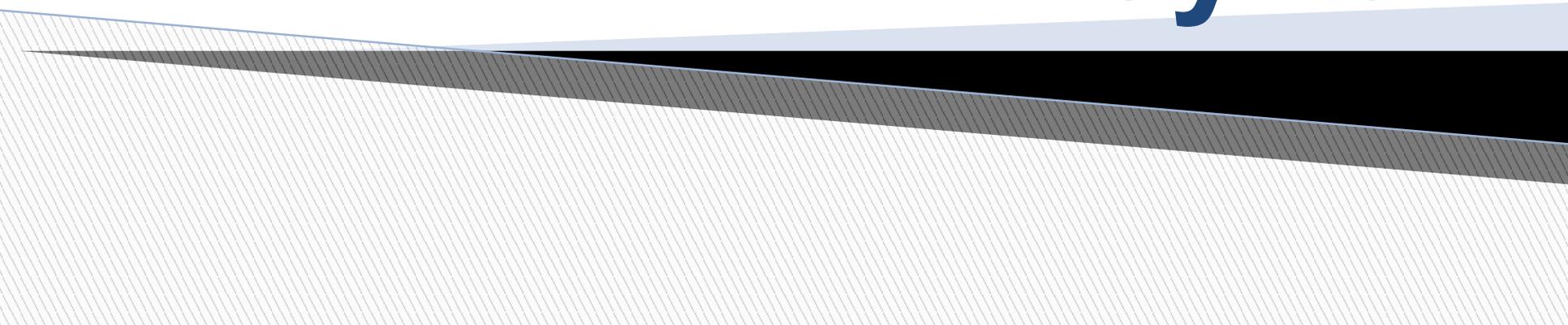


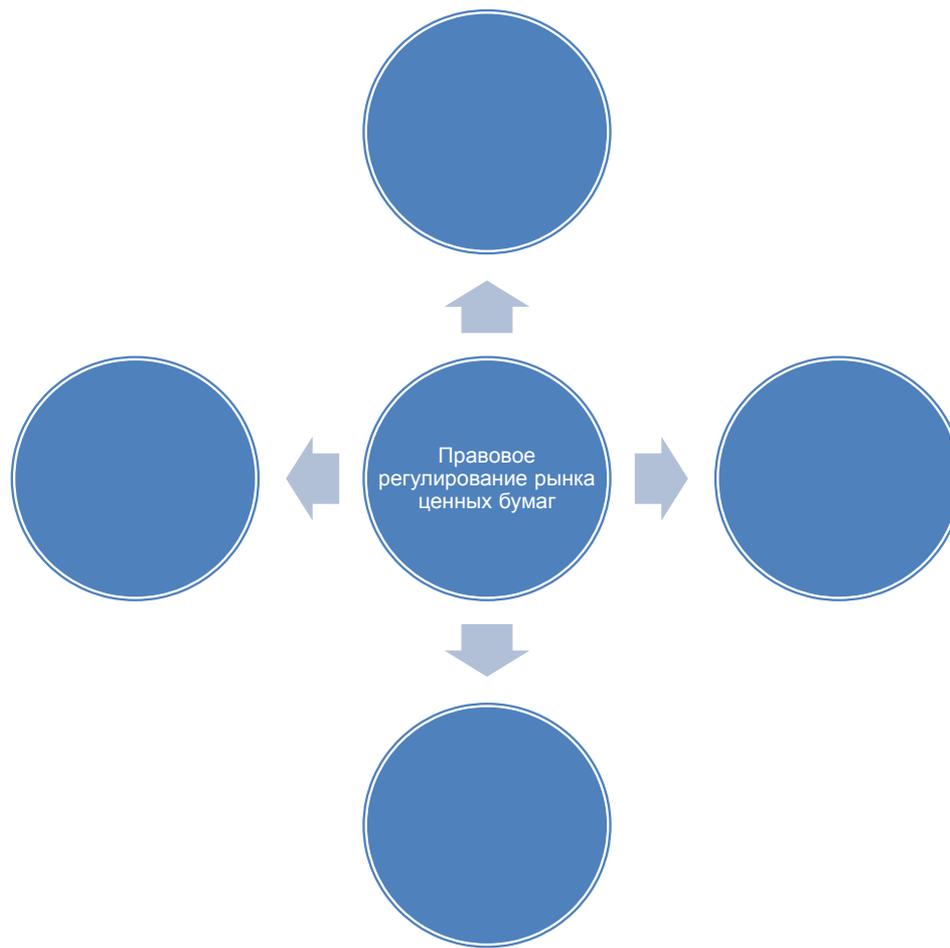
# Проблемы правового регулирувания рынка ценных бумаг



