

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ БЮДЖЕТНОЕ  
ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ  
**РОССИЙСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ  
УНИВЕРСИТЕТ ПРАВОСУДИЯ**

**Е. Ю. Ковалькова**

# **ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

**Курс лекций**

Москва  
2017

УДК 347.7  
ББК 67.404.2  
К56

А

**Автор**

*Ковалькова Е. Ю.*, доцент кафедры гражданского права  
Казанского филиала РГУП, канд. юрид. наук

**Рецензенты:**

*Андреев В. К.*, зав. отделом гражданско-правовых и корпоративных исследований РГУП, д-р юрид. наук, профессор,  
*Ахметьянова З. А.*, доцент кафедры гражданского и предпринимательского права Федерального государственного автономного образовательного учреждения высшего образования «Казанский (Приволжский) федеральный университет», канд. юрид. наук, доцент

**Ковалькова Е. Ю.** Правовое регулирование рынка ценных  
К56 бумаг: Курс лекций. — М.: РГУП, 2017. — 176 с.  
ISBN 978-5-93916-542-6

В Пособии анализируются основные проблемы в области правового регулирования рынка ценных бумаг, рассматриваются такие понятия, как структура рынка ценных бумаг, виды ценных бумаг, профессиональные участники рынка ценных бумаг и др.

Предназначено для студентов, магистрантов и аспирантов юридических факультетов вузов, может быть полезно практикующим юристам.

Подготовлено при информационной поддержке СПС «Консультант-Плюс».

ISBN 978-5-93916-542-6

© Ковалькова Е. Ю., 2017  
© Российский государственный  
университет правосудия, 2017

А

# Содержание

<b>От автора</b> .....	5
<b>Лекция 1. Рынок ценных бумаг. Законодательные основы функционирования рынка ценных бумаг</b>	
1.1. Понятие и система рынка ценных бумаг .....	6
1.2. Развитие рынка ценных бумаг. Значение рынка ценных бумаг в условиях рыночного реформирования российской экономики .....	15
1.3. Источники правового регулирования рынка ценных бумаг .....	27
<b>Лекция 2. Ценные бумаги: понятие и виды</b>	
2.1. Понятие и виды ценных бумаг .....	36
2.2. Признаки ценных бумаг .....	40
2.3. Классификации ценных бумаг .....	44
<b>Лекция 3. Инфраструктура рынка ценных бумаг</b>	
3.1. Понятие инфраструктуры рынка ценных бумаг. Виды рынка ценных бумаг .....	51
3.2. Задачи и механизмы инфраструктуры рынка ценных бумаг .....	54
3.3. Элементы инфраструктуры рынка ценных бумаг .....	56
<b>Лекция 4. Рынки долговых ценных бумаг</b>	
4.1. Понятие и виды облигаций .....	58
4.2. Понятие и сущность векселя .....	63
4.3. Понятие и виды чека .....	69
<b>Лекция 5. Рынки акций</b>	
5.1. Понятие акции .....	73
5.2. Депозитарные расписки. Американские депозитарные расписки .....	76
5.3. Виды акций в российском законодательстве и акционерной практике .....	78
<b>Лекция 6. Рынки производных ценных бумаг</b>	
6.1. Понятие и виды производных ценных бумаг .....	83
6.2. Фьючерсные контракты .....	86

6.3. Форварды. Опционы .....	89
<b>Лекция 7. Система регулирования рынка ценных бумаг в РФ</b>	
7.1. Принципы, задачи и объекты регулирования рынка ценных бумаг .....	94
7.2. Роль Банка России в регулировании рынка ценных бумаг .....	97
<b>Лекция 8. Эмиссия ценных бумаг</b>	
8.1. Правовое регулирование эмиссии ценных бумаг .....	104
8.2. Проспект эмиссии. Регистрация проспекта эмиссии. Регистрация выпуска ценных бумаг .....	107
8.3. Процедура размещения ценных бумаг. Отчет об итогах выпуска ценных бумаг .....	112
<b>Лекция 9. Обращение ценных бумаг</b>	
9.1. Обращение ценных бумаг .....	115
9.2. Учет права собственности и передача права собственности на ценные бумаги .....	117
9.3. Исполнение по ценной бумаге .....	121
9.4. Валютное регулирование сделок с ценными бумагами. . .	123
9.5. Налогообложение ценных бумаг .....	125
<b>Лекция 10. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг</b>	
10.1. Понятие и виды профессиональных участников рынка ценных бумаг .....	129
10.2. Особенности правового статуса некоторых профессиональных участников рынка ценных бумаг: брокеры, дилеры, регистраторы, депозитарии, расчетно-клиринговые организации. ....	132
<b>Лекция 11. Формы коллективного инвестирования в России</b>	
11.1. Понятие и особенности коллективного инвестирования. Признаки коллективного инвестирования .....	142
11.2. Инвестиционные фонды: акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды .....	145
11.3. Негосударственные пенсионные фонды .....	153
<b>Литература</b> .....	158
<b>Приложение</b> .....	168

