МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РФ
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

Историко-филологический факультет
ПИ им. В. Г. Белинского

Кафедра «Всеобщая история и обществознание»

Направление подготовки
Магистерская программа

44.04.01 – Педагогическое образование
Обществознание

МАГИСТЕРСКАЯ ДИССЕРТАЦИЯ
на тему:

«Рынок ценных бумаг в РФ в механизме правового регулирования»

Студент _____ (подпись, дата) Яныкин Павел Николаевич

Научный руководитель _____ (подпись, дата) Ульянов А. Е.

Нормоконтролер _____ (подпись, дата) Семина Н. В.

Рецензент _____ (подпись, дата) Спиридонова Л. М.

Работа допущена к защите(протокол заседания кафедры от 27.12.22 № 7)

Заведующий кафедрой _____ д.и.н., профессор Белоусов С. В.

Работа защищена с отметкой хорошо (протокол заседания ГЭК от 03.03.23 № 10)

Секретарь ГЭК 03.03.2023 Семина Н. В.

Пенза, 2023

ПЕНЗЕНСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ
Педагогический институт имени В.Г. Белинского

Историко-филологический факультет *Кафедра «Всеобщая история и обществознание»*

Направление подготовки:
44.04.01 Педагогическое образование
профиль: Обществознание

УТВЕРЖДАЮ:
Зав. кафедрой_____
«30» ноября 2020 г.

ЗАДАНИЕ
ПО ВЫПУСКНОЙ КВАЛИФИКАЦИОННОЙ РАБОТЕ

Яныкина Павла Николаевича

1.Тема выпускной квалификационной работы: «Рынок ценных бумаг в РФ в механизме правового регулирования»

2. Руководитель к.и.н., доцент А.Е.Ульянов.

3. Срок сдачи студентом законченной работы: «14» января 2023 г.

4. Перечень подлежащих разработке вопросов:

1) Анализ научной литературы и источников по теме диссертационного исследования.

2) Определение ценной бумаги и ее характеристики.

3) Общая характеристика отдельных видов ценных бумаг.

4) Характеристика стадий эмиссии ценных бумаг.

5) Характеристика участников рынка ценных бумаг, лицензирования их деятельности. Определить виды ответственности участников рынка ценных бумаг.

6) Дать анализ рынка ценных бумаг в 2022 г. в условиях введенных санкций. Определить перспективы развития фондового рынка в 2023 г.

7) Разработать сценарии уроков в 5 – 9 классах в рамках внеурочной деятельности по финансовой грамотности с целью знакомства учащихся с рынком ценных бумаг.

5. График выполнения выпускной квалификационной работы

№ п/п	Вид деятельности	Срок выполнения раздела	Подпись рук.	Подпись зав. кафедрой
1	Написание заявления на выбор темы выпускной квалификационной работы; составление плана выпускной квалификационной работы; подборка библиографического списка по теме выпускной квалификационной работы (не менее 50 источников)	31.12.2020		
2	Написание 1 главы диссертации и сдача ее на проверку	01.10. 2021		
3	Написание 2 главы диссертации и сдача ее на проверку	01.03.2022		
4	Написание 3 главы диссертации и сдача ее на проверку	01.10.2022		
5	Написание и опубликование не менее 3 статей по теме диссертации, выступление на научной конференции	01.10.2021-01.02 2023		
6	Представление завершенной работы	14.01.2023		
7	Проверка на оригинальность в системе «Антиплагиат. ВУЗ»	15.02.2023		

6. Дата выдачи задания «30» ноября 2020 г.

Научный руководитель _____ А.Е.Ульянов
(подпись) (ФИО)

Магистрант _____ П.Н. Яныкин

Оглавление

Введение….....**.....**2

Глава I. Понятие ценных бумаг и их виды……....8

1.1. Понятие, признаки и классификации ценных бумаг…….....8

1.2. Общая характеристика отдельных видов ценных бумаг……....12

Глава Ⅱ. Эмиссия и обращение ценных бумаг……18

2.1. Понятие и стадии эмиссии ценных бумаг……..……...18

2.2. Основные участники рынка ценных бумаг и их правовой статус…….24

2.3. Лицензирование и саморегулирование участников рынка ценных бумаг…….....29

Глава Ⅲ. Характеристика рынка ценных бумаг РФ в 2022 году…….....36

3.1. Фондовый рынок России в условиях санкций……..36

3.2. Обзор показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг и перспективы развития фондового рынка в 2023 году…….……..38

Глава Ⅳ. Сценарии уроков, проводимых в 5-9 классах с целью повышения учащимися финансовых знаний……44

Заключение……..……53

Список использованных источников и литературы.....58

Приложение…….....65

Введение

Актуальность работы. Последние годы оказали очень сильное влияние на экономику нашей страны. Многие западноевропейские страны, которые были постоянными российскими партнерами разорвали с Россией отношения. Большое воздействие на нашу экономику оказали введенные против России экономические, политические и другие санкции. В этих условиях государству нужно было оперативно принимать меры по стабилизации экономики. Рынок ценных бумаг не стал исключением. Поэтому актуальность темы исследования в настоящей работе определяется ролью рынка ценных бумаг как механизма для перемещения капитала, инвестиций, роста экономики. Для того, чтобы этот механизм нормально функционировал, необходимы не только благоприятные внутренние и внешние условия, но и грамотно сформированная правовая база, особенно в современных реалиях.

Важнейшим показателем эффективности рынка ценных бумаг является уровень защиты прав и интересов его участников.

Начиная с 1991 года фондовый рынок в России развивался при отсутствии законодательства, регулирующего отношения по защите прав и интересов инвесторов, но и при отсутствии законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг в целом.

Основная правовая база складывалась в основном из указов Президента РФ, постановлений Правительства РФ и ведомственных нормативных правовых актов. Положение изменилось с принятием части второй ГК РФ, которая практически вся посвящена вопросам регулирования обязательств. Однако это не помогло устранить всех пробелов в законодательстве, которые появляются в следствии быстрого развития договорных отношений, появления новых договорных обязательств.

Объектом исследования выступает рынок ценных бумаг в РФ на современном этапе его развития.

Предметом работы является правовая характеристика рынка ценных бумаг Российской Федерации, а также правовые аспекты эмиссии и обращения ценных бумаг.

Степень изученности темы. Несмотря на то, что рынок ценных бумаг в России не изучен до конца, имеется достаточное количество научных трудов, статей, аналитических материалов. Среди них выделяются труды таких авторов как: Лялин В.А. «Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах».[1] Автор подробно рассматривает вопросы, связанные со структурой рынка ценных бумаг, деятельностью профессиональных участников рынка, подробно освещает цели и основные направления государственного регулирования рынка ценных бумаг. Процессы, вызывающие изменения на фондовом рынке России, факторы, препятствующие развитию отечественного рынка ценных бумаг, а так же пути его дальнейшего развития излагает Шемякин Е.Ю. в своей статье «Особенности современного фондового рынка Российской Федерации».[2] Волкова А.В. «Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг в России и Великобритании»[3] осветил вопросы, связанные с предъявлением требований к участникам рынка ценных бумаг, к безопасности на рынке. Раскрыл правовые аспекты страхования участниками рынка ценных бумаг своих рисков, а так же рассмотрел вопрос по осуществлению контроля за вложениями инвестиций в государственные ценные бумаги. Кашина О.И. «Влияние мировых тенденций на Российский финансовый рынок»[4] осветила тему влияния мировой экономики на отечественный финансовый рынок. Автор

[1] Лозницкий В. Ю. Ценные бумаги: правовой аспект. СПб., 2020. С. 111.
[2] Шемякин Е.Ю. Особенности современного фондового рынка Российской Федерации. // Молодой ученый. 2020. № 15. С. 367-372.
[3] Волкова А.В. Роль государства в регулировании рынка ценных бумаг в России и Великобритании. //Молодой ученый. 2015. № 9. С. 185-189.
[4] Кашина О.И. Влияние мировых тенденций на Российский финансовый рынок. // Молодой ученый. 2014. № 21. С. 335-338.

придерживается мнения, что наибольшее влияние на финансовый рынок России оказывают вложения со стороны крупных иностранных инвесторов, а также изменение динамики цен на нефть. Крючков Г. Д. в своей статье «Ценные бумаги Российской Федерации: виды, классификации, способы обращения на рынке» поднял важную проблему обращения ценных бумаг на первичном и вторичном рынке.[1]

Целью данной работы является исследование рынка ценных бумаг в Российской Федерации в механизме правового регулирования, а так же его положение в экономике России.

При написании данной работы были поставлены следующие **задачи:**

1. Раскрыть понятие рынка ценных бумаг, основных видов ценных бумаг и их характеристики.
2. Рассмотреть процесс эмиссии и оборота ценных бумаг.
3. Изучить правовой статус участников ценных бумаг и способы защиты их прав.
4. Рассмотреть состояние российского рынка ценных бумаг в условиях наложенных санкций с перспективой развития на 2023 год.
5. Изучить правовую ответственность участников рынка ценных бумаг.
6. Изучить показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Источниковая база исследования. Настоящее исследование основано комплексе документов, материалов и норм Гражданского,[2] Административного,[3] Уголовного, Налогового кодексов, ФЗ «О рынке

[1] Крючков Г. Д. Ценные бумаги Российской Федерации: виды, классификации, способы обращения на рынке // Юридические науки в современной действительности. 2019. № 5. С. 23-35.

[2] Гражданский кодекс Российской Федерации: федеральный закон от 28.12.1994 № 49-ФЗ (ред. от 15.10.2022) [электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_164872/ консультант плюс (дата обращения 21.12.2022).

[3] Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях: федеральный закон от 30.12.2001 № 195-ФЗ (ред. от 17.10.2022) [электронный ресурс] URL:

ценных бумаг», ФЗ «Об акционерных обществах». В качестве источников так же использовались аналитические материалы Центрального Банка.

Научная новизна работы состоит в анализе состояния Российского рынка ценных бумаг в условиях введения санкций со стороны недружественных стран, поскольку состояние экономических взаимоотношений Российской Федерации с другими странами существенно усложнились и трансформировались. Вопросы, рассмотренные в работе, могут послужить объектом для дальнейшего исследования в целях совершенствования законодательства.

Методологической основой при написании работы является метапредметный метод познания, который позволяет выявить причинно-следственную связь между состоянием рынка ценных бумаг и введенными санкциями. Также при написании работы использовались такие методы как анализ, статистический и количественный методы.

Теоретическая значимость исследования состоит в том, что оно вносит вклад в рассмотрение вопросов, связанных с рынком ценных бумаг.

Практическая значимость исследования. Работа может быть использована в качестве учебного пособия для студентов юридических и экономических факультетов, а так же в качестве ознакомительного материала для лиц, решивших заняться инвестиционной деятельностью.

Положения, выносимые на защиту:

1. Ценная бумага обладает рядом признаков, позволяющих отличить ее от иных видов юридически значимых документов.
2. К ценным бумагам относятся: акция, облигация, коносамент, чек, вексель, депозитный и сберегательный сертификаты, сберегательная книжка на предъявителя.
3. Эмиссия и обращение ценных бумаг проходит несколько стадий, ни одну из которых невозможно опустить.

---

https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_34661/ консультант плюс (дата обращения 21.12.2022).

4. Некоторым участникам рынка ценных бумаг необходима лицензия на осуществление профессиональной деятельности

5. За нарушение законодательства о рынке ценных бумаг предусмотрена гражданская, административная и уголовная ответственность.

6. Санкции со стороны недружественных государств привели к падению фондового рынка, а принятые РФ меры в значительной степени стабилизировали ситуацию.

Апробация результатов научного исследования была осуществлена в ходе выступлений на научно-практической конференции «Лебедевские чтения» (Россия, г. Пенза, апрель 2022 г., тема выступления «К вопросу о правовом регулировании рынка ценных бумаг в Российской Федерации»); на научно-практической конференции «Актуальные вопросы современной науки» (Россия, г. Уфа, февраль 2023 г., тема выступления «К вопросу об участниках и функциях рынка ценных бумаг»; на научно-практической конференции «Россия и мир: новости современной науки» (Россия, г. Владимир, февраль 2023 г., тема выступления «К вопросу о состоянии рынка ценных бумаг в условиях санкций»).

Структура диссертации. Работа состоит из: введения, четырех глав, разделенных на параграфы, заключения, списка источников и использованной литературы, приложений.

Глава I. Понятие ценных бумаг и их виды

1.1. Понятие, признаки и классификации ценных бумаг

Непосредственное понятие ценной бумаги появилось еще в дореволюционном российском праве. Именно тогда сформировались основные признаки, которые используются в настоящее время для определения ценной бумаги.

В советском праве ценная бумага определялась как- документ, предъявление которого необходимо для осуществления выраженного в нем имущественного права.

Первое постсоветское определение ценной бумаги нашло свое место в Положении о выпуске ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР, утвержденном постановлением Правительства РСФСР от 28 декабря 1991 г. №78. В соответствии с положением ценная бумага определялась как документ, который подтверждал права ее приобретателя.

Следующее понятие ценной бумаги было закреплено в ст.31 Основ гражданского законодательства Союза ССР и союзных республик, в котором ценной бумагой являлся документ, подтверждающий право его приобретателя только при предоставлении оригинала.

Так же понятие ценной бумаги закреплялось в следующих документах:

Закон РФ от 9 октября 1992 г. «О валютном регулировании и валютном контроле». Согласно данному закону ценная бумага представляет собой платежный документ, а так же его производные, которые дают право на приобретение ценных бумаг и долговых обязательств.

