за полноту информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг при вы-

пуске облигаций с обеспечением, предоставленным третьим лицом? Проспект ценных бумаг подписан финансовым консультантом.

1. Лицо, осуществляющее функции единоличного исполнительного органа эмитента.

2. Главный бухгалтер эмитента.

3. Аудитор.

4. Независимый оценщик (в случаях, предусмотренных законодательством).

5. Финансовый консультант.

6. Лицо, предоставившее обеспечение.

Ответ — [6, ст. 22.1, п. 2; 27, п. 11.1.5, 11.1.6, 11.1.8].

39

Министерство юстиции РФ осуществляет государственную регистрирует условий эмиссии и обращения:

1. Ценных бумаг страховых организаций.

2. Государственных ценных бумаг Российской Федерации.

3. Государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации.

4. Муниципальных ценных бумаг.

5. Ценных бумаг государственных и муниципальных унитарных предприятий или учреждений

Ответ — [8, ст. 9, п. 3; 15, п. 11].

40*

Министерство финансов РФ осуществляет государственную регистрирует условий эмиссии и обращения:

1. Выпусков эмиссионных ценных бумаг страховых организаций.

2. Выпусков государственных ценных бумаг Российской Федерации.

3. Выпусков государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации.

4. Выпусков муниципальных ценных бумаг.

5. Выпусков эмиссионных ценных бумаг эмитентов, включенных в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам.

6. Выпусков опционов эмитентов.

7. Выпусков эмиссионных ценных бумаг кредитных организаций.

8. Выпусков ценных бумаг государственных и муниципальных унитарных предприятий или учреждений

Ответ — [8, ст. 9, п. 3; 15, п. 11; 16, п. 5.3.17].

41* тестовое задание повышенной сложности

Укажите виды эмиссионных ценных бумаг, государственную регистрацию выпусков которых осуществляет Служба Банка России по фи-

нансовым рынкам, за исключением выпусков ценных бумаг, регистрируемых межрегиональными управлениями Службы Банка России по финансовым рынкам:

1. Государственные и муниципальные эмиссионные ценные бумаги.
2. Акции, размещаемые посредством открытой подписки, общий объем каждого выпуска которых по номинальной стоимости составляет или превышает 100 млн р.
3. Акции, размещаемые посредством закрытой подписки, общий объем каждого выпуска которых по номинальной стоимости составляет или превышает 400 млн р.
4. Эмиссионные ценные бумаги эмитентов, включенные в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам.
5. Опционы эмитентов, включая опционы эмитентов — кредитных организаций.
6. Опционы эмитентов, за исключением опционов эмитентов — кредитных организаций.
7. Эмиссионные ценные бумаги кредитных организаций.
8. Ценные бумаги, эмитируемые компаниями, имеющими лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.
9. Ценные бумаги эмитентов, размер уставного капитала которых на момент утверждения решения о выпуске ценных бумаг составляет или превышает 5 млрд р.
10. Облигации государственных и муниципальных унитарных предприятий.
11. Эмиссионные ценные бумаги эмитентов, размещаемые при реорганизации акционерных обществ, если хотя бы один из участвующих в реорганизации акционерных обществ является эмитент, включенный в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам.
12. Эмиссионные ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе международных финансовых организаций.

Ответ — [25, п. 1.1].

42* тестовое задание повышенной сложности

Укажите виды эмиссионных ценных бумаг, государственную регистрацию выпусков которых осуществляют межрегиональные управления Службы Банка России по финансовым рынкам:

1. Государственные и муниципальные эмиссионные ценные бумаги.

2. Ценные бумаги, размещаемые посредством открытой подписки, общий объем каждого выпусков которых по номинальной стоимости составляет менее 100 млн р.

3. Ценные бумаги, размещаемые посредством закрытой подписки, общий объем каждого выпусков которых по номинальной стоимости составляет или превышает 400 млн р.

4. Эмиссионные ценные бумаги эмитентов, включенные в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам.

5. Облигации, общий объем каждого из выпусков которых по номинальной стоимости составляет менее 1 млрд р.

6. Опционы эмитентов, за исключением опционов эмитентов — кредитных организаций.

7. Российские депозитарные расписки.

8. Ценные бумаги, эмитируемые компаниями, имеющими лицензию на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

9. Ценные бумаги эмитентов, размер уставного капитала которых на момент утверждения решения о выпуске ценных бумаг составляет или превышает 5 млрд р.

10. Облигации государственных и муниципальных унитарных предприятий.

11. Эмиссионные ценные бумаги эмитентов, размещаемые при реорганизации акционерных обществ, если хотя бы один из участвующих в реорганизации акционерных обществ является эмитент, включенный в Список эмитентов Службы Банка России по финансовым рынкам.

12. Эмиссионные ценные бумаги иностранных эмитентов, в том числе международных финансовых организаций.

Ответ — [25, п. 1.1].

43*

Укажите эмиссионные ценные бумаги, государственную регистрацию выпусков которых осуществляет исключительно Служба Банка России по финансовым рынкам, то есть они не могут регистрироваться межрегиональными управлениями Службы Банка России по финансовым рынкам:

1. Акции.

2. Облигации.

3. Опционы эмитентов (за исключением опционов эмитентов-кредитных организаций).

4. Российские депозитарные расписки.

5. Облигации с ипотечным покрытием.

6. Жилищные сертификаты.

Ответ — [25, п. 1.1, подп. в].

44* тестовое задание повышенной сложности

Укажите эмитентов, имеющих лицензии, государственную регистрацию выпусков эмиссионных ценных бумаг которых осуществляет Служба Банка России по финансовым рынкам, за исключением выпусков ценных бумаг, регистрируемых межрегиональными управлениями Службы Банка России по финансовым рынкам:

1. Брокер.

2. Дилер.

3. Управляющий.

4. Депозитарий.

5. Клиринговая организация.

6. Регистратор.

7. Организатор торговли на рынке ценных бумаг, действующий в качестве фондовой биржи.

8. Специализированный депозитарий инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

9. Расчетный депозитарий.

Ответ — [25, п. 1.1, подп. г, д].

45* тестовое задание повышенной сложности

Укажите виды эмиссионных ценных бумаг, государственную регистрацию выпусков которых осуществляет Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России:

1. Выпуски акций кредитных организаций с уставным капиталом 1 млрд р. и более (включая в расчет предполагаемые итоги выпуска) и выпуски облигаций на сумму 1 млрд р. и более.

2. Выпуски акций кредитных организаций с уставным капиталом 700 млн р. и более (включая в расчет предполагаемые итоги выпуска) и выпуски облигаций на сумму 200 млн р. и более.

3. Выпуски акций кредитных организаций, созданных с долей иностранного участия.

4. Выпуски акций кредитных организаций, созданных с долей иностранного участия свыше 50 %.

5. Выпуски конвертируемых ценных бумаг.

6. Выпуски ценных бумаг кредитных организаций, предназначенных для размещения за пределами Российской Федерации, независимо от объема их выпуска.

7. Выпуски ценных бумаг при реорганизации кредитных организаций.
 8. Выпуски опционов кредитных организаций — эмитентов.
- Ответ — [28, п. 1.1].

46

В какие сроки открытое акционерное общество должно представить документы на государственную регистрацию выпуска дополнительных акций, размещаемых путем закрытой подписки среди лиц, число которых не превышает 500?

1. Не позднее одного месяца от даты государственной регистрации общества.
2. Не позднее трех месяцев от даты государственной регистрации общества.
3. Не позднее одного месяца от даты утверждения решения о выпуске акций.
4. Не позднее трех месяцев от даты утверждения решения о выпуске дополнительных акций.
5. Не позднее одного месяца от даты утверждения проспекта дополнительных акций.

