

## **АННОТАЦИЯ РАБОЧЕЙ ПРОГРАММЫ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Рынок ценных бумаг: особенности правового регулирования**

**Автор:** к.ю.н. Увакина Т.В.

**Код и наименование направления подготовки, профиля:** 40.04.01  
Юриспруденция, Магистр инновационного и предпринимательского права в бизнес-проектах России

**Квалификация (степень) выпускника:** магистр

**Форма обучения:** очная, заочная

#### **Цель освоения дисциплины:**

Формирование компетенции в области совершенствования правосознания и уважительного отношения к праву и закону.

#### **План курса:**

**Тема 1. Ценные бумаги как институт рыночных отношений: понятие, функции, критерии классификации ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг.**

Историко-правовой генезис ценных бумаг и рынка ценных бумаг. Функции ценных бумаг в рыночной экономике. Понятие ценной бумаги (основные признаки, предмет, форма, содержание, реквизиты). Коллизия определения документарной и бездокументарной ценной бумаги. Право на ценную бумагу и право из ценной бумаги. Характеристика прав, которые могут быть предметом ценной бумаги.

Источники правового регулирования ценных бумаг и рынка ценных бумаг.

Классификация ценных бумаг по способам удостоверения прав собственности (именные, ордерные, предъявительские). Виды и типы ценных бумаг в соответствии с Гражданским кодексом РФ. Определение эмиссионной и неэмиссионной ценной бумаги. Формы выпуска ценных бумаг. Документарные и бездокументарные ценные бумаги. Способы осуществления прав по ценным бумагам в документарной форме. Способы осуществления прав по ценным бумагам в бездокументарной форме. Сертификат ценной бумаги.

Понятия «эмиссия ценных бумаг», «выпуск» и «размещение». Процедура эмиссии ценных бумаг и ее этапы. Проспект ценных бумаг и условия его регистрации. Условия осуществления эмиссии. Порядок регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг. Основания для отказа в регистрации выпуска эмиссионных ценных бумаг. Сведения о предстоящем выпуске ценных бумаг и информация, содержащаяся в них. Требования к эмитентам по раскрытию информации.

Условия размещения эмиссионных ценных бумаг. Случаи предоставления преимуществ при приобретении ценных бумаг в процессе их публичного размещения. Отчет об итогах выпуска по завершении процедуры эмиссии. Понятие и признаки недобросовестной эмиссии. Признание эмиссии недействительной. Последствия для эмитента в случае выпуска ценных бумаг в обращение сверх объявленного в проспекте ценных бумаг. Стандарты выпуска акций, облигаций, опционов эмитента и российских депозитарных расписок. Акции размещенные и объявленные, выпущенные в момент учреждения акционерного общества и дополнительные. Способы размещения акций, облигаций. Процедура эмиссии дополнительных акций. Условие, при котором эмиссия акций считается несостоявшейся. Государственная регистрация выпуска ценных бумаг.

Определение «обращение ценных бумаг». Формы удостоверения права собственности на эмиссионные и неэмиссионные ценные бумаги. Роль системы регистрации в процессе обращения именных эмиссионных ценных бумаг. Определение

момента перехода прав собственности на ценную бумагу (предъявительскую документарную, именную бездокументарную ценную бумагу, именную документарную ценную бумагу). Осуществление прав по предъявительским эмиссионным ценным бумагам, именным документарным эмиссионным ценным бумагам, именным бездокументарным эмиссионным ценным бумагам. Условия регистрации сделки. Требования к оформлению сделок. Ограничение в отношении передачи прав собственности на ценные бумаги. Договор купли – продажи ценных бумаг. Особенности операций купли - продажи при приобретении и выкупе акций акционерным обществом, участие регистратора в этих процессах. Договор мены, договор дарения и порядок определения момента перехода прав собственности. Ограничения передачи ценных бумаг по договору дарения. Переход прав собственности в результате наследования. Особенности перехода прав собственности на ценные бумаги при внесении ценных бумаг в уставный капитал при учреждении юридического лица, по решению суда, в процессе приватизации и при реорганизации общества. Антимонопольное регулирование сделок с ценными бумагами. Порядок приобретения акций в уставном капитале коммерческих организаций. Допуск иностранных ценных бумаг к обращению на территории Российской Федерации и вопросы национальной безопасности.