Федеральный закон от 22 апреля 1996 г. «О рынке ценных бумаг». Ценная бумага определяется как «любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется следующими признаками: закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав,

подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка; размещается выпусками; имеет равные объем и сроки осуществления прав».

Ценная бумага фиксирует субъективные права держателя. Данные права должны строго соответствовать установленному правовому режиму. Гражданский Кодекс в главе 7 выделяет 2 способа фиксации прав: классические ценные бумаги и бездокументарные ценные бумаги.[1]

Основными признаками ценной бумаги являются[2]:

1) Наличие документа как материального объекта (составленного в предусмотренном законом виде).

2) Литтеральность.

3) Строго официальный характер (отсутствие даже одного из реквизитов или несоответствие установленной форме влечет ничтожность ценной бумаги и лишает ее владельца использовать документ по прямому назначению).

4) Наличие удостоверенного ценной бумагой права и неразрывность их связи.

5) Предоставление ценной бумаги является гарантией осуществления указанных в ней прав, обязанное лицо обязано данные права исполнить только в отношении предъявителя подлинника).

6) Абстрактный характер (отказ от исполнения обязательств по причинам отсутствия оснований для исполнения не допускается).

7) Возможность передачи другим лицам.

---

[1] Гражданский кодекс Российской Федерации: федеральный закон от 28.12.1994 № 49-ФЗ (ред. от 15.10.2022) [электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_164872/ консультант плюс (дата обращения 21.12.2022).

[2] Баринова А. Н. Гражданское право РФ. М., 2008. С. 103.

8) Декларативность (добросовестный владелец может довериться тем формальным признакам, которые указывают его в качестве владельца ценной бумаги).

9) Стандартность (требование особого порядка выпуска ценных бумаг и учет прав на ценные бумаги).

В законодательстве Российской Федерации существует несколько классификаций ценных бумаг. Количество классификационных признаков увеличивается с учетом появления новых ценных бумаг, развитием гражданского права, появлением новых норм в гражданском законодательстве. В конце 19 века ценные бумаги классифицировались следующим образом: по содержанию, по должнику, по кредитору[1].

Одна из классификаций ценных бумаг основана на экономическом их значении. По экономическому признаку выделяют следующие ценные бумаги:

1. торговые,
2. денежные,
3. товарораспорядительные, товарные
4. инвестиционные ценные бумаги.

Торговые ценные бумаги предназначены для обслуживания денежных отношений. Товарораспорядительные бумаги участвуют в обороте товаров. К товарораспорядительным бумагам относятся складские свидетельства, закладные, коносаменты. Товарные ценные бумаги подтверждают право их владельца на определенный товар или услугу. Это могут быть жилищные сертификаты, товарные облигации. Денежные ценные бумаги дают их владельцу право на получение доходов. К таким ценным бумагам относят облигации, векселя, чеки, депозитные и сберегательные сертификаты, сберегательные книжки и т.д.

[1] Крючков Г. Д. Ценные бумаги Российской Федерации: виды, классификации, способы обращения на рынке // Юридические науки в современной действительности. 2019. № 5. С. 23-35.

Самым популярным является деление ценных бумаг на предъявительские, ордерные, именные. К предъявительским ценным бумагам можно отнести: простое складское свидетельство (ст.917 ГК РФ), сберегательные книжки на предъявителя (ст.843 ГК РФ), чеки на предъявителя (ст.878 ГК РФ), коносаменты на предъявителя (ст. 146 КТМ РФ), облигации на предъявителя (ст.16 ФЗ « О рынке ценных бумаг»), депозитные и сберегательные сертификаты (ст.844 ГК РФ).

Ордерные ценные бумаги, такие как: ордерный вексель, ордерный чек, ордерный коносамент легитимируют держателя в том случае, если он указан в качестве первого приобретателя или в том случае, когда он указан последним в общем ряду передаточных записей[1].

К именным ценным бумагам относятся именные акции и именные облигации (ст.143 ГК РФ). Они подтверждают права своего держателя только тогда, когда его имя указано в ценной бумаге и в реестре обязанного лица.

Обыкновенные именные ценные бумаги или ректа-бумаги, устанавливают права своего держателя если он указан в качестве управомоченного лица в самой бумаге или если до него бумага дошла в общегражданском порядке.

Е.А. Суханов утверждает, что именные векселя и чеки не рассматриваются гражданским законодательством как ценные бумаги.[2] Однако они в свою очередь по мнению автора полностью соответствуют легальному определению ценных бумаг и входят в общий перечень, который рассматривается в ст.143 ГК РФ.

Относительно недавно стал использоваться термин «производные ценные бумаги». Данный термин является иностранным и применяется в предпринимательской сфере. В Российском законодательстве легального определения производной ценной бумаге не существует. В настоящее время гражданское законодательство выделяет только один вид производной

[1] Алиев А. Р. Рынок ценных бумаг в России. М., 2015. С.54.
[2] Суханов Е.А. Гражданское право: В 4 т. Т. 1. М., 2007. С.138.

ценной бумаги - опцион эмитента, который позволяет владельцу в определенный срок и при определенных обстоятельствах только 5% акций.[1]

Среди основных ценных бумаг, которые указаны в Российском законодательстве принято выделять 2 вида: первичные и вторичные ценные бумаги.

Первичные ценные бумаги - ценные бумаги, основанные на активах, в перечень которых другие ценные бумаги не входят. К первичным ценным бумагам относятся: акция, облигации, векселя.

Вторичные ценные бумаги - ценные бумаги, которые выпускаются на основе первичных ценных бумаг. Такими вторичными ценными бумагами являются депозитарные расписки, сертификаты на акции.

Вторичные долговые ценные бумаги - ценные бумаги, выпуск которых основывается на облигациях. Такие ценные бумаги имеют фиксированную ставку.

Закладные ценные бумаги - ценные бумаги, обеспечивающие долговые обязательства. Вторичные ценные бумаги как правило основываются на ипотечных кредитах, которые предоставляются для приобретения в рассрочку недвижимости или предметов личного пользования высокой стоимости.

1.2. Общая характеристика отдельных видов ценных бумаг

Одной из самых распространенных ценных бумаг является акция. 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;

[1] Зайцев М.Н. Рынок ценных бумаг. М., 2006. С. 56.

В гражданском законодательстве все акции делятся на две категории: обыкновенные и привилегированные. Привилегированные акции могут различаться друг от друга в зависимости от объема прав, которые они предоставляют своему владельцу.

Акционер - владелец обыкновенных акций акционерного общества и наделенный в пределах данных акций определенными правами.

Правовой статус акционера может изменяться пропорционально количеству приобретенных акций. Если акционер приобрел определенное количество акций, то он получает право руководить и контролировать деятельность акционерного общества. Такими правами наделяются владельцы контрольного пакета акций. Для того, чтобы стать владельцем контрольного пакета акций на раннем этапе развития акционерных обществ надо было приобрести более 50 % акций.[1]

Привилегированные акции мало чем отличаются от обыкновенных. Их отличие заключается лишь в том, что владельцы привилегированных акций имеют первоочередное право на получение дивидендов.

В мировой практике акции делятся на именные и предъявительские. В России разрешено выпускать только именные акции.[2]

Следующая легальная классификация делит акции на размещенные и объявленные. Данные виды акций в нашем законодательстве являются новыми и были заимствованы из корпоративного права США. Размещенными признаются акции, которые акционер приобрел при создании общества, а также при дополнительном выпуске (эмиссии) акций. Объявленные акции- максимальное количество акций, которое акционерное общество может выпустить.

Следующим видом ценных бумаг является облигация. В соответствии со ст.816 ГК РФ облигацией признается право ее держателя на получение от

[1] Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг. М., 2013. С. 138.
[2] Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг. М., 2010. С. 194.

лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация предоставляет право ее держателю на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации.

Эмитент приобретает свои обязательства в ходе заключения договора облигационного займа. Согласно обязательным условиям указанного договора займодавец передает заемщику строго обозначенную сумму в денежном эквиваленте. Сделка признается исполненной после того, как заемщик вручил облигации контрагенту.

Облигации бывают:

Именными и на предъявителя.

Процентными и беспроцентными.

С фиксированной процентной ставкой и с плавающей.

Свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения.

Конвертируемыми и неконвертируемыми.

В зависимости от эмитента облигации делятся на: государственные, муниципальные, корпоративными.

Рассмотрим такой вид ценной бумаги как вексель. Векселем признается ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель) выплатить по наступлении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу векселя (векселедержателю).[1]

Помимо ГК РФ, порядок выдачи и передачи векселя регулируется следующими нормативными и судебными актами:

Положение о переводном и простом векселе.

Закон о простом и переводном векселе.

---

[1] Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 № 51-ФЗ (ред. от 07.10.2022) [электронный ресурс] URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_9027/ консультант плюс (дата обращения 21.12.2022).

Постановление Пленума ВС РФ и Пленума ВАС РФ от 4 декабря 2000 г. № 33/14 «О некоторых вопросах практики рассмотрения споров, связанных с обращением векселей», Обзор практики разрешения споров, связанных с использованием векселя в хозяйственном обороте; Обзор практики рассмотрения арбитражными судами споров, связанных с применением законодательства о валютном регулировании и валютном контроле, от 31 мая 2000 г. № 52.

Участниками правоотношений связанных с векселем являются: векселедатель, векселедержатель и плательщик.

У физических лиц популярностью пользуются такие ценные бумаги как чек, депозитный и сберегательный сертификаты, сберегательная книжка на предьявителя.

Чеком признается ценная бумага, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя банку произвести платеж указанной в нем суммы чекодержателю (п. 1 ст. 877 ГК РФ). В соответствии со ст. 878 ГК РФ чек должен содержать:

1) наименование «чек», включенное в текст документа;

2) поручение плательщику выплатить определенную денежную сумму;

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

4) указание валюты платежа;

5) указание даты и места составления чека;

6) подпись лица, выписавшего чек, - чекодателя.

Чеки бывают::

1. Предъявительские
2. Ордерные
3. Именные
4. Кассовые
5. Расчетные

6. Кроссированные

Участниками отношений связанных с чеком являются: чекодатель, чекодержатель, плательщик.

Сберегательный сертификат представляет собой ценную бумагу, которая подтверждает внесение средств в банк путем открытия вклада и право вкладчика получить по истечении установленного срока сумму вклада и процентов. Владельцем такого сертификата может быть только физическое лицо. Депозитный сертификат является аналогом сберегательному с одним только существенным отличием: владельцем депозитного сертификата может быть только юридическое лицо. Правоотношения между банком и клиентом возникают в обоих случаях путем заключения договора банковского вклада или займа.

Банковская сберегательная книжка на предъявителя дает право владельцу все права, которые предусмотрены договором банковского вклада В сберегательной книжке должны быть указаны: наименование и местонахождение банка, номер счета, все суммы денежных средств зачисленных которые были зачислены или списаны со счета, остаток по вкладу.

При морских перевозках оформление грузов осуществляется при помощи коносамента. Коносамент выполняет при морской перевозке определенные задачи:

1. Подтверждает сам факт морской транспортировки груза.
2. Подтверждает факт того, что перевозчик принял груз.

Коносамент должен включать следующие данные:[1]

1) наименование перевозчика и место его нахождения;

2) полное наименование порта, в котором была произведена погрузка.

3) наименование отправителя и место его нахождения;

[1] Сергеев А.П. Гражданское право Т. 1. М., 2005. С. 131.

4) полное наименование порта, в который груз должны доставить.

5) данные о получателе груза.

6) описание состояния груза.

7) сумму, подлежащую уплате при получении груза.

8) время и место выдачи коносамента;

9) число оригиналов коносамента, если их больше, чем один.[1]

[1] Лозницкий В. Ю. Ценные бумаги: правовой аспект. СПб., 2020. С. 111.

Глава 2. Эмиссия и обращение ценных бумаг

2.1. Понятие и стадии эмиссии ценных бумаг

Эмиссия - выпуск денежных знаков или ценных бумаг, который осуществляется государством или под его контролем. В результате эмиссии новые денежные знаки или ценные бумаги поступают на финансовый рынок и становятся средствами обращения.

Процесс эмиссии должен пройти ряд определенных стадий: принятие решения о выпуске ценных бумаг, утверждение решения о выпуске ценных бумаг, Государственная регистрация выпуска ценных бумаг, размещение ценных бумаг, Государственная регистрация отчета об итогах выпуска.

Принятие решения о выпуске ценных бумаг является первым решением в процедуре эмиссии. Решение о выпуске ценных бумаг является документом, который подлежит обязательной регистрации.[1]

Исходя из данного статьей определения в решении о выпуске можно выделить три элемента:

1. Решение о выпуске трактуется законом как документ.
2. Каждый новый выпуск должен регистрироваться отдельно.
3. Решение о выпуске обязательно должно содержать данные, которые устанавливают объем прав по ценной бумаге.

Решение о выпуске не является единственным документом, который закрепляет права владельца. Устав акционерного общества должен содержать в том числе условия о правах акционеров.[2] Устав акционерного общества является локальным нормативным актом, который регулирует отношения, складывающиеся между акционерами и органами управления акционерного общества.

---

[1] Суханов Е.А. Гражданское право Т. 1. СПб., 2005. С. 92.
[2] Там же. С. 133.

Решение о выпуске принимает и утверждает совет директоров акционерного общества. Решение составляется в двух экземплярах. Если регистратор ведет реестр владельцев ценных бумаг, то составляется третий экземпляр. При таком количестве решений о выпуске, в их содержании могут быть расхождения. В таком случае подлинным будет то решение, которое хранится в регистрирующем органе.