Ответ — [27, п. 2.5.7].

47

В какие сроки открытое акционерное общество должно представить документы на государственную регистрацию выпуска дополнительных акций, размещаемых путем закрытой подписки среди лиц, число которых превышает 500?

1. Не позднее одного месяца от даты государственной регистрации общества.
2. Не позднее трех месяцев от даты государственной регистрации общества.
3. Не позднее одного месяца от даты утверждения решения о выпуске акций.
4. Не позднее трех месяцев от даты утверждения решения о выпуске дополнительных акций.
5. Не позднее одного месяца от даты утверждения проспекта дополнительных акций.

Ответ — [27, п. 2.5.7].

48

В какие сроки акционерное общество должно представить документы на государственную регистрацию выпуска облигаций, размещаемых путем открытой подписки?

1. Не позднее одного месяца с даты принятия решения о размещении облигаций.

2. Не позднее одного месяца с даты утверждения решения о выпуске облигаций.

3. Не позднее трех месяцев с даты утверждения решения о выпуске облигаций.

4. Не позднее одного месяца с даты утверждения проспекта облигаций.

Ответ — [27, п. 2.5.7].

49

Акционерное общество 1 ноября 2013 г. представило в регистрирующий орган документы на регистрацию выпуска акций при учреждении общества. Укажите, не позднее какого срока должен быть зарегистрирован выпуск акций?

1. 10 ноября 2013 г.

2. 14 ноября 2013 г.

3. 20 ноября 2013 г.

4. 1 декабря 2013 г.

Ответ — [6, ст. 20, п. 3; 27, п. 2.5.8].

50

Открытое акционерное общество 1 ноября 2013 г. представило в регистрирующий орган документы на регистрацию выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой подписки. Укажите, не позднее какого срока должен был быть зарегистрирован выпуск дополнительных акций?

1. 10 ноября 2013 г.

2. 15 ноября 2013 г.

3. 20 ноября 2013 г.

4. 30 ноября 2013 г.

Ответ — [6, ст. 20, п. 3; 27, п. 2.5.8].

51

Открытое акционерное общество 1 ноября 2013 г. представило в регистрирующий орган документы на регистрацию выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой подписки. В пакете представленных документов имеется документ, подтверждающий принятие Банком России после предварительного рассмотрения документов на регистрацию выпуска дополнительных акций решения о соответствии документов требованиям законодательства Российской Федерации. Укажите, не позднее какого срока должен был быть зарегистрирован выпуск дополнительных акций?

1. 10 ноября 2013 г.

2. 15 ноября 2013 г.

3. 20 ноября 2013 г.

4. 30 ноября 2013 г.

Ответ — [6, ст. 20, п. 3; 27, п. 2.5.8].

52*

Укажите документы, выдаваемые закрытому акционерному обществу в случае принятия регистрирующим органом решения о государственной регистрации выпуска дополнительных акций.

1. Решение о выпуске ценных бумаг с отметками о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

2. Проспект эмиссии с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

3. Отчет об итогах выпуска акций.

4. Уведомление регистрирующего органа о государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Ответ — [27, п. 2.5.13].

53*

Укажите документы, выдаваемые открытому акционерному обществу в случае принятия регистрирующим органом решения о государственной регистрации выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой подписки.

1. Решение о выпуске ценных бумаг с отметками о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

2. Проспект эмиссии с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

3. Отчет об итогах выпуска акций.

4. Уведомление регистрирующего органа о государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Ответ — [27, п. 2.5.13].

54*

Укажите документы, выдаваемые открытому акционерному обществу с числом акционеров 450 в случае принятия регистрирующим органом решения о государственной регистрации выпуска дополнительных акций, размещаемых путем закрытой подписки среди акционеров общества.

1. Решение о выпуске ценных бумаг с отметками о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

2. Проспект эмиссии с отметкой о его регистрации и государственным регистрационным номером выпуска ценных бумаг.

3. Отчет об итогах выпуска акций.

4. Уведомление регистрирующего органа о государственной регистрации выпуска ценных бумаг.

Ответ — [27, п. 2.5.13].

55

Выпуску ценных бумаг присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00032-А. Какому виду ценных бумаг он принадлежит?

1. Конвертируемые акции.

2. Привилегированные акции.

3. Обыкновенные акции.

4. Облигации.

5. Опцион эмитента.

6. Российская депозитарная расписка.

Ответ — [26, разд. II].

56

Выпуску ценных бумаг присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00033-З. Кто является эмитентом данного выпуска ценных бумаг?

1. Банк.

2. Небанковская кредитная организация.

3. Открытое акционерное общество (кроме кредитных организаций, инвестиционных фондов, страховых организаций).

4. Закрытое акционерное общество (кроме кредитных организаций и страховых организаций).

5. Инвестиционный фонд.

6. Страховая организация.

Ответ — [26, п. 2.4].

57

Выпуску ценных бумаг присвоен государственный регистрационный номер 1-01-00033-З. Укажите орган, в котором был зарегистрирован данный выпуск ценных бумаг.

1. Министерство финансов РФ.

2. Служба Банка России по финансовым рынкам или ее межрегиональное управление.

3. Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций Банка России или территориальное учреждение Банка России.

Ответ — [16, п. 5.3.17; 25, п. 1; 28, п. 1.1].

58

Самостоятельно напишите государственный регистрационный код выпуска привилегированных акций банка (по исчислению банка порядковый номер выпуска — 3). Номер банковской лицензии — 244.

Ответ — [26, разд. II].

59

Самостоятельно напишите государственный регистрационный код выпуска опционов коммерческого банка — эмитента (по исчислению коммерческого банка порядковый номер выпуска опционов коммерческого банка — эмитента — 2). Номер банковской лицензии — 1034.

Ответ — [26, разд. II].

60

Самостоятельно напишите государственный регистрационный код выпуска конвертируемых облигаций коммерческого банка (по исчислению коммерческого банка порядковый номер выпуска облигаций — 2). Номер банковской лицензии — 1234.

Ответ — [26, разд. II].

61*

Размещение облигаций, выпускаемых открытым акционерным обществом, может осуществляться путем:

1. Распределения среди акционеров акционерного общества.
2. Открытой подписки.
3. Закрытой подписки.
4. Конвертации.

Ответ — [27, п. 7.1.3, 8.1].

62*

Размещение облигаций (неконвертируемых), выпускаемых закрытым акционерным обществом, может осуществляться путем:

1. Распределения среди акционеров акционерного общества.
2. Открытой подписки.
3. Закрытой подписки.
4. Конвертации.

Ответ — [27, п. 7.1.3, 8.1].

63*

Размещение облигаций, конвертируемых в акции, выпускаемых закрытым акционерным обществом, может осуществляться путем:

1. Распределения среди акционеров акционерного общества.

2. Открытой подписки.
3. Закрытой подписки.
4. Конвертации.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3; 27, п. 8.1].

64*

Размещение акций, выпускаемых закрытым акционерным обществом, может осуществляться путем:

1. Распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении.

2. Распределения среди акционеров акционерного общества.
3. Закрытой подписки.
4. Открытой подписки.
5. Конвертации.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3, ст. 25, п. 2; 27, п. 4.1.1, 5.3, 6.1, 7.1].

65*

Размещение акций, выпускаемых открытым акционерным обществом, может осуществляться путем:

1. Распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении.

2. Распределения среди акционеров акционерного общества.
3. Закрытой подписки.
4. Открытой подписки.
5. Конвертации.