## ОТ АВТОРА

Изучение процессов, составляющих основу рыночных преобразований, предполагает необходимость углубленного освоения таких институтов, как рынок ценных бумаг. Ценные бумаги — неперенный атрибут развития рыночного оборота. С их помощью могут оформляться как кредитные, так и расчетные отношения, передача прав на товар и залог недвижимости, создание компаний и многие другие, необходимые в рыночной экономике операции. Этот правовой инструмент позволяет ускорять расчеты между участниками имущественных отношений; вовлекать в кредитно-денежные и товарные обязательства широкий круг лиц, содействуя эффективному удовлетворению их имущественных интересов и вместе с тем охраняя их от возможных злоупотреблений недобросовестных партнеров.

Однако для нормального функционирования этот институт рынка, пожалуй, как никакой другой, нуждается в тщательно продуманной и оформленной правовой регламентации.

В Курсе лекций рассматриваются вопросы, связанные с организацией работы на рынке ценных бумаг и профессиональными участниками рынка ценных бумаг, классификацией ценных бумаг и сделками, совершаемыми с ними. Анализируется деятельность федерального органа исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, по контролю за деятельностью профессиональных участников рынка через определение порядка их деятельности, по определению стандарта эмиссии ценных бумаг.

## Вопросы для оценки качества освоения курса

1. Понятие ценной бумаги.
2. Классификация ценных бумаг, её критерии.
3. Виды ценных бумаг.
4. Ценные бумаги, выпускаемые государством.
5. Акция: понятие и виды.
6. Облигация как вид ценной бумаги: понятие, классификация.
7. Вексель: понятие, виды, функции.
8. Сберегательный и депозитный сертификаты.
9. Производные ценные бумаги.
10. Рынок ценных бумаг: понятие и виды.
11. Участники рынка ценных бумаг.
12. Эмиссия ценных бумаг.
13. Обращение ценных бумаг.
14. Виды предпринимательской деятельности, осуществляемой на рынке ценных бумаг.
15. Дилерская деятельность на рынке ценных бумаг.
16. Брокерская деятельность на рынке ценных бумаг.
17. Депозитарная деятельность на рынке ценных бумаг.
18. Расчетно-клиринговая деятельность на рынке ценных бумаг.
19. Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг.
20. Государственное регулирование деятельности на рынке ценных бумаг.
21. Федеральная служба по финансовым рынкам.
22. Антимонопольное регулирование сделок с ценными бумагами.
23. Порядок совершения сделок купли — продажи ценных бумаг.
24. Налог на операции с ценными бумагами.
25. Восстановление прав по утраченным ценным бумагам на предъявителя.
26. Ценная бумага как объект гражданских прав.
27. Признаки ценной бумаги.
28. Современное развитие рынка ценных бумаг. Значение рынка ценных бумаг. Задачи регулирования рынка ценных бумаг.
29. Инфраструктура рынка ценных бумаг: задачи, элементы.
30. Долговые ценные бумаги.
31. Депозитарные расписки.
32. Региональные отделения ФСФР.
33. Саморегулируемые организации: права, статус, предъявляемые требования.
34. Формы коллективного инвестирования.
35. Акционерные инвестиционные фонды.
36. Паевые инвестиционные фонды.
37. Негосударственные пенсионные фонды.

## Тесты по курсу «Правовое регулирование рынка ценных бумаг»

1. Из перечисленных ниже облигаций укажите наиболее долгосрочную
  - А. Облигации внутреннего валютного займа
  - Б. Государственные краткосрочные облигации
  - В. Облигации государственного республиканского внутреннего займа
  
2. Гражданский кодекс относит к ценным бумагам перечисленные ниже документы, за исключением:
  - А. Чек
  - Б. Коносамент
  - В. Фьючерс
  
3. Индоссамент, ограничивающий только поручением осуществлять права, удостоверенные ценной бумагой, без передачи этих прав индоссату, называется
  - А. Бланковым
  - Б. Ордерным
  - В. Препоручительным
  
4. Согласно Закону о рынке ценных бумаг эмиссионные ценные бумаги могут выпускаться в следующих формах, за исключением
  - А. Именные ценные бумаги бездокументарной формы
  - Б. Ценные бумаги на предъявителя документарной формы
  - В. Ценные бумаги на предъявителя бездокументарной формы
  
5. Систему контроля и надзора за деятельностью эмитентов и профессиональных участников рынка ценных бумаг возглавляет
  - А. Министерство финансов России
  - Б. Центральный банк России
  - В. Правительство России
  