# Тема 1. Законодательство о рынке ценных бумаг: понятие, особенности, тенденции и перспективы развития.

- ▣ Предмет, структура и источники правового регулирования рынка ценных бумаг

# Концептуальная карта (сеть)





# Основная литература

- ▣ Габов А.В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка. М.: Статут, 2011.
- ▣ Зенькович Е.В. Рынок ценных бумаг: административно-правовое регулирование. М.: Волтерс Клувер, 2007.
- ▣ Шевченко Г.Н. Эмиссионные ценные бумаги: понятие, эмиссия, обращение. М.: Статут, 2006.
- ▣ Лебедев К.К. Защита прав обладателей бездокументарных ценных бумаг. М.: Волтерс Клувер, 2007.
- ▣ Кузьмина М.Н. Ценные бумаг в России. Правовое регулирование выпуска и обращения. М.: Юрлитинформ, 2006.
- ▣ Грибов А.Ю. Деньги и ценные бумаги. Сущность и правовой режим. М.: РИОР, 2006.
- ▣ Решетина Е.Н. Правовая природа корпоративных эмиссионных ценных бумаг. М.: Городец, 2005.
- ▣ Рынок ценных бумаг. Правовое регулирование: научно-практическое пособие / под ред. В.Ф. Яковлева. М.: Олма-Пресс, 2002.
- ▣ Синенко А.Ю. Эмиссия корпоративных ценных бумаг: правовое регулирование, теория и практика. М.: Статут, 2002.
- ▣ Мурзин Д.В. Ценные бумаги – бестелесные вещи: правовые проблемы современной теории ценных бумаг. М.: Статут, 1998.

▣

# Дополнительная литература

- Агапеев Е.В. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в России и США. М.: Закон и право, 2004.
- Шевченко Г.Н. Правовое регулирование ценных бумаг: Учеб. пособие. М.: Статут, 2003.
- Степанов Д.И. Защита прав владельца ценных бумаг, учитываемых записью на счете. М.: Статут, 2004.
- Андреев В.К. Рынок ценных бумаг: Правовое регулирование. Курс лекций. М.: Юрид. литература, 1998.
- Кураков В.Л. Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации. М.: Пресс-сервис, 1998.
- Ребченко Н.С. Рынок ценных бумаг и его формирование в России: Учебное пособие. СПб, 2000.
- Юлдашбаева Л.Р. Правовое регулирование оборота эмиссионных ценных бумаг (акций, облигаций). М.: Статут, 1999.
- Формы защиты прав инвесторов в сфере рынка ценных бумаг / Под ред. М.К. Треушникова. М.: Городец, 2000.
- Кодекс корпоративного поведения. Акционерные общества. Рынок ценных бумаг. Фондовые биржи. М.: Кн. сервис, 2003.
- Белов В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве. М., 1996.
- Белов В.А. Вексельное законодательство России. Научно-практический комментарий. М.: ЮрИнфоР, 1996.
- Белов В.А. Практика вексельного права. — М.: ЮрИнфоР, 1998.
- Гудков Ф.А. Вексель. Правила составления. Последствия оборота подделок. Правовые аспекты экспертизы. М., 2005.
- Пономаренко О.А. Проблемы правового регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг по законодательству РФ // Законодательство. 2010. N 2. С. 48-52.
- Рогалева М.А. Особенности правового положения лиц, участвующих в деле о защите прав инвесторов в сфере рынка ценных бумаг // Право и экономика. 2010. № 11.
- Рогалева М.А. Способы защиты прав инвесторов на фондовой бирже // Право и экономика. 2010. № 5.
- Жарова Е.В. Правовые способы обеспечения обязательств организатором торговли на рынке ценных бумаг // Предпринимательское право. 2010. № 1.