Ответ — [5, ст. 7, п. 3, ст. 25, п. 2; 27, п. 4.1.1, 5.3, 6.1, 7.1].

66

Укажите способ размещения акций, выпускаемых открытым акционерным обществом при его учреждении. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [5, ст. 25, п. 2; 27, п. 4.1.1].

67

Укажите способ размещения акций при увеличении уставного капитала акционерного общества путем увеличения номинальной стоимости акций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [27, п. 6.1.1].

68

Укажите способ размещения акций при консолидации акций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [27, п. 6.1.4].

69

Укажите способ размещения акций при дроблении акций. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [27, п. 6.1.5].

70*

Укажите способы размещения акций, являющиеся закрытыми эмиссиями:

1. Распределение среди учредителей акционерного общества при его учреждении.
2. Распределение среди акционеров акционерного общества.
3. Закрытая подписка.
4. Открытая подписка.
5. Конвертация.

71

Укажите способ размещения акций, являющийся публичной эмиссией:

1. Распределение среди учредителей акционерного общества при его учреждении.
2. Распределение среди акционеров акционерного общества.
3. Закрытая подписка.
4. Открытая подписка.
5. Конвертация.

72

Открытое акционерное общество 10 июня 2013 г. на общем собрании акционеров приняло решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительных акций посредством открытой подписки. Решение о выпуске дополнительных акций было утверждено 1 сентября 2013 г. Выпуск акций был зарегистрирован 10 декабря 2013 г. Укажите конечную дату размещения акций, которую имело право установить в решении о выпуске дополнительных акций акционерное общество, не нарушая действующее законодательство.

1. 10 января 2014 г.
2. 10 июня 2014 г.
3. 1 сентября 2014 г.
4. 10 декабря 2014 г.
5. 31 декабря 2013 г. — законодательство требует, чтобы размещение ценных бумаг было закончено в том календарном году, в котором был зарегистрирован выпуск ценных бумаг.

6. Законодательство не устанавливает конечных сроков размещения ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 24, п. 5; 27, п. 7.4.2].

73

Имеет ли право эмитент продлить срок размещения ценных бумаг, указанный в зарегистрированном решении о выпуске ценных бумаг?

1. Да, имеет путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг; при этом общее количество продлений должно быть не более трех и каждое продление не может составлять более одного года.

2. Да, имеет путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг; при этом каждое продление не может составлять более одного года, а общий срок размещения ценных бумаг с учетом его продления — более трех лет с даты государственной регистрации их выпуска.

3. Да, имеет путем внесения соответствующих изменений в решение о выпуске эмиссионных ценных бумаг; при этом общее количество продлений должно быть не более трех и общий срок размещения ценных бумаг с учетом его продления — более трех лет с даты государственной регистрации их выпуска.

4. Нет, не имеет.

Ответ — [6, ст. 24, п. 5; 27, п. 3.2.2, 7.4.2].

74

Решение о выпуске дополнительных акций акционерного общества утверждено 1 сентября 2013 г. Выпуск дополнительных акций зарегистрирован 10 декабря 2013 г. Решение о выпуске дополнительных акций предусматривает срок размещения акций, максимально возможный, который вправе установить акционерное общество, исходя из требований законодательства. Акционерное общество к окончанию срока размещения не полностью разместило акции и принимает решение о продлении срока размещения. Сколько всего может быть продлений срока размещения акций, если каждое продление составляет максимально возможный срок? С учетом всех продлений, когда акционерное общество должно закончить размещать акции?

1. Всего продлений — одно. Конечная дата размещения акций — 10 декабря 2015 г.

2. Всего продлений — два. Конечная дата размещения акций — 1 сентября 2016 г.

3. Всего продлений — два. Конечная дата размещения акций — 10 декабря 2016 г.

226

4. Всего продлений — три. Конечная дата размещения акций — 10 декабря 2017 г.

Ответ — [6, ст. 24, п. 5; 27, п. 3.2.2, 7.4.2].

75

В какие сроки должен быть оплачены акции при учреждении акционерного общества?

1. Не менее 50 % — к моменту государственной регистрации акционерного общества, оставшаяся часть — в течение года с момента регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о создании общества.

2. Не менее 50 % — в течение двух месяцев с момента государственной регистрации общества, оставшаяся часть — в течение года с момента государственной регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о создании общества.

3. Не менее 50 % — в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества, оставшаяся часть — в течение года с момента государственной регистрации общества, если меньший срок не предусмотрен договором о создании общества.

4. Не менее 50 % — в течение трех месяцев с момента государственной регистрации общества, оставшаяся часть — в течение года с момента оплаты 50 % акций.

Ответ — [5, ст. 34, п. 1].

76

Открытое акционерное общество 10 июня 2013 г. на общем собрании акционеров приняло решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительных акций посредством распределения их среди акционеров общества. Решение о выпуске дополнительных акций было утверждено 1 сентября 2013 г. Выпуск акций был зарегистрирован 10 декабря 2013 г. Укажите конечную дату размещения акций, которую имело право установить в решении о выпуске дополнительных акций акционерное общество, не нарушая действующее законодательство.

1. 10 января 2014 г.

2. 10 июня 2014 г.

3. 1 сентября 2014 г.

4. 10 декабря 2014 г.

5. 31 декабря 2013 г. — законодательство требует, чтобы размещение ценных бумаг было закончено в том календарном году, в котором был зарегистрирован выпуск ценных бумаг.

6. Законодательство не устанавливает конечных сроков размещения ценных бумаг.

227

Ответ — [27, п. 5.3.1].

77

Открытое акционерное общество 10 июня 2013 г. на общем собрании акционеров приняло решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительных акций посредством распределения их среди акционеров общества. Решение о выпуске дополнительных акций было утверждено 1 сентября 2013 г. Выпуск акций был зарегистрирован 10 декабря 2013 г. Укажите период, на который могла приходиться дата размещения акций, которую имело право установить в решении о выпуске дополнительных акций акционерное общество, не нарушая действующее законодательство. Ответ вписывается самостоятельно.

Ответ — [27, п. 5.3.1].

78

Решение об учреждении кредитной организации в форме открытого акционерного общества было принято 1 марта 2013 г. Решение о выпуске акций было утверждено 15 мая 2013 г. Свидетельство о государственной регистрации было выдано кредитной организации 1 августа 2013 г. Не позднее какого срока акции кредитной организации, размещаемые при ее учреждении, должны быть полностью оплачены?

1. 15 июня 2013 г.
2. 1 сентября 2013 г.
3. 1 марта 2014 г.
4. 15 мая 2014 г.
5. 1 августа 2014 г.

Ответ — [28, п. 3.7].

79

Открытое акционерное общество на общем собрании акционеров приняло решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительного выпуска акций посредством открытой подписки. Выпуск акций был зарегистрирован 10 декабря 2013 г. Сообщение о порядке доступа потенциальных владельцев ценных бумаг к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг, дано 25 декабря 2013 г. Акционерное общество в решении о выпуске дополнительных акций установило дату начала их размещения 15 декабря 2013 г. Укажите дату, с которой общество имеет право приступить к размещению акций.

1. 15 декабря 2013 г.
2. 25 декабря 2013 г.
3. 2 января 2014 г.

4. 9 января 2014 г. — не ранее чем через две недели после обеспечения доступа инвесторов к информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг.

Ответ — [6, ст. 24, п. 4; 27, п. 7.4.3].

80*

Оплата акций, распределяемых среди учредителей акционерного общества при его учреждении, дополнительных акций, размещаемых путем подписки, может осуществляться:

1. Деньгами.
2. Ценными бумагами.
3. Другими вещами (кроме денег и ценных бумаг), имеющими денежную оценку.
4. Имущественными правами, имеющими денежную оценку.
5. Имущественными правами, имеющими неденежную оценку.
6. Иными правами, имеющими денежную оценку.
7. Иными правами, имеющими неденежную оценку.