Содержание решения:

1. Вид, категорию эмиссионных ценных бумаг.
2. Указание стоимости каждой отдельно взятой ценной бумаги.
3. Права держателей эмиссионных ценных бумаг.
4. Иные сведения, если наличие таких сведений предусмотрено законом.[1]

Эмитент имеет возможность изменять содержание уже зарегистрированного решения. В изменении может быть отказано, если конечным результатом будет изменение прав, предоставляемых ценной бумагой.

Решение о выпуске является публичным документом. Его содержание не является коммерческую тайну. Закон прямо запрещает ограничивать доступ владельцев ценных бумаг к оригиналу решения о выпуске. Решение о выпуске подписывается лицом, которое занимает должность единоличного исполнительного органа эмитента. В решение указывается дата подписания и ставится печать эмитента.

Решение о выпуске утверждается высшим органом управления юридического лица. Такое решение должно быть утверждено в срок не позднее шести месяцев с того момента, когда было принято решение о выпуске. Если указанный срок оказывается пропущен, то необходимо утверждать новое решение о выпуске.

[1] Сергеев Ю.К. Гражданское право. М., 2002. С. 185.

Закон не содержит определения понятия регистрации выпуска ценных бумаг. Единственное определение содержится в Стандартах эмиссии: государственная регистрация выпуска ценных бумаг – это присвоение выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера.

Каждая регистрация выпуска не возможна без выполнения ряда определенных функций. Такими функциями являются: подтверждающая, контрольная, охранительная, информационная, фискальная.

Подтверждающая функция заключается в следующем. Регистрирующий орган обязан проверить предоставленную ему информацию на наличие скрытых фактов, которые эмитент мог намеренно скрыть. Однако на практике не всегда такие скрытые факты можно установить и регистрация выпуска проходит. Вывод: регистрация не является гарантией того, что в ходе процедуры эмиссии не будет нарушений законодательства.[1]

Фиксирующая функция заключается в закреплении информации по эмиссии в документарной форме.

Эмитент обязан предоставить следующий пакет документов:

1. Решение о выпуске ценных бумаг в случае государственной регистрации выпуска.
2. Документ, который содержит условия размещения акций, ценных бумаг или депозитарных расписок.
3. Копию или выписку из протокола собрания органа управления эмитента, который утвердил решение о выпуске.
4. Копию или выписку из протокола собрания органа управления эмитента, который утвердил документ, содержащий условия размещения акций, или ценных бумаг.
5. Иные документы в зависимости от вида размещаемых ценных бумаг.

[1] Зайцев М.Н. Рынок ценных бумаг. М., 2006. С. 63.

В качестве дополнительных документов по требованию регистрирующего органа эмитент обязан предоставить копию бухгалтерской отчетности за последний финансовый год и квартал, которые предшествовали дате подачи документов для регистрации выпуска.[1]

Документы подаются в одном экземпляре. Каждый лист документа должен быть пронумерован. Затем весь пакет документов сшивается и скрепляется печатью с подписью эмитента или лица, действующего от его имени.

Документы для регистрации могут подаваться в регистрирующий орган в электронной форме. В этом случае документы подписываются электронной подписью. В этом случае предоставление дополнительно документов на бумажных носителях не требуется.

На регистрацию документы подаются в срок не позднее трех месяцев с даты утверждения решения о выпуске, а в том случае, когда регистрация сопровождается регистрацией проспекта ценных бумаг, то в срок не позднее одного месяца с даты утверждения проспекта.

Регистрирующий орган принимает решение о регистрации или об ее отказе в срок 30 календарных дней с момента их получения. В случае проверки достоверности сведений этот срок продлевается еще на 30 дней.

Таким образом мы видим, что государственная регистрация выпуска выполняет и охранительную функцию. Государственная регистрация выпуска служит барьером для недобросовестных действий лиц, которые участвуют в процессе эмиссии.[2]

Если при регистрации выпуска регистрирующим органом будут выявлены нарушения, то эмитенту может быть вынесен отказ в регистрации по следующим основаниям:

1. Предоставление недостоверных сведений.

---

[1] Корольков А.С. Гражданское право РФ. Т.1. М., 2006. С. 199.
[2] Зверев, В.А. Рынок ценных бумаг. М., 2015. С. 156.

2. Несоответствие документов и состава содержащихся в них сведений .

3. Не предоставление в установленный срок всех документов, необходимых для устранения нарушений.

4. Несоответствие финансового консультанта на рынке ценных бумаг установленным требованиям.

Фискальная функция заключается в уплате государственной пошлины. Государственная пошлина уплачивается эмитентом перед государственной регистрацией.

Размещение ценных бумаг - это наиболее важный этап эмиссии. Под размещением эмиссионных ценных бумаг понимается их отчуждение эмитентом первым владельцам путем заключения гражданско- правовых сделок.[1]

В ходе размещения ценных бумаг могут использоваться разные гражданско- правовые договоры. На практике наиболее распространенным способом размещения используется договор купли-продажи. Гражданское законодательство содержит только общие основания для возникновения прав по ценной бумаге и прямо не рассматривает данный вид договора в качестве основания для возникновения обязательств, но с другой стороны и не исключает его применения.

По мнению Л.Р. Юлдашбаевой употребление договора купли- продажи возможно только в сделках с документарными ценными бумагами.

Договор мены также может служить гражданско- правовой сделкой в процессе размещения ценных бумаг. Основное отличие от купли - продажи заключается в том, что стороны во встречном порядке передают друг другу товар в собственность. Путем заключения договора мены можно размещать определенные ценные бумаги, а именно акции.

[1] Опарина М.В. Гражданское право РФ. М., 2008. С. 86.

В процессе размещения могут использоваться договоры, заключаемые при учреждении образований. В частности к такому договору можно отнести договор о создании акционерного общества. Такой договор содержит в себе все обязательные условия, что делает применение других договором ненужным.

Некоторые авторы считают, что договор по размещению ценных бумаг следует рассматривать как договор присоединения. По данному договору его условия обязательно определяются одной из сторон, а другая сторона имеет право принять или отклонить предложенные ей условия.

Первый приобретатель может заключить договор только на данных условиях. Единственное право которое он имеет при заключении такого договора- определиться с количеством ценных бумаг, которые он приобретет.

Согласно п.2.5.1. Стандартов Эмиссии размещение в себя включает:

1. Совершение сделок, заключение которых направлено на отчуждение ценных бумаг первым владельцем.

2. Внесение приходных записей по лицевым счетам или по счетам депо первых приобретателей.

3. Выдачу сертификатов документарных облигаций первым владельцам.

Размещение ценных бумаг происходит в течении всего срока, который установлен зарегистрированным решением о выпуске и не более одного года с даты государственной регистрации такого решения.

В течении всего срока эмитент может вносить в решение о выпуске изменения, если такое изменения необходимо и не нарушает прав и интересов владельцев или приобретателей ценных бумаг. Каждое изменения или дополнение так же должно быть зарегистрировано. Внесение изменений не допускается, если они вносятся с целью сокращения срока размещения.

Согласно п.2.3.9. Стандартов эмиссии документы, необходимые для изменений подаются в регистрирующий орган в срок 15 дней. Регистрирующий орган обязан вынести решение о регистрации или об ее отказе в течении 30 дней с даты получения необходимого пакета документов.

Когда в регистрирующий орган предоставляются не все документы или в процессе регистрации находятся нарушения которые можно устранить, то регистрирующий орган имеет право предоставить возможность эмитенту их устранить в определенный срок. Если же регистрирующий орган отказывает в регистрации, то решение об отказе с указанием оснований отказа выдается эмитенту в течение 3 дней с даты принятия такого решения.

Решение об отказе в регистрации отчета принимается регистрирующим органом по основаниям п.2.6.9. Стандартов эмиссии. В случае отказа в регистрации отчета предоставленные в регистрирующий орган документы не возвращаются. Решение об отказе может быть обжаловано в судебном порядке.

2.2. Основные участники рынка ценных бумаг и их правовой статус

Рынок ценных бумаг или как его еще называют фондовый рынок представляет собой систему отношений, возникающих в процессе выпуска ценных бумаг и их обращения, а так же систему институтов и механизмов, призванных для обслуживания оборота ценных бумаг.

Система фондового рынка до конца не изучена, так как его структура постоянно развивается. Данный вид рынка появился во многом из-за требований мировой экономики, которая требует все большее количество

капитала для непрерывного оборота товаров и услуг. Концепцию финансового рынка составляют товарные бумаги[1].

К субъектам рынка ценных бумаг относятся:

1. Лица, занимающиеся выпуском ценных бумаг.
2. Собственники ценных бумаг, профессиональные инвесторы.
3. Центральный банк РФ.
4. Профессиональные участники рынка ценных бумаг: брокер, дилер, депозитарий, регистратор.
5. Иные участники: биржи, клиринговые организации[2].

Система регулирования фондового рынка состоит из государственных органов и нормативных правовых актов, которые выполняют следующие функции:

1. Законодательная разработка более совершенной концепции развития рынка и программ для ее реализации. Разработка и принятие законодательных актов, реализация национальных интересов государства.
2. Создание новых рынков и рыночных инструментов.
3. Создание и разработка системы для информирования участников о состоянии рынка.
4. Создание условий для комфортного участия в международной экономической системе.

Субъектами правоотношений, которые удостоверяются облигацией являются: эмитент(заемщик) и держатель облигации (облигационер), который является займодавцем. ст.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг », гласит, что по эмиссионным ценным бумагам в качестве эмитента могут выступать юридические лица и публичные организации.[3].

---

[1] Киктенко А.В. Эффективность государственного регулирования фондового рынка // ХНТУ. 2017. .№ 1. С. 88-89.

[2] Комментарий к Федеральному закону "О рынке ценных бумаг" (постатейный). М., 2014. С. 260.

[3] ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 27.12.2021) [электронный ресурс]URL:https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/71183 ca0d09999dacebf8c9059c79fa349c27e9c/ консультант плюс (дата обращения 25.12.2022).

Каждый профессиональный участник обязан получить лицензию на осуществлении им его профессиональной деятельности. Данная лицензия может быть отозвана или аннулирована в случаях нарушения действующего законодательства.

В этом вопросе возникает проблема. Многие организации используют в своей деятельности ценные бумаги: выпускают, продают, покупают и тд. требует ли такая деятельность лицензии? Ответ прост: если бы деятельность таких организаций в отношении ценных бумаг требовала бы лицензирования, то ценные бумаги были бы ограничены в обороте как например оружие или медицинские препараты.

Лицензирование является санкционированием со стороны государства определенного вида деятельности, которая имеет особое значение, так как затрагивает очень значительный круг лиц, многие из которых не являются предпринимателями.

В настоящее время рынок ценных бумаг в России не достаточно развит. Основной причиной является недоверие граждан к финансовым институтам. Такое недоверие берет корни еще из девяностых годов 20 века, когда стали появляться очень много финансовых пирамид, предлагающих вложить в их ценные бумаги или деятельность денежные средства под очень большой процент. В последующем такие организации попросту исчезали, а их основатели оказывались в местах лишения свободы за мошенничество. Обманутые вкладчики своих вложенных средств, а тем более обещанных процентов уже не видели. Поэтому граждане прибегают к уже проверенным методам: банковские депозиты, инвестиции в жилую недвижимость.

Участники рынка ценных бумаг несут имущественную ответственность по своим обязательствам. Гражданская ответственность заключается преимущественно в возмещении имущественного вреда.

Так в соответствии со статьей 15 ГК РФ лицо, если его права нарушены может требовать возмещения убытков в полном объеме. На рынке ценных бумаг ущерб возмещается в полном объеме как реальный, так и упущенная выгода.

Если, из-за недобросовестных действий инвестору был причинен ущерб, то ответственным лицом по решению суда признается сам недобросовестный эмитент, а так же лица, которые утверждали или подписывали документы, содержание которых не соответствует действительности. Все виновные лица отвечают перед инвестором субсидиарно.

Эмитенты очень часто становятся нарушителями законодательства о ценных бумагах. К таким эмитентам в зависимости на каком этапе эмиссии было нарушение применяются специальные формы реагирования, такие как приостановление эмиссии до устранения нарушений, отказ в регистрации, вплоть до признания выпуска недействительным[1].

Порядок применения таких мер закреплен в «Положении о порядке приостановления и возобновления эмиссии ценных бумаг, признания выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг несостоявшимся», утвержденным Банком России 21.10.2015 №500-П (далее Положение).

На этапе подачи в регистрирующий орган документов для регистрации выпуска применяется такая форма реагирования, как отказ в регистрации выпуска. Такой отказ прямо предусмотрен статьей 21 Федерального закона № 39-ФЗ от 22.04.1996 «О рынке ценных бумаг».

Если эмиссия признается недействительной, то в этом случае государственная регистрация аннулируется и эмитент обязан вернуть инвесторам их денежные средства. Отсюда возникает вопрос, как в этом

[1] Сергеев В. В. Законодательное обеспечение рынка ценных бумаг в условиях модернизации рыночной экономики (с заседания Комиссии по законодательству в сфере деятельности кредитных организаций и финансовых рынков Ассоциации юристов России). Банковское право. 2011. № 4. С.48.

случае инвестору восстановить свои права, если со стороны эмитента нет нарушения законодательства, а эмиссия признана несостоявшейся[1].

Для разрешения этой проблемы и для уменьшения рисков для инвестора, если он уже приобрел ценные бумаги, а также для эмитента, если он при эмиссии не нарушил законодательства применяется добровольное страхование эмитентом риска признания выпуска несостоявшимся. Такое страхование возможно только в случае отсутствия со стороны эмитента нарушений и только тогда, когда он не профессиональным участником рынка ценных бумаг. Ответчиками в суде по таким делам будут акционерные общества, которые осуществляли эмиссию, или регистрирующий орган.

