

# ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

КУРС ЛЕКЦИЙ

К.Ю.Н. ЧУДИНОВСКИХ М.В.

# ПОНЯТИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

*Рынок ценных бумаг* – часть финансового рынка, где осуществляется эмиссия и обращение ценных бумаг



# КЛАССИФИКАЦИЯ РЦБ

Основание	Виды
По географическому признаку	Региональный рынок ценных бумаг Региональный рынок ценных бумаг Национальный рынок ценных бумаг Международный рынок ценных бумаг Мировой рынок ценных бумаг
<b><i>По месту обращения ценных бумаг</i></b>	<b><i>Биржевой рынок ценных бумаг</i></b> <b><i>Внебиржевой рынок ценных бумаг</i></b>
<b><i>По отношению ценных бумаг к их выпуску в обращение</i></b>	Первичный рынок ценных бумаг Вторичный рынок ценных бумаг.
<b><i>По видам ценных бумаг</i></b>	Рынок акций· Рынок облигаций· Рынок государственных обязательств· Вексельный рынок· Рынок производных финансовых инструментов

# ФУНКЦИИ РЦБ

## Общерыночные

- *коммерческая функция*, т.е. функция получения прибыли от операции на данном рынке;
- *ценовая функция*, т.е. рынок обеспечивает процесс складывания рыночных цен, их постоянное движение и т.д.;
- *информационная функция*, т.е. рынок производит и доводит до своих участников рыночную информацию об объектах торговли и ее участниках.
- *регулирующая функция*

## Специфические

- *перераспределительная функция*;
- *функция страхования ценовых и финансовых рисков*

# УЧАСТНИКИ РЦБ

эмитенты — осуществляют первичный выпуск ценных бумаг в обращение;

инвесторы — это покупатели ценных бумаг;

фондовые посредники — это юридические лица, обеспечивающие связь между эмитентами и инвесторами и имеющие лицензии на посреднические виды деятельности (брокерские и дилерские услуги);

- **брокеры** — это участники рынка ценных бумаг, которые осуществляют операции за счет **средств клиента**
- **дилеры** — участники рынка ценных бумаг, осуществляют операции с ценными бумагами за **свой счет**.

организации инфраструктуры;

Органы регулирования и контроля (до 2013 г. – Федеральная служба по финансовым рынкам, с сентября 2013 г. – Центральный банк) .

# РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА

Рейтинговое агентство — коммерческая организация, занимающаяся оценкой платёжеспособности эмитентов, долговых обязательств, качества корпоративного управления, качества управления активами и т. п. Наиболее известный продукт рейтинговых агентств — это оценка платёжеспособности — кредитный рейтинг. Он отражает риск невыплаты по долговому обязательству и влияет на величину процентной ставки, на стоимость и доходность долговых обязательств. При этом более высокий рейтинг соответствует меньшему риску невыплаты.

# ВЕДУЩИЕ МИРОВЫЕ РЕЙТИНГОВЫЕ АГЕНТСТВА

Fitch Ratings

Moody's

Standard & Poor's

Хотя у разных агентств обозначения рейтинга несколько отличаются, как правило, самый высокий рейтинг — AAA. Затем по убывающей: AA, A, BBB и т. д. Самый низкий кредитный рейтинг обычно обозначается буквой D (дефолт — неплатежеспособность компании).

# ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

**Индекс является индикатором, представляющим динамику состояния объекта (например, цены, дохода и т. п.) на основе соотнесения показателя, характеризующего фактическое состояние объекта, и показателя, показывающего его состояние в базовый период времени.**

**Фондовый индекс является статистическим показателем, отражающим изменение рыночных цен выборочной совокупности ценных бумаг из числа обращаемых на фондовой бирже.**

# ОСНОВНЫЕ ФОНДОВЫЕ ИНДЕКСЫ

Страна	Индекс
Россия	Индекс РТС, индекс ММВБ
США	ДоуДжонс, NASDAQ
Япония	НИККЕЙ

<b>ММВБ</b>	<b>-1.75%</b>	<b>S&amp;P 500</b>	<b>0.14%</b>	<b>Нефть</b>	<b>-0.17%</b>	<b>Золото</b>	<b>0.09%</b>	<b>USD/RUB</b>	<b>-0.12%</b>	<b>EUR/USD</b>
<b>1251.97</b>	<b>-22.24</b>	<b>1870.89</b>	<b>2.69</b>	<b>107.84</b>	<b>-0.18</b>	<b>1368.03</b>	<b>1.2</b>	<b>36.455</b>	<b>-0.045</b>	<b>1.3948</b>

**Акции**

<a href="#">Газпром</a>	18:12:40	118.7	-0.30%
<a href="#">Роснефть</a>	18:12:41	224.8	0.36%
<a href="#">ЛУКОЙЛ</a>	18:12:40	1841.4	-2.49%
<a href="#">СургутНГ</a>	18:12:41	26.113	-0.76%
<a href="#">НОВАТЭК</a>	18:12:39	332.52	-3.11%
<a href="#">Сбербанк</a>	18:12:41	69.76	-3.73%
<a href="#">ВТБ</a>	18:12:39	0.032	0.82%
<a href="#">НорНикель</a>	18:12:41	5860.0	-0.83%
<a href="#">Северсталь</a>	18:12:37	241.1	-5.30%
<a href="#">Уралкалий</a>	18:12:39	158.43	-0.98%
<a href="#">РусГидро</a>	18:12:39	0.5195	-0.67%

[все акции](#)**Лидеры роста/падения**

YRSL	45.51%
DZRDP	17.74%
MRSE	17.39%
KRKN	13.64%
CLSBP	12.86%
TAVR	-12.96%
TGKBP	-14.80%
DVEC	-15.77%
CLSB	-17.35%
KMEZ	-17.53%

[все лидеры](#)**Фондовые индексы**

<a href="#">Nikkei 225</a>	10:28:01	14815.98	-0.12%
<a href="#">Shanghai SE Comp</a>	11:29:11	2019.111	0.00%
<a href="#">ММВБ</a>	18:12:40	1252.05	-1.75%
<a href="#">ПТС</a>	18:12:41	1082.12	-1.12%
<a href="#">FTSE 100</a>	18:12:41	6604.4	-0.12%
<a href="#">DAX 30</a>	17:57:42	9197.52	0.00%
<a href="#">CAC 40</a>	17:57:30	4304.44	-0.12%
<a href="#">Bovespa</a>	18:12:30	45974.83	0.00%
<a href="#">DJIA</a>	18:12:41	16362.75	0.00%
<a href="#">S&amp;P 500</a>	17:57:41	1870.93	0.14%
<a href="#">Nasdaq Comp</a>	18:12:42	4327.203	0.00%

[все индексы](#)**ADR/GDR российских компаний**

<a href="#">Gazprom</a>	18:12:38	6.574	-0.78%
<a href="#">Rosneft</a>	18:12:09	6.214	1.11%
<a href="#">LUKOIL</a>	18:12:39	50.6	-1.56%
<a href="#">SurqutNG</a>	18:12:39	7.215	-1.16%
<a href="#">NOVATEK</a>	18:12:35	102.3	-2.57%
<a href="#">Sberbank</a>	18:12:36	8.12	-1.68%
<a href="#">VTB Bank</a>	18:11:32	1.713	-0.41%
<a href="#">NorNickel</a>	18:12:33	16.37	-0.49%
<a href="#">Severstal</a>	18:11:57	6.67	-4.24%
<a href="#">UralKali</a>	18:12:24	21.85	-0.86%

**Валюты**

<a href="#">EUR/USD</a>	18:12:38	1.3948	0.32%
<a href="#">GBP/USD</a>	18:12:38	1.6696	0.46%
<a href="#">USD/CHF</a>	18:12:38	0.8715	-0.29%
<a href="#">USD/JPY</a>	18:12:38	102.59	-0.16%
<a href="#">USDRUB</a>	18:12:39	36.455	-0.12%
<a href="#">EURRUB</a>	18:11:49	50.8425	0.22%
<a href="#">BKT</a>	18:12:18	42.9291	0.06%

[все валюты](#)**Товары****Фьючерсы на ФИ**

<a href="#">S&amp;P 500</a>	18:02:16	1870.5	0.14%
<a href="#">NASDAQ-100</a>	18:02:26	3716.0	0.00%
<a href="#">Nikkei 225 (Dollar)</a>	18:01:03	14805.0	-0.12%
<a href="#">Индекс ПТС</a>	18:12:38	107660.0	-1.12%

[все фьючерсы на индексы](#)**Фьючерсы**

<a href="#">GAZR</a>	18:12:38	11869.0	-0.12%
<a href="#">LKOH</a>	18:12:38	18419.0	-2.49%
<a href="#">DZRD</a>	18:12:38	22100.0	0.00%

# **ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, РЕГУЛИРУЮЩЕЕ РЦБ**

**Конституция Российской Федерации.**

**Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30 ноября 1994 года**

**Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 26 января 1996 года N 14-ФЗ**

**Уголовный кодекс Российской Федерации от 13 июня 1996 года N 63-ФЗ (в редакции от 30 декабря 2006 года)**

**Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31 июля 1998 года**

**Налоговый кодекс Российской Федерации (часть первая) от 31 июля 1998 года**

**Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях от 30 декабря 2001 года**

# **ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО, РЕГУЛИРУЮЩЕЕ РЦБ**

**Федеральный закон от 22 апреля 1996 года N 39-ФЗ "О рынке ценных бумаг"**

**Федеральный закон от 11 марта 1997 года N 48-ФЗ «О переводном и простом векселе»**

**Федеральный закон «Об организованных торгах» от 21 ноября 2011 г. N 325-ФЗ**

**Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг» от 5 марта 1999 г. № 46-ФЗ**

**Федеральный закон от 13.07.2015 N 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации»**

**Федеральный закон от 29 июля 1998 года N 136-ФЗ "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг"**

**Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком»**

**Федеральный закон от 07.12.2011 N 414-ФЗ «О центральном депозитари»**

**Федеральный закон от 13.07.2015 N 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка»**

**НПА Федеральной службы по финансовым рынкам в виде Приказов.**

**НПА Центрального банка**

# МЕТОДЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЦБ

**установление обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;**

**государственная регистрация выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;**

**лицензирование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;**

**создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;**

**запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.**

# ПОЛНОМОЧИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА РЦБ

**разрабатывает во взаимодействии с Правительством Российской Федерации основные направления развития финансового рынка;**

**разрабатывает и утверждает единые требования к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами**

**устанавливает обязательные требования к операциям с ценными бумагами, нормы допуска ценных бумаг к их публичному размещению, обращению, котированию и листингу**

**устанавливает порядок и осуществляет лицензирование различных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также приостанавливает или аннулирует указанные лицензии**

# ПОЛНОМОЧИЯ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА РЦБ

**осуществляет контроль за соблюдением эмитентами, профессиональными участниками рынка ценных бумаг, саморегулируемыми организациями профессиональных участников рынка ценных бумаг требований законодательства Российской Федерации о ценных бумагах, стандартов и требований, утвержденных Банком России;**

**устанавливает квалификационные требования к работникам профессиональных участников рынка ценных бумаг**

**применяет меры государственного принуждения в случаях нарушения законодательства о РЦБ**

# САМОРЕГУЛИРУЕМЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ НА РЦБ

**Саморегулируемая организация профессиональных участников рынка ценных бумаг - это добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, функционирующее на принципах некоммерческой организации.**

**Саморегулируемая организация учреждается профессиональными участниками рынка ценных бумаг для обеспечения условий профессиональной деятельности участников рынка ценных бумаг, соблюдения стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг, защиты интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся членами саморегулируемой организации, установления правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами, обеспечивающих эффективную деятельность на рынке ценных бумаг.**

# ПРИМЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СРО

**Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) - общероссийская саморегулируемая организация, объединяющая компании, имеющие лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг**

**Целями и задачами ассоциации являются развитие и совершенствование системы регулирования рынка ценных бумаг, обеспечение условий деятельности членов НАУФОР, установление правил и стандартов деятельности членов НАУФОР и контроль за их соблюдением, осуществление мониторинга деятельности своих членов, принятие мер к урегулированию конфликтов.**

# ПРИМЕРЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СРО

Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР) является негосударственной некоммерческой организацией, основанной на принципах добровольности объединения и равноправия участников. АУВЕР учреждена 15 октября 1996 года по инициативе Банка России 141 банком и предприятием с целью упорядочения вексельного рынка и обеспечения возможности Банку России производить операции с векселями.

