

## Содержание:

Image not found or type unknown



## Введение

Ценные бумаги необходимый атрибут развития рыночного оборота. С их помощью могут быть оформлены как кредитные, так и расчетные отношения, передача прав на товары и залог недвижимости, создание компаний и многие другие операции, необходимые в рыночной экономике. Этот правовой инструмент позволяет ускорить расчеты между участниками имущественных отношений, вовлечь широкий круг лиц в денежные и товарные обязательства, способствуя эффективно удовлетворению их имущественных интересов и одновременно защищая их от возможных злоупотреблений со стороны недобросовестных партнеров. Сделки по отчуждению или иной передаче ценных бумаг от одного лица к другому составляют понятие оборота ценных бумаг, которое, в свою очередь, является юридическим выражением экономической категории «рынок». Следовательно, рынок ценных бумаг как важнейшая (и самая сложная) составляющая рыночной экономики это не что иное, как совокупность сделок, совершаемых участниками имущественного оборота в отношении ценных бумаг. Он предполагает не только четкое регулирование и формализацию взаимоотношений участников (субъектов), но и, прежде всего, четкое понимание и закрепление самого понятия ценных бумаг и их разновидностей.

Эти отношения по своему характеру составляют предмет гражданского права. Ценные бумаги всегда были и остаются своего рода объектами гражданских прав (движимые вещи), а действия по их отчуждению или иной передаче являются гражданско-правовыми сделками. Таким образом, «рынок» (оборот) ценных бумаг, а также его предпосылки и результаты регулируются в основном гражданским законодательством: как его общими правилами, так и правилами, специально посвященными ценным бумагам.

По типу ценные бумаги можно классифицировать следующим образом: сертификаты участия в капитале. В основном это акции, выпущенные акционерными обществами и корпорациями. ссудные сертификаты различные

виды облигаций, выпущенных как предприятиями, так и государством (государственные ценные бумаги). денежные и торговые документы, выражающие имущественные права. К ним относятся переводные векселя, чеки, варранты, депозитные сертификаты, коносаменты, коммерческие документы и т.д.; международные ценные бумаги акции в евро, еврооблигации.

## **Глава 1. Понятие ценных бумаг**

Понятие ценной бумаги многогранно, поскольку сами экономические отношения, которые выражаются ею, очень сложны, плюс они постоянно видоизменяются и развиваются, что находит своё выражение во всё новых формах существования ценных бумаг.

В расширенном понимании ценная бумага - это любой документ ("бумага"), который продаётся и покупается по соответствующей цене. Исторические примеры - продажа индульгенций в средние века.[\[1\]](#) В 1592 году, в Антверпене был впервые обнародован список цен на ценные бумаги, продававшиеся на местной бирже. Этот год считается годом зарождения фондовых бирж как специальных организаций, занимающихся куплей-продажей ценных бумаг. Первая официальная биржа в России была открыта в Санкт-Петербурге в 1703 году, и, хотя она длительное время была товарной, на ней велась торговля и фондовыми ценностями - векселями в иностранной валюте. К 1913 году в России насчитывалось уже около 70 фондовых бирж. В условиях зарегулированной экономики советского периода ценных бумаг просто не было. Имели хождение лишь облигации государственных внутренних займов, которые можно назвать ценной бумагой лишь с большой натяжкой из-за принудительного характера распространения большинства выпусков этих займов и отсутствия свободного обращения. По мере проникновения в постсоветскую экономику рыночных механизмов, ускорения процесса разгосударствления и возникновения негосударственных структур неизбежно возник и рынок ценных бумаг. К тому же, необходимо отметить, что фондовый рынок становится самым динамично развивающимся сектором российской экономики.

Теоретическое понятие ценной бумаги более узкое, так как оно включает в себя только такие ценные бумаги, которые отражают конкретные имущественные отношения, а не любые отношения, например отношения религиозной веры или веры во что-либо другое.

Первоначально ценные бумаги выпускались только в бумажной форме, откуда и произошло их название - это бумага, но ценная, почти как бумажные деньги. Однако развитие рыночных отношений в последние десятилетия привело к появлению новой формы существования ценной бумаги - безбумажной, или бездокументарной форме, что нашло отражение и в Гражданском кодексе ("электронные" ценные бумаги).