Н.Г. Удальцова полагает, что «законодательство о рынке ценных бумаг должно быть дополнено положением о праве каждого владельца ценных бумаг обращаться в суд с индивидуальным требованием о возмещении причиненных именно ему убытков»[2].

В арбитражных делах возникает очень много вопросов по поводу восстановления прав, если ценная бумага была утрачена.

Восстановление прав по утраченной ценной бумаге на предъявителя осуществляется в судебном заседании по заявлению лица, которое утратило ценную бумагу. Лицо, которое утратило ордерную ценную бумагу имеет право заявить об этом в письменной форме всем обязанным по ценной бумаге лицам с обязательным указанием причины утраты. Обязанное лицо в случае получения такого заявления обязано приостановить исполнение по ценной бумаге.

Восстановление прав осуществляется судом в порядке особого производства. Если произошла утрата записей о владельцах ценных бумаг, то лицо, которое ведет такие записи обязано опубликовать информацию об этом в средствах массовой информации.

---

[1] Минфин России: облигации для населения призваны восстановить доверие граждан к государству // Деньги и кредит. 2017. № 4. С. 80.

[2] Ряженков А.Я. Гражданское право России.: учеб. Пособие. М. , 2019. С. 73.

Учетные записи должно восстановить то лицо, которое обязано вести их учет[1]. Кроме этого обязанное по ценной бумаге лицо и лицо осуществляющее учет записей несут по искам солидарную ответственность.

Если со счета правообладателя неправомерно были списаны бездокументарные ценные бумаги, то он имеет право требовать их возврата от лица, на счет которого они были зачислены. Ценные бумаги, не могут быть истребованы у лица только в том случае, если он признан добросовестным приобретателем.[2]

Если ценные бумаги приобретены безвозмездно у лица, которое не обладало правом их отчуждения, то в этом случае правообладатель имеет право их истребовать во всех случаях. Если ценные бумаги на момент истребования были конвертированы в другие ценные бумаги, то в этом случае правообладатель имеет право истребовать те бумаги, в которые были конвертированы ценные бумаги, списанные с его счета.

Иск об оспаривании решения собрания предъявляется в течение трех месяцев со дня, когда лицо узнало о том, что с его счета были неправомерно списаны ценные бумаги, но не позднее одного года с даты принятия соответствующего решения.

Суд может оставить решение собрания в силе в том случае, если признание такого решения недействительным причинит несоразмерный ущерб кредиторам или другим третьим лицам.

В случае утраты учетных записей, которые подтверждают права на ценные бумаги лицо, которое ведет такой учет обязано опубликовать информацию об этом в средствах массовой информации.

---

[1] Новаковский А.В. Основы государственного регулирования в России и зарубежных финансовых центрах. М.,2021, С.38.

[2] Комментарий к Федеральному закону "О рынке ценных бумаг" (постатейный). М., 2014. С. 244.

2.3 лицензирование и саморегулирование участников рынка ценных бумаг

Среди всех средств контроля и регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг занимает лицензирование. Каждый профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан зарегистрировать свою деятельность.

С 1 марта 2019 года в процедуре лицензирования произошли изменения. Так лицензия больше не осуществляется на бумаге. В случае принятия положительного решения в реестр вносится соответствующая запись и лицо, которое подало заявление на получение лицензии уведомляется в электронном виде. Выписка из реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг приравнивается к лицензии, которая выдавалась в бумажном виде до 1 марта 2019 года.

Данные изменения были определены Инструкцией Банка России от 17 октября 2018 года № 192-И «О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3-5, 7 и 8 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и порядке ведения реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг», которая вступила в силу 1 марта 2019 года.[1]

Одним из профессиональных участников рынка ценных бумаг, деятельность которого подлежит лицензированию является брокер. Согласно статье 3 ФЗ «О рынке ценных бумаг», «брокерской деятельностью признается деятельность по исполнению поручения клиента на совершение гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) на заключение договоров, являющихся производными финансовыми инструментами».

Брокер выступает в качестве посредника между эмитентом и покупателем. К субъектам брокерской деятельности относятся сам брокер и

[1] Комментарий к Федеральному закону «О рынке ценных бумаг» (постатейный). М., 2014. С. 255.

его клиент. Брокер представляет собой коммерческую организацию, которая является профессиональным участником рынка ценных бумаг и имеет соответствующую лицензию[1].

К брокерам применяются три вида лицензий:

1. На осуществление самой брокерской деятельности.

2. На осуществлении брокерской деятельности с заключением договоров.

3. На брокерскую деятельность, не имеющего права на основании договора на брокерское обслуживание.[2].

Клиентом брокера может быть как юридическое, так и физическое лицо. Между брокером и клиентом заключается брокерский договор.

Если в процессе осуществления брокерской деятельности возникают разногласия между брокером и его клиентом, то тогда брокер обязан действовать из принципа приоритета интересов клиента[3].

Банк России предъявляет особые требования к брокерской деятельности. Брокерское обслуживание происходит в двух формах: классической и в форме интернет-трейдинга.

Законом от 13 июля 2015 г. 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка и о внесении изменений в статьи 2 и 6 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее - Закон), предусмотрена обязанность для финансовых организаций, а также для профессиональных участников рынка ценных бумаг стать членом одной из саморегулируемых организаций.

---

[1] Колобова Г.А. К вопросу о правовом регулировании отношений на рынке ценных бумаг. Н.Н., 2010. С. 133.

[2] Киктенко А.В. Эффективность государственного регулирования фондового рынка // ХНТУ, 2017. № 1. С. 90.

[3] Рыженков А.Я, Анисимов А.П. Гражданское право России: учеб. пособие. М., 2019. С. 214

«Сегодня основными субъектами регулирования рынка ценных бумаг России являются лицензирующий орган (государственный регулятор) в лице Центрального банка Российской Федерации (Банка России) и пять зарегистрированных саморегулируемых организаций: Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР); Некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» (НЛУ); Национальная фондовая ассоциация (саморегулируемая некоммерческая организация) (НФА); Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД); Некоммерческое партнерство профессиональных участников фондового рынка Уральского региона (ПУФРУР). Саморегулируемые организации объединяют следующих профессиональных участников рынка ценных бумаг: брокеров, дилеров, управляющих, депозитариев, регистраторов»[1].

Функция государства заключается не в регулировании таких организаций, а в надзоре за ними. Участники саморегулирования самостоятельно устанавливают правила и стандарты, по которым будут осуществлять свою деятельность.

Административная или уголовная ответственность является одним из средств правового регулирования на рынке ценных бумаг.

Административная ответственность имеет свои отличительные особенности. Предусмотренные административной ответственностью санкции могут быть наложены как судом, так и соответствующими должностными лицами и органами. Основанием для применения санкций административной ответственности является совершение противоправных

[1] Колобова Г.А. К вопросу о правовом регулировании отношений на рынке ценных бумаг. Н.Н. 2010. С. 130.

действий, предусмотренных КоАП РФ. К данному виду ответственности могут быть привлечены только профессиональные участники.[1]

Административная ответственность предусмотрена за следующие виды правонарушений в области рынка ценных бумаг:

1. Недобросовестная эмиссия ценных бумаг.
2. Незаконные сделки с ценными бумагами.
3. Нарушение требований законодательства, касающихся представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг.
4. Воспрепятствование осуществлению инвестором прав по управлению хозяйственным обществом.
5. Использование служебной информации на рынке ценных бумаг.
6. Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг.
7. Уклонение от передачи регистратору ведения реестра владельцев ценных бумаг.
8. Публичное размещение, реклама под видом ценных бумаг документов, удостоверяющих денежные и иные обязательства.

Административная ответственность предусмотрена ст. 15.17-15.24 КоАП РФ.[2]

В РФ уголовная ответственность на правонарушения на рынке ценных бумаг применяется значительно реже. В УК имеется только два специальных состава преступлений, которые могут быть совершены на рынке ценных бумаг. Это: злоупотребление при эмиссии ценных бумаг, в том числе размещение ценных бумаг, выпуск которых не прошел государственную

[1] Шульга Е. А. Российский рынок ценных бумаг // «Концепт». 2016. Т. 11. С. 2381–2385. [электронный ресурс] URL: http://e-koncept.ru/2016/86506.htm. (дата обращения 28.12.2022).

[2] "Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях" от 30.12.2001 N 195-ФЗ (ред. от 27.10.2022) 34661/ [электронный ресурс] СПС Консультант плюс URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_ (дата обращения 18.12.2022).

регистрацию, если эти деяния причинили крупный ущерб гражданам, организациям или государству (ст.185); злостное уклонение от предоставления инвестору или контролирующему органу информации, определенной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах (ст. 185.1).

Помимо специальных на рынке ценных бумаг могут совершаться следующие преступления:

1. Незаконное предпринимательство (ст. 171).
2. Лжепредпринимательство (ст. 173).
3. Легализация (отмывание) денежных средств или иного имущества, приобретенных другими лицами преступным путем (ст. 174).
4. Принуждение к совершению сделки или отказу от ее совершения (ст.179).
5. Заведомо ложная реклама (ст. 182).
6. Изготовление или сбыт поддельных денег или ценных бумаг (ст. 186).
7. Неправомерные действия при банкротстве (ст. 195).
8. Преднамеренное банкротство (ст. 196).
9. Фиктивное банкротство (ст. 197).
10. Обман потребителей (ст. 200).[1]

К административной и уголовной ответственности могут привлекаться не только субъекты - юридические лица, но и их должностные лица.[2]

Условно все правонарушения, совершаемые на рынке ценных бумаг можно разделить на: правонарушения при эмиссии ценных бумаг, при

[1] «Уголовный кодекс Российской Федерации» от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 29.12.2022) [электронный ресурс] СПС Консультант плюс URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10699/ (дата обращения 17.12.2022).
[2] Агильдин В.В. Уголовное право. Особенная часть. М., 2018. С. 144.

обращении ценных бумаг, при учете ценных бумаг, при управлении ценными бумагами.

Глава Ⅲ. Характеристика рынка ценных бумаг РФ в 2022 г

3.1. Фондовый рынок России в условиях санкций

2022 год оказался для Российского фондового рынка богатым на события, большинство из которых оказали негативное влияние не только на всю нашу финансовую систему, но и на экономику в целом. После введения Западом против России различных пакетов санкций Российской бирже и инвесторам пришлось в короткие сроки адаптироваться к новым условиям.

Одним из самых первых под удар санкций попал финансовый сектор. Крупнейшие кредитные организации России так или иначе попали под ограничения, некоторые были отключены от международной системы переводов SWIFT. Находящиеся в недружественных странах активы крупных брокеров оказались заблокированными. В июне против Национального расчетного депозитария ЕС ввел ограничения и это привело к блокировке российских активов на общую сумму 7 млрд. евро.

Государству пришлось в срочном порядке принимать меры по защите своего финансового сектора и инвесторов:

1. Была произведена автоматическая конвертация депозитарных расписок в акции, что позволило вывести ценные бумаги из под санкций.
2. Были созданы счета, на которых активы недружественных резидентов оказались заблокированы. Для дружественных резидентов был введен шестимесячный карантин для вывода средств.
3. Еврооблигации, чьи выпуски попали под санкции были заменены аналогичными. Доходы по таким аналогичным облигациям рассчитывались в иностранной валюте, но выплачивались в рублях.
4. Для неквалифицированных инвесторов были введены ограничения на покупку ценных бумаг компаний недружественных стран.

Благодаря своевременно принятым решениям финансовый сектор выдержал этот удар и постепенно начинает адаптироваться к новым условиям.

После длительной остановки торгов возобновила работу фондовая секция Московской биржи, что стало немаловажным событием для фондового рынка в 2022 году:

1. Приостановка Московской биржей торговли на фондовом рынке с 28 февраля.
2. 21 марта были проведены ограниченные торги облигациями федерального займа.
3. 24 марта 33 наиболее устойчивых эмитента были допущены к торгам на Московской бирже.
4. 28 марта с ограничениями Центральным Банком РФ были допущены к торгам все российские акции.[1]
5. 12 сентября возобновилась вечерняя сессия на фондовом рынке.

Не менее болезненным ударом явился массовый отток нерезидентов и крупных инвестиционных фондов, что привело к сокращению объема торгов на бирже. Если в 2021 году доля частных инвесторов составляла в среднем 40% от общего объема торгов, то в 2022 году их доля составила более 80%. Доля нерезидентов в торговом обороте рухнула почти до нуля.

Доминирование частных российских инвесторов сохранится, но они не смогут полностью заменить долю ушедших недружественных нерезидентов. Это положение можно исправить путем привлечения инвесторов из дружественных стран путем упрощения им доступа к Российским торговым площадкам.

2022 год стал рекордным относительно дивидендного потока, даже не смотря на то, что многие крупнейшие эмитенты отменили или перенесли распределение прибыли.

[1] Официальный сайт Агентства экономической информации [электронный ресурс] URL: https:// 1prime.ru/Financial_market/ (дата обращения 10.12.2023).

Так от выплат дивидендов отказались такие крупные эмитенты, которые всегда их выплачивали исправно даже в условиях кризиса:

1. Сбербанк.
2. Мосбиржа.
3. НЛМК.
4. ММК.
5. Северсталь.
6. ФСК ЕЭС.
7. Алроса.
8. Магнит.
9. Полиметалл.
10. Росагро.[1]

Основная масса выплат пришлась на осень, после того, как общий объем дивидендов достиг 1,6 трлн. руб. Рекордсменов по выплатам является «Газпром», который распределил дивиденды на общую сумму 1,2 трлн. руб.[2]

3.2. Обзор показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг и перспективы развития фондового рынка в 2023 году

Число клиентов находящихся на брокерском обслуживании заметно замедлился, несмотря на сдержанный рост числа профессиональных участников которые попали под санкции. Так по итогам 3 квартала общее число клиентов выросло до 27,3 млн. лиц. При этом доля активных клиентов практически не изменилась и находится на минимальном уровне[3]

[1]Финансовый портал РБКQuote [электронный ресурс] URL:https://quote.ru/?utm_source=toplie (дата обращения 12.12.2023).