# Что вы знаете о ценной бумаге? О рынке ценных бумаг?



Россия. Ценные бумаги банков-"пирамид" начала 90-х годов 20 века

© Круглов Олег / Фотобанк Лори



lori.ru/168314

ForexAW.com

# Рынок ценных бумаг.

## Определения

- В экономической теории и практике существует множество определений рынка ценных бумаг, а также много определений понятия «рынок».
- Место, район, участок
- Пакет соглашений
- Группа лиц
  
- Механизм
- Институт
- По мнению проф. Габова те экономисты, которые говорят о "рынке" как механизме, посредством которого покупатели и продавцы взаимодействуют для установления цен и количества товаров и услуг , наиболее правильное.
  
- Есть еще более общие определения - "набор социальных институтов, в рамках которых регулярно происходит большое количество актов обмена специфического типа, причем данные институты... способствуют этим актам обмена и придают им структуру", как "организованный и институционализированный обмен».
- То есть, рынок как особый тип обмена, - отношения участников рынка, которые регулируются определенными институтами.
  
- Рынок ценных бумаг как предмет правового регулирования не является исключением и представляет собой совокупность различных отношений, которые подвергаются регулирующему воздействию норм права .

# Рынок ценных бумаг

- ▣ **Рынок ценных бумаг – часть финансового рынка.**
- ▣ **Фондовый рынок – обычно используют как синонимичный термин.**

# Правоотношения на рынке ценных бумаг

- 
- Разнообразные правоотношения (совокупность или система), возникающие на рынке ценных бумаг.
- 1. между формально равными субъектами (горизонтальные),
- 2. между государственными органами и иными субъектами (отношения в сфере государственного управления),
- 3. внутренние (организационные) отношения в рамках юридического лица (управление в частноправовых системах).
- + перераспределение финансовых ресурсов. «Рынок как механизм позволяет через определенные финансовые инструменты перемещать временно свободные денежные средства от лиц, которые ими обладают, к лицам, которые в них нуждаются. Помогают этим двум сторонам "встретиться" профессиональные финансовые посредники на рынке. А чтобы отношения в этой части финансового рынка осуществлялись в рамках экономической политики государства и в соответствии с установленными правилами, существуют регуляторы рынка в лице государственных органов и саморегулируемых организаций».

# Правоотношения на рынке ценных бумаг. Структура предмета

- «Для функционирования рынка ценных бумаг, как и любого современного рынка вообще рынок ценных бумаг – часть финансового рынка) , необходимы:
- - стороны (участники) отношений (в данном случае это инвесторы, владельцы ценных бумаг и те, кто бумаги выдает ("эмитенты"), посредники между ними),
- - инструменты, которыми опосредуются отношения и которые являются предметом интереса участников ("товар", в данном случае - ценные бумаги и связанные с их выдачей, обращением и погашением услуги),
- а также развитая регуляторная среда, которая включает в себя регуляторов (регулятора) рынка».

# Правоотношения на рынке ценных бумаг. Что мы должны знать

- ▣ «Именно поэтому для полноценного анализа отношений, составляющих рынок ценных бумаг, необходимо рассмотреть и
- ▣ сущность самой бумаги,
- ▣ и порядок ее появления (создания),
- ▣ и порядок осуществления прав из нее,
- ▣ и порядок осуществления различных видов деятельности (инвестиционной, по созданию ценных бумаг ("эмиссионной"), профессиональной),
- ▣ и систему регулирования (структура, органы, принципы, методы, способы регулирования)».

# Виды правоотношений на рынке ценных бумаг

- ▣ 1) в связи с созданием ценной бумаги как объекта гражданских прав (эмиссия ценных бумаг и иные формы возникновения ценных бумаг) и с их присвоением эмитентом.
- ▣ 2) в связи с обращением ценных бумаг.
- ▣ 3) в процессе осуществления субъектами учетной системы своих функций по учету прав владельцев ценных бумаг (требующих такого учета, подчеркнем это, поскольку не все бумаги "вовлечены" в учетную систему).
- ▣ 4) в процессе осуществления инвестиционной деятельности.
- ▣ 5) вследствие осуществления субъективных гражданских прав, закрепленных ценной бумагой.
- ▣ 6) в процессе осуществления профессиональных и иных тесно с ними связанных видов деятельности на рынке ценных бумаг.
- ▣ 7) в процессе государственного регулирования рынка ценных бумаг.
- ▣ 8) Охранительные, возникающих в случае необходимости защиты прав участников рынка ценных бумаг (владельцев, эмитентов, профессиональных участников рынка, инвесторов, но прежде всего - инвесторов и владельцев ценных бумаг).