# ПОНЯТИЕ ЦЕННОЙ БУМАГИ, ЕЕ ПРИЗНАКИ

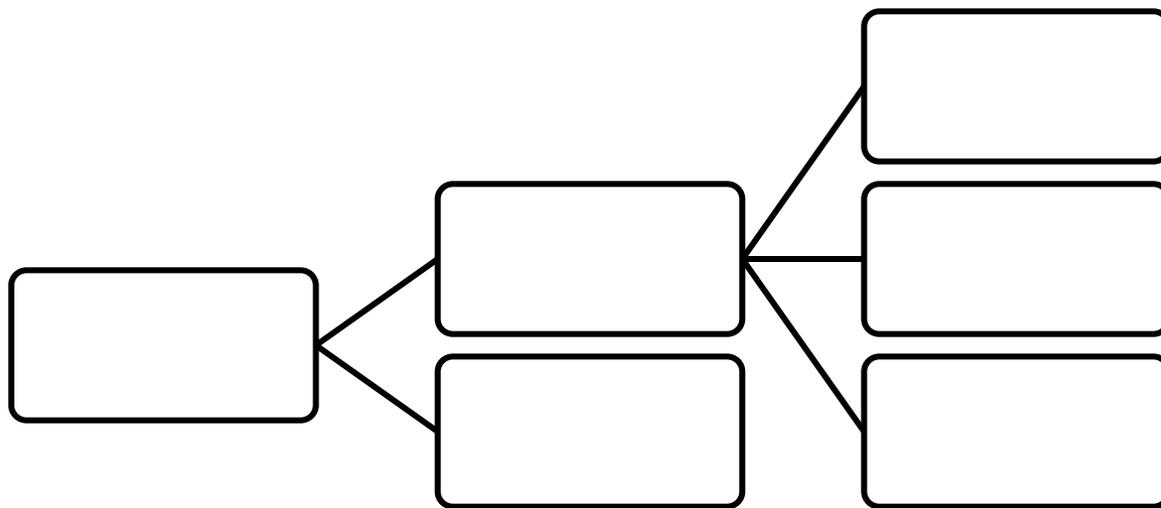
Понятие «ценная бумага» дана в ст. 142 ГК РФ

Ценными бумагами являются документы, соответствующие установленным законом требованиям и удостоверяющие обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении таких документов (документарные ценные бумаги).

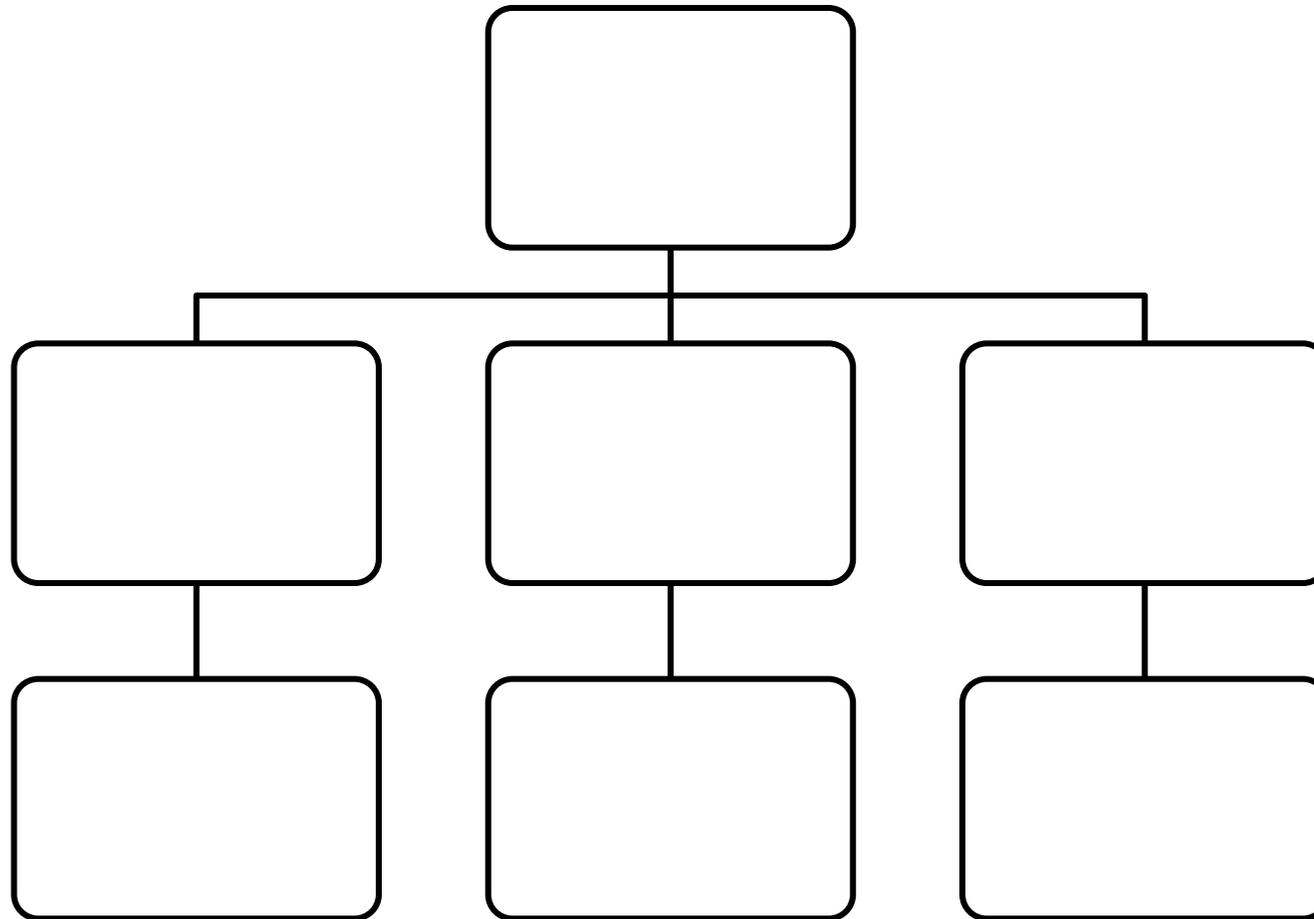
Ценными бумагами признаются также обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги в соответствии с требованиями закона, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав (бездокументарные ценные бумаги).

Ценными бумагами являются акция, вексель, закладная, инвестиционный пай паевого инвестиционного фонда, коносамент, облигация, чек и иные ценные бумаги, названные в таком качестве в законе или признанные таковыми в установленном законом порядке.

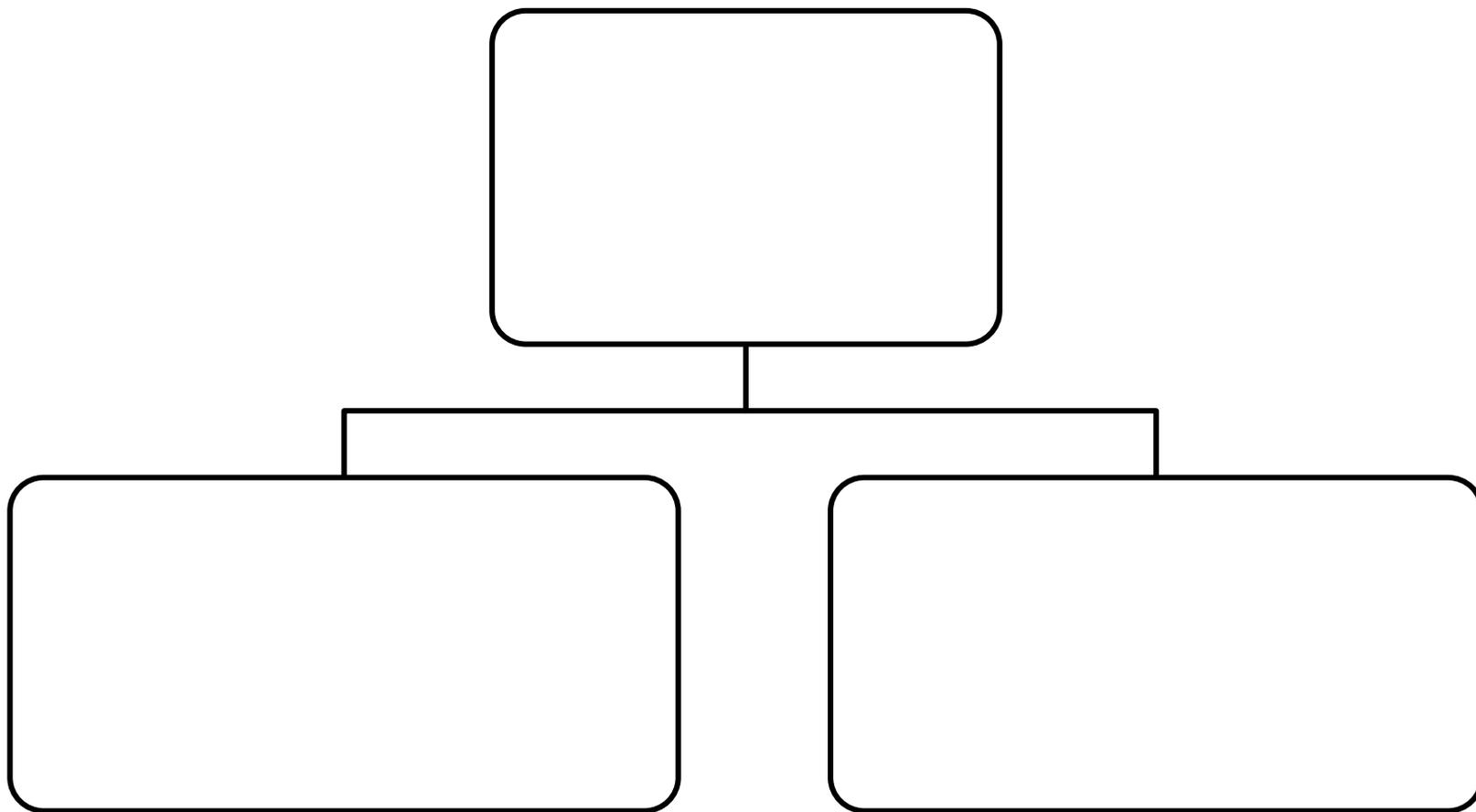
# КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



# КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



# КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



# ПОНЯТИЕ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ И ИХ ВИДЫ

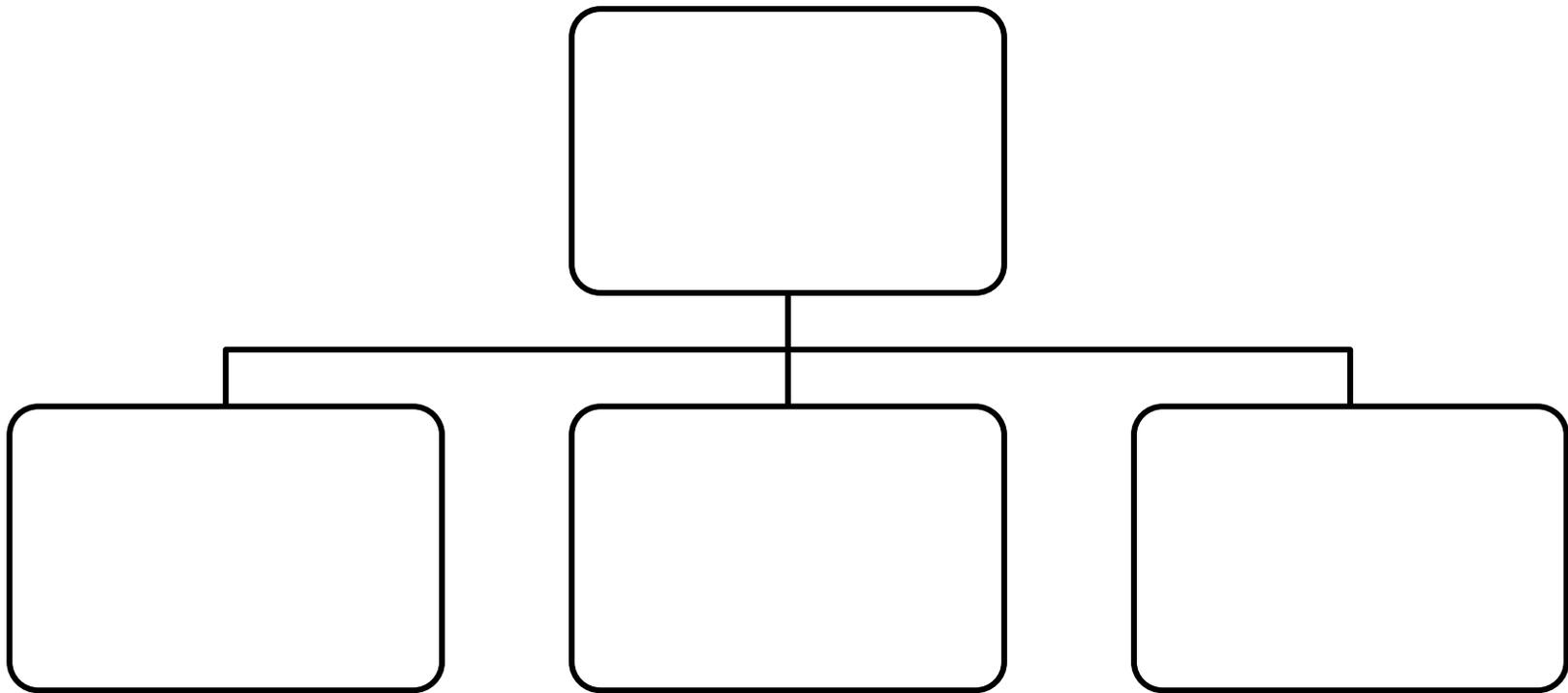
**Эмиссионная ценная бумага - любая ценная бумага, в том числе бездокументарная, которая характеризуется одновременно следующими признаками:**

**закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных настоящим Федеральным законом формы и порядка;**

**размещается выпусками;**

**имеет равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения ценной бумаги.**

# КЛАССИФИКАЦИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



# ОСНОВНЫЕ ВИДЫ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Вид	Характеристика
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. Акция является именной ценной бумагой.
Облигация	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.

# ВИДЫ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ

Депозитарная расписка	именная эмиссионная ценная бумага, не имеющая номинальной стоимости, удостоверяющая право собственности на определенное количество представляемых ценных бумаг (акций или облигаций иностранного эмитента либо ценных бумаг иного иностранного эмитента, удостоверяющих права в отношении акций или облигаций иностранного эмитента) и закрепляющая право ее владельца требовать от эмитента российских депозитарных расписок получения взамен российской депозитарной расписки соответствующего количества представляемых ценных бумаг и оказания услуг, связанных с осуществлением владельцем российской депозитарной расписки прав, закрепленных представляемыми ценными бумагами.
Опцион	эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на покупку в предусмотренный в ней срок и/или при наступлении указанных в ней обстоятельств определенного количества акций эмитента такого опциона по цене, определенной в опционе эмитента. Опцион эмитента является именной ценной бумагой.

# ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА И ВИДЫ АКЦИЙ

**Сравнительная характеристика обыкновенных и привилегированных акций.**

Критерии сравнения	Обыкновенные (простые) акции	Привилегированные акции
Содержание ценной бумаги	Титул собственности, негасимая и неделимая ценная бумага	Титул собственности, неделимая и негасимая ценная бумага. Доля привилегированных акций в общем объеме уставного капитала акционерного общества не должна превышать 25% (Гражданский кодекс РФ)
Эмитент	Акционерные общества	Акционерные общества (за исключением инвестиционных фондов)
Право голоса	Дают право голоса	Не дают право голоса, если иное не предусмотрено в уставе акционерного общества. Владелец привилегированных акций часто приобретает право голоса при рассмотрении ситуаций, в которых могут быть нарушены его интересы.
Право дивиденда	Право дивиденда нефиксированного заранее размера.	Право дивиденда фиксированного размера. Дивиденд может фиксироваться не только к номиналу, но и как процент от чистой прибыли общества или по отношению к другим экономическим показателям.

# ПОНЯТИЕ ДИВИДЕНДА

**Дивиденд — это часть прибыли акционерного общества, выплачиваемая им на эмитированные акции согласно решению общего собрания; это доход владельца акции, который перечисляет ему акционерное общество в установленном этим обществом порядке.**

**Дивиденд может выплачиваться деньгами, а в случаях, предусмотренных уставом общества, — иным имуществом, как правило, акциями дочерних предприятий или собственными акциями.**

# ОГРАНИЧЕНИЯ ПО ВЫПЛАТЕ ДИВИДЕНДОВ

Решение об объявлении годовых дивидендов не может быть принято:

До полной оплаты уставного капитала

Если не соблюдается требование о размере стоимости чистых активов

До выкупа всех акций по требованию акционеров

Если есть или появятся в результате выплаты дивидендов признаки банкротства акционерного общества

# ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ОБЛИГАЦИЙ

**Облигация - эмиссионная ценная бумага, закрепляющая право ее владельца на получение от эмитента облигации в предусмотренный в ней срок ее номинальной стоимости или иного имущественного эквивалента. Облигация может также предусматривать право ее владельца на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права.**

**Цель выпуска и акций, и облигаций — привлечение свободного капитала небольшими порциями, но от многих владельцев на условиях выплаты определенного вида дохода. Однако если по акции выплата эмитентом ее номинала (или иной денежной суммы) предусматривается лишь в случае ликвидации акционерного общества, то по облигации в обязательном порядке предусматривается выплата ее номинала при ее выкупе (погашении).**

# ВИДЫ ОБЛИГАЦИЙ

Критерий	Виды
по сроку существования	срочные бессрочные
по форме выплаты процентного дохода	<p><b>Дисконтная облигация</b> (бескупонная) — размещается на рынке по цене ниже номинала.</p> <p><b>Купонная облигация</b> (процентная) — в течение срока обращения облигации по ней выплачиваются проценты. Процент называется "купонным" потому, что в случае когда проценты выплачивались несколько раз, облигации снабжались специальными купонами. При выплате процентов кредитору такой купон отрезался ножницами и оставался у должника как свидетельство выполнения им своих обязательств.</p>

# ПОНЯТИЕ ВЕКСЕЛЯ. ВИДЫ ВЕКСЕЛЕЙ

**Вексель – ценная бумага, которая удостоверяет долг одного лица (должника) другому лицу (кредитору), выраженный в денежной форме, права на который могут передаваться любому другому лицу путем приказа владельца векселя без согласия того, кто выписал его.**

**Отличие векселя от облигации основывается на различиях, проистекающих из их конкретных форм существования как ценных бумаг:**

**облигация — по своей сути эмиссионная бумага, а вексель имеет более индивидуальный характер (хотя на рынке можно встретить и выпуски векселей крупными партиями);**

**эмиссия облигаций подлежит обязательной регистрации со стороны государства, а векселей — нет;**

**вексель может использоваться как платежно-расчетное средство, а расчеты с помощью облигаций не разрешаются;**

# ВИДЫ ВЕКСЕЛЕЙ

**Простой вексель (соло-вексель) — это ничем не обусловленное (безусловное) обязательство должника уплатить денежный долг кредитору в размере и на условиях, обозначенных в векселе и только в нем. Простой вексель выписывает сам плательщик, и по существу является его долговой распиской.**

**Переводной вексель (тратта) — это безусловный приказ лица, выдавшего вексель (векселедателя), своему должнику (плательщику) уплатить указанную в векселе денежную сумму в соответствии с условиями данного векселя третьему лицу (векселедержателю). Переводной вексель — это письменный документ, содержащий безусловный приказ векселедателя плательщику об уплате указанной в векселе денежной суммы третьему лицу или его приказу.**

# РЕКВИЗИТЫ ВЕКСЕЛЕЙ

**Простой вексель имеет следующие реквизиты:**

**вексельная метка, то есть обозначение документа словом — «простой вексель»;**

**ничем не обусловленное обязательство уплатить определенную сумму денег;**

**указание денежной суммы цифрами и прописью (исправления не допускаются);**

**срок платежа;**

**место платежа;**

**наименование и адрес получателя платежа, которому или по приказу которого он должен быть совершен;**

**место и дату составления (день, месяц и год составления);**

**подпись векселедателя — предоставляется им собственноручно рукописным путем.**

# АВАЛЬ ВЕКСЕЛЯ

**Аваль векселя — это гарантия платежа по векселю со стороны банка или другого лица, называемого авалистом, не имеющего прямого отношения к векселю. На языке вексельного права аваль есть вексельное поручительство.**

**Аваль оформляется специальной надписью авалиста, которая делается на лицевой стороне векселя или на добавочном листе к векселю (аллонже). В авале указывают, за кого выдана банком гарантия, место и дата выдачи, проставляются подпись двух первых должностных лиц банка и его печать. Авалированные банком векселя приходятся по его внебалансовому счету «Гарантии, поручительства, выданные банком».**

**Авалист и лицо, за которое он поручился, несут солидарную ответственность за платеж по векселю. В случае оплаты векселя авалистом к нему переходят все права, вытекающие из векселя**

# ИНДОССАМЕНТ

**Действующее вексельное законодательство предусматривает возможность передачи векселя другому лицу с помощью передаточной надписи (индоссамента).**

**Индоссамент — это передаточная надпись на векселе, означающая безусловный приказ его прежнего владельца (держателя) о передаче всех прав по нему новому владельцу (держателю). Передача векселя по индоссаменту означает передачу вместе с векселем другому лицу и права на получение им платежа по данному векселю.**

**Векселедержатель на оборотной стороне векселя либо на добавочном листе (аллонже) пишет слова: «платите приказу» или «Уплатите в пользу» с указанием того, к кому переходит платеж.**

**Индоссат — лицо, в пользу которого передается вексель.**

**Индоссант — лицо, передающее вексель по индоссаменту.**

# АУВЕР

АССОЦИАЦИЯ УЧАСТНИКОВ ВЕКСЕЛЬНОГО РЫНКА

## ВЕКСЕЛЬ

на \_\_\_\_\_

(сумма цифрами)

Серия БЛ

№ 0000001

Дата составления \_\_\_\_\_

Место составления \_\_\_\_\_

(подпись коммерческого выкселедателя, его место нахождения)

обязуется уплатить против этого простого векселя

(подпись векселедержателя, его место нахождения)

денежную сумму в размере

(сумма цифрами и прописью, процентов отсрочки)

Срок платежа \_\_\_\_\_

Платеж через \_\_\_\_\_

(наименование банка)

в \_\_\_\_\_

(место платежа)

Подпись выкселедателя:

Руководитель \_\_\_\_\_

Главный бухгалтер \_\_\_\_\_

М. П.

# ГОСУДАРСТВЕННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Государственные ценные бумаги — ценные бумаги, выпущенные государством. Данные ценные бумаги относятся к категории долговых ценных бумаг.

На различных этапах развития рынка в Российской Федерации выпускались следующие виды государственных ценных бумаг:

Облигации Российского внутреннего выигрышного займа

Приватизационные чеки (ваучеры);

Государственные краткосрочные бескупонные облигации (ГКО);

Облигации федерального займа;

Облигации сберегательного займа;

Казначейские обязательства;

Облигации внутреннего валютного займа;

Государственные долгосрочные облигации;

# ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ

**Депозитный сертификат — ценная бумага, которая удостоверяет сумму внесённого в банк вклада юридического лица и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы депозита (вклада) и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале этого банка.**

**Сберегательный сертификат — ценная бумага, удостоверяющая сумму вклада, внесенного в банк физическим лицом, и права вкладчика (держателя сертификата) на получение по истечении установленного срока суммы вклада и обусловленных в сертификате процентов в банке, выдавшем сертификат, или в любом филиале банка.**

# ДЕПОЗИТНЫЕ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЕ СЕРТИФИКАТЫ

Депозитные и сберегательные сертификаты имеют общие черты:

они являются ценными бумагами;

выпускаются исключительно банками;

регулируются банковским законодательством;

всегда выпускаются в документарной форме;

право требования по ним может уступаться другим лицам;

не могут служить расчетным и платежным средством за товары и услуги;

выдаются и обращаются только среди резидентов.

# СРАВНЕНИЕ ДЕПОЗИТНЫХ И СБЕРЕГАТЕЛЬНЫХ СЕРТИФИКАТОВ

Критерий	Депозитный сертификат	Сберегательный сертификат
Эмитент	Банк	Банк
Держатель	Юридическое лицо	Физическое лицо
Срок обращения	До 1 года	До 3 лет

**СБЕРБАНК**

Основан в 1841 году

ОТКРЫТОЕ АКЦИОНЕРНОЕ ОБЩЕСТВО «СБЕРБАНК РОССИИ»; ОАО «СБЕРБАНК РОССИИ»

117997, г. Москва, ул. Вавилова, дом 19.

Корреспондентский счет в Банке России 30101810400000000225, БИК 044525225, ИНН 7707083893

# СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ СЕРТИФИКАТ

Серия СХ

№ 0000000

на предъявителя

Серия СХ

№ 0000000

Дата внесения вклада \_\_\_\_\_ Первое июля 2012 года

(число и месяц прописью, год цифрами)

Размер вклада, оформленного сертификатом \_\_\_\_\_ 10 000 000 00 (Десять миллионов рублей 00 коп.)

(цифрами и прописью)

Дата востребования суммы по сертификату \_\_\_\_\_ Первое июля 2015 года

(число и месяц прописью, год цифрами)

Ставка процента за пользование вкладом \_\_\_\_\_ 9,75 % годовых.

Сумма причитающихся процентов \_\_\_\_\_ 2 923 343 (два миллиона девятьсот

двадцать три тысячи триста сорок три) \_\_\_\_\_ рублей \_\_\_\_\_ 25 копеек.

(цифрами и прописью)

(цифрами)

При досрочном предъявлении сертификата в оплату вычитаются сумма вклада и проценты, вычисленные по вкладу до востребования, а остаток на момент предъявления сертификата в оплату.

Сертификат выдан \_\_\_\_\_ Филиал 9536/0126, Западный банк Сбербанка России, г. Прибалтийск, ул. Ленина, 12.

(наименование, местонахождение и банковские реквизиты (корреспондентский счет, корреспондентский субсчет)

счет 3010181040000000777, БИК 044555222

(в федеральном резервном счете Банка России или счет ЖФР) Банка (филиала Банка)

Сбербанк России безусловно обязуется вернуть сумму, внесенную на вклад, и выплатить причитающиеся проценты держателю сертификата.

Уполномоченное лицо Банка \_\_\_\_\_  
М.П.

Контролер  
(должность)

*Шаронова*  
(подпись)

Шаронова И.И.  
(фамилия, и. о.)

Уполномоченное лицо Банка \_\_\_\_\_

Кассир  
(должность)

*Зудина*  
(подпись)

Зудина О.Н.  
(фамилия, и. о.)

# ЧЕК КАК ЦЕННАЯ БУМАГА

Чек — **ценная бумага**, содержащая ничем не обусловленное распоряжение чекодателя **банку** произвести платёж указанной в нем суммы чекодержателю.

Чекодателем является лицо, имеющее денежные средства в банке, которыми он вправе распоряжаться путём выписывания чеков, чекодержателем — лицо, в пользу которого выдан чек, плательщиком — банк, в котором находятся денежные средства чекодателя.

Чекодатель не вправе отозвать чек до истечения установленного срока для предъявления его к оплате.

Существуют денежные чеки и расчётные чеки. Денежные чеки применяются для выплаты держателю чека наличных денег в банке, например на заработную плату, хозяйственные нужды, командировочные расходы и т. д.

Расчётные чеки — это чеки, используемые для безналичных расчётов, это документ установленной формы, содержащий безусловный письменный приказ чекодателя своему банку о перечислении определённой денежной суммы с его счета на счёт получателя средств.

# КОНОСАМЕНТ

Коносамент — это ценная бумага, которую выписывает перевозчик морского груза собственнику груза. Коносамент — это безусловное обязательство морского перевозчика доставить груз по назначению в соответствии с условиями договора перевозки.

Коносамент удостоверяет: Факт заключения договора перевозки

Факт приема груза к отправке

Право собственности держателя коносамента на груз

Право держателя на владение и распоряжение коносаментом

Формы коносамента

Коносамент может быть предъявительским, ордерным или именным.

# ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

Закладная представляет собой именную ценную бумагу, удостоверяющую право своего законного владельца на получение исполнения по обязательству, обеспеченному залогом **недвижимости**. Назначение этой бумаги состоит в ускорении оборота заложенной недвижимости с целью расширения возможностей залогодержателя в скорейшем удовлетворении своих требований. Передача прав по закладной залогодержателем осуществляется на основании цессии (уступки прав требований). Наличие этой бумаги не исключает необходимость заключения договора об ипотеке, условия которого должны предусматривать выдачу залогодержателю закладной. Однако закладной предоставляется приоритет перед договором, так что при несовпадении содержания контракта положено руководствоваться содержанием закладной.

# ИПОТЕЧНЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ

**Облигацией с ипотечным покрытием называется ценная бумага, исполнение обязательств по которой обеспечивается полностью или в части залогом ипотечного покрытия. Данная бумага выпускается как в документарной, так и бездокументарной формах. Главным образом на рынке обращаются жилищные облигации, то есть имеющие покрытием права требования, обеспеченные залогом жилого помещения. При этом жилищные облигации не могут быть обеспечены залогом недвижимого имущества, строительство которого не завершено.**

# ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ

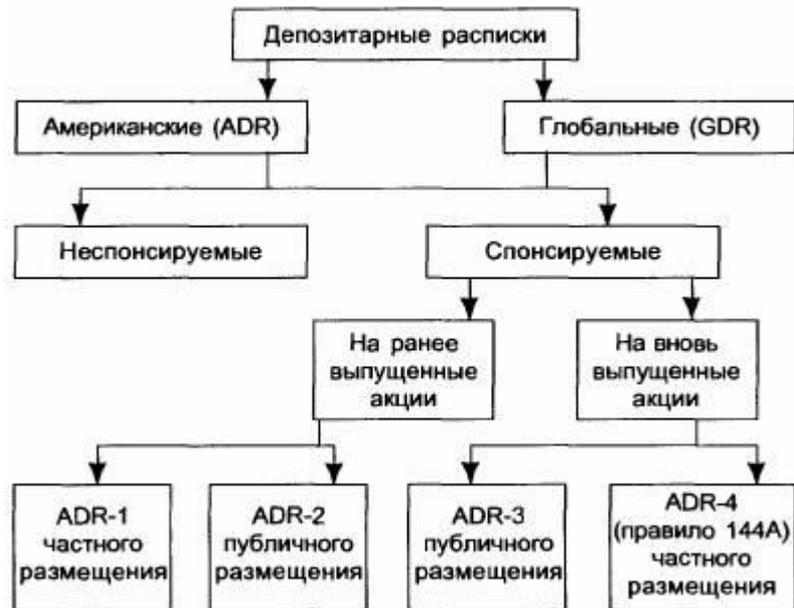
Депозитарная расписка — это свободно обращающаяся на фондовом рынке вторичная ценная бумага, выпущенная в форме сертификата авторитетным депозитарным банком мирового значения на акции иностранного эмитента и свидетельствующая о владении определенным количеством акций иностранной компании, депонированных в стране нахождения этой компании, кругооборот которых осуществляется в другой.

В мировой практике различают два вида депозитарных расписок:

ADR (American Depositary Receipt) — американские депозитарные расписки, которые допущены к обращению на американском фондовом рынке;

GDR (Global Depositary Receipt) — глобальные депозитарные расписки, операции с которыми могут осуществляться и в других странах.

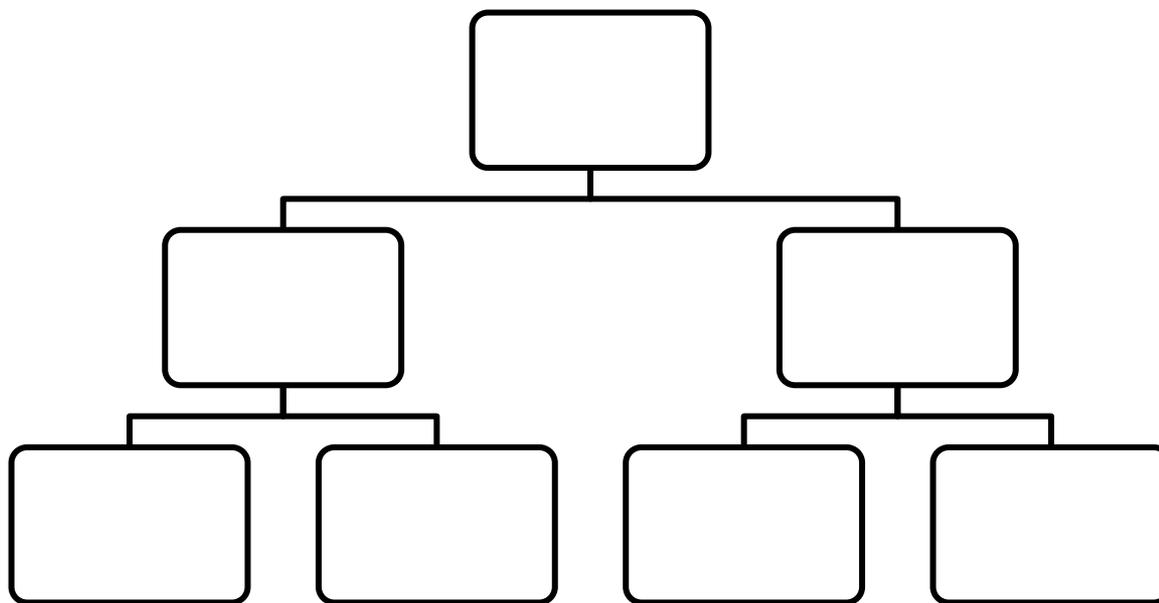
# ВИДЫ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК



# СХЕМА ОБРАЩЕНИЯ ДЕПОЗИТАРНЫХ РАСПИСОК

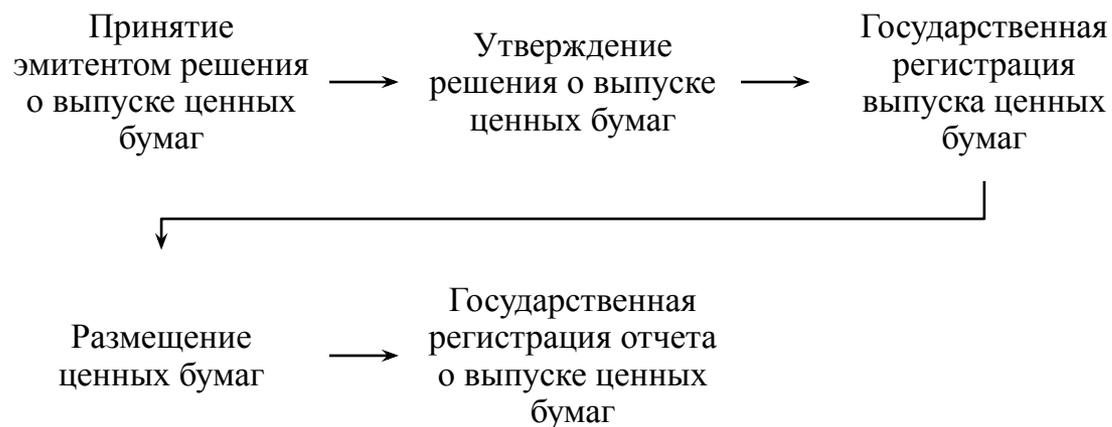


# ЭМИССИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



**Эмиссия ценных бумаг** – это установленная законом последовательность действий эмитента по размещению эмиссионных ценных бумаг. В строгом смысле термин «эмиссия» применяется к процедуре выпуска четырех видов бумаг: акций, облигаций, опционов и депозитарных расписок.

# ОСНОВНЫЕ ЭТАПЫ ЭМИССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ



# ВИДЫ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

**Сделка с ценными бумагами — это взаимное соглашение, связанное с возникновением, прекращением или изменением имущественных прав, заложенных в ценных бумагах. Юридические формы сделок с ценными бумагам: купля-продажа, мена, залог.**

**В зависимости от срока исполнения сделки делятся на: кассовые или сделки с немедленным исполнением (обычно сроком до 3 дней);**

**срочные или сделки с исполнением через определенный срок в будущем;**

**комбинированные или пролонгационные, которые представляют собой сочетание кассовых и срочных сделок.**

**Кассовые сделки подразделяются: в случае покупки ценных бумаг на сделки за счет собственных средств; заемных средств (это сделки с маржой);**

**в случае продажи ценных бумаг – на сделки за счет продажи собственных бумаг клиента или бумаг, взятых клиентом в займы.**

# ВИДЫ СДЕЛОК С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Срочные операции подразделяются на форвардные, фьючерсные и опционные.

Форвардная операция оформляется форвардным контрактом, который представляет собой договор купли-продажи ценной бумаги через определенный срок в будущем, все условия которого есть предмет соглашения сторон сделки.

Фьючерсная операция оформляется фьючерсным контрактом, который представляет собой стандартный биржевой договор купли-продажи (поставки) биржевого актива за определенный срок в будущем по цене, согласованной сторонами сделки в момент ее заключения. В отличие от форвардного фьючерсный контракт заключается только в ходе биржевой торговли. Участники фьючерсного контракта договариваются только о цене. А все остальные его условия остаются неизменными от сделки к сделке.

Оptionная операция- это стандартный биржевой договор, в соответствии с которым одна из сторон получает право купить (или продать) биржевой актив по установленной цене через определенный срок в будущем с уплатой за это право согласованной сторонами сделки суммы денег, называемой премией.

Опцион, который дает право купить актив называется CALL; опцион, который дает право продать фьючерс, называется PUT.

# ИНВЕСТОРЫ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

**Инвесторы — участники рынка ценных бумаг, юридические и физические лица, которые вкладывают свои свободные капиталы или сбережения в ценные бумаги. Инвестор одновременно будет и эмитентом, если он осуществляет собственный выпуск ценных бумаг.**

**Виды инвесторов:**

**Индивидуальные инвесторы – это физические лица, граждане, покупающие ценные бумаги на свои сбережения. Следует отметить, что владельцем ценных бумаг можно стать не только в результате их покупки, но и получив их в дар, по наследству, в процессе обмена, в других случаях.**

**Корпоративные инвесторы – это различные фирмы, предприятия, компании, которые свои временно свободные средства вкладывают в ценные бумаги. Для таких инвесторов инвестиционная деятельность не является основной, это лишь средство максимизировать финансовые потоки (увеличить прибыль).**

**Институциональные инвесторы – это инвесторы (юридические лица), у которых свободные денежные средства, предназначенные для инвестирования в ценные бумаги, образуются в силу характера их деятельности. К ним относятся все виды инвестиционных фондов, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании**

# КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТОРОВ

По степени риска выделяют различные типы инвесторов и, соответственно, типы портфелей ценных бумаг, от низкорискованного, консервативного, до высокорискованного, агрессивного.

Консервативный инвестор – это инвестор, который стремится в первую очередь обеспечить надежность вложений, безопасность капитала в ущерб доходности. Портфель консервативного инвестора (консервативный портфель) формируется в первую очередь из облигаций, в том числе государственных, обыкновенных и привилегированных акций крупных, хорошо известных компаний.

Агрессивный инвестор – это инвестор, который сознательно принимает на себя повышенный риск в надежде получить повышенную прибыль. Портфель агрессивного инвестора (агрессивный портфель) будет состоять в первую очередь из обыкновенных акций, в том числе не только известных, но и венчурных (инновационных) компаний, других высоко рискованных финансовых инструментов, например, фьючерсов, опционов.

# ЗАЩИТА ПРАВ И ИНТЕРЕСОВ ИНВЕСТИТОРОВ НА РЦБ

**Нормативная основа - Федеральный закон от 5 марта 1999 г. N 46-ФЗ  
"О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных  
бумаг«**

**Основные методы защиты:**

- **Создание и развитие нормативной базы**
- **Лицензирование деятельности профессиональных участников РЦБ**
- **Предъявление квалификационных требований к работникам проф. Участников**
- **Установление требований по раскрытию информации**
- **Надзорная деятельность банка России**
- **Пресечение преступных деяний**
- **Защита прав инвесторов в судебном порядке**

# ПОНЯТИЕ И ВИДЫ ПРОФЕССИОНАЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЦБ

**Профессиональные участники рынка ценных бумаг - юридические лица, которые осуществляют виды деятельности, указанные в главе 2 закона «О рынке ценных бумаг». К профессиональной деятельности относится:**

**брокерская деятельность;**

**дилерская деятельность;**

**деятельность по управлению ценными бумагами;**

**депозитарная деятельность;**

**клиринговая деятельность;**

**деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг;**

**деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг и/или фондовой биржи.**

# БРОКЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

**Брокерской деятельностью признается деятельность по совершению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами и (или) по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, по поручению клиента от имени и за счет клиента (в том числе эмитента эмиссионных ценных бумаг при их размещении) или от своего имени и за счет клиента на основании возмездных договоров с клиентом (ст. 3 закона «О РЦБ»)**

# ДИЛЕРСКАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

**Дилерской деятельностью признается совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за свой счет путем публичного объявления цен покупки и/или продажи определенных ценных бумаг с обязательством покупки и/или продажи этих ценных бумаг по объявленным лицом, осуществляющим такую деятельность, ценам.**

**Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий дилерскую деятельность, именуется дилером.**

**Дилером может быть только юридическое лицо, являющееся коммерческой организацией, а также государственная корпорация, если для такой корпорации возможность осуществления дилерской деятельности установлена федеральным законом, на основании которого она создана.**

# РЫНОК ФОРЕКС

**В отдельную категорию необходимо выделить форекс-дилеров.**

**В русском языке термин «форекс» обычно используют в узком смысле для характеристики торговли валютой через коммерческие банки или дилинговые центры. Особенностью заключения сделок на форексе является использование заемных средств (маржинального кредитования).**

**Долгое время в РФ отсутствовали нормы, регулирующие этот вид торговли. С января 2016 г. вступает в силу статья 4.1 закона «О рынке ценных бумаг, которая устанавливает основы регулирования для форекс – дилеров.**

# ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ФОРЕКС

**Основные требования к регулированию с 2016 г. сводятся к следующему:**

- деятельность форекс-дилера подлежит лицензированию (ранее такого требования не было);**
- договоры могут заключаться только в отношении реальных валют, торговля криптовалютами (например, биткоинами) запрещена;**
- форекс-дилер должен вступить в саморегулируемую организацию;**
- форекс-дилер не вправе совмещать свою деятельность с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, а также с другой деятельностью;**
- размер собственных средств форекс-дилера должен составлять не менее ста миллионов рублей.**

# ОСОБЕННОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ НА РЫНКЕ ФОРЕКС

- соотношение размера обеспечения, предоставленного физическим лицом, не являющимся индивидуальным предпринимателем, форекс-дилеру, и размера его обязательств не может быть меньше одного к пятидесяти. Ранее кредитное плечо могло составлять даже 1:500, что приводило клиентов к убыткам.

- программно-технические средства форекс-дилера должны соответствовать характеру и объему проводимых им операций, а также обеспечивать его бесперебойную деятельность и сохранность данных, в том числе путем создания резервных копий.

- форекс-дилер обязан иметь сайт в информационно-телекоммуникационной сети "Интернет", в электронный адрес которого включено доменное имя, права на которое принадлежат этому форекс-дилеру. На сайте должна раскрываться вся необходимая информация.

# РЕГИСТРАТОРЫ

**Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг признаются сбор, фиксация, обработка, хранение данных, составляющих реестр владельцев ценных бумаг, и предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.**

**Деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг имеют право заниматься только юридические лица.**

**Лица, осуществляющие деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, именуется держателями реестра (регистраторами).**

# ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО УПРАВЛЕНИЮ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

**Деятельностью по управлению ценными бумагами признается деятельность по доверительному управлению ценными бумагами, денежными средствами, предназначенными для совершения сделок с ценными бумагами и (или) заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами.**

# КЛИРИНГОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

**Клиринговая деятельность - деятельность по определению взаимных обязательств (сбор, сверка, корректировка информации по сделкам с ценными бумагами и подготовка бухгалтерских документов по ним) и их зачету по поставкам ценных бумаг и расчетам по ним.**

# ДЕПОЗИТАРНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

**Депозитарной деятельностью признается оказание услуг по хранению сертификатов ценных бумаг и/или учету и переходу прав на ценные бумаги.**

**Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий депозитарную деятельность, именуется депозитарием.**

**Депозитарий, осуществляющий расчеты по результатам сделок, совершенных на торгах организаторов торговли по соглашению с такими организаторами торговли и (или) с клиринговыми организациями, осуществляющими клиринг таких сделок, именуется расчетным депозитарием.**

**Лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг и/или учету прав на ценные бумаги, именуется депонентом.**

# ТРЕБОВАНИЯ К ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМ УЧАСТНИКАМ РЦБ

**Руководители высшего и среднего звена, а также контролеры организаций - профессиональных участников рынка ценных бумаг должны удовлетворять следующим квалификационным требованиям:**

**иметь высшее образование;**

**иметь квалификационный аттестат руководителя или контролера по специализации, соответствующей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, осуществляемой организацией;**

**пройти установленную настоящим Положением процедуру регистрации (перерегистрации) в Едином реестре аттестованных лиц**

# ПАЕВЫЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ

**В соответствии со ст.10 Закона «Об инвестиционных фондах» паевой инвестиционный фонд представляет собой обособленный имущественный комплекс, состоящий из имущества, переданного в доверительное управление управляющей компании учредителем (учредителями) доверительного управления с условием объединения этого имущества с имуществом иных учредителей доверительного управления, и из имущества, полученного в процессе такого управления, доля в праве собственности на которое удостоверяется ценной бумагой, выдаваемой управляющей компанией.**

# ВИДЫ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

**Законом выделяются типы ПИФов:**

- 1. Открытые ПИФы – покупка/продажа пая возможна в любой период времени**
- 2. Интервальные ПИФы – покупка/ продажа пая возможна определенное количество раз в году**
- 3. Закрытые ПИФы – пай может быть продан только после окончания срока действия ПИФ**

# ВЗАИМОДЕЙСТВИЕ С ДРУГИМИ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА



# ВИДЫ ПАЕВЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ

Фонд денежного рынка.