[2] «Открытый журнал» [электронный ресурс] https://journal.open-broker.ru/radar/5-znakovyh-sobytij-na-rfr-v-2022-godu/ (дата обращения 13.12.2023).

[3] Рис.1. в приложении

Рост клиентов происходил за счет инвесторов, которые впервые пришли на рынок. В основном клиенты открывали счета у крупных профессиональных участников, которые не попали под санкции и имели доступ к приложениям в App Store или Google Play. Общая стоимость активов физических лиц, которые находятся на брокерском обслуживании снизилась до 5,2 трлн. руб. Из этой суммы 4,6 трлн. пришлось на ценные бумаги, 0,5 трлн. на денежные средства в рублях или в иностранной валюте.

В результате опроса крупнейших брокеров переводы средств на брокерский счет превысили их вывод. Доля резидентов с пустыми счетами выросла с 64 до 65%[1]. Доля активных клиентов составила 21%. Результатом этого стало снижение размера счетов физических лиц-резидентов, находящихся на брокерском обслуживании с 211 до 192 тыс. руб.

Основным объектом инвестирования для розничных инвесторов стали акции резидентов, доля которых на рынке немного снизилась[2]. Чистый приток средств в российские акции оставался положительным благодаря внебиржевым операциям.

В третьем квартале 2022 года произошло снижение ставок по банковским депозитам, что привело к притоку средств в государственные и корпоративные облигации. Наибольшей популярностью пользовались облигации федерального займа и нефинансовых организаций в основном ведущих свою деятельность в строительном секторе. Интерес проявлялся к облигациям в юанях. Доля облигаций кредитных организаций снизилась в виду того, что погашения не были полностью компенсированы новыми размещениями.

Не смотря на то, что произошло ослабление рубля, доля иностранных активов снизилась за счет продаж иностранных акций, погашения еврооблигаций, вывода валюты с брокерских счетов. Доля иностранных активов в активах физических лиц, являющимися резидентами снизилась с 31

[1] Рис.2 в приложении
[2] Рис 3 в приложении

до 29%. При этом большая часть инвестиций в иностранные ценные бумаги остается замороженной из за действий санкций, наложенными недружественными странами.

Чтобы избежать дальнейшей заморозки иностранных активов Банк России ввел ограничительные меры. Так для неквалифицированных инвесторов были введены с 1 октября 2022 года ограничения на покупку ценных бумаг у эмитентов из недружественных стран, а с 1 января 2023 года полный запрет.

Ввиду данных ограничений некоторые клиенты попытались сохранить право на покупку ценных бумаг эмитентов из недружественных стран путем получения статуса квалифицированного инвестора, однако их число в масштабах отрасли является небольшим.

Свою высокую роль, несмотря на введенные недружественными странами санкции на валютном рынке сохранили физические лица, которые приобрели иностранной валюты на общую сумму 420 млрд. руб.

Осторожным и сдержанным оставался интерес розничных инвесторов к доверительному управлению. В условиях заморозки иностранных активов недружественными странами популярной стала стратегия инвестирования в облигации резидентов или инструменты денежного рынка. Привлечение клиентов, которые совершали небольшие вложения осуществлялось путем проведения маркетинговых акций. На конец 3 квартала общее количество клиентов составило 872 тыс. общим объемом средств в 1,6 трлн. рублей.[1]

Многих инвесторов, брокеров, эмитентов интересует вопрос каким будет 2023 год для российского фондового рынка. Какие акции стоит выбрать для инвестирования и какой стратегии придерживаться инвестору? На эти вопросы пытаются ответить многие эксперты и аналитику ведущих компаний в данном сегменте.

[1] Рис. 4 в приложении

Как считает управляющая УК «Первая» София Кирсанова по индексу Мосбиржи ожидается рост более чем на 30%. Так же по ее прогнозу наибольший вклад в растущую динамику индекса внесут компании финансового, ИТ и потребительского сектора. По ее прогнозу рост акций компаний в указанных отраслях может составить более 50%. Так же аналитик отмечает, что 2023 год может быть удачным на дивиденды, так как многие компании за 2022 год накопили достаточное количество средств, показывают высокую доходность, но не проводили выплаты из-за введенных санкций.

К этому аналитик добавляет, что акции компаний, которые занимаются экспортом в 2023 году сильно не прибавят в стоимости. Более высокие шансы на рост своих акций имеют компании металлургического сектора.

По оценкам директора аналитического департамента ИК «Регион» Валерия Вайсберга индекс начтет расти во второй половине 2023 года. Валерий считает, что в 2023 году произойдет полноценное раскрытие информации и возвращение к обычному графику выплат дивидендов.[1]

Очень скромно, на уровне чуть более 10% оценивает рост индекса начальник управления информационно-аналитического контента «БКС Мир инвестиций» Василий Карпунин.[2] По его словам определяющим фактором для дальнейшего развития рынка будет геополитика, которую очень сложно спрогнозировать.

По поводу того, какую стратегию использовать инвестору высказал свое мнение главный аналитик Банки ру Богдан Зварич. Аналитик советует в 2023 году придерживаться консервативных подходов к инвестированию. Существующая на рынке неопределенность повышает риски для инвесторов. Частному инвестору лучше всего направить свои инвестиции в облигации.

[1] Официальный сайт ИК Регион [электронный ресурс] URL:https://region.ru/business/ analytics/ (дата обращения 18.12.2023).

[2] Официальный сайт БКС Мир инвестиций [электронный ресурс] URL: https://bcs.ru/markets/bonds (дата обращения 23.12.2023).

«Это позволит снизить риски и получить постоянный денежный поток без риска потери начисленного купона при закрытии позиций, как это происходит при досрочном расторжении вклада» - говорит аналитик.

Такого же мнения придерживается Василий Карпунин, который считает, что не следует весь капитал вкладывать в акции. Рынок 2022 года показал, что облигации могут защитить инвестора от убытков.

Кирсанова советует основную часть вкладывать в акции тех компаний, которые ориентируются на внутренний рынок, так как они не зависят от внешних рисков. Вместе с этим небольшую часть средств можно инвестировать в акции экспортеров. Компании экспортеры смогут выиграть по ее мнению в случае ослабления Китаем ковидных ограничений. Такими компаниями экспортерами могут стать прежде всего производители цветных металлов: «Норникель» и «Русал». Кроме этого можно сделать ставку на золото.

Двигателем рынка в 2023 году может с большой долей вероятности может стать Сбербанк. Такой позиции придерживается Вайсберг. По его мнению улучшится ситуация в черной металлургии. Так же инвесторам следует обратить внимание на акции золотодобывающих компаний. Акции же нефтегазовых компаний и производителей удобрений будут находиться под давлением.

Иного мнения придерживается Карпунин, который говорит, что кроме Сбербанка привлекательными для инвесторов будут акции нефтяных компаний, которые находятся в первом эшелоне. Так же подорожают акции «Русгидро», а вот от акций «Аэрофлота» и «Алросы» ожидать сильного роста не стоит.

Так же по мнению Кирсановой надежными компаниями для инвестиций будут те, которые не занимаются выпуском продукции и ориентированы на внутренний рынок.

Такими компаниями могут быть крупные розничные сети: «Магнит», X5, FixPrice, Ozon, так как спрос на их товары не снижается даже при наличии сложных экономических условий. В ИТ секторе такими компаниями могут быть: Яндекс, VK, HeadHunter, ЦИАН и др.

Для тех инвесторов, кто опасается усиления геополитических рисков, приемлемым вариантом будут инвестиции в телекоммуникационный сектор (МТС, Ростелеком и тд.). Этот бизнес имеет постоянный высокий денежный поток и поэтому стабильно выплачивают дивиденды, считает Кирсанова.[1]

[1] Сайт «Банки.ру» [электронный ресурс] https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10976824 (дата обращения 24.12.2023).

Глава Ⅳ. Сценарии уроков, проводимых в 5-9 классах с целью повышения финансовых знаний

В образовательных учреждениях Российской Федерации реализуется проект «Финансовая грамотность». Важнейшей часть этого проекта является знакомство с ценными бумагами. Помимо курсов внеурочной деятельности по этой теме необходимо проводить и внеклассные мероприятия в школе. Актуальность данного вопроса: люди должны уметь распоряжаться финансами, владеть основными экономическими навыками.

Нами разработаны и проведены в школе ряд мероприятий по указанной тематике.

Классный час в 9 классе «Что надо знать о ценных бумагах».

Цели: познакомить выпускников с видами и назначением ценных бумаг.

Способствовать воспитанию положительного отношения к труду, негативного отношения к финансовому мошенничеству.

Задачи: выявить различия между ценными бумагами Российского финансового рынка.

Форма проведения: беседа с элементами тренинга.

Предварительная подготовка: учащиеся создают небольшие презентации про ценные бумаги (акции, облигации)

Ход классного часа:

1. Создание проблемной ситуации. Формулирование темы беседы.

В романе Ильфа и Петрова «Золотой телёнок» подпольный миллионер Корейко всю жизнь копил деньги и прятал их в чемодан. Он не тратил их на свои нужды, не помогал другим. Как вы думаете, ребята, а сейчас возможно ли быть таким, как Корейко?

Дети отвечали примерно так:

- Копить надо для осуществления своей мечты, чтобы помочь больным людям
- Деньги надо зарабатывать честным путем
- Копить надо, но держать деньги не в чемодане , а в Сбербанке
- Накопленные деньги должны приносить доход

Вывод:

Чтобы деньги приносили доход ,их можно вкладывать в ценные бумаги.

2. Основная часть. Знакомство с видами ценных бумаг. Используются презентации, подготовленные учащимися.

- Что такое акция? Это бумага, подтверждающая тот факт, что человеку принадлежит определенная часть предприятия. Акции сейчас не обязательно должны быть напечатаны на бумаге. Это может быть электронный документ. Акция- именной документ. Владелец – держатель акции. Её можно продать другому лицу, унаследовать. Если у вас есть акции предприятия, то вы имеете право на участие в управлении. Между владельцами акций распределяется прибыль предприятия. Акции выпускаются на неопределенный срок.
- Что такое облигация? Это бумага, которая выдаётся лицу, давшему деньги в долг компании или государству. И по этой бумаге человек имеет право получить деньги назад, да ещё и с процентами. Не является именной бумагой. Выпускается на конкретный срок.

После просмотра подготовленных презентаций дети решают задачи.

1) Компания «Агрохолдинг» обладает капиталом 360 млн. руб. Она выпустила 1000 акций. Сколько стоит одна акция? Как называется стоимость одной акции?

360 000 000: 1000=360 000- номинальная цена акции.

2) В конце года каждый держатель акции «Агрохолдинг» получил дивиденды по 200 руб. на акции. У вас есть 7 акций. Какой доход они вам принесут?

200*7=1400 руб.

3) Кто из физических лиц может торговать на бирже? Владельцы акций - физические лица, сами торговать на бирже не могут. Они это делают через посредников – брокеров, банки.

Продолжает мероприятии беседа на тему : а куда каждый из вас потратил бы честно заработанные деньги ? Вспомните детскую сказку про цветик-семицветик.

3. Рефлексия. Заключение.

Сегодня мы стали ещё осведомлённее в вопросах рынка ценных бумаг.

Игра «Счастливый случай» для учащихся 5-6 классов.

Цели:

Развивать смекалку, логическое мышление.

Воспитывать чувство коллективизма, умение работать в паре.

Предварительная подготовка: образуется две команды участников. Если классные коллективы большие, то часть остаётся болельщиками.

Подготовка помещения: столы, стулья, скотч, бумага, ножницы.

Музыкальное сопровождение (небыстрая музыка).

Ход мероприятия:

Каждой команде выбрать капитанов, придумать название команды.

1 гейм. Разминка.

За одну минуту ответить на максимальное число вопросов.

Вопросы командам:

1) Героиня сказки, нашедшая деньги в поле

2) Как Буратино хотел увеличить свой капитал?

3) В какой сказке жадный жених считает, во что ему обойдется содержание любимой?

4) Фамилия подпольного миллионера из известного литературного произведения.

5) У какого животного всегда есть 5 рублей?

6) Какую монету любит капитан Флинт?

7) Какую сторону монеты называют аверс?

8) Что такое реверс у монеты?

2 гейм. Соедини пословицы.

Блюди хлеб про еду,	а на Москве денег кадка
Денежка без ног,	а копейку про беду.
Была бы догадка	а весь свет обойдет
Денежки — что голуби	то нет, то горсти
Деньги — гости	где обживутся, там и поведутся
Кто до денег охоч	рубля нет.
Без копейки	тот не спит и ночь

3 гейм. Отгадайка.

Используется презентация. Команде показывается иллюстрация из произведения или фильма. Надо назвать это произведение и его автора.

(«Буратино», «Дюймовочка», « Три толстяка», Путешествие капитана Врунгеля»)

4 гейм. Необычные конверты.

В конвертах задачи.

1). Может ли быть у собаки 10 ушей? Если да, то объясните свой ответ

2) У моего любимого котика 100 лапок. Правильно ли сосчитал герой лапки?

Подведение итогов. Награждение победителей.