# Законодательство о рынке ценных бумаг

- ▣ **законодательство о ценных бумагах**
- ▣ **законы о ценных бумагах**
- ▣ **законодательстве о защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг**
- ▣ **законодательство Российской Федерации о государственных (муниципальных) ценных бумагах**
- ▣ **законодательство Российской Федерации о жилищном обеспечении военнослужащих**

# Законодательство основное

- **Гражданский кодекс РФ. Гл. 7**
- **Федеральный закон от 22.04.1996 N 39-ФЗ (ред. от 29.12.2012) "О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступающими в силу с 02.07.2013)**
- **Федеральный закон от 05.03.1999 N 46-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»**
- **Федеральный закон от 7 февраля 2011 г. N 7-ФЗ (ред. от 29.12.2012) «О клиринге и клиринговой деятельности»**
- **Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ (ред. от 28.07.2012) "О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2013)**
- **Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 05.04.2013) "Об акционерных обществах»**
- **Федеральный закон от 29.11.2001 N 156-ФЗ (ред. от 28.07.2012)"Об инвестиционных фондах» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.01.2013)**
- **Федеральный закон от 29 июля 1998 г. № 136-ФЗ (ред. от 14.06.2012) Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг»**
- **Федеральный закон от 11.11.2003 N 152-ФЗ (ред. от 29.12.2012) "Об ипотечных ценных бумагах» (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.04.2013)**
- **Федеральный закон от 10 декабря 2003 г. № 174-ФЗ «О государственной регистрации выпусков акций, размещенных до вступления в силу Федерального закона «О рынке ценных бумаг» без государственной регистрации»**
- **Федеральный закон от 11 марта 1997 г. № 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»**

**Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 05.04.2013)**

**"Об акционерных обществах"**

- Статья 1. Сфера применения настоящего Федерального закона
- 1. В соответствии с Гражданским кодексом Российской Федерации настоящий Федеральный закон определяет порядок создания, реорганизации, ликвидации, правовое положение акционерных обществ, права и обязанности их акционеров, а также обеспечивает защиту прав и интересов акционеров.

**Федеральный закон от 08.02.1998 N 14-ФЗ (ред. от 29.12.2012)**

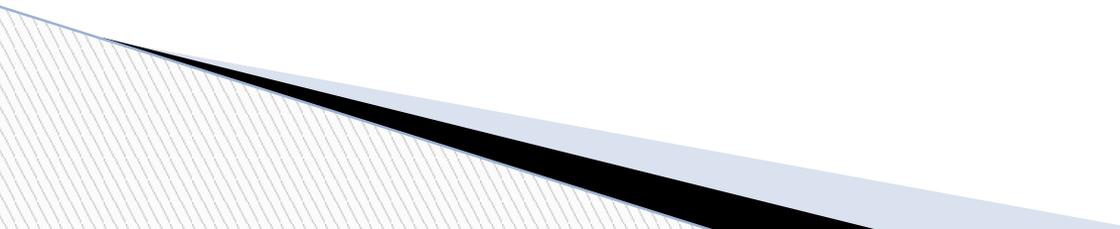
**"Об обществах с ограниченной ответственностью"**

- **Статья 31. Размещение обществом облигаций**
- **1. Общество вправе размещать облигации и иные эмиссионные ценные бумаги в порядке, установленном законодательством о ценных бумагах.**
- **2. Выпуск облигаций обществом допускается после полной оплаты его уставного капитала.**

# ГК РФ и другие нормативно-правовые акты

- Статья 3. Гражданское законодательство и иные акты, содержащие нормы гражданского права
- 1. В соответствии с [Конституцией Российской Федерации гражданское законодательство находится в ведении Российской Федерации.](#)
- 2. Гражданское законодательство состоит из настоящего Кодекса и принятых в соответствии с ним иных федеральных законов (далее - законы), регулирующих отношения, указанные в [пунктах 1 и 2 статьи 2 настоящего Кодекса.](#)
- **Нормы гражданского права, содержащиеся в других законах, должны соответствовать настоящему Кодексу.**
- 3. Отношения, указанные в [пунктах 1 и 2 статьи 2 настоящего Кодекса, могут регулироваться также указами Президента Российской Федерации, которые не должны противоречить настоящему Кодексу и иным законам.](#)
- 4. На основании и во исполнение настоящего Кодекса и иных законов, указов Президента Российской Федерации Правительство Российской Федерации вправе принимать постановления, содержащие нормы гражданского права.
- 5. В случае противоречия указа Президента Российской Федерации или постановления Правительства Российской Федерации настоящему Кодексу или иному закону применяется настоящий Кодекс или соответствующий закон.
- 6. Действие и применение норм гражданского права, содержащихся в указах Президента Российской Федерации и постановлениях Правительства Российской Федерации (далее - иные правовые акты), определяются правилами настоящей [главы.](#)
- 7. Министерства и иные федеральные органы исполнительной власти могут издавать акты, содержащие нормы гражданского права, в случаях и в пределах, предусмотренных настоящим Кодексом, другими законами и иными правовыми актами.