Ответ — [5, ст. 34, п. 2].

81*

Оплата акций деньгами, ценными бумагами, другими вещами или имущественными правами либо иными правами, имеющими денежную оценку, может осуществляться:

1. При распределении акций среди учредителей акционерного общества при его учреждении.
2. При распределении дополнительных акций среди акционеров.
3. При размещении дополнительных акций путем подписки.

Ответ — [5, ст. 34, п. 2].

82*

Укажите, за счет каких средств осуществляется размещение дополнительных акций путем распределения среди акционеров акционерного общества (не кредитной организации)?

1. Добавочного капитала акционерного общества.
2. Остатков фондов специального назначения акционерного общества по итогам предыдущего года, за исключением резервного фонда и фонда акционирования работников предприятия.
3. Нераспределенной прибыли акционерного общества прошлых лет.
4. Дивидендов, которые начислены, но не выплачены акционерам акционерного общества.
5. Средств от переоценки основных фондов акционерного общества.

6. Средств резервного фонда — в размере свыше 15% фактически оплаченного уставного капитала.

7. Собственных средств в размере превышения над уставным капиталом акционерного общества.

Ответ — [27, п. 5.3.2].

83* тестовое задание повышенной сложности

Укажите, за счет каких средств может производиться оплата акций кредитной организации при их размещении?

1. Добавочного капитала акционерного общества (в пределах остатков, числящихся на соответствующих балансовых счетах по учету прироста имущества при переоценке и/или эмиссионного дохода).

2. Денежных средств (валюты Российской Федерации).

3. Денежных средств (иностранной валюты).

4. Ценными бумагами.

5. Материальными активами (банковскими зданиями).

6. Средств фондов (специального, накопления и др.), в части, сформированной за счет прибыли прошлых лет и/или текущего года.

7. Остатков нераспределенной прибыли предшествующих лет.

8. Дивидендов, которые начислены, но не выплачены акционерам общества.

9. Средств резервного фонда — в размере свыше 15 % фактически оплаченного уставного капитала.

10. Собственных средств в размере превышения над уставным капиталом кредитной организации.

Ответ — [28, п. 4.1.6, 15.4.1].

84* тестовое задание повышенной сложности

Укажите варианты ответов, соответствующие допускаемым российским законодательством формам оплаты выпускаемых кредитной организацией дополнительных акций, размещаемых путем распределения среди акционеров, и акций, размещаемых путем конвертации в акции той же категории (типа) с большей номинальной стоимостью.

1. Добавочного капитала акционерного общества (в пределах остатков, числящихся на соответствующих балансовых счетах по учету прироста имущества при переоценке и/или эмиссионного дохода).

2. Денежных средств (валюты Российской Федерации).

3. Денежных средств (иностранной валюты).

4. Ценными бумагами.

5. Материальными активами (банковскими зданиями).

6. Средств фондов (специального, накопления и др.), в части, сформированной за счет прибыли прошлых лет и/или текущего года.

7. Остатков нераспределенной прибыли предшествующих лет.

8. Дивидендов, которые начислены, но не выплачены акционерам общества.

9. Средств резервного фонда — в размере свыше 15 % фактически оплаченного уставного капитала.

10. Собственных средств в размере превышения над уставным капиталом кредитной организации.

Ответ — [28, п. 4.1.6, 15.4.1].

85* тестовое задание повышенной сложности

Укажите варианты ответов, соответствующие допускаемым российским законодательством формам оплаты выпускаемых кредитной организацией акций, размещаемых путем распределения среди учредителей акционерного общества при его учреждении, и дополнительных акций, размещаемых путем подписки.

1. Добавочного капитала акционерного общества (в пределах остатков, числящихся на соответствующих балансовых счетах по учету прироста имущества при переоценке и/или эмиссионного дохода).

2. Денежных средств (валюты Российской Федерации).

3. Денежных средств (иностранной валюты).

4. Ценными бумагами.

5. Материальными активами (банковскими зданиями).

6. Средств фондов (специального, накопления и др.), в части, сформированной за счет прибыли прошлых лет и/или текущего года.

7. Остатков нераспределенной прибыли предшествующих лет.

8. Дивидендов, которые начислены, но не выплачены акционерам общества.

9. Средств резервного фонда — в размере свыше 15% фактически оплаченного уставного капитала.

10. Собственных средств в размере превышения над уставным капиталом кредитной организации.

Ответ — [28, п. 4.1.6, 15.4.1].

86

Кредитная организация, созданная в форме открытого акционерного общества, приняла решение об увеличении размера уставного капитала путем размещения дополнительных акций путем открытой подписки с оплатой денежными средствами — в рублях и иностранной валютой — и имуществом в неденежной форме. Имеет ли право кредитная организация принимать в качестве оплаты акций имущество в неденежной форме?

1. Имеет. В качестве имущества могут использоваться только принадлежащие инвесторам банковские здания (помещения).

2. Имеет. В качестве имущества могут использоваться только принадлежащие инвесторам банковские здания (помещения), а также банкоматы и терминалы, функционирующие в автоматическом режиме и предназначенные для приема денежной наличности от клиентов и ее хранения. Предельный размер такого имущества в уставном капитале кредитной организации не должен превышать 20 %.

3. Имеет. В качестве имущества могут использоваться банковские здания (помещения), а при наличии разрешения Совета директоров Банка России — иное имущество в неденежной форме.

4. Не имеет.

Ответ — [28, п. 15.4.1; 29, п. 4.3].

87*

Укажите, какие из перечисленных средств, поступающих в оплату размещаемых дополнительных акций кредитной организации, должны зачисляться на накопительный счет (корреспондентский счет кредитной организации-эмитента в Банке России или накопительный счет со специальным режимом)?

1. Добавочный капитал акционерного общества (в пределах остатков, числящихся на соответствующих балансовых счетах по учету прироста имущества при переоценке и/или эмиссионного дохода).

2. Денежные средства — валюта Российской Федерации, поступающая в безналичном порядке.

3. Денежные средства — валюта Российской Федерации, поступающая в наличном и безналичном порядке.

4. Денежные средства — иностранная валюта.

5. Средства фондов (специального, накопления и др.), в части, сформированной за счет прибыли прошлых лет и/или текущего года.

7. Остатки нераспределенной прибыли предшествующих лет.

8. Дивиденды, которые начислены, но не выплачены акционерам общества.

9. Средства резервного фонда — в размере свыше 15 % фактически оплаченного уставного капитала.

10. Собственные средства в размере превышения над уставным капиталом кредитной организации.

Ответ — [6, ст. 27; 28, п. 15.10.4, 15.11.1].

88

Средства от размещения акций, зачисленные на накопительный счет со специальным режимом, кредитная организация может начать использовать:

1. Начиная с даты, следующей за датой окончания срока размещения акций.

2. Начиная с даты представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска акций или уведомления об итогах выпуска акций.

3. После регистрации отчета об итогах выпуска акций или представления в регистрирующий орган уведомления об итогах выпуска акций.

4. Начиная с даты, установленной регистрирующим органом в отчете об итогах выпуска акций при его регистрации.

Ответ — [28, п. 15.13].

89

В решении о выпуске акций установлены сроки их размещения с 1 июня до 10 декабря 2013 г. Акционерное общество закончило размещать акции 1 октября 2013 г. Укажите, не позднее какого срока акционерное общество должно было представить в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска акций?

1. 1 ноября 2013 г.