«Знай финансовую грамотность!» (квест для учащихся 7-8 классов)

Цели: получение опыта в сфере финансовых отношений;

применение знаний для решения различных жизненных вопросов; развитие финансовой грамотности

Задачи: развитие логического мышления, сообразительности, навыков коллективного труда.

В ходе решения различных задач учащиеся получат представление о роли денег в семье.

Предварительная подготовка:

Создать команды, разработать маршрутные листы, подготовить игровую валюту «тугрики», наградной материал. Назначить ведущих и консультантов.

Правила

В игре используется игровая валюта («тугрики»).

Условия для победы команд

Пройти свой индивидуальный маршрут.

Побеждает команда, прошедшая все станции, , и заработавшаябольше всех денег.

Перемещение по маршруту

Команда выбирает маршрутный лист с названиями станций, которые надо пройти. Движение начинает со старта.

Станции посещаются в порядке, указанном в листе.

Задания

На каждой станции лежат карточки с заданиями. Команда выбирает карточку только после того, как все завершили свои передвижения по

станции.

Время на решение задания не более 10 минут. У каждого задания есть своя стоимость за правильныйответ.

Маршрутный лист команды _____

Название станции	Количество монет, полученное на станции
«Клуб»	
Копейка	
Магазин	
Станция «Выгода!»	
Берегитесь, мошенники!	
Общее количество монет:	

Задания:

1) Станция «Берегитесь, мошенники!»

Вам пришло SMS-сообщение от неизвестного: «Ваша карта заблокирована. Была совершена попытка снятия денег. Для возобновления пользования счётом сообщите по телефону *** данные по Вашей карте: Номер карты, CVV-код.». Ваши действия?

Премия: 200

Решение:

Не сообщать номер своего банковского счёта / карты и PIN-код. Необходимо обратиться на «горячую линию» для клиентов .

2) Николаю понадобилась небольшая сумма наличными. Когда он подошел к банкомату, то обратил внимание, что следующий в очереди человек встал слишком близко и пристально наблюдает за его действиями.

Как ему правильно поступить в данной ситуации?

.Решение. Не совершать операцию в данных условиях, при пользовании банкоматом прикрывать рукой вводимые данные, обратить

внимание работника или службы охраны на странные действия гражданина. Можно попросить слишком близко стоящего человека отойти от банкомата. Премия 200

3) При снятии денег в банкомате Олег не смог извлечь банковскую карту.

Решение. Тотчас обратиться на «горячую линию» банка и сообщить о ситуации, не уходить до выяснения обстоятельств, в случае необходимости заблокировать карту. Премия 300

4) Вы ужинали в кафе. Вечер прошел прекрасно. Но пора расплатиться. Официант принес счёт, собрал банковские карты присутствующих, направился к барной стойке.

Решение. Попрошу вернуть карту и принести портативный терминал, если нет, то сам подойду к барной стойке и оплачу. Премия 300

5) Вы нашли сайт Интернет-казино. Реклама говорит, что что здесь можно за очень короткий срок и небольшую ставку выиграть крупную сумму. Или отыграться, если вдруг не повезло.

Решение. Отказаться от этой идеи. Это мошенническая схема, которая позволяет наживаться на азарте людей. Премия 200

6) Аркадий вечером обнаружил, что потерял банковскую карту.

Сегодня он расплачивался картой в трех магазинах.

Решение. Заблокировать карту и обратиться в банк с просьбой о выдаче новой карты. Премия 200

7) В холле учебного центра Ира нашла безымянную банковскую карту

Решение. Обратиться в банк по указанным в карте реквизитам и сообщить о находке. Премия. 200

8) Иван в Интернете нашел рекламу Интернет-магазина, на котором сегодня распродажа. За 40 % от стандартной цены можно купить модные ролики. Вот повезло! При покупке по предоплате дополнительная скидка 5 %.

Выберите правильный вариант действий:

1. Срочно оплатить покупку и ждать посылку.

2. Отказаться от скидки и выбрать вариант с оплатой при получении. В незнакомых Интернет-магазинах не надо приобретать товары по предоплате.

3. Отказаться от такой покупки.

Решение. 2. Отказаться от скидки и выбрать вариант с оплатой при получении. В незнакомых Интернет-магазинах не надо приобретать товары по предоплате. Премия 300.

9) Из поездок всегда хочется привезти родственникам и друзьям сувениры. Даша и Маша отдыхали на море и в последний день вспомнили, что еще не купили подарки. Денег с собой очень мало. Обратиться в банк? Но это дополнительное время! В магазинчике есть пункт выдачи займов «Быстрые деньги». Оформление – 10 минут. Нужен паспорт.

Решение. Проверить, есть ли организация в государственном реестре МФО. Внимательно изучить документы. Внимательно прочитать договор, обращая внимание на процентную ставку, штрафные санкции. Вернуть долг как можно быстрее, в этом случае процент по кредиту будет относительно небольшой. Премия 400.

10) На улице Саше вручили рекламную листовку розыгрыша билетов на премьерный показ фильма. Для участия в розыгрыше нужно зайти на сайт. В листовке написан промо-код. Саша зашел на сайт, ввел промо-код. И выиграл два билета. Нужно только внести небольшую предоплату,.

Организаторы обещают Саше вернуть деньги, когда он будет забирать билеты в кассе кинотеатра. Премия 200

Решение. Ни в коем случае не переводить деньги. Это мошенничество. Если сделать взнос, то не получишь ни билетов, ни денег.

Заключение

Подводя итог можно сказать, что последние годы оказали очень сильное влияние на экономику Российской Федерации. Многие западные государства, которые были постоянными российскими партнерами, разорвали с Россией отношения. Большое воздействие на нашу экономику оказали введенные против России экономические, политические и другие санкции. В этих условиях государству нужно было оперативно принимать меры по стабилизации экономики, и такие меры были приняты, рынок ценных бумаг нашей страны выдержал неблагоприятные воздействия, перемещение капиталов в стране сохранилось, механизм инвестиций нормально функционирует и продолжает развиваться.

В нормативных актах различного уровня в настоящее время встречается несколько классификаций ценных бумаг. Количество классификационных признаков увеличивается с учетом появления новых ценных бумаг, развитием гражданского права, появлением новых норм в гражданском законодательстве.

Помимо собственно ценных бумаг на российском рынке относительно недавно появились и стали обращаться так называемые «производные ценные бумаги». Данный термин является иностранным и применяется в предпринимательской сфере. В Российском законодательстве легального определения производной ценной бумаге не существует. В настоящее время гражданское законодательство выделяет только один вид производной ценной бумаги - опцион эмитента, который позволяет владельцу в определенный срок и при определенных обстоятельствах только 5% акций.

Среди основных ценных бумаг, которые указаны в Российском законодательстве принято выделять 2 вида: первичные и вторичные ценные бумаги.

Элементами выпуска ценных бумаг являются:

1. Решение о выпуске трактуется законом как документ.

2. Каждый новый выпуск должен регистрироваться отдельно.

3. Решение о выпуске обязательно должно содержать данные, которые устанавливают объем прав по ценной бумаге.

Решение о выпуске принимает и утверждает совет директоров организации. Оно составляется в двух экземплярах. Если регистратор ведет реестр владельцев ценных бумаг, то составляется третий экземпляр. При таком количестве решений о выпуске, в их содержании могут быть расхождения. В таком случае подлинным будет то решение, которое хранится в регистрирующем органе.

В ходе размещения ценных бумаг могут использоваться разные гражданско-правовые договоры. На практике наиболее распространенным способом размещения является договор купли-продажи. Гражданское законодательство содержит только общие основания для возникновения прав по ценной бумаге и прямо не рассматривает данный вид договора в качестве основания для возникновения обязательств, но с другой стороны и не исключает его применения.

В процессе размещения могут использоваться договоры, заключаемые при учреждении образований. В частности к такому договору можно отнести договор о создании акционерного общества. Такой договор содержит в себе все обязательные условия, что делает применение других договором ненужным.

Регулирование фондового рынка осуществляется государственными органами и нормативными правовыми актами, которые выполняют следующие функции:

1. Законодательная разработка более совершенной концепции развития рынка и программ для ее реализации. Разработка и принятие законодательных актов, реализация национальных интересов государства.

2. Создание новых рынков и рыночных инструментов.

3. Создание и разработка системы для информирования участников о состоянии рынка.

4. Создание условий для комфортного участия в международной экономической системе.

Субъектами правоотношений, которые удостоверяются облигацией являются: эмитент (заемщик) и держатель облигации (облигационер), который является займодавцем. ст.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», отмечает, что по эмиссионным ценным бумагам в качестве эмитента могут выступать юридические лица и публичные организации.

Каждый профессиональный участник обязан получить лицензию на осуществлении им его профессиональной деятельности. Данная лицензия может быть отозвана или аннулирована в случаях нарушения действующего законодательства.

2022 год оказался для Российского фондового рынка богатым на события, большинство из которых оказали негативное влияние не только на всю нашу финансовую систему, но и на экономику в целом. После введения Западом против России различных пакетов санкций Российской бирже и инвесторам пришлось в короткие сроки адаптироваться к новым условиям.

Одним из самых первых под удар санкций попал финансовый сектор. Крупнейшие кредитные организации России так или иначе попали под ограничения, некоторые были отключены от международной системы переводов SWIFT. Находящиеся в недружественных странах активы крупных брокеров оказались заблокированными. В июне против Национального расчетного депозитария ЕС ввел ограничения и это привело к блокировке российских активов на общую сумму 7 млрд. евро.

Государству пришлось в срочном порядке принимать меры по защите своего финансового сектора и инвесторов:

1. Была произведена автоматическая конвертация депозитарных расписок в акции, что позволило вывести ценные бумаги из под санкций.

2. Были созданы счета, на которых активы недружественных резидентов оказались заблокированы. Для дружественных резидентов был введен шестимесячный карантин для вывода средств.

3. Еврооблигации, чьи выпуски попали под санкции, были заменены аналогичными. Доходы по таким аналогичным облигациям рассчитывались в иностранной валюте, но выплачивались в рублях.

4. Для неквалифицированных инвесторов были введены ограничения на покупку ценных бумаг компаний недружественных стран.

В итоге благодаря своевременно принятым решениям финансовый сектор выдержал этот удар и постепенно начинает адаптироваться к новым условиям.

Очень болезненным ударом явился массовый отток нерезидентов и крупных инвестиционных фондов, что привело к сокращению объема торгов на бирже. Если в 2021 году доля частных инвесторов составляла в среднем 40% от общего объема торгов, то в 2022 году их доля составила более 80%.

Доля нерезидентов в торговом обороте рухнула почти до нуля. Доминирование частных российских инвесторов сохранится, но они не смогут полностью заменить долю ушедших недружественных нерезидентов. Это положение можно исправить путем привлечения инвесторов из дружественных стран путем упрощения им доступа к Российским торговым площадкам.

2022 год стал рекордным относительно дивидендного потока, даже не смотря на то, что многие крупнейшие эмитенты отменили или перенесли распределение прибыли. Так от выплат дивидендов отказались такие крупные эмитенты, которые всегда их выплачивали исправно даже в условиях кризиса, как, например, Сбербанк, Мосбиржа, НЛМК, ММК, Северстал, ФСК ЕЭ, Алроса, Магнит, Полиметалл и многие другие

Список использованных источников и литературы

I. Нормативно-правовые акты

1. Конституция Российской Федерации (принята всенародным голосованием 12.12.1993 с изменениями от 05.10.2022) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/documents/cons doc_LAW_1325973/ СПС Консультант плюс (дата обращения 17.02.2023).
2. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 16.12.2019) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/ СПС Консультант плюс (дата обращения 01.02.2023).
3. Уголовный кодекс Российской Федерации от 13.06.1996 N 63-ФЗ (ред. от 14.02.2023) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/documents/cons doc_LAW_1845441/ СПС Консультант плюс (дата обращения 10.02.2023).
4. Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30.12.2001 N 195-ФЗ (ред. от 23.10.2022) [Электронный ресурс] // URL: http://www.consultant.ru/documents/cons doc_LAW_146771/ СПС Консультант плюс (дата обращения 02.02.2023).
5. Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 10.10.2022) [электронный ресурс] СПС Консультант плюс // URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_10148/ (дата обращения 21.12.2022).
7. Федеральный закон «б акционерных обществах» от 26.12.1995 № 208-ФЗ (ред. от 15.04.2019) [электронный ресурс] СПС Консультант плюс // URL: https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_8743/ (дата обращения 24.12.2022).

II. Монографии и статьи по теме исследования

8. Алехин, Б.И. Рынок государственных ценных бумаг / Б.И. Алехин. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 192 с.
9. Алехин, Б.И. Рынок ценных бумаг / Б.И. Алехин. - М.: ЮНИТИ, 2006. - 461 с.
10. Алиев, А. Р. Рынок ценных бумаг в России / А.Р. Алиев. - М.: Юнити-Дана, 2020. - 84 с.
11. Алиев, А.Р. Рынок ценных бумаг в России. / А.Р. Алиев. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 199 с.
12. Арабян, К. К. Методика оценки интеллектуальных активов / К.К. Арабян. - М.: Юнити-Дана, 2022. - 13 с.
13. Аршавский, А.Ю. Рынок ценных бумаг / Н.И. Берзон, Д.М. Касаткин, А.Ю. Аршавский . - М.: Юрайт, 2013. - 537 с.
14. Балдин, К. В. Инвестиционный анализ / К.В. Балдин, В.А. Ногай. - М.: Флинта, НОУ ВПО Московский психолого-социальный университет, 2020. - 69 с.
15. Басовский, Л. Е. Экономическая оценка инвестиций / Л.Е. Басовский, Е.Н. Басовская. - М.: ИНФРА-М, 2020. - 84 с.
16. Батяева, Т.А. Рынок ценных бумаг / Т.А. Батяева, И.И. Столяров. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 304 с.
17. Белоглазова, Г.Н. Рынок ценных бумаг: инструменты и механизмы функционирования / Г.Н. Белоглазова, Л.П. Кроливецкая. - М.: КноРус, 2010. - 272 с.
18. Беляева, Светлана Организационно-экономические изменения системы управления инвестиционно-строительным комплексом / Светлана Беляева. - М.: НИУ МГСУ, 2020. - 71 с.
19. Бердетт, Дж. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее - ("Научная мысль") / Дж. Бердетт. - М.: ИНФРА-М, 2011. - 397 с.