## **Тема 2. Виды ценных бумаг. Государственные и муниципальные ценные бумаги. Договор государственного займа.**

Эмиссионные ценные бумаги (акции, облигации, опционы эмитента и др.). Неэмиссионные ценные бумаги. Коммерческие ценные бумаги (вексель, чек и др.). Товарораспорядительные ценные бумаги (коносамент, складское свидетельство). Производные ценные бумаги (опцион эмитента, депозитарные расписки и т.п.). Государственные ценные бумаги (ГКО, ОФЗ, ГСО и др.).

Обыкновенные и привилегированные акции общества. Права по обыкновенным акциям. Права по привилегированным акциям. Дивиденды по акциям, порядок выплаты и ограничения на выплату дивидендов. Понятие кумулятивных акций. Возникновение права голоса по привилегированным акциям. Преимущественное право приобретения дополнительных акций, выпущенных в порядке увеличения уставного капитала акционерного общества. Прочие права акционеров. Категории акций. Особенности привилегированных акций. Виды привилегированных акций: акции участия, «неучаствующие» акции, кумулятивные акции. Привилегированные акции с правом голоса. Права по обыкновенным акциям. Цель и виды корпоративных действий (бонусная эмиссия, выпуски прав, дробление и консолидация). Основные участники рынка акций. Роль и функции государства, компаний - эмитентов, профессиональных участников рынка ценных бумаг в функционировании рынка акций.

Условия выпуска хозяйственным обществом облигаций, типы облигаций, виды обеспечения облигаций, порядок погашения. Виды корпоративных облигаций. Выпуск обеспеченных или ипотечных облигаций. Выпуск необеспеченных облигаций. Понятие конвертируемых облигаций. Права владельцев долговых инструментов. Цели выпуска и характеристики конвертируемых облигаций. Условия осуществления конверсии. Еврооблигации: особенности выпуска и обращения.

Условия выпуска инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов. Условия выпуска коммерческих ценных бумаг: чек, вексель. Товарораспорядительные ценные бумаги (коносамент, простое и двойное складское свидетельство). Депозитные и сберегательные сертификаты. Жилищные сертификаты. Закладная. Ипотечные ценные бумаги.

Производные ценные бумаги: российские, американские и глобальные депозитарные расписки (РДР, АДР, ГДР), опционы, варранты и др. Понятие и формы выпуска депозитарных расписок. Особенности организации торговли и расчетов по ним. «Спонсируемые» и «неспонсируемые» депозитарные расписки. Роль и функции

депозитария в процессе размещения депозитарных расписок. Условия выпуска опционов эмитента. Понятие иных производных финансовых инструментов и их виды. Форвардные, опционные, фьючерсные контракты и свопы.

Государственные и муниципальные ценные бумаги. Гражданско-правовые и финансово-правовые источники регулирования. Договор государственного займа. Облигация – основной вид государственных и муниципальных ценных бумаг в Российской Федерации. Виды заимствований с точки зрения сроков погашения. Основные участники рынка ценных долговых бумаг. Рынок государственных ценных бумаг России. Особенности выпуска и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг. Глобальный сертификат. Облигации государственного валютного облигационного займа (ОГВЗ): параметры выпуска, порядок обращения и погашения. Государственные краткосрочные облигации (ГКО), облигации федерального займа (ОФЗ), государственные сберегательные облигации (ГСО). Государственные ценные бумаги, номинированные в иностранной валюте (еврооблигации). Общие свойства, характерные для рынка ГКО - ОФЗ. Организация первичного размещения, понятие конкурентных и неконкурентных заявок, цены отсечения. Условия, при которых выпуски ГКО и ОФЗ признаются состоявшимися. Облигации государственного сберегательного займа Российской Федерации (ОГСЗ): цели, условия выпуска и принципиальные отличия от ценных бумаг типа ГКО - ОФЗ, особенности организации размещения и обращения. Интересы национальной безопасности при выпуске и обращении государственных ценных бумаг.