2. 1 декабря 2013 г.

3. 10 января 2013 г.

4. 10 февраля 2014 г.

Ответ — [6, ст. 25, п. 1; 27, п. 2.8.1].

90*

При соблюдении каких условий эмитент вправе вместо отчета об итогах выпуска ценных бумаг представить в регистрирующий орган уведомление об итогах выпуска ценных бумаг?

1. Ценные бумаги размещены путем открытой подписки.

2. Ценные бумаги размещены путем открытой подписки на бирже при участии брокера, оказывающего эмитенту услуги по размещению ценных бумаг.

3. Ценные бумаги при их размещении оплачены деньгами и (или) эмиссионными ценными бумагами, допущенными к организованным торгам.

4. Ценные бумаги допущены к организованным торгам.

5. Ценные бумаги допущены к организованным торгам путем прохождения процедуры листинга и включения ценных бумаг в котировальный список.

Ответ — [6, ст. 25, п. 2; 27, п. 7.6.1].

91

Что влечет для эмитента одновременное соблюдение следующих условий при прохождении процедуры эмиссии ценных бумаг:

- ценные бумаги размещены путем открытой подписки;

233

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

1. Вместо отчета об итогах выпуска ценных бумаг эмитент вправе представить в регистрирующий орган уведомление об итогах выпуска ценных бумаг.

2. Эмитент освобождается от представления в регистрирующий орган отчета об итогах выпуска ценных бумаг или уведомления об итогах выпуска ценных бумаг. Эмитенту достаточно раскрыть информацию об итогах размещения ценных бумаг.

3. Сокращается срок регистрации отчета об итогах выпуска ценных бумаг до 7 дней.

Ответ — [6, ст. 25, п. 1, 2; 27, п. 7.6.1].

92

Акционерное общество закончило размещать дополнительные акции 1 октября 2013 г. и 25 октября этого года представило в регистрирующий орган отчет об итогах выпуска дополнительных акций. Укажите, в течении какого срока регистрирующий орган обязан был зарегистрировать отчет об итогах выпуска дополнительных акций или отказать в его регистрации?

1. До 2 ноября 2013 г.
2. До 10 ноября 2013 г.
3. До 25 ноября 2013 г.
4. До 1 декабря 2013 г.

Ответ — [6, ст. 25, п. 7; 27, п. 2.8.12].

93*

Регистрирующий орган принял решение о государственной регистрации отчета об итогах выпуска дополнительных акций, размещаемых путем открытой подписки. Какие документы он должен направить акционерному обществу – эмитенту акций?

1. Уведомление о государственной регистрации отчета об итогах выпуска дополнительных акций.
2. Решение о выпуске дополнительных акций.
3. Проспект ценных бумаг.
4. Отчет об итогах выпуска дополнительных акций с отметкой о государственной регистрации.

Ответ — [27, п. 2.8.14].

94*

Банк России принял решение о государственной регистрации отчета об итогах выпуска дополнительных акций кредитной организации. Оплата

акций производилась валютой Российской Федерации в безналичном порядке с зачислением на накопительный счет со специальным режимом. Какие документы Банк России должен направить кредитной организации?

1. Письмо (уведомление), подтверждающее регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

2. Решение о выпуске дополнительных акций.

3. Проспект ценных бумаг.

4. Отчет об итогах выпуска дополнительных акций с отметкой о государственной регистрации.

5. Письмо в адрес расчетно-кассового центра по месту ведения корреспондентского счета кредитной организации-эмитента с разрешением перечислить средства, находящиеся на накопительном счете со специальным режимом кредитной организации, на ее корреспондентский счет.

Ответ — [28, п. 16.16].

95*

Банк России принял решение о государственной регистрации отчета об итогах выпуска облигаций кредитной организации. Какие документы Банк России должен направить кредитной организации?

1. Письмо (уведомление), подтверждающее регистрацию отчета об итогах выпуска ценных бумаг.

2. Решение о выпуске облигаций.

3. Проспект облигаций.

4. Отчет об итогах выпуска облигаций с отметкой о государственной регистрации.

5. Письмо в адрес расчетно-кассового центра с разрешением перечислить средства, находящиеся на накопительном счете кредитной организации, на ее корреспондентский счет.

Ответ — [28, п. 15.16, 16.16].

4.4. Особенности эмиссии биржевых облигаций, облигаций Банка России, государственных и муниципальных ценных бумаг

Особенности эмиссии биржевых облигаций

96

Укажите способ и место размещения биржевых облигаций.

1. Способ размещения — только открытая подписка; место размещения — биржа, которая осуществила допуск биржевых облигаций к организованным торгам.

3. Способ размещения — только открытая подписка; место размещения — биржа, которая уполномочена (получила разрешение) Службой Банка России по финансовым рынкам на допуск биржевых облигаций к организованным торгам.

3. Способ размещения — открытая подписка через биржу (биржи), которая(ые) осуществила(и) допуск биржевых облигаций к торгам, или закрытая подписка среди лиц, указанных в решении о выпуске биржевых облигаций.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 1; 27, п. 7.9.4.1].

97

Для идентификации выпуска биржевых облигаций последнему присваивается:

1. Службой Банка России по финансовым рынкам государственный регистрационный номер при государственной регистрации выпуска биржевых облигаций.

2. Биржей государственный регистрационный номер при допуске биржевых облигаций к организованным торгам на бирже.

3. Биржей идентификационный номер при допуске биржевых облигаций к организованным торгам на бирже.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 5].

98

В какой срок эмитент должен представить бирже документы для допуска биржевых облигаций к организованным торгам?

1. Не позднее одного месяца с даты принятия эмитентом решения о размещении биржевых облигаций.

2. Не позднее одного месяца с даты утверждения эмитентом решения о выпуске биржевых облигаций.

3. Не позднее трех месяцев с даты утверждения эмитентом решения о выпуске биржевых облигаций.

4. Не позднее одного месяца с даты утверждения эмитентом проспекта биржевых облигаций.

Ответ — [27, п. 7.9.3.5].

99

Какое(ие) лицо(а) должно(ы) обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций?

1. Только эмитент биржевых облигаций.

2. Только биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к организованным торгам.

3. Эмитент биржевых облигаций и биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к торгам.

4. По согласованию между собой эмитент или биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к торгам.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 8; 27, п. 7.9.4.2].

100

В какой срок должен быть обеспечен доступ к информации, содержащейся в решении о выпуске биржевых облигаций и в проспекте биржевых облигаций?

1. Не позднее даты начала размещения биржевых облигаций

2. Не позднее чем за три дня до даты начала размещения облигаций.

3. Не позднее чем за семь дней до даты начала размещения облигаций.

4. Не позднее чем за две недели до даты начала размещения облигаций.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 8; 27, п. 7.9.4.2].

101* тестовое задание повышенной сложности

Укажите этапы процедуры эмиссии биржевых облигаций.

1. Принятие решения о размещении биржевых облигаций.

2. Раскрытие информации о принятии решения о размещении биржевых облигаций.

3. Утверждение решения о выпуске биржевых облигаций и проспекта биржевых облигаций.

4. Раскрытие информации об утверждении решения о выпуске биржевых облигаций и проспекта биржевых облигаций.

5. Допуск биржей биржевых облигаций к организованным торгам и присвоение выпуску биржевых облигаций индивидуального идентификационного номера.

6. Раскрытие информации эмитентом биржевых облигаций и биржей о допуске биржевых облигаций к торгам и информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций.

7. Государственная регистрация выпуска биржевых облигаций и регистрация проспекта биржевых облигаций.