Следовательно, денежные или товарные документы, дающие их обладателю имущественные права и право на получение определённых денежных сумм, доходов называются ценными бумагами.

Таким образом, ценная бумага - это форма существования капитала, отличная от его товарной, производительной и денежной форм, которая может передаваться вместо него самого, обращаться на рынке как товар и приносить доход. В форме ценной бумаги могут фиксироваться любые общественно значимые права, если они имеют экономическую (денежную) оценку.

Ценная бумага - это особый товар, который обращается на особом рынке - рынке ценных бумаг, но не имеет ни вещественной, ни денежной потребительской стоимости, т.е. не является ни физическим товаром, ни услугой.[\[2\]](#)

Ценная бумага выполняет ряд общественно значимых функций:

- перераспределяет денежные средства (капиталы) между отраслями и сферами экономики, территориями и странами, населением и сферами экономики, населением и государством и т.п.;
- предоставляет определённые дополнительные права её владельцам, помимо права на капитал. Например, право на участие в управлении, соответствующую информацию, первоочерёдность в определённых ситуациях и т.п.;
- обеспечивает получение дохода на капитал и (или) возврат самого капитала и др.

Как любая экономическая категория, ценная бумага имеет соответствующие характеристики: временные, пространственные, рыночные.

Ценная бумага имеет ряд свойств, которые сближают её с деньгами. Её главное свойство - это возможность обмена на деньги в различных формах (путём погашения, купли-продажи, возврата эмитенту, переуступки и т.д.). Она может использоваться в расчётах, быть предметом залога, храниться в течении ряда лет

или бессрочно, передаваться по наследству, служить подарком и другое.

Процесс выпуска и распределения ценных бумаг между первыми владельцами называется эмиссией.

Основопологающим документом, определяющим главные принципы функционирования рынка ценных бумаг, является Гражданский кодекс (ГК) Российской Федерации. Однако как и в любой другой области экономических отношений нормы Гражданского кодекса носят слишком общий характер и нуждаются в дальнейшей детализации другими нормативными актами.

Следующим уровнем по приоритетности действия после ГК РФ выступают принимаемые Федеральным Собранием РФ законы. В основном это законы о налогообложении и законы, непосредственно затрагивающие вопросы функционирования рынка, в частности "Об акционерных обществах" и "О рынке ценных бумаг".

Вступивший в силу весной 1996 года Закон РФ "О рынке ценных бумаг" [\[3\]](#) содержит принципиальное положение о передаче основных полномочий по регулированию рынка ценных бумаг Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг (ФКЦБ). Введение "единоначалия" на рынке ценных бумаг безусловно оказывает положительное влияние на развитие рынка. Также принято решение о передаче под "юрисдикцию" ФКЦБ всех фондов коллективного инвестирования.

## **Глава 2. Виды ценных бумаг**

Ценные бумаги как объекты гражданских прав имеют свободный характер перехода от одного лица к другому в порядке универсального правопреемства и не ограничены в обращении. Они могут быть документальными и бездокументарными. Ценные бумаги выступают в качестве экономических и юридических категорий.

Ценные бумаги способны выполнять самые разнообразные управленческие функции, регулировать товарно-денежные, рыночные отношения, выступать в качестве средства финансирования, кредитования, перераспределения финансовых ресурсов, вложений денежных сбережений.

Обратимся к рассмотрению основных видов ценных бумаг, обращающихся в рыночной экономике.

Есть два типа ценных бумаг. Это, в первую очередь, денежные ценные бумаги: акции, облигации, векселя, чеки, депозитные сертификаты, денежные контракты. Во-вторых, это товарные ценные бумаги: закладные, коносаменты, складские расписки или варранты.

В нашей стране, а точнее в суверенных государствах, на которые она распалась, основными законодательными актами, регулирующими порядок выпуска, размещения, учета и использования ценных бумаг, образования акционерных обществ, являются законодательные акты о собственности, о приватизации, о предприятиях и предпринимательской деятельности, о банках, а также положения о ценных бумагах и об акционерных обществах и обществах с ограниченной ответственностью. Эти документы узаконивают право предприятий, банков и других субъектов хозяйствования выпускать ценные бумаги на рынке с целью мобилизации дополнительных финансовых ресурсов, проведения целевых займов и других операций на финансовом рынке, создания акционерных обществ по соглашению между предприятиями и с участие трудовых коллективов и граждан на долевой, долевой основе.