20. Бердникова, Т. Б. Рынок ценных бумаг и биржевое дело / Т.Б. Бердникова. - Москва: Мир, 2020. - 59 с.
21. Бердникова, Т.Б. Рынок ценных бумаг: прошлое, настоящее, будущее: Монография / Т.Б. Бердникова. - М.: ИНФРА-М, 2013. - 397 с.
22. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. - М.: Питер, 2021. - 97 с.
23. Боровкова, В. А. Рынок ценных бумаг. Тесты и задачи / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. - М.: Питер, 2018. - 51 с.
24. Боровкова, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Боровкова, В.А. Боровкова. - СПб.: Питер, 2012. - 352 с.
25. Бочаров, В. В. Инвестиции. Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии / В.В. Бочаров. - М.: Питер, 2018. - 43 с.
26. Бочаров, В. В. Стратегия корпоративного финансирования. Учебное пособие / В.В. Бочаров, В.А. Черненко. - М.: Нестор-История, 2022. - 74 с.
27. Брусов, П. Н. Финансовый менеджмент. Долгосрочная финансовая политика. Инвестиции. / П.Н. Брусов, Т.В. Филатова. - М.: КноРус, 2020. - 21 с.
28. Газалиев, М.М. Рынок ценных бумаг / М.М. Газалиев, В.А. Осипов. - М.: Дашков и К, 2015. - 160 с.
29. Газман, В. Д. Лизинг. Финансирование и секьюритизация: моногр. / В.Д. Газман. - М.: Высшая Школа Экономики (Государственный Университет), 2018. - 25 с.
30. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Галанов. - М.: ИЦ РИОР, ИНФРА-М, 2011. - 223 с.
31. Галанов, В.А. Рынок ценных бумаг: / В.А. Галанов. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 378 с.

32. Головань, С. И. Бизнес-планирование и инвестирование / С.И. Головань, М.А. Спиридонов. - М.: Феникс, 2018. - 51 с.
33. Гусева, И. А. Рынок ценных бумаг. / И.А. Гусева. - М.: КноРус, 2018. - 35 с.
34. Гусева, И.А. Рынок ценных бумаг / И.А. Гусева. - М.: КноРус, 2013. - 406 с.
35. Гусева, И.А. Рынок ценных бумаг. / И.А. Гусева. - М.: Экзамен, 2007. - 464 с.
36. Едронова, В.Н. Рынок ценных бумаг: / В.Н. Едронова, Т.Н. Новожилова. - М.: Магистр, 2010. - 684 с.
37. Есипов, В. Е. Оценка бизнеса / В.Е. Есипов, Г.А. Маховикова, В.В. Терехова. - М.: Питер, 2022. - 28 с.
38. Жуков, Е.Ф. Рынок ценных бумаг: / Е.Ф. Жуков, Н.П. Нишатов, В.С. Торопцов [и др.]. - М.: 2012. - 254 с.
39. Жулина, Е. Г. Инвестиции. Курс лекций / Е.Г. Жулина. - М.: Экзамен, 2021. - 56 с.
40. Зверев, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Зверев, А.В. Зверева, С.Г. Евсюков и др.. - М.: Дашков и К, 2015. - 256 с.
41. Зверев, В.А. Рынок ценных бумаг: / В.А. Зверев, А.В. Зверева, С.Г. Евсюков. - М.: ИТК Дашков и К, 2016. - 256 с.
42. Зелль, Аксель Бизнес-план. Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов / Аксель Зелль. - М.: Ось-89, 2019. - 49 с.
43. Иванилова, С. В. Биржевое дело. / С.В. Иванилова. - М.: Дашков и Ко, 2020. - 48 с.
44. Криничинский, К.В. Рынок ценных бумаг. 2-е изд., пер. и доп. / К.В. Криничинский. - М.: ДиС, 2010. - 608 с.
45. Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг. / Б.Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 288 с.

46. Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг / Б.Т. Кузнецов. - М.: ЮНИТИ, 2013. - 288 с.
47. Кузнецов, Б.Т. Рынок ценных бумаг: Учебное пособие для студентов вузов, обучающихся по специальности "Финансы и кредит" / Б.Т. Кузнецов.. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2013. - 288 с.
48. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг в вопросах и ответах.Уч.пос.- М.:Проспект,2015. / В.А. Лялин, П.В. Воробьев, И.А. Дарушин. - М.: Проспект, 2015. - 336 с.
49. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг. 2-е изд., пер. и доп. / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. - М.: Проспект, 2015. - 400 с.
50. Лялин, В.А. Рынок ценных бумаг / В.А. Лялин, П.В. Воробьев. - М.: Проспект, 2016. - 400 с.
51. Маркова, О.М. Лабораторный практикум по дисциплинам "Рынок ценных бумаг" и "Банки и небанковские кредитные организации и их операции" / Л.Т. Литвиненко, О.М. Маркова, Н.Н. Мартыненко. - М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 233 с.
52. Михайленко, М.Н. Рынок ценных бумаг. / М.Н. Михайленко. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 324 с.
53. Мошенский, С.З. Рынок ценных бумаг Российской империи / С.З. Мошенский. - М.: Экономика, 2014. - 560 с.
54. Николаева, И.П. Рынок ценных бумаг. / И.П. Николаева. - М.: ЮНИТИ, 2012. - 223 с.
55. Николаева, И.П. Рынок ценных бумаг / И.П. Николаева. - М.: Дашков и К, 2015. - 256 с.
56. Николаева, И.П. Рынок ценных бумаг / И.П. Николаева. - М.: ИТК Дашков и К, 2016. - 256 с.
57. Парамонова, Т.Н. Рынок ценных бумаг / Т.Н. Парамонова, И.Н. Красюк. - М.: КноРус, 2013. - 288 с.

58. Рексин, А.В. Рынок ценных бумаг / А.В. Рексин, Р.Р. Сароян. - М.: МГИУ, 2007. - 120 с.
59. Сапожникова, Н.Г. Рынок ценных бумаг / Н.Г. Сапожникова. - М.: КноРус, 2013. - 408 с.
60. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг 3-е изд., пер. и доп. / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 483 с.
61. Селищев, А.С. Рынок ценных бумаг / А.С. Селищев, Г.А. Маховикова. - М.: Юрайт, 2013. - 431 с.
62. Серова, Г.А. Рынок ценных бумаг, 2-е изд., перераб. и доп. / Г.А. Серова. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 448 с.
63. Стародубцева, Е.Б. Рынок ценных бумаг / Е.Б. Стародубцева. - М.: ИД ФОРУМ, НИЦ ИНФРА-М, 2013. - 176 с.
64. Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг 5-е изд. / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - Люберцы: Юрайт, 2016. - 341 с.
65. Чалдаева, Л.А. Рынок ценных бумаг: / Л.А. Чалдаева, А.А. Килячков. - М.: Юрайт, 2012. - 857 с.
66. Шешукова, Т.Г. Рынок ценных бумаг: теория и практика. / Т.Г. Шешукова. - М.: Финансы и статистика, 2008. - 752 с.

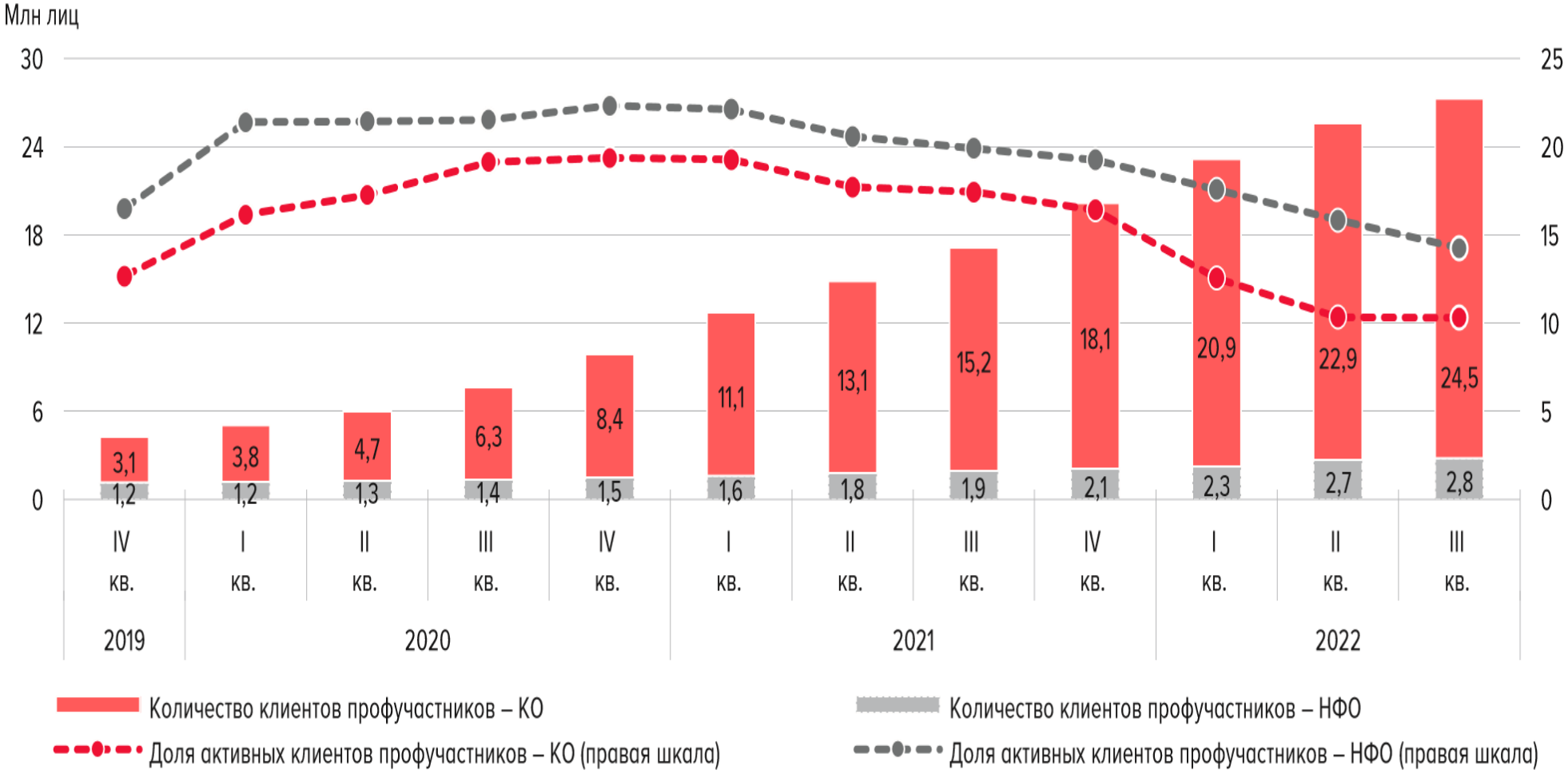
III. Интернет ресурсы

67. Сайт «Банки.ру» [электронный ресурс] URL: https://www.banki.ru/news/daytheme/?id=10976824/ (дата обращения 30.12.2022).
68. Сайт «Открытый журнал» [электронный ресурс] URL: https://journal.open-broker.ru/radar/5-znakovyh-sobytij-na-rfr-v-2022-godu/ (дата обращения 05.01.2023).
69. Официальный сайт Банка России. URL: https://cbr.ru/ec_research/ (дата обращения 06.01.2023).