**Общее и специальное  
законодательство. Какой принцип  
действия?**



# Подзаконные акты. Основные

- ▣ Указ Президента РФ от **01.07.1996 N 1008** (ред. от **16.10.2000**) «Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации»
- ▣ Постановление Правительства РФ от **29.08.2011 N 717** (ред. от **30.04.2013**) "О некоторых вопросах государственного регулирования в сфере финансового рынка Российской Федерации« (вместе с "Положением о Федеральной службе по финансовым рынкам")
- ▣ Постановление Правительства РФ от **06.10.2008 N 744** "Об утверждении перечней документов, подтверждающих соблюдение лицензионных условий, представляемых соискателями лицензий для получения лицензий на осуществление видов деятельности, указанных в Федеральных законах "Об инвестиционных фондах" и "О негосударственных пенсионных фондах"
- ▣ Приказ ФСФР России от **20.07.2010 N 10-49/пз-н** (ред. от **24.04.2012**) "Об утверждении Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг» (Зарегистрировано в Минюсте России **30.08.2010 N 18288**)
- ▣ Приказ ФСФР РФ от **16.03.2005 N 05-4/пз-н** (ред. от **25.01.2007**) "Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг (Зарегистрировано в Минюсте РФ **20.04.2005 N 6531**)
- ▣ Приказ ФСФР РФ от **28.12.2010 N 10-78/пз-н**(ред. от **20.11.2012**) «Об утверждении Положения о деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг» (Зарегистрировано в Минюсте РФ **25.03.2011 N 20295**)
- ▣ Приказ ФСФР России от **06.12.2012 N 12-108/пз-н** "О сроках и порядке предоставления отчетов профессиональными участниками рынка ценных бумаг» (Зарегистрировано в Минюсте России **06.02.2013 N 26866**)
- ▣ Приказ ФСФР РФ от **07.03.2006 N 06-24/пз-н** (ред. от **09.04.2009**) «Об утверждении Правил осуществления брокерской деятельности при совершении на рынке ценных бумаг сделок с использованием денежных средств и/или ценных бумаг, переданных брокером в заем клиенту (маржинальных сделок)» (Зарегистрировано в Минюсте РФ **17.04.2006 N 7706**)
- ▣ Приказ ФСФР РФ от **27.10.2005 N 05-53/пз-н** (ред. от **09.10.2007**) «Об утверждении Порядка совершения маржинальных сделок профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность для определенной категории клиентов» (Зарегистрировано в Минюсте РФ **26.12.2005 N 7311**)



- ▣ Указ Президента РФ от 01.07.1996 N 1008 (ред. от 16.10.2000)  
"Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации"