Фонд облигаций.

Фонд акций.

Фонд смешанных инвестиций.

Фонд прямых инвестиций (за исключением открытых и интервальных ПИФов).

Фонд особо рискованных (венчурных) инвестиций (за исключением АИФ, а также открытых и интервальных ПИФов).

Фонд фондов.

Фонд недвижимости (за исключением открытых и интервальных ПИФов).

Ипотечный фонд (за исключением АИФ, а также открытых и интервальных ПИФов).

Индексный фонд (с указанием индекса).

# ОИПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»

Описание фонда

Стоимость пая и СЧА

Структура активов

Условия инвестирования

Документы

Реквизиты



**Барк Виктор**, управляющий фондом:

Задача данной стратегии состоит в том, чтобы максимально близко следовать индексу ММВБ, предоставляя тем самым инвестору удобный способ взятия экспозиции на российский рынок акций. Рекомендую «Альфа-Капитал Индекс ММВБ» начинающим инвесторам.

Свяжитесь с нашими консультантами и получите более подробную информацию о наших продуктах!

**ХОЧУ КУПИТЬ!**



«Самый доходный индексный паевой инвестиционный фонд акций по итогам 2007 года». [Investfunds](#).



## Инвестиционная цель

Участие в динамике ликвидных акций развивающихся российских эмитентов.



## Стратегия фонда

Размещение средств в соответствии со структурой индекса ММВБ.



## Преимущества фонда

- Непосредственное участие в росте динамично развивающегося российского рынка.
- Слабое влияние решений управляющего, результат инвестиций практически целиком зависит от поведения рынка на соответствующем отрезке времени.



## Базовый состав активов

- Акции — до 100%.

[Подробнее](#)

[Вопросы](#)

[Словарь](#)

## АНАЛИТИКА

- [Анализ ры](#)
- [Анализ ры](#)
- [Анализ ры](#)
- [товаров](#)
- [Отраслев](#)
- [Market Pu](#)
- [Инвестиц](#)

## ВИДЕО

[Россия 24](#)  
[новой неде](#)



[Подписка](#)  
[аналитику](#)

Мы в соцмед



О ФОНД  
И ПРОФ



«Альфа-Капитал Резерв» — это классический фонд облигаций. Инвестиции в государственные, муниципальные и корпоративные облигации, обладающие потенциально высокой ликвидностью и надежностью.

Свяжитесь с нашими консультантами и получите более подробную информацию о наших продуктах!

[ХОЧУ КУПИТЬ!](#)

 «Самый популярный фонд 2011 года». [Investfunds](#).

#### **Инвестиционная цель**

Потенциальная доходность, превышающая доход по банковскому депозиту при умеренных рыночных рисках.

#### **Стратегия фонда**

Инвестиции в государственные, муниципальные и корпоративные облигации, обладающие наибольшей ликвидностью и надежностью.

#### **Преимущества фонда**

- Минимальные среди стратегий Альфа-Капитал рыночные риски.
- Хорошая альтернатива вложениям в банковские депозиты.

#### **Базовый состав активов**

- Долговые инструменты — до 100%.
- Денежные средства, находящиеся во вкладах в одной кредитной организации — до 25%.

[Подробнее](#)

#### **Горизонт инвестирования**

От 1 года.

#### **Бенчмарк**

[IFX Cbonds](#)

- [Анализ ре...](#)

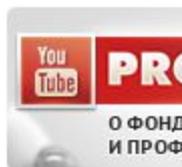
#### ВИДЕО

[Россия 24...](#)  
[новой неде...](#)



 [Подписка...](#)  
[аналитику](#)

Мы в соцмед



# КОММЕРЧЕСКИЙ БАНК МОЖЕТ ВЫСТУПАТЬ НА РЦБ

**В качестве эмитента ценных бумаг. Цель – получение дополнительных денежных средств для развития.**

**В качестве инвестора на рынке ценных бумаг. Цель – получение прибыли от совершения сделок по купле-продаже ценных бумаг.**

**В качестве профессионального участника, т.е. выступать брокером, дилером, управляющим, депозитарием. Цель – получение комиссионного вознаграждения.**

# ОРГАНИЗАЦИЯ ТОРГОВ.

## ПОНЯТИЕ БИРЖИ

**Деятельностью по организации торговли на рынке ценных бумаг признается предоставление услуг, непосредственно способствующих заключению гражданско-правовых сделок с ценными бумагами между участниками рынка ценных бумаг.**

**Профессиональный участник рынка ценных бумаг, осуществляющий деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг, называется организатором торговли на рынке ценных бумаг.**

# ЗАДАЧИ И ФУНКЦИИ БИРЖИ

## **Задачи фондовой биржи:**

- мобилизация финансовых ресурсов;
- обеспечение ликвидности финансовых вложений;
- регулирование рынка ценных бумаг;

## **Функции фондовой биржи:**

- организация биржевых торгов;
- подготовка и реализация биржевых контрактов;
- котировка биржевых цен;
- гарантированное исполнение биржевых сделок

# ЛИСТИНГ

**Процедура отбора и ранжирования ценных бумаг получила название листинга. Каждая фондовая биржа или внебиржевая система организованной торговли осуществляет свой листинг ценных бумаг, которые она допускает к обращению.**

**Результатом листинга ценной бумаги является:**

**допуск ценной бумаги соответствующей компании на фондовую биржу или другой организованный рынок ценных бумаг;**

**получение ею публичной котировки, т. е. официально регистрируемого биржей (или внебиржевым организатором рынка) курса (цены) этой ценной бумаги, который направляется во все информационные системы, обслуживающие рынок ценных бумаг.**

# ОРГАНИЗАЦИЯ БИРЖИ

**Нормативная основа - Федеральный закон от 21.11.2011 N 325-ФЗ "Об организованных торгах"**

**Биржа может быть создана только в форме акционерного общества**

**Фирменное наименование биржи должно содержать слово "биржа".  
Использование слова "биржа", производных от него слов и сочетаний с ним в своем фирменном наименовании и (или) в рекламе иными лицами не допускается, за исключением использования соответствующими организациями в своем наименовании и (или) в рекламе словосочетания "биржа труда", а также иных случаев, установленных федеральными законами.**

**Биржа должна иметь лицензию**

**Организатор торговли не вправе заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью, деятельностью кредитных организаций,**

**Минимальный размер собственных средств лица, оказывающего услуги по проведению организованных торгов на товарном и (или) финансовом рынках на основании лицензии биржи, должен составлять не менее 100 миллионов рублей**

**Участие в торгах на бирже принимают только профессиональные участники и банки**

# ОСОБЕННОСТИ ПРИБРЕТЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ ЧЕРЕЗ БРОКЕРОВ

**Одним из принципов работы сегодняшних бирж является поставка против платежа. То есть в момент заключения происходит одновременный перевод денежных средств продавцу и поставка ценных бумаг покупателю.**

**От участников торгов требуется предварительное депонирование своих денежных средств на специальных торговых счетах в Расчетной палате, а ценных бумаг в уполномоченном депозитарии.**

**По результатам производимых сделок биржевые структуры осуществляют клиринг, то есть производят расчет взаимных обязательств между продавцами и покупателями, что в результате служит основанием для внесения соответствующих изменений в торговые счета участников сделки.**

# ВИДЫ АНАЛИЗА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

**Фундаментальный анализ** - основан на анализе экономических тенденций, анализе финансового состояния.

**Технический анализ** - основывается на статистической информации о торгах

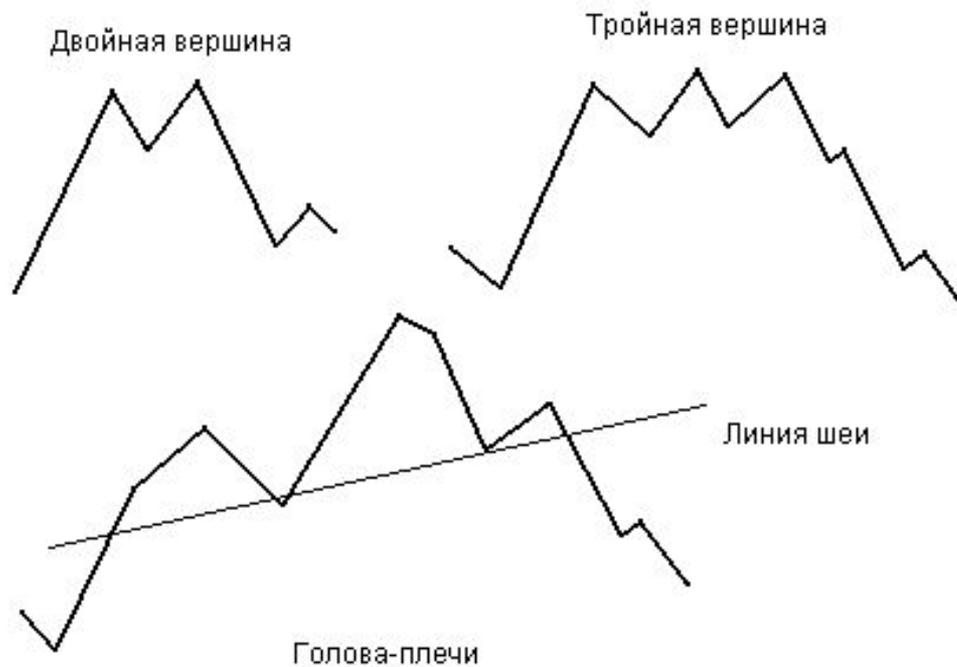
По результатам анализа формируются рекомендации участникам рынка

# ПРИМЕРЫ ФИГУР ТЕХНИЧЕСКОГО АНАЛИЗА



Горизонтальные параллельные линии называются уровнями поддержки и сопротивления. Если текущая цена расположена выше такой линии, то она называется *уровнем поддержки (support level)*, если цена расположена ниже такой линии, то она носит название *уровня сопротивления (resistance level)*.