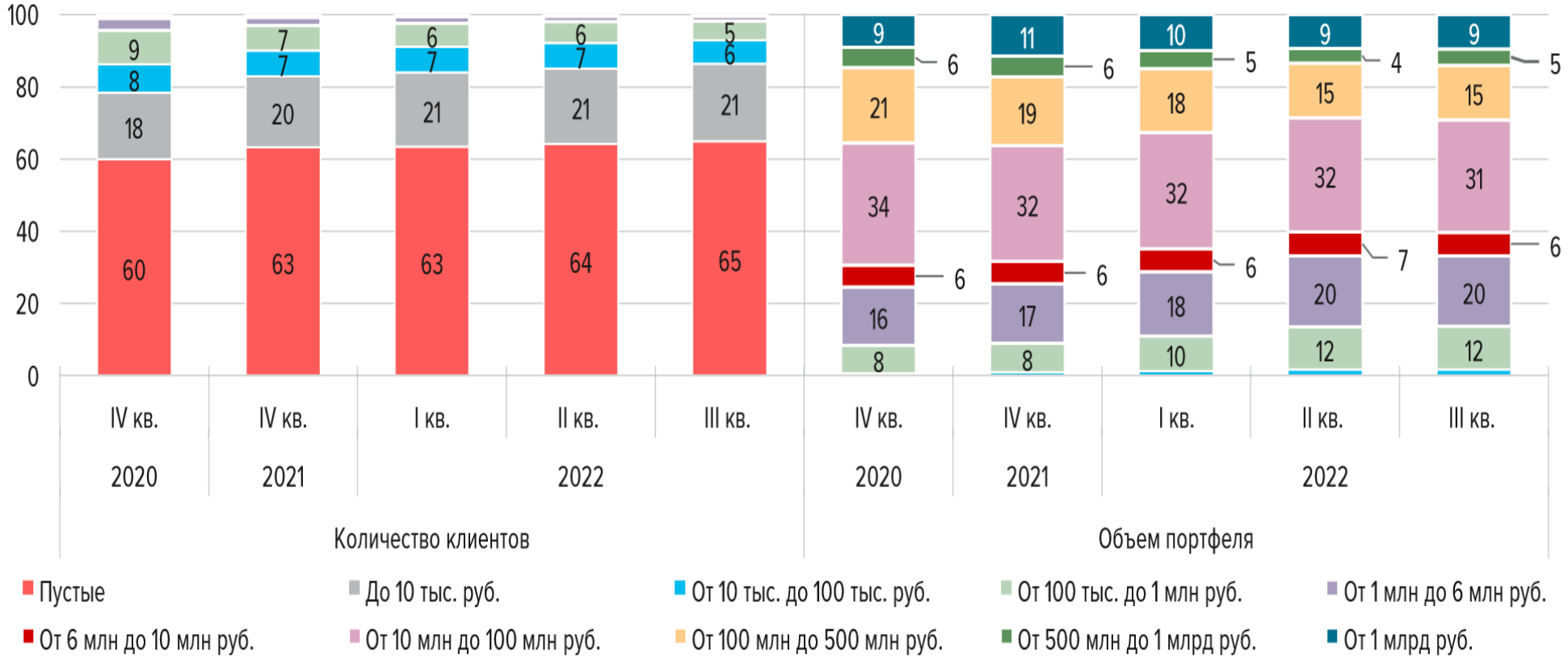
70. Официальный сайт Агентства экономической информации [электронный ресурс] URL: https://1prime.ru/Financial_market/ (дата обращения 10.12.2022).
71. РБК Quote- финансовый портал [электронный ресурс] URL: https://quote.ru/?utm_source=topline/ (дата обращения 13.12.2022).
72. Официальный сайт ИК Регион [электронный ресурс] URL: https://region.ru/business/analytics/ (дата обращения 18.12.2022).
73. Официальный сайт БКС Мир инвестиций [электронный ресурс] URL: https://bcs.ru/markets/bonds (дата обращения 23.12.2022).

Приложения

Приложение 1. Рисунок 1.



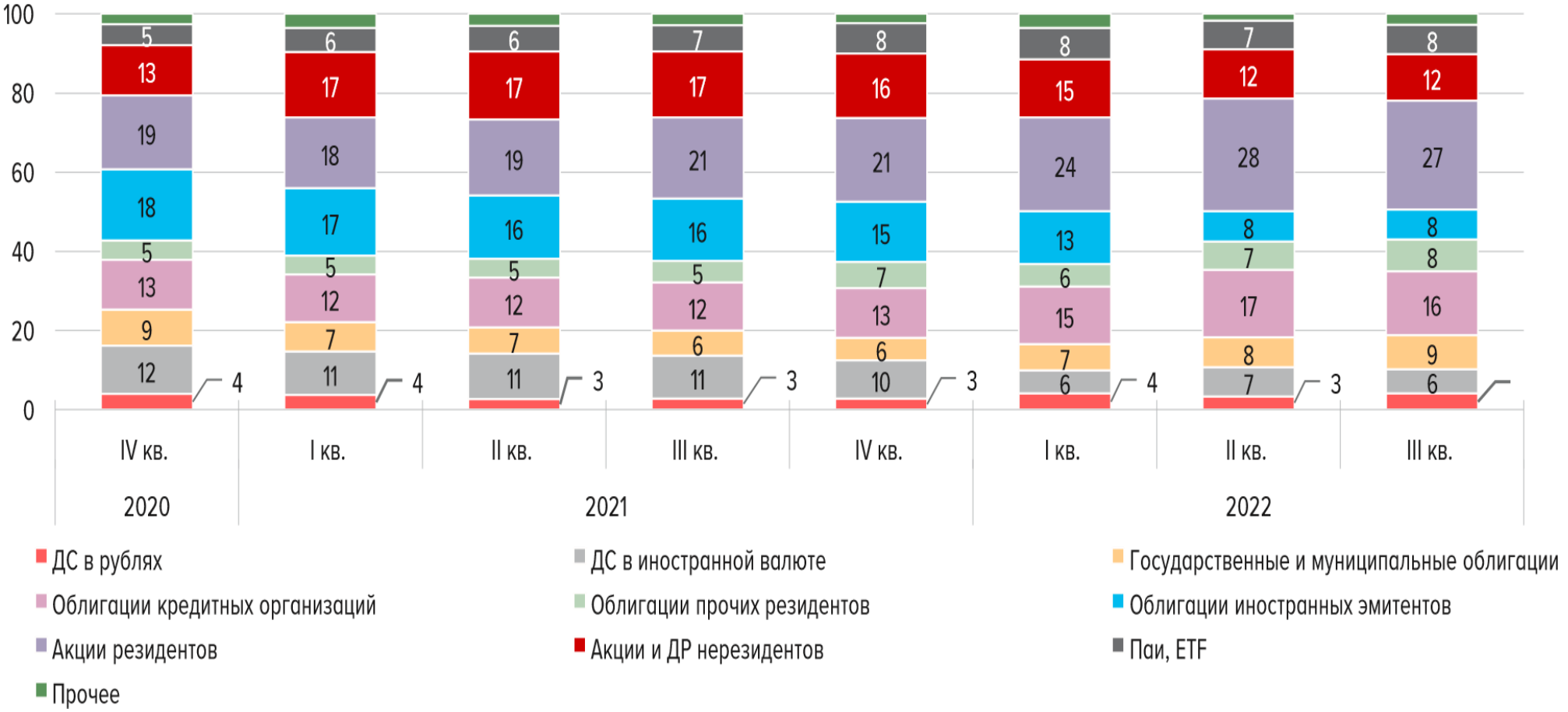
Приложение 2. Рисунок 2.



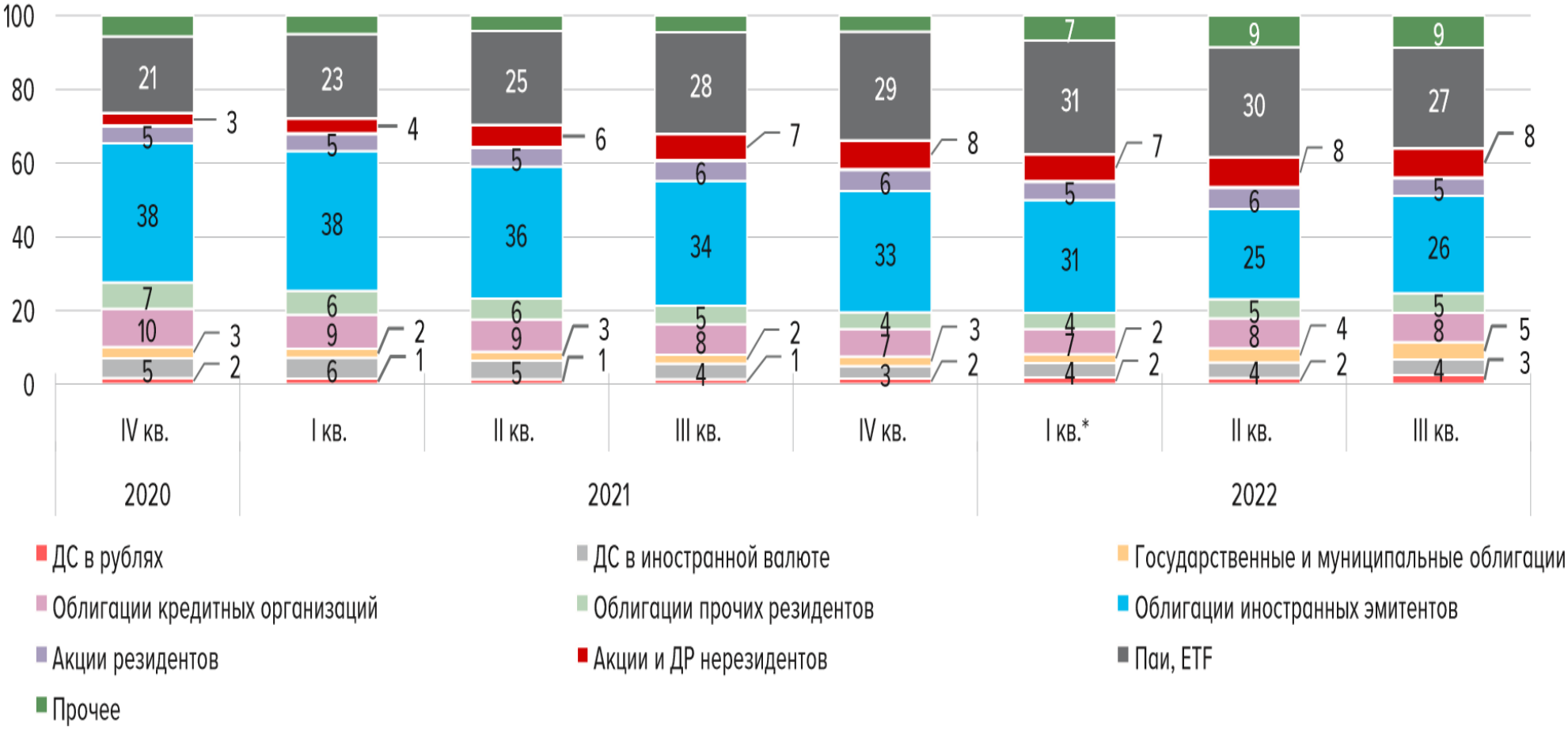
Примечание. Данные за II квартал 2022 г. были пересмотрены в связи с поступлением уточненных данных от участников рынка.

Источник: Банк России, данные опросов крупнейших брокеров.

Приложение 3. Рисунок 3.

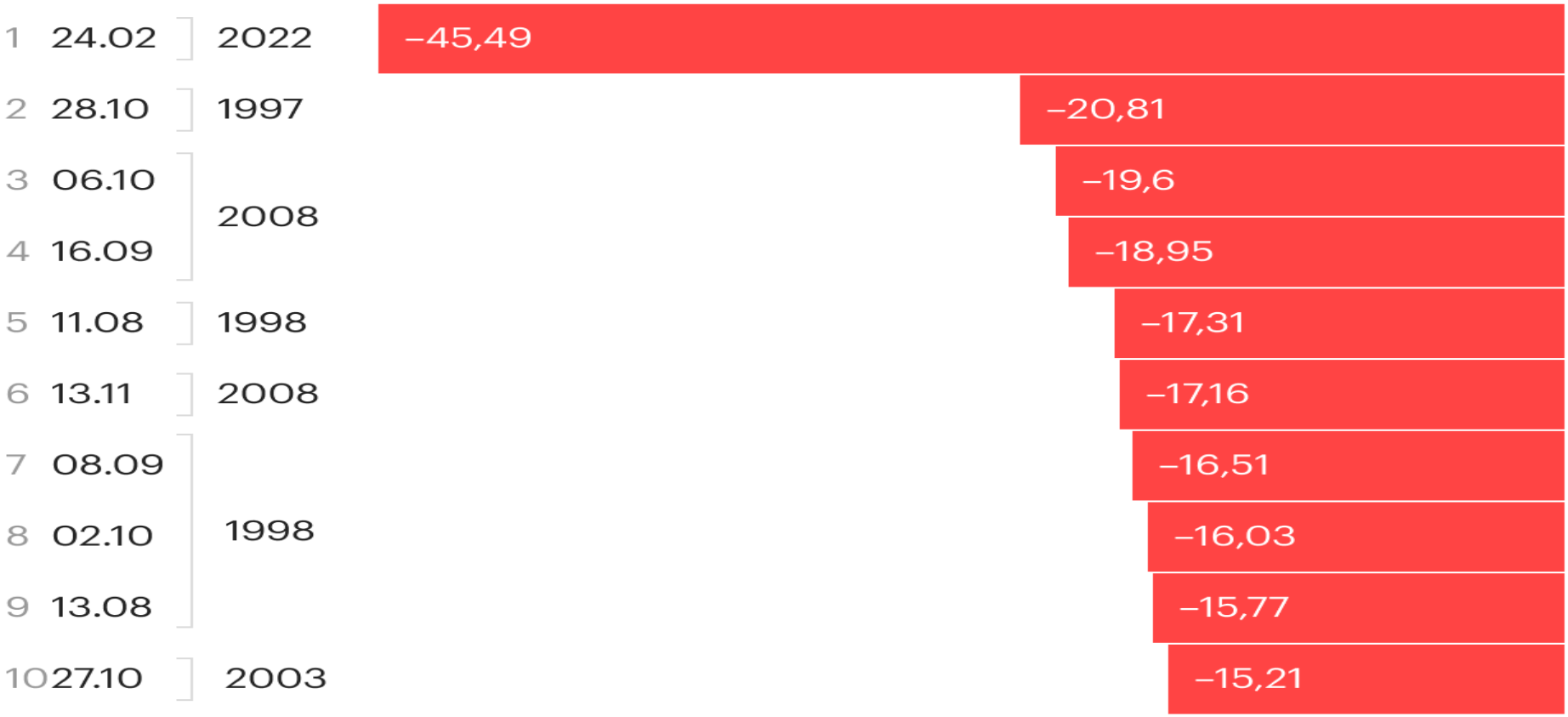


Приложение 4. Рисунок 4.



Десять крупнейших обвалов индекса Мосбиржи

Максимальное дневное падение индекса, %



Источник: Московская биржа, расчеты «РБК Инвестиции»

© РБК, 2022