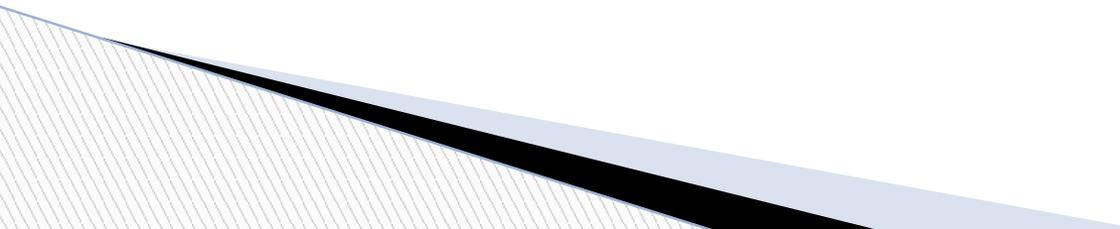
# Судебная практика

- **Постановление Конституционного Суда РФ от 21.01.2010 N 1-П "По делу о проверке конституционности положений части 4 статьи 170, пункта 1 статьи 311 и части 1 статьи 312 Арбитражного процессуального кодекса Российской Федерации в связи с жалобами закрытого акционерного общества "Производственное объединение "Берег", открытых акционерных обществ "Карболит", "Завод "Микропровод" и "Научно-производственное предприятие "Респиратор"**
- **Постановление Пленума Верховного Суда РФ и Пленума Высшего Арбитражного Суда РФ от 4 декабря 2000 г. № 33/14 «О некоторых вопросах практики рассмотрения споров, связанных с обращением векселей»**
- **Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 25 июля 1997 г. № 18 «Обзор практики разрешения споров по сделкам, связанных с использованием векселя в коммерческом обороте»**
- **Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 21 апреля 1998 г. № 33 «Обзор практики разрешения споров по сделкам, связанных с размещением и обращением акций»**
- **Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 23 апреля 2001 г. № 63 «Обзор практики разрешения споров, связанных с отказом в государственной регистрации выпуска акций и признанием выпуска акций недействительным»**
- **Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 21 января 2002 г. № 67 «Обзор практики рассмотрения арбитражными судами споров, связанных с применением норм о договоре залога и иных обеспечительных сделках с ценными бумагами»**
- **Информационное письмо Президиума ВАС РФ от 24 июля 2003 г. № 72 «Обзор практики принятия арбитражными судами мер по обеспечению исков по спорам, связанным с обращением ценных бумаг»**

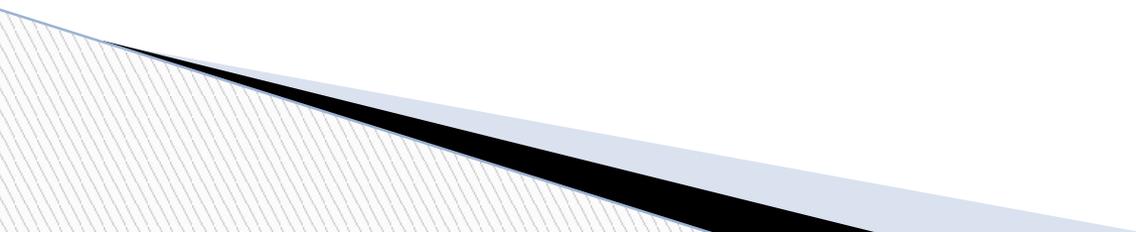
# Локальное законодательство

- а) акты саморегулируемых участников рынка ценных бумаг. В частности, [ст. 49 Федерального закона "О рынке ценных бумаг"](#) и [ст. 57 Федерального закона "Об инвестиционных фондах"](#) установлено право таких участников разрабатывать правила и стандарты осуществления профессиональной деятельности и осуществлять контроль за соблюдением своими членами таких правил
- б) принимаемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг **правила осуществления конкретных профессиональных видов деятельности**. К примеру, фондовая биржа обязана утвердить правила допуска к участию в торгах на фондовой бирже, правила проведения торгов на фондовой бирже, которые должны содержать правила совершения и регистрации сделок, меры, направленные на предотвращение манипулирования ценами и использования служебной информации, правила листинга/делистинга ценных бумаг и/или правила допуска ценных бумаг к торгам без прохождения процедуры листинга, спецификации сделок, исполнение обязательств по которым зависит от изменения цен на ценные бумаги или от изменения значений индексов, рассчитываемых на основании совокупности цен на ценные бумаги (фондовых индексов) ([ст. ст. 12, 13 Федерального закона "О рынке ценных бумаг"](#));
- в) кодексы поведения (этики). К числу таких регуляторов можно отнести:
  - - кодекс профессиональной этики. Принятие такого рода документов предусмотрено целым рядом федеральных законов ([ст. 36 Федерального закона "Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации"](#), [ст. 36.25 Федерального закона "О негосударственных пенсионных фондах"](#), [ст. 33 Федерального закона "О накопительно-ипотечной системе жилищного обеспечения военнослужащих"](#)). Таким кодексом признается нормативный акт, направленный на защиту прав и законных интересов отдельных участников отношений (собственника средств пенсионных накоплений и застрахованных лиц, собственника накоплений для жилищного обеспечения и участников), подлежащий исполнению должностными лицами и сотрудниками организаций, которые закон обязал такого рода документ утвердить. Этот кодекс должен включать в себя свод правил и процедур, обязательных к соблюдению всеми должностными лицами и сотрудниками соответствующих организаций, а также санкции, применяемые к нарушителям за их неисполнение;
  - - кодекс корпоративного управления (поведения) акционерных обществ. Так, в частности,