8. Раскрытие информации о государственной регистрации выпуска биржевых облигаций и государственной регистрации проспекта биржевых облигаций.

9. Открытая подписка.

10. Раскрытие биржей информации о размещении (итогах выпуска) биржевых облигаций.

11. Уведомление регистрирующего органа об итогах размещения биржевых облигаций.

12. Регистрация отчета об итогах выпуска биржевых облигаций.

237

13. Раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска биржевых облигаций.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 5, 8, 10, 11].

102

В какой срок эмитент обязан разместить биржевые облигации?

1. В течение срока, указанного в решении о выпуске биржевых облигаций, но не позднее одного месяца с даты начала размещения биржевых облигаций.

2. В течение одного месяца с даты допуска биржевых облигаций к торгам.

3. В течение срока, указанного в решении о выпуске биржевых облигаций, но не позднее одного года с даты допуска биржевых облигаций к торгам.

4. В течение срока, указанного в решении о выпуске биржевых облигаций, но не позднее одного года с даты государственной регистрации выпуска биржевых облигаций.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 10; 27, п. 7.9.4.8].

103

Биржа приняла решение о допуске биржевых облигаций к организованным торгам 5 сентября 2013 г. 15 сентября 2013 г. состоялись первые торги по размещению облигаций. Не позднее какого срока биржевые облигации должны быть размещены, если эмитент биржевых облигаций предусмотрел в решении о их выпуске срок размещения, максимальный для размещения биржевых облигаций?

1. 5 октября 2013 г.

2. 15 октября 2013 г.

3. 5 сентября 2014 г.

4. 15 сентября 2014 г.

Ответ — [6, ст. 27.5-2, п. 10; 27, п. 7.9.4.8].

Особенности эмиссии облигаций Банка России

104

Выпуску облигаций Банка России присваивается:

1. Государственный регистрационный номер.

2. Идентификационный номер.

Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 2].

105

Кто присваивает идентификационный номер выпуску облигаций Банка России?

1. Министерство финансов РФ.
 2. Банк России.
 3. Служба Банка России по финансовым рынкам.
 4. Банк России совместно с Министерством финансов РФ.
- Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 2].

106

Самостоятельно напишите идентификационный номер выпуска облигаций Банка России, размещенного 15 сентября 2011 г. с датой погашения 9 декабря 2011 г., облигации бескупонные. Порядковый номер выпуска облигаций — 21.

Ответ — [24].

107*

Какую информацию обязан раскрывать Банк России, касающуюся процедуры эмиссии облигаций Банка России?

1. О принятии решения о размещении облигаций Банка России.
2. Об утверждении решения о выпуске облигаций Банка России.
3. О государственной регистрации выпуска облигаций Банка России.
4. О регистрации проспекта облигаций Банка России.
5. О завершении размещения облигаций Банка России.
6. О регистрации отчета об итогах выпуска облигаций Банка России.

Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 4].

108

Банк России обязан раскрыть информацию о принятии решения о размещении облигаций Банка России, об утверждении решения о выпуске облигаций Банка России, о завершении размещения облигаций Банка России:

1. Не позднее дня, следующего за днем наступления соответствующего события.
2. Не позднее трех дней со дня наступления соответствующего события.
3. Не позднее пяти дней со дня наступления соответствующего события.
4. Не позднее количества дней со дня наступления соответствующего события, указанных в решении о выпуске облигаций.

Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 4].

109*

Укажите этапы процедуры эмиссии облигаций Банка России.

1. Принятие решения о размещении облигаций Банка России.
2. Утверждение решения о выпуске облигаций Банка России и

3. Государственная регистрация выпуска облигаций Банка России.
 4. Присвоение выпуску облигаций Банка России идентификационного номера.
 5. Размещение облигаций Банка России.
 6. Регистрация отчета об итогах выпуска облигаций Банка России.
- Ответ — [6, ст. 27.5-1].

110

Размещение облигаций Банка России может быть начато:

1. Не ранее трех дней после утверждения решения о выпуске облигаций Банка России.
2. Не ранее двух недель после утверждения решения о выпуске облигаций Банка России.
3. Не ранее трех дней после раскрытия информации об утверждении решения о выпуске облигаций Банка России.
4. Не ранее двух недель после раскрытия информации об утверждении решения о выпуске облигаций Банка России.

Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 3].

111

Решение о выпуске облигаций Банка России было утверждено 5 сентября 2011 г. Информация об этом событии появилась на странице Банка России в сети Интернет 9 сентября 2011 г. Укажите дату, ранее которой облигации Банка России запрещается размещать.

1. 8 сентября 2011 г.
2. 12 сентября 2011 г.
3. 19 сентября 2011 г.
4. 23 сентября 2011 г.

Ответ — [6, ст. 27.5-1, п. 3].

Особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг

112

Подлежит ли эмиссия государственных (муниципальных) ценных бумаг государственной регистрации?

1. Эмиссия государственных (муниципальных) ценных бумаг осуществляется без государственной регистрации выпусков таких ценных бумаг.
2. Эмиссия государственных ценных бумаг Российской Федерации осуществляется без государственной регистрации выпусков таких ценных бумаг, а эмиссия государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации осуществляется без государственной регистрации выпусков таких ценных бумаг.

Федерации и муниципальных ценных бумаг осуществляется с государственной регистрацией выпусков таких ценных бумаг.

3. Эмиссия государственных ценных бумаг осуществляется без государственной регистрации выпусков таких ценных бумаг, а эмиссия муниципальных ценных бумаг осуществляется с государственной регистрацией выпусков таких ценных бумаг.

4. Эмиссия государственных (муниципальных) ценных бумаг осуществляется с государственной регистрацией Условий эмиссии и обращения выпусков таких ценных бумаг.

Ответ — [8, ст. 9, п. 4, 5].

113* тестовое задание повышенной сложности

Укажите этапы процедуры эмиссии государственных (муниципальных) ценных бумаг:

1. Принятие решения об эмиссии государственных (муниципальных) ценных бумаг.

2. Утверждение решения о выпуске государственных (муниципальных) ценных бумаг.

3. Утверждение Генеральных условий эмиссии и обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг.

4. Принятие условий эмиссии и обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг

5. Государственная регистрация выпуска государственных (муниципальных) ценных бумаг.

6. Государственная регистрация условий эмиссии и обращения государственных (муниципальных) ценных бумаг.

7. Принятие эмитентом решения об эмиссии отдельного выпуска государственных (муниципальных) ценных бумаг и присвоение данному выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера.

8. Размещение государственных (муниципальных) ценных бумаг.

9. Принятие отчета об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг.

10. Государственная регистрация отчета об итогах эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг.

Ответ — [8, ст. 8, 9, 11, 11.1].

114

Какой нормативный правовой акт должен быть утвержден на первом этапе процедуры эмиссии государственных или муниципальных ценных бумаг соответственно Правительством РФ, высшим исполнительным органом государственной власти субъекта Российской Федерации, местной администрацией?

1. Генеральные условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

2. Условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

3. Решение об эмиссии отдельного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг.

Ответ — [8, ст. 8].

115

Какой нормативный правовой акт должен быть принят эмитентом государственных или муниципальных ценных бумаг на втором этапе процедуры их эмиссии?

1. Генеральные условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

2. Условия эмиссии и обращения государственных или муниципальных ценных бумаг.

3. Решение об эмиссии отдельного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг.

Ответ — [8, ст. 9].

116

Кто осуществляет государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг?

1. Министерство юстиции РФ.

2. Министерство финансов РФ.

3. Государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг Российской Федерации осуществляет Министерство юстиции РФ, а условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации и муниципальных ценных бумаг — Министерство финансов РФ.