# ДРУГИЕ ПРИМЕРЫ ФИГУР



# ТРЕНДЫ



Тренд есть устойчивое повышение (понижение) цены актива на протяжении большого количества торговых периодов.  
Тренды бывают:  
восходящие,  
нисходящие,  
боковые

# РЕКОМЕНДАЦИИ ПО СОВЕРШЕНИЮ СДЕЛОК

**рекомендация «Покупать» — если потенциал роста в последующие 12—18 месяцев более 15%;**

**рекомендация «Держать» — если потенциал роста в последующие 12—18 месяцев от 0% до 15%;**

**рекомендация «Продавать» — если потенциал менее 0%.**

Годовые прогнозы :: Номос Банк

Группировка

Поиск

Инструмент	Тикер	Цель, \$	Рекоменд.	Рыночная цена, \$	Потенциал, %	Дата
<b>Голубые фишки (7)</b>					<b>29.14</b>	
Газпром	GAZP	7.30	Держать	6.02	21.26	15.03.12
ЛУКОЙЛ НК	LKOH	89.10	Покупать	61.25	45.47	15.03.12
Роснефть НК	ROSN	9.30	Покупать	7.12	30.62	15.03.12
Сургутнефтегаз	SNGS	1.60	Покупать	0.96960	65.02	15.03.12
Норильский никель ГМК	GMKN	147.00	Продавать	177.04	-16.97	16.03.12
VimpelCom Ltd. (ВымпелКо)	VIP	12.48	Держать	10.49	18.97	22.03.12
MTC, ADR	MBT	25.47	Покупать	18.24	39.64	22.03.12
<b>Энергетика (16)</b>					<b>35.58</b>	
<b>Телеком и медиа (4)</b>					<b>22.15</b>	
Ростелеком	RTKM	5.01	Держать	4.70	6.60	18.01.12
Ростелеком, прив.	RTKMP	4.01	Покупать	3.25	23.38	26.02.12
VimpelCom Ltd. (ВымпелКо)	VIP	12.48	Держать	10.49	18.97	22.03.12
MTC, ADR	MBT	25.47	Покупать	18.24	39.64	22.03.12
<b>Нефть, газ и уголь (15)</b>					<b>26.81</b>	
<b>Химия и нефтехимия (3)</b>					<b>36.53</b>	
<b>Металлургия (9)</b>					<b>31.68</b>	
<b>Прочее (3)</b>					<b>35.00</b>	
АФК Система, ADR	SSA_LI	28.08	Покупать	19.79	41.89	26.02.12
ФосАгро, ADR	PHOR_LI	13.13	Держать	10.60	23.87	02.03.12
Распадская	RASP	4.86	Покупать	3.49	39.26	09.04.12

[Экспорт в Excel](#)

Консенсус

**Газпром**

Цель, \$: **7.30**

Рекомендация: **Держать**

Рыночная цена, \$ (GAZP): **6.02**

Потенциал, %: **21.26**

Продавать | Покупать

История

Период с 16.10.2011 по 16.04.2012

Дата	Цель, \$	Рекоменд.	Рыночная цена на дату рекомендации, \$	Потенциал на дату рекомендации, %
15.03.12	7.30	Держать	6.75	8.15
17.01.12	6.35	Держать	5.69	11.60

[Экспорт в Excel](#)

Комментарии | Комментарии | Последние изменения

- Комментарии за 13.04.2012
- 16:22 Аналитики Credit Suisse понизили целевой уровень цен по акциям "Норильского никеля"
  - 16:19 Аналитики Credit Suisse повысили рекомендации по акциям производителей стали

# МАРЖИНАЛЬНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ



Long — Длинная позиция  
В точке «А» приобретена ценная бумага по цене 100 рублей с плечом 1:1. Всего на 200 рублей, из которых 100 рублей собственных и 100 рублей заемных. Спустя время, в точке «В» продали бумаги по цене 110 рублей.

**Доход без использования маржинального кредитования: 10 рублей.**

**Доход с использованием маржинального кредитования: 20 рублей (без учета процентов)**

# РАЗМЕР ПЛЕЧА

**Кредитное плечо – это соотношение собственных и заемных средств**

**Размер «плеча» определяется брокером самостоятельно.**

**Пример порядка установления плеча в компании БКС**

**«Плечо 1 к 1» - всем клиентам**

**«Плечо 1 к 3» - Клиенты, отнесенные брокером к инвесторам с повышенным уровнем риска**

**Инвестор с повышенным уровнем риска должен соответствовать следующим критериям:**

**Самостоятельная работа на фондовом рынке не менее 6 месяцев (в т.ч. через другого брокера).**

**В течении последних 3-х месяцев в интересах клиента совершались маржинальные и/или необеспеченные сделки (в т.ч. через другого брокера).**

**Сумма денежных средств и рыночной стоимости ценных бумаг клиента должна быть не менее 600 000 рублей.**

# ПОНЯТИЕ **MARGIN** **CALL**

**По маржинальным сделкам брокер, как правило, закладывает в договор условие: если цена падает ниже оговоренного уровня, то брокер направляет требование о пополнении залогового обеспечения. И заемщик обязан либо досрочно погасить кредит, либо пополнить залог, либо, если заемщик не выполняет это требование (например, из-за отсутствия денег), то позиция по ценным бумагам закрывается (акции продаются).**

# ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЕКЛАМЫ ЦЕННЫХ БУМАГ

**Нормативная основа – закон «О рекламе»**

**Не допускается реклама ценных бумаг, предложение которых неограниченному кругу лиц не предусмотрено федеральными законами и иными нормативными правовыми актами Российской Федерации.**

**Не допускается реклама имущественных прав, не удостоверенных ценными бумагами, под видом рекламы ценных бумаг.**

**Реклама ценных бумаг должна содержать сведения о лицах, обязавшихся по рекламируемым ценным бумагам.**

**Реклама эмиссионных ценных бумаг должна содержать:**

- 1) наименование эмитента;**
- 2) источник информации, подлежащей раскрытию в соответствии с законодательством Российской Федерации о ценных бумагах.**

# РЕКЛАМА ЦЕННЫХ БУМАГ

**Реклама ценных бумаг не должна содержать:**

**1) обещание выплаты дивидендов по акциям, а также дохода по иным ценным бумагам, за исключением дохода, обязанность выплаты которого предусмотрена решением о выпуске или дополнительном выпуске эмиссионных ценных бумаг, правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами или правилами доверительного управления ипотечным покрытием либо зафиксирована в ценных бумагах;**

**2) прогнозы роста курсовой стоимости ценных бумаг.**

**Реклама эмиссионных ценных бумаг не допускается до осуществления регистрации их проспекта, за исключением случая, если в соответствии с федеральным законом для публичного размещения или публичного обращения эмиссионных ценных бумаг осуществление регистрации их проспекта не требуется.**

# ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ НА РЦБ

**Под раскрытием информации на рынке ценных бумаг понимается обеспечение ее доступности всем заинтересованным в этом лицам независимо от целей получения данной информации в соответствии с процедурой, гарантирующей ее нахождение и получение. Раскрытой информацией на рынке ценных бумаг признается информация, в отношении которой проведены действия по ее раскрытию**

# **ИНФОРМАЦИЯ, ПОДЛЕЖАЩАЯ РАСКРЫТИЮ**

**Ежеквартальный отчет эмитента**

**Бухгалтерская финансовая отчетность**

**Аудиторское заключение**

**Сообщения о существенных фактах**

# ПОНЯТИЕ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

**Инсайдерская информация - точная и конкретная информация, которая не была распространена или предоставлена (в том числе сведения, составляющие коммерческую, служебную, банковскую тайну) распространение или предоставление которой может оказать существенное влияние на цены финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров**

# ВИДЫ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

- 1) информация о принятых ими решениях об итогах торгов (тендеров);
- 2) информация, полученная ими в ходе проводимых проверок, а также информация о результатах таких проверок;
- 3) информация о выдаче, приостановлении действия или об аннулировании (отзыве) лицензий (разрешений, аккредитаций) на осуществление определенных видов деятельности, а также иных разрешений;
- 4) информация о привлечении к административной ответственности;
- 5) иная инсайдерская информация, определенная их нормативными актами.

# НЕ ОТНОСИТСЯ К ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ

- 1) сведения, ставшие доступными неограниченному кругу лиц, в том числе в результате их распространения;**
- 2) осуществленные на основе общедоступной информации исследования, прогнозы и оценки в отношении финансовых инструментов, иностранной валюты и (или) товаров, а также рекомендации и (или) предложения об осуществлении операций с финансовыми инструментами, иностранной валютой и (или) товарами.**

# ИНСАЙДЕРЫ

**Инсайдер – это человек близкий к компании, это «внутренний» человек (inside – внутри от англ.). Члены совета директоров компании, крупные акционеры, топ-менеджеры, вице-президенты, начальники подразделений и т.д. – это лица, которые подпадают под действия законов об инсайте.**

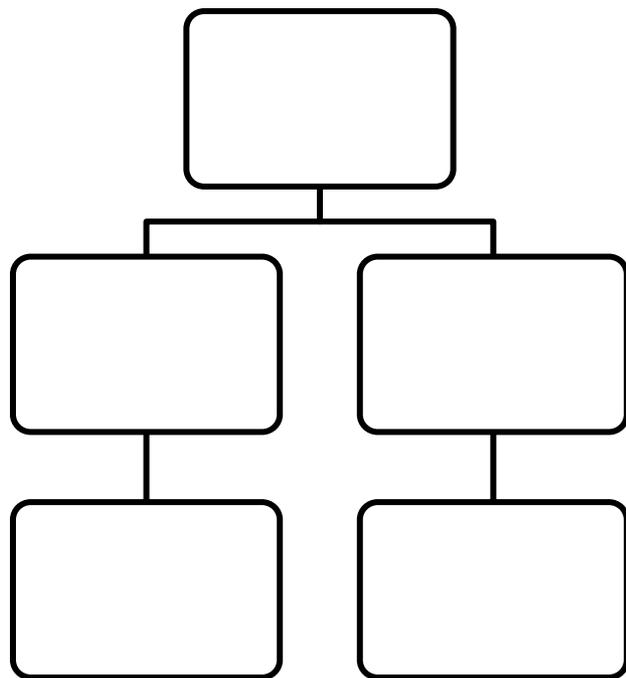
## **ПОСЛЕДСТВИЯ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ**

**использование информации ставит ее обладателя в преимущественное положение, что, в свою очередь, дает ему возможность осуществлять манипулирование ценами биржевых торгов;**

**использование инсайдерской информации приносит экономическую выгоду ее обладателю после исполнения обязательств, возникших на основании сделок, совершенных с использованием такой информации и т.д.**

**Незаконное использование инсайдерской информации влечет административную или уголовную ответственность**

# ОСОБЕННОСТИ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ ЦЕННЫХ БУМАГ



Физические лица уплачивают с доходов НДФЛ по ставке  
13%

Организации уплачивают налог на прибыль по ставкам от 0  
до 20% в зависимости от вида операций

# НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ. ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

**В целях стимулирования вложений средств физических лиц в ценные бумаги государство предоставляет налоговые льготы по налогу на доходы физических лиц. Для того, чтобы воспользоваться такой льготой, необходимо открыть индивидуальный инвестиционный счет.**

**Порядок предоставления налоговых вычетов для владельцев счетов определен ст. 219.1 НК РФ «Инвестиционные налоговые вычеты». Физическое лицо, открывшее ИИС, имеет право на получение льготы по одному из видов налоговых инвестиционных вычетов, которые определены в статье 219.1 НК РФ. Индивидуальный инвестиционный счет имеет следующие особенности:**

- ИИС может открывать только физическое лицо, которое является налогоплательщиком в РФ (в том числе, это может быть налогоплательщик-нерезидент).**
- физическое лицо может открывать на свое имя только один ИИС. При заключении договора он должен в письменном виде подтвердить, что у него нет других договоров на ведение ИИС (или, если он есть, он обязуется его расторгнуть в течение одного месяца).**
- инвестор имеет право воспользоваться по своему выбору только одним видом налогового вычета.**
- инвестор может зачислять на ИИС денежные средства только в российской валюте (рублях) и только с банковского счета лица, открывшего на свое имя ИИС.**