6. Какая профессиональная деятельность признается деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг
  - А. Предоставление любых услуг профессиональным участникам рынка ценных бумаг
  - Б. Предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг
  - В. Сочетание деятельности фондовой биржи, депозитарной деятельности и клиринга

**7. Отсутствие обязательных реквизитов ценной бумаги или несоответствие ценной бумаги установленной для нее форме влечет ее**

- А. Ничтожность
- Б. Оспоримость
- В. Ничего не влечет

**8. Для передачи другому лицу прав, удостоверенных ценной бумагой на предъявителя, достаточно**

- А. Индоссамента
- Б. Цессии
- В. Вручения ценной бумаги этому лицу

**9. Какие права передаются в порядке, установленном для уступки требований (цессии)? Права, удостоверенные**

- А. Ценной бумагой на предъявителя
- Б. Ордерной ценной бумагой
- В. Именной ценной бумагой

**10. Акция является:**

- А. Именной ценной бумагой
- Б. Ценной бумагой на предъявителя
- В. Все вышеперечисленное

**11. Федеральный орган исполнительной власти по рынку ценных бумаг является органом исполнительной власти по проведению государственной политики в области рынка ценных бумаг, контролю за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг через**

- А. Разрешение на выпуск ценных бумаг
- Б. Выдачу лицензий
- В. Определение порядка их деятельности и по определению стандартов эмиссии ценных бумаг

**12. Право на именную бездокументарную ценную бумагу переходит к приобретателю:**

- А. В случае учета прав на ценные бумаги у лица, осуществляющего депозитарную деятельность, — с момента внесения приходной записи по счету депо приобретателя
- Б. В случае учета прав на ценные бумаги в системе ведения реестра — с момента внесения приходной записи по лицевому счету приобретателя
- В. Все вышеперечисленное



**13. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:**

- А. Предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя)
- Б. Названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага)
- В. Названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое управомоченное лицо (ордерная ценная бумага).
- Г. Все вышеперечисленное

**14. Акция закрепляет права ее владельца (акционера) на**

- А. Получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов
- Б. Участие в управлении акционерным обществом
- В. На получение части прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на участие в управлении акционерным обществом и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

**15. За нарушения законодательных актов Российской Федерации о ценных бумагах лица несут ответственность в случаях и порядке, предусмотренных**

- А. Гражданским законодательством РФ
- Б. Административным или уголовным законодательством РФ
- В. Гражданским, административным или уголовным законодательством РФ

**16. Доходом по облигации являются**

- А. Только процент
- Б. Процент и/или дисконт
- В. Только дисконт

**17. Деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами от имени и за счет клиента или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом признается**

- А. Деятельностью по ведению реестра
- Б. Дилерской деятельностью
- В. Брокерской деятельностью

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

- А. Акцепта
- Б. Индоссамента
- В. Авалья

**19. Какую ответственность несет лицо, выдавшее ценную бумагу, и все лица, индоссировавшие ее, перед ее законным владельцем**

- А. Долевою
- Б. Солидарную
- В. Субсидиарную

**20. Допускается ли отказ от исполнения обязательства, удостоверенного ценной бумагой, со ссылкой на отсутствие основания обязательства либо на его недействительность**

- А. Не допускается
- Б. Допускается

**21. Документ, выпускаемый эмитентом и удостоверяющий совокупность прав на указанное в сертификате количество ценных бумаг, является**

- А. Выпиской из реестра ценных бумаг
- Б. Решением о выпуске ценных бумаг
- В. Сертификатом эмиссионной ценной бумаги

**22. В случае, если права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществлять эти права или назначать своим приказом другое лицо, ценная бумага называется**

- А. Именной ценной бумагой
- Б. Именной или ордерной ценной бумагой
- В. Ордерной ценной бумагой

**23. Вексель является**

- А. Именной ценной бумагой
- Б. Ордерной ценной бумагой
- В. Ценной бумагой на предъявителя

**24. Согласно ГК ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство лица, выписавшего его либо иного указанного в ценной бумаге плательщика выплатить по наступлении предусмотренного ею срока полученные займы и ссуды, называется**

- А. Облигацией
- Б. Чеком
- В. Векселем

Учебное издание

Елена Юрьевна Ковалькова

**ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ**

Курс лекций

Редактор *О. В. Лужина*

Корректор *Л. А. Запылаева*

Оформление, верстка: *А. А. Гришин*

Подписано в печать 09.01.2017. Формат  $60 \times 90 \frac{1}{16}$ .

Усл. печ. л. 11. Тираж 250 экз.

Российский государственный университет правосудия  
117418, г. Москва, ул. Новочеремушкинская, д. 69