4. Государственную регистрацию условий эмиссии и обращения государственных ценных бумаг осуществляет Министерство юстиции РФ, а условий эмиссии и обращения муниципальных ценных бумаг — Министерство финансов РФ.

5. Служба Банка России по финансовым рынкам.

Ответ — [8, ст. 9, п. 3, 4; 15, п. 11].

117

Кто присваивает выпуску государственных или муниципальных ценных бумаг государственный регистрационный номер?

1. Министерство финансов РФ.

2. Выпуску государственных ценных бумаг Российской Федерации Министерство юстиции РФ, выпуску государственных ценных бумаг субъектов Российской Федерации или муниципальных ценных бумаг — Министерство финансов РФ.

3. Служба Банка России по финансовым рынкам.

4. Эмитент.

Ответ — [8, ст. 5].

118*

Решение об эмиссии отдельного выпуска государственных или муниципальных ценных бумаг должно включать информацию о соблюдении предельных размеров:

1. Дефицитов бюджетов соответствующего уровня.

2. Государственного или муниципального долга.

3. Расходов на обслуживание государственного или муниципального долга.

4. Заемных средств, направляемых Российской Федерацией, субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием в течение текущего финансового года на финансирование дефицита бюджета соответствующего уровня.

Ответ — [8, ст. 11, п. 1].

119

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ предельный размер дефицита бюджета субъекта Российской Федерации (если в отношении субъекта Российской Федерации не осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ) составляет от утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений:

1. 5 %.

2. 10 %.

3. 15 %.

3. 20 %.

Ответ — [3, ст. 92.1, п. 2].

120

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ предельный размер дефицита местного бюджета (если в отношении муниципального образования не осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ) составляет от утвержденного общего годового объема доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступле-

ний и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений:

1. 5 %.
2. 10 %.
3. 15 %.
3. 20 %.

Ответ — [3, ст. 92.1, п. 3].

121

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ предельный размер государственного долга субъекта Российской Федерации не должен превышать (если в отношении субъекта Российской Федерации не осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 130 БК РФ):

1. Утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

2. Утвержденный общий годовой объем доходов бюджета субъекта Российской Федерации с учетом утвержденного объема безвозмездных поступлений.

3. 50% утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений.

4. 50% утвержденного общего годового объема доходов бюджета субъекта Российской Федерации с учетом утвержденного объема безвозмездных поступлений.

Ответ — [3, ст. 107, п. 2].

122

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ предельный размер муниципального долга не должен превышать (если в отношении муниципального образования не осуществляются меры, предусмотренные пунктом 4 статьи 136 БК РФ):

1. Утвержденный общий годовой объем доходов местного бюджета без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

2. Утвержденный общий годовой объем доходов местного бюджета с учетом утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

3. 50 % утвержденного общего годового объема доходов без учета утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

244

4. 50 % утвержденного общего годового объема доходов с учетом утвержденного объема безвозмездных поступлений и (или) поступлений налоговых доходов по дополнительным нормативам отчислений.

Ответ — [3, ст. 107, п. 3].

123

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ расходы на обслуживание государственного долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга в очередном финансовом году не должны превышать какой величины от объема расходов соответствующего бюджета?

1. 5 %.
2. 10 %.
3. 15 %.
4. 50 %.

Ответ — [3, ст. 111].

124

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ расходы на обслуживание государственного долга субъекта Российской Федерации или муниципального долга в очередном финансовом году не должны превышать 15 % от какой величины?

1. От объема доходов соответствующего бюджета.
2. От объема расходов соответствующего бюджета.
3. От размера государственного (муниципального долга).
4. От размера заемных средств, направляемых субъектом Российской Федерации или муниципальным образованием в течение текущего финансового года на финансирование дефицита бюджета соответствующего уровня.

Ответ — [3, ст. 111].

4.5. Андеррайтинг ценных бумаг

125

Под андеррайтингом понимается:

1. Процедура государственной регистрации выпуска ценных бумаг.
2. Размещение ценных бумаг любым профессиональным участником рынка ценных бумаг на согласованных с эмитентом ценных бумаг условиях.
3. Размещение ценных бумаг профессиональным участником рынка ценных бумаг — брокером и/или дилером на согласованных с эмитентом ценных бумаг условиях.

4. Оказание услуг эмитенту профессиональным участником рынка ценных бумаг по подготовке проспекта ценных бумаг.

Ответ — [22, п. 3.2].

126

Укажите вид андеррайтинга, предусматривающий обязательства андеррайтера перед эмитентом по выкупу всего выпуска ценных бумаг по фиксированным ценам и их последующую продажу инвесторам по собственным ценам.

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».

2. «С частичным финансовым участием».

3. «Без финансовых обязательств», или «на базе лучших усилий».

127

Укажите вид андеррайтинга, предусматривающий обязательства андеррайтера перед эмитентом по выкупу части выпуска ценных бумаг по фиксированным ценам и их последующую продажу инвесторам по собственным ценам, или по выкупу неразмещенной части выпуска ценных бумаг по окончании срока размещения.

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».

2. «С частичным финансовым участием».

3. «Без финансовых обязательств», или «на базе лучших усилий».

128

Укажите вид андеррайтинга, предусматривающий оказание агентских услуг эмитенту андеррайтером по размещению выпуска ценных бумаг без принятия на себя обязательств по его выкупу.

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».

2. «С частичным финансовым участием».

3. «На базе лучших усилий».

129*

Укажите, по каким видам андеррайтинга андеррайтер принимает на себя финансовые риски, связанные с размещением ценных бумаг эмитента?

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».

2. «С частичным финансовым участием».

3. «На базе лучших усилий».

Укажите, по какому виду андеррайтинга андеррайтер не несет финансовых рисков, связанных с размещением ценных бумаг, и весь риск недоразмещения ценных бумаг несет их эмитент?

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».
2. «С частичным финансовым участием».
3. «На базе лучших усилий».

Укажите вид андеррайтинга, который может осуществляться только профессиональным участником рынка ценных бумаг — брокером.

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».
 2. «С частичным финансовым участием».
 3. «На базе лучших усилий».
- Ответ — [6, ст. 3, п. 1].

Укажите виды андеррайтинга, которые могут осуществляться только профессиональным участником рынка ценных бумаг — дилером.

1. «На базе твердых обязательств», или «с полным финансовым участием».
 2. «С частичным финансовым участием».
 3. «На базе лучших усилий».
- Ответ — [6, ст. 4].

СПИСОК РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть первая [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 30.11.1994 г. № 51-ФЗ : (в ред. от 2.11.2013 г., с изм. от 18.07.2009 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
2. Гражданский кодекс Российской Федерации. Часть вторая [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 26.01.1996 г. № 14-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г., с изм. от 23.12.1997г.) // СПС «КонсультантПлюс».
3. Бюджетный кодекс Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 31.07.1998 г. № 145-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013г., с изм. от 28.07.2012 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
4. Кодекс торгового мореплавания Российской Федерации [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 30.04.1999 г. № 81-ФЗ : (в ред. от 28.07.2012 г., с изм. от 06.04.2004г.) // СПС «КонсультантПлюс».
5. Об акционерных обществах [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 26.12.1995 г. № 208-ФЗ : (в ред. от 6.11.2013 г., с изм. от 18.07.2009 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
6. О рынке ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г., с изм. от 18.07.2009 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
7. Об ипотеке (залоге недвижимости) [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 16.07.1998 г. № 102-ФЗ : (в ред. от 07.05.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
8. Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 29.07.1998 г. № 136-ФЗ : (в ред. от 14.06.2012 г., с изм. от 19.12.2006 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
9. Об инвестиционных фондах [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 29.11.2001 г. № 156-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
10. О Центральном банке Российской Федерации (Банке России) [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 10.07.2002 г. № 86-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г., с изм. от 30.09.2010 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
11. Об ипотечных ценных бумагах [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 11.11.2003 г. № 152-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».
12. О клиринге и клиринговой деятельности [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 7.02.2011 г. № 7-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

13. Об организованных торгах [Электронный ресурс] : федер. закон РФ от 21.11.2011 г. № 325-ФЗ : (в ред. от 23.07.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

14. Положение о переводном и простом векселе [Электронный ресурс] : приложение к постановлению ЦИК и СНК СССР от 07.07.1937 г. № 104/1341 // СПС «КонсультантПлюс».