### **Тема 3. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.**

Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Ограничения на совмещение видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Виды лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Понятие брокерской деятельности. Передоверие брокерами совершения сделок и условие его осуществления. Ответственность брокера по выполнению поручений и приоритет сделок с ценными бумагами по поручению клиентов. Обязанности брокера в случае, если он действует в качестве комиссионера. Конфликт интересов брокера и клиента. Определение дилерской деятельности как профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Существенные условия договора купли - продажи ценных бумаг, которые дилер имеет право объявить. Требования к дилеру по заключению договора. Управляющий как профессиональный участник рынка ценных бумаг. Конфликт интересов управляющего и его клиента. Деятельность по определению взаимных обязательств (клиринг). Определение клиринговой деятельности (двусторонний, многосторонний и централизованный клиринг). Создание специальных фондов для снижения рисков неисполнения сделок с ценными бумагами.

Депозитарная деятельность. Определение депозитарной деятельности. Депозитарий и депонент. Депозитарный договор: условия заключения, права и ответственность депозитария. Ограничение деятельности депозитария. Существенные условия депозитарного договора.

Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг (деятельность регистратора). Определение деятельности. Различия между регистратором и депозитарием.

### **Тема 4. Система органов регулирования рынка ценных бумаг. Мегарегулятор финансового рынка**

Задачи государственного регулирования российского рынка ценных бумаг. Государственный контроль за функционированием рынка ценных бумаг как элемент системы государственного регулирования. Защита национальной безопасности в рамках государственного регулирования рынка ценных бумаг. Саморегулирование: роль и место в системе регулирования рынка ценных бумаг. Основные принципы и объекты правового регулирования рынка ценных бумаг. Лицензирование как объект регулирования

профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Реформа системы ФСФР и Центрального банка РФ по регулированию рынка ценных бумаг и создание мегарегулятора рынка ценных бумаг. Роль и место Центрального банка РФ, Министерства финансов РФ, Федеральной антимонопольной службы и других государственных ведомств в системе регулирования российского рынка ценных бумаг. Основные функции Банка России. Обеспечение динамичного развития рынка ценных бумаг, создание нормативной базы по вопросам профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, обеспечение системы эффективного функционирования системы регулирования рынка ценных бумаг, лицензирование и надзор как ключевые функции Банка России. Права Банка России в отношении лицензирования, а также при реализации надзорных функций за осуществлением лицензируемой деятельности профессиональных участников. Основы организации Банка России. Региональные отделения Банка России: порядок создания, основные функции и права. Санкции за нарушение законодательства о рынке ценных бумаг.

Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (НАУФОР, ПАРТАД, НФА). Полномочия и функции на рынке ценных бумаг.

## **Тема 5. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг. Реклама на рынке ценных бумаг.**

Система раскрытия информации: понятие и цели создания. Участники системы раскрытия информации. Принцип прозрачности рынка ценных бумаг. Функции обязательного раскрытия стандартизированной информации о компаниях, акции которых обращаются на рынке. Законодательно установленные требования по раскрытию информации. Понятия «раскрываемой» и «общедоступной» информации. Требования к эмитентам по раскрытию информации. Формы раскрытия эмитентом информации о своих ценных бумагах и своей финансово - хозяйственной деятельности. Требования к формату проспекта ценных бумаг. Требования к ежеквартальному отчету эмитента. Порядок представления эмитентами ежеквартальной отчетности. Сообщения о существенных фактах, затрагивающих финансово - хозяйственную деятельность эмитента: характер связей и порядок раскрытия. Требования к раскрытию информации о сделках с ценными бумагами профессиональными участниками рынка ценных бумаг и владельцами ценных бумаг.