**Минимальный период действия индивидуального инвестиционного счета –3 года.**

# НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ. ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

**Сумма перечисленных средств на ИИС не должна быть больше 400000 рублей в год. Налогоплательщик может получить льготу только по одному из двух вариантов использования ИИС.**

**Первый вариант. Чтобы воспользоваться налоговой льготой по данному типу в размере 13% от суммы введенных средств, необходимо перечислить на ИИС денежные средства. Эта категория инвесторов может уменьшить налоговую базу за счет внесения денежных средств на ИИС в налоговом периоде.**

**В результате можно гарантировано получить доход: 13% (налоговый вычет в зависимости от внесенной суммы на счет) + облигационная ставка (ставка по купону). В этом случае инвестору нужно будет самостоятельно заполнить форму 3-НДФЛ, представить справку от брокера о наличии ИИС и внесенной на него сумме и заявление с банковскими реквизитами для перечисления средств. После проведения камеральной проверки на банковский счет владельца ИИС от государства поступят средства в размере 13% от внесенной на ИИС суммы.**

# НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ. ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

**Второй вариант. Этот вариант предусмотрен п. 3 ст. 219.1 НК РФ. Данный вычет предоставляется в сумме доходов, полученных по операциям, учитываемым на индивидуальном инвестиционном счете. Он в большей степени подходит тем инвесторам, которые совершают активные сделки купли-продажи. Через 3 года можно закрыть ИИС и получить доход, полностью освобожденный от НДФЛ.**

# НАЛОГОВЫЕ ЛЬГОТЫ. ИНДИВИДУАЛЬНЫЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ СЧЕТ

Индивидуальный инвестиционный счет можно рассматривать:

- как альтернативу банковскому депозиту;
- как способ диверсифицировать свою личную (семейную) сберегательную финансовую политику, так как это гарантированная государством возможность получать налоговый вычет в размере средств, внесенных на ИИС;
- как один из инструментов инвестирования в будущее – накопление средств на пенсию, на приобретение недвижимости, на обучение;

Из недостатков ИИС, например, по сравнению с банковскими депозитами можно отметить долгосрочный период инвестирования (от 3 лет и больше) и отсутствие страхования, то есть рыночный риск полностью лежит на инвесторе.

# **НОРМАТИВНАЯ ОСНОВА ОТВЕТСТВЕННОСТИ**

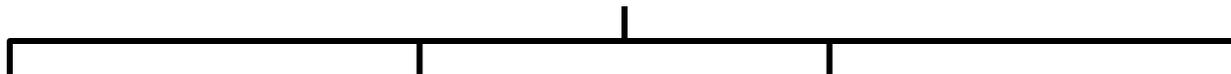
**Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 N 39-ФЗ**

**Федеральный закон от 27.07.2010 N 224-ФЗ  
«О противодействии неправомерному  
использованию инсайдерской  
информации и манипулированию рынком  
и о внесении изменений в отдельные  
законодательные акты Российской  
Федерации»**

**Уголовный кодекс РФ**

**Кодекс об административных  
правонарушениях**

# ВИДЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ



# ВИДЫ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

**Гражданско-правовая ответственность - это санкции, применяемые к правонарушителю в виде возложения на него дополнительного бремени: совершения гражданско-правовой обязанности или лишения принадлежащего ему гражданского права.**

**Ответственность может наступать в форме возмещения убытков, уплаты неустойки, потери задатка. Возмещение убытков является наиболее распространенной формой гражданско-правовой ответственности за нарушение законодательства о ценных бумагах. Возмещение убытков имеет следующие характерные черты:**

- носит имущественный характер;**
- представляет собой форму ответственности одного участника правоотношений перед другим, а не перед государством, как при уголовной или административной ответственности;**
- носит компенсационный характер.**

# ГРАЖДАНСКО-ПРАВОВАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

**Закон «О рынке ценных бумаг» указывает на достаточно большое количество ситуаций, когда профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан возместить убытки:**

- в случае совершения сделки, при которой возник конфликт между интересами брокера и клиента, управляющего и клиента (ст. 3, 5 закона «О рынке ценных бумаг»);**
- в случае уклонения дилера от заключения договора (ст. 4);**
- в случае взыскания держателем реестра более высокой платы за проведение операции в реестре, чем это установлено действующими нормативными актами (ст. 8)**
- в случае возникновения ошибок по счетам депо, несоблюдения сроков зачисления ценных бумаг (ст. 8.5)**
- в случае причинения убытков при незаконной эмиссии (ст. 26);**
- в случае раскрытия эмитентом недостоверной, неполной и (или) вводящей в заблуждение информации (ст. 30).**

# АДМИНИСТРАТИВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

Административная ответственность - это реализация административно-правовых санкций, применение уполномоченным органом или должностным лицом административных наказаний к гражданам и юридическим лицам, совершившим правонарушение.

Административная ответственность имеет следующие характерные черты:

- основанием административной ответственности является административное правонарушение;
- административная ответственность в основном карательный характер;
- поскольку административные проступки менее вредны, чем преступления, административные взыскания менее суровы, чем уголовные наказания;
- к административной ответственности привлекают органы, которым такое право предоставлено законом;
- к административной ответственности привлекаются индивидуальные субъекты (граждане, должностные лица, индивидуальные предприниматели) и юридические лица;
- существует особый порядок привлечения к административной ответственности. Он отличается сравнительной простотой, что создает условия для его оперативности и экономичности, но в то же время содержит необходимые гарантии законности, осуществления права на защиту;
- административная ответственность урегулирована нормами Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях (КоАП РФ), которые содержат исчерпывающие перечни административных нарушений, административных взысканий и органов, уполномоченных их применять, детально регулируют этот вид производства и в своей совокупности составляют нормативную основу административной ответственности.

# АДМИНИСТРАТИВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

## **Статья 15.21. Неправомерное использование инсайдерской информации**

**Неправомерное использование инсайдерской информации, если это действие не содержит уголовно наказуемого деяния, -**

**влечет наложение административного штрафа на граждан в размере от трех тысяч до пяти тысяч рублей; на должностных лиц - от тридцати тысяч до пятидесяти тысяч рублей или дисквалификацию на срок от одного года до двух лет; на юридических лиц - в размере суммы излишнего дохода либо суммы убытков, которых гражданин, должностное лицо или юридическое лицо избежали в результате неправомерного использования инсайдерской информации, но не менее семисот тысяч рублей.**

**Примечание. Излишним доходом в настоящей статье и в статье 15.30 настоящего Кодекса признается доход, определяемый как разница между доходом, который был получен в результате незаконных действий, и доходом, который сформировался бы без учета незаконных действий, предусмотренных настоящей статьей.**

## **АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СОСТАВЫ**

**Статья 15.17. Недобросовестная эмиссия ценных бумаг**

**Статья 15.18. Незаконные операции с эмиссионными ценными бумагами**

**Статья 15.19. Нарушение требований**

**законодательства, касающихся представления и раскрытия информации на финансовых рынках**

**Статья 15.20. Воспрепятствование осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами**

**Статья 15.22. Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг**

**Статья 15.28. Нарушение правил приобретения более 30 процентов акций открытого акционерного общества**

# АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СОСТАВЫ

**Статья 15.29. Нарушение требований законодательства Российской Федерации, касающихся деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговых организаций, лиц, осуществляющих функции центрального контрагента, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов или негосударственных пенсионных фондов, депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов или негосударственных пенсионных фондов**

## АДМИНИСТРАТИВНЫЕ СОСТАВЫ

**Статья 15.23.1. Нарушение требований законодательства о порядке подготовки и проведения общих собраний акционеров, участников обществ с ограниченной (дополнительной) ответственностью и владельцев инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов**

**Статья 15.31. Незаконное использование слов "инвестиционный фонд" либо образованных на их основе словосочетаний**

# УГОЛОВНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

**Уголовная ответственность - это форма юридической ответственности, предусмотренная законом за совершение преступления, наступающая для лица, его совершившего, после приговора суда и реализуемая в том или ином виде наказания.**

**Уголовная ответственность за различные виды правонарушений в области рынка ценных бумаг является одним из наиболее важных средств борьбы с правонарушениями, совершаемыми на рынке ценных бумаг. Уголовная ответственность за нарушения законодательства имеет следующие особенности:**

- устанавливается Уголовным кодексом РФ за правонарушения, которые представляют наибольшую общественную опасность;**
- представляет собой форму ответственности перед государством;**
- субъектом ответственности является физическое лицо (к административной и гражданско-правовой ответственности могут быть привлечены и организации);**
- меры уголовной ответственности являются наиболее строгими, вплоть до лишения свободы.**

# ОСНОВНЫЕ УГОЛОВНЫЕ СОСТАВЫ

**Статья 185. Злоупотребления при эмиссии ценных бумаг**

**Статья 185.1. Злостное уклонение от раскрытия или предоставления информации, определенной законодательством Российской Федерации о ценных бумагах**

**Статья 185.2. Нарушение порядка учета прав на ценные бумаги**

**Статья 185.3 Манипулирование рынком**

**Статья 185.4. Воспрепятствование осуществлению или незаконное ограничение прав владельцев ценных бумаг**

**Статья 185.5. Фальсификация решения общего собрания акционеров (участников) хозяйственного общества или решения совета директоров (наблюдательного совета) хозяйственного общества**

**Статья 185.6. Неправомерное использование инсайдерской информации**

**Статья 186. Изготовление, хранение, перевозка или сбыт поддельных денег или ценных бумаг**

## ПРИМЕР МАНИПУЛИРОВАНИЯ РЫНКОМ

**В ноябре 2007 г. обвинения в манипулировании ценами на акции энергетической компании РИТЭК были предъявлены кипрской компании Palmaris Holding Limited. Офшор выступал покупателем и продавцом акций одновременно, за счет чего котировки РИТЭКа взлетели более чем на 30%.**

## **ВЫЯВЛЕНИЕ ФАКТОВ МАНИПУЛИРОВАНИЯ РЫНКОМ**

**ФСФР в 2012 г. внедрила систему электронного мониторинга российского рынка ценных бумаг, позволяющую отслеживать до 10 млн сделок в день. Во время тестирования были десятки и сотни случаев, на которые среагировала система. Основная масса сигналов связана с манипулированием ценами», —**

**За четыре месяца работы системы было выявлено 26,4 тыс. сомнительных сделок, из них лишь около 730 сделок — с подозрением на использование инсайдерской информации**

# ФИНАНСОВО-ПРАВОВАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ

**В качестве самостоятельного вида ответственности можно выделить финансово-правовую ответственность. Ее особенности заключаются в следующем:**

- она устанавливается отраслевым законодательством (например, законом «О рынке ценных бумаг», а не ГК РФ, УК РФ или КоАП РФ);**
- финансово-правовая ответственность направлена на наиболее быстрое реагирование на нарушение законодательства, характеризуется оперативностью;**
- наложение мер ответственности отнесено к компетенции органов государственного управления и саморегулируемых организаций.**

**К основным мерам финансовой правовой ответственности можно отнести:**

- меры к приостановлению дальнейшего размещения ценных бумаг, выпущенных в результате незаконной эмиссии;**
- принятие решения о приостановлении действия или об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;**
- аннулирование квалификационных аттестатов физических лиц в случае неоднократного или грубого нарушения ими законодательства Российской Федерации о ценных бумагах.**

**Применение мер финансово-правовой ответственности отнесено к компетенции Банка России, а также саморегулируемых организаций.**