15. Правила подготовки нормативных правовых актов федеральных органов исполнительной власти и их государственной регистрации [Электронный ресурс] : утв. постановлением Правительства РФ от 13.08.1997 г. № 1009 // СПС «КонсультантПлюс».

16. Положение о Министерстве финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : утв. постановлением Правительства РФ от 30.06.2004 г. № 329 : (в ред. от 26.08.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

17. Положение о Федеральной службе по финансовым рынкам [Электронный ресурс] : утв. постановлением Правительства РФ от 29.08.2011 г. № 717 : (в ред. от 26.08.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

18. Условия эмиссии и обращения облигаций федерального займа с переменным купонным доходом [Электронный ресурс] : утв. приказом М-ва финансов РФ от 22.12.2000 г. № 112н : (в ред. от 29.10.2009 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

19. Условия эмиссии и обращения государственных сберегательных облигаций [Электронный ресурс] : утв. Приказом М-ва финансов РФ от 19.08.2004 г. № 68н : (в ред. от 05.05.2008 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

20. Порядок ведения Государственной долговой книги Российской Федерации в Министерстве финансов Российской Федерации [Электронный ресурс] : утв. приказом М-ва финансов РФ от 20.12.2007 г. № 140н : (в ред. от 20.01.2011 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

21. Положение о депозитарной деятельности в Российской Федерации [Электронный ресурс] : утв. постановлением ФКЦБ России от 16.10.1997 г. № 36 // СПС «КонсультантПлюс».

22. Правила осуществления брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг Российской Федерации [Электронный ресурс] : утв. постановлением ФКЦБ России от 11.10.1999 г. № 9 : (в ред. от 16.03.2005 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

23. О территориальных органах Федеральной службы по финансовым рынкам [Электронный ресурс] : приказ ФСФР России от 02.09.2004 г. № 04-445/пз-н : (в ред. от 22.06.2006 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

24. Об утверждении Порядка присвоения идентификационного номера выпуску (дополнительному выпуску) облигаций Центрального банка Российской Федерации (Банка России) [Электронный ресурс] : приказ ФСФР России от 09.08.2005 г. № 05-27/пз-н // СПС «КонсультантПлюс».

25. О разграничении полномочий по государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг между Федеральной службой по финансовым рынкам и ее территориальными органами [Электронный ресурс] : приказ ФСФР России от 18.09.2008 г. № 08-35/пз-н : (в ред. от 22.06.2010 г.) // СПС КонсультантПлюс.

26. Порядок присвоения государственных регистрационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг [Электронный ресурс] : утв. приказом ФСФР России от 11.06.2013 г. № 13-48/пз-н // СПС «КонсультантПлюс».

27. Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг [Электронный ресурс] : утв. приказом ФСФР России от 04.07.2013 г. № 13-55/пз-н // СПС «КонсультантПлюс».

28. О правилах выпуска и регистрации ценных бумаг кредитными организациями на территории Российской Федерации [Электронный ресурс] : инструкция Центр. банка РФ от 10.03.2006 г. № 128-И : (в ред. от 02.06.2010 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

29. О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций [Электронный ресурс] : инструкция Центр. банка РФ от 2.04.2010 г. № 135-И : (в ред. от 19.02.2013 г.) // СПС «КонсультантПлюс».

30. Алехин Б. И. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности 060400 «Финансы и кредит» / Б. И. Алехин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 461 с.

31. Батяева Т. А. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / Т. А. Батяева, И. И. Столяров. – М. : ИНФРА-М, 2010. – 304 с.

32. Бердникова Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело : учеб. пособие / Т. Б. Бердникова. – М. : ИНФРА-М, 2002. – 270 с.

33. Галанов В. А. Рынок ценных бумаг : учебник / В. А. Галанов. – М. : ИНФРА-М, 2007. – 379 с.

34. Едророва В. Н. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / В. Н. Едророва, Т. Н. Новожилова. – М. : Магистр, 2007. – 684 с.

35. Ивасенко А. Г. Рынок ценных бумаг: инструменты и механизмы функционирования : учеб. пособие / А. Г. Ивасенко, Я. И. Никонова, В. А. Павленко. – М. : КНОРУС, 2005. – 272 с.

36. Килячков А. А. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / А. А. Килячков, Л. А. Чалдаева. – 2-е изд., с изм. – М. : Экономистъ, 2005. – 687 с.

37. Колтынюк Б. А. Рынок ценных бумаг : учебник / Б. А. Колтынюк. – СПб. : Изд-во Михайлова В. А., 2000. – 427 с.

38. Корчагин Ю. А. Рынок ценных бумаг / Ю. А. Корчагин. – 2-е изд., доп. и перераб. – Ростов н/Д. : Феникс, 2008. – 495 с.
39. Криничанский К. В. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие / К. В. Криничанский. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Дело и сервис, 2010. – 608 с.
40. Лялин В. А. Рынок ценных бумаг : учебник. – 2-е изд. перераб. и доп. / В. А. Лялин, П. В. Воробьев. – М. : Проспект, 2011. – 400 с.
41. Миркин Я. М. Ценные бумаги и фондовый рынок / Я. М. Миркин. – М. : Перспектива, 1995. – 550 с.
42. Мишарев А. А. Рынок ценных бумаг / А. А. Мишарев. – СПб. : Питер, 2007. – 256 с.
43. Рынок ценных бумаг : учеб. для бакалавров / под общ. ред. Н. И. Берзона. – М. : Юрайт, 2011. – 531 с.
44. Рынок ценных бумаг : учебник / под ред. В. А. Галанова, А. И. Басова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Финансы и статистика, 2008. – 448 с.
45. Рынок ценных бумаг : учеб. для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям / под ред. Е. Ф. Жукова. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2009. – 567 с.
46. Рынок ценных бумаг : учеб. пособие для вузов. – Ростов н/Д. : Феникс, 2000. – 352 с.
47. Тертышный С. А. Рынок ценных бумаг и методы его анализа / С. А. Тертышный. – СПб. : Питер, 2004. – 220 с.
48. Тихонов Р. Ю. Фондовый рынок / Р. Ю. Тихонов, Ю. Р. Тихонов. – Минск : Амалфея, 2000. – 224 с.
49. Янукян М. Г. Практикум по рынку ценных бумаг / М. Г. Янукян. – СПб. : Питер, 2006. – 192 с.

Учебное издание

Алексеева Ирина Анатольевна

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

Учебное пособие

Часть I

Издается в авторской редакции

Технический редактор А. С. Ларионова

ИД № 06318 от 26.11.01.

Подписано в печать 06.12.13. Формат 60х90 1/16. Бумага офсетная. Печать трафаретная. Усл. печ. л. 15,8. Тираж 300 экз. Заказ.

Издательство Байкальского государственного университета
экономики и права.

664003, г. Иркутск, ул. Ленина, 11.

Отпечатано в ИПО БГУЭП.