## **Тема 6. Правовое регулирование иностранных инвестиций в российские ценные бумаги (режим, особенности и ограничения) и национальные интересы. Инвестиционные фонды: акционерные инвестиционные фонды и паевые инвестиционные фонды (категории ПИФов).**

Иностранные инвесторы. Иностранные инвестиции в российские ценные бумаги (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации). Прямые иностранные инвестиции. Правовое регулирование иностранных инвестиций на территории Российской Федерации. Государственная политика в области иностранных инвестиций и национальные интересы. Запреты и ограничения осуществления иностранных инвестиций в ценные бумаги на территории Российской Федерации, меры по контролю за деятельностью иностранных инвесторов. Правовой режим деятельности иностранных инвесторов и коммерческих организаций с иностранными инвестициями. Изъятия ограничительного и стимулирующего характера для иностранных инвесторов в российские ценные бумаги. Иностранные инвестиции в ценные бумаги российских стратегических предприятий. Гарантия правовой защиты деятельности иностранных инвесторов на территории Российской Федерации, и гарантия использования иностранным инвестором различных форм осуществления инвестиций. Гарантия использования на территории Российской Федерации и перевода за пределы Российской Федерации доходов от инвестиций, полученных в виде дивидендов, процентов и других доходов по ценным бумагам.

Гарантия права иностранного инвестора на приобретение ценных бумаг. Гарантия участия иностранного инвестора в приватизации.

Основные понятия валютного регулирования ценных бумаг. Валютные операции, связанные с движением капитала. Последствия совершения сделок с нарушением действующего валютного законодательства РФ. Действующий режим допуска иностранных инвесторов (нерезидентов) на рынок ГКО - ОФЗ.

Правовое регулирование иностранных инвестиций и вопросы национальной безопасности.

Формы коллективного инвестирования в России. Понятие «коллективное инвестирование». Понятие и преимущества инвестиционных фондов как форм коллективного инвестирования. Отличия от общих фондов банковского управления (ОФБУ). Структура инвестиционного фонда. Виды инвестиционных фондов с точки зрения юридической структуры (корпоративные, паевые, контрактные). Классификация фондов по организационной структуре (фонды закрытого и открытого типа, интервальные). Понятие стоимости чистых активов фонда. Акционерные инвестиционные фонды: правовая база и перспективы. Основные проблемы акционерных инвестиционных фондов в России. Паевые инвестиционные фонды в России. Понятия «паевой инвестиционный фонд», «инвестиционный пай». Категории паевых фондов (открытые, интервальные, закрытые) и особенности их функционирования. Различия между инвестиционными фондами разных категорий по составу и структуре активов, срокам и особенностям выкупа инвестиционных паев. Основные участники схемы обеспечения деятельности паевого инвестиционного фонда и их функции. Требования к управляющей компании паевого инвестиционного фонда и условия осуществления ее деятельности. Специализированный депозитарий паевого инвестиционного фонда. Условия осуществления деятельности в качестве специализированного депозитария паевого инвестиционного фонда. Права и обязанности специализированного депозитария. Понятие реестра владельцев инвестиционных паев. Условия осуществления деятельности по ведению реестра владельцев инвестиционных паев. Обязанности и ответственность специализированного регистратора. Агенты по размещению и выкупу инвестиционных паев паевого инвестиционного фонда и требования, предъявляемые к ним. Размещение и выкуп инвестиционных паев. Порядок раскрытия управляющей компанией паевого инвестиционного фонда информации о стоимости чистых активов и стоимости одного инвестиционного пая. Информация, необходимая к раскрытию управляющей компанией и агентами по размещению и выкупу инвестиционных паев в местах приема заявок всем заинтересованным лицам. Преимущества паевых инвестиционных фондов. Особенности налогообложения паевых инвестиционных фондов.

## **Тема 7. Правовое регулирование использования инсайдерской информации и манипулирования рынком ценных бумаг**

Понятие инсайдерской информации, ее отличие от служебной, коммерческой, банковской и др. видов информации. Сведения, относящиеся к инсайдерской информации. Лица, имеющие доступ к инсайдерской информации. Понятие инсайдера. Понятие «манипулирование рынком ценных бумаг». Действия, относящиеся к манипулированию рынком ценных бумаг.