**Являются ли управленческие  
решения – актами нормативного  
регулирования?**



# Допустимо ли договорное регулирование?



# Краткая характеристика нормативно-правового акта.

▣ **Федеральный закон от 06.12.2011 N 402-ФЗ "О бухгалтерском учете").**

▣ **1**

▣ **Вид**

▣ Федеральный закон

▣ **2**

▣ **Название**

▣ О бухгалтерском учете

▣ **3**

▣ **Дата , когда подписан компетентным органом**

▣ 6.12.2011

▣ **4**

▣ **№**

▣ 402-ФЗ

▣ **5**

▣ **Дата, когда принят Государственной Думой**

▣ 22 ноября 2011 года

▣ **6**

▣ **Дата, когда одобрен Советом Федерации**

▣ 29 ноября 2011 года

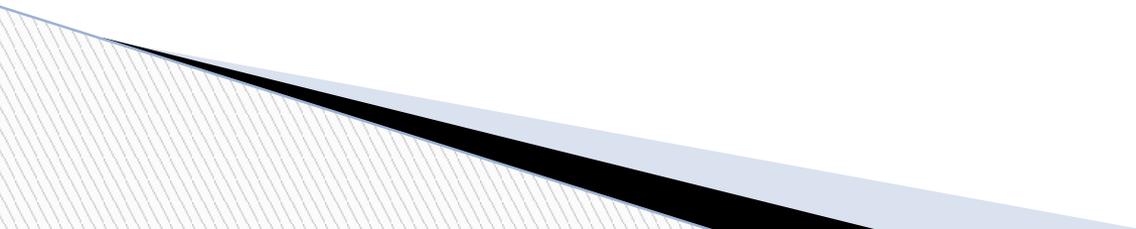
▣ **7**

▣ **Дата и номер регистрации в Министерстве юстиции**

▣ -

▣ **8**

# **Краткая характеристика Федерального закона о рынке ценных бумаг**



## **К какому структурному элементу нужно отнести Правовое регулирование рынка ценных бумаг?**

Может это не структурный элемент системы права?

Может быть это только совокупность нормативно-правовых актов – система законодательства?

# Примерные вопросы к экзамену (3 вопроса в билете – 20 билетов)

- Законодательство о ценных бумагах и о рынке ценных бумаг: понятие, особенности.
- Определение понятия «ценная бумага» и основные признаки ценных бумаг.
- Проблемы классификации ценных бумаг.
- Правовая природа ценных бумаг.
- Документарные и бездокументарные ценные бумаги. Правовая природа бездокументарных ценных бумаг.
- Государственные, муниципальные и международные ценные бумаги.
- Облигации как ценные бумаги: виды, способы размещения.
- Понятие, значение и функции рынка ценных бумаг.
- Структура и организация фондового рынка.
- Правовой статус участников рынка ценных бумаг.
- Механизм регулирования рынка ценных бумаг.
- Основные регуляторы поведения на рынке ценных бумаг.
- Пределы государственного вмешательства в деятельность участников рынка ценных бумаг.
- Правовые основы первичного размещения ценных бумаг.
- Понятие эмиссии ценных бумаг. Выпуск и размещение ценных бумаг.
- Процедура эмиссии ценных бумаг и её этапы. Проспект эмиссии и условия его регистрации.
- Антимонопольное регулирование сделок с ценными бумагами.
- Функции Федеральной службы по финансовым рынкам по регулированию рынка ценных бумаг.
- Саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг.
- Информационное обеспечение рынка ценных бумаг.
- Правовое регулирование деятельности инвестора на рынке ценных бумаг.
- Правовое регулирование дилерской и брокерской деятельности на рынке ценных бумаг.
- Правовые основы деятельности посредников на российском рынке ценных бумаг.
- Правовое регулирование депозитарной деятельности на рынке ценных бумаг.
- Порядок заключения и оформления сделок на фондовой бирже.
- Правовой режим маржинальных сделок.
- Контроль за деятельностью участников на рынке ценных бумаг.