Меры по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулированию рынком ценных бумаг. Раскрытие или предоставление инсайдерской информации. Запрет на использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком ценных бумаг. Последствия использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком ценных бумаг. Требования по ведению и передаче списка инсайдеров. Уведомление инсайдерами о совершенных ими операциях. Контроль за операциями с ценными бумагами, осуществляемыми на организованных торгах, со стороны биржевых и внебиржевых организаторов торгов, СРО,

Банка России. Функции и полномочия Банка России, СРО по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулированию рынком ценных бумаг. Ответственность за неправомерное использование инсайдерской информации и (или) манипулирование рынком ценных бумаг и вопросы национальной безопасности.

#### **Формы текущего контроля и промежуточной аттестации:**

**В ходе реализации дисциплины используются следующие методы текущего контроля успеваемости обучающихся:**

Тема (раздел)	Методы текущего контроля успеваемости
Тема 1. Ценные бумаги как институт рыночных отношений: понятие, функции, критерии классификации ценных бумаг. Эмиссия и обращение ценных бумаг	Устный опрос, тесты
Тема 2. Виды ценных бумаг. Государственные и муниципальные ценные бумаги. Договор государственного займа.	Устный опрос, кейс-задание, тесты
Тема 3. Виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.	Устный опрос, кейс-задание, тесты
Тема 4. Система органов регулирования рынка ценных бумаг. Мегарегулятор финансового рынка	Устный опрос, тесты
Тема 5. Раскрытие информации на рынке ценных бумаг. Реклама на рынке ценных бумаг.	Устный опрос
Тема 6. Правовое регулирование иностранных инвестиций в российские ценные бумаги (режим, особенности и ограничения) и национальные интересы. Инвестиционные фонды (акционерные и паевые)	Устный опрос
Тема 7. Правовое регулирование использования инсайдерской информации и манипулирования рынком ценных бумаг	Устный опрос

Формой промежуточной аттестации выступает: зачет

#### **Шкала оценивания.**

Этап освоения компетенции	Показатель оценивания	Критерий оценивания	Средства (методы) оценивания
ПК-2.1.4.: способность применять соответствующие законодательные нормы	- проанализирована информация о законодательстве с учетом особенностей конкретной	- систематизирует нормы действующего предпринимательского законодательства,	Опрос

в конкретной ситуации в сфере корпоративного права	ситуации в сфере корпоративного права. - проведена оценка действующего законодательства на научном уровне.	материалы юридической и(или) судебной практик применительно к отдельным ситуациям в сфере предпринимательского права; - осуществил развернутый анализ информации о предпринимательских правоотношениях с учетом особенностей правового регулирования.	
ПК-9.1.2: способность высказывать свою позицию по вопросу принятия управленческих решений с участием предпринимателей	высказывается позиция по принятию управленческих решений в конкретном случае	- правильно выбран подход к принятию управленческого решения	Устный опрос Тесты

*Информационные технологии, программное обеспечение, материально-техническая база, оценочные средства, необходимые для освоения дисциплины адаптированы для обучающихся инвалидов и обучающихся с ограниченными возможностями здоровья.*

#### **Основная литература**

1. Корпоративные ценные бумаги как инструмент инвестиционной привлекательности компаний [Электронный ресурс]/ А.Н. Асаул [и др.].— Электрон. текстовые данные.— СПб.: Институт проблем экономического возрождения, 2008.— 287 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/18195.html> .— ЭБС «IPRbooks»
2. Габов А.В. Ценные бумаги [Электронный ресурс]: вопросы теории и правового регулирования рынка/ А.В. Габов— Электрон. текстовые данные.— М.: Статут, 2011.— 1104 с.— Режим доступа: <http://www.iprbookshop.ru/29093.html> .— ЭБС «IPRbooks»