Эти законодательные акты определяют не только переход от централизованного механизма перераспределения финансовых ресурсов к рыночному, но через организацию рынка ценных бумаг кардинально меняют отношения между субъектами экономической деятельности. В то же время, видимо, необходимо наличие единого законодательного акта о рынке ценных бумаг.

## **Глава 2 Основные виды ценных бумаг**

### **2.1 Акция**

Акция - ценная бумага, свидетельствующая о внесении пая в капитал акционерного общества. Дает ее владельцу право на присвоение части прибыли в форме дивиденда.

В современном капиталистическом мире основной формой организации бизнеса являются корпорации или акционерные общества, которые имеют значительные преимущества по сравнению с другими формами. Два наиболее важных из них это - ограниченная ответственность их участников, которые несут убытки лишь в размере своего взноса, сильно упрощенная процедура передачи прав

собственности (продажа акций), а также (и это, наверное, основное преимущество) огромные возможности по мобилизации капитала через эмиссию акций и облигаций, что, в свою очередь, составляет основу быстрого и продуктивного роста компании.

Различают различные виды стоимости акций:

Нарицательная стоимость (номинал) - произвольная стоимость, устанавливаемая при эмиссии и отражаемая в акционерном сертификате. Номинал практически не связан с реальной стоимостью.

Балансовая стоимость, исчисляемая как частное от деления чистых активов корпорации на количество выпущенных и распространенных акций.

Рыночная стоимость (продажная цена акции, курс) - текущая стоимость акции на бирже или во внебиржевом обороте (к примеру, последняя котировка). Это наиболее важный вид стоимости, поскольку именно она (а точнее - прогноз ее изменения) играет основную роль в обращении акций данной корпорации.

Документ, свидетельствующий о владении акциями, называется акционерным сертификатом. В нем указываются данные об эмитенте, данные о зарегистрированном держателе или держателях, номинал (если таковой имеется), тип и число акций, находящихся в собственности держателя сертификата, и соответствующие права на голосование.

Различают обыкновенные и привилегированные акции. Как и обыкновенные акции, привилегированные акции представляют собой ценную бумагу, указывающую на долю участия ее держателя в корпорации. От обыкновенных акций их отличает следующее:

- дивиденды на привилегированные акции, как правило, устанавливаются по фиксированной ставке;
- они выпускаются с указанием номинала и размера дивиденда в процентах или в долларах на акцию;
- дивиденды по привилегированным акциям выплачиваются до выплат по обыкновенным акциям и не зависят от прибыли корпорации;
- держатели привилегированных акций имеют преимущественное право на определенную долю активов корпорации при ее ликвидации;

-как правило, держатели привилегированных акций не имеют преимущественных прав на покупку акций нового выпуска и права голоса.[\[4\]](#)

Существуют следующие права, предоставляемые корпорацией своим акционерам:

- 1.Право голоса.
2. Право на участие в прибыли корпорации (на получение дивидендов).
3. Преимущественное право на покупку новых акций.
4. Право при ликвидации (ропуске) корпорации.
5. Права на инспекцию (проверку).[\[5\]](#)

## Облигация

Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца (держателя) на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости (либо иного имущественного эквивалента), а также фиксированного в ней процента от номинальной стоимости (либо иного имущественного права).

Облигации могут быть именными и предъявительскими, процентными и беспроцентными, свободно обращающимися и с ограниченным кругом обращения.

По выпустившим их субъектам различаются облигации государственных и муниципальных (внутренних и местных) займов и облигации предъявителей предприятий и других юридических лиц (кооперативов, хозяйственных обществ).

Появляются инструментом займа. Эмитенты облигаций являются заемщиками, должниками. Инвесторы в облигации являются кредиторами эмитента (в отличии от держателя акции).

Соответственно невыполнение эмитентом взятых перед держателями облигаций долговых обязательств (по основной сумме долга и процентам) влечет за собой законные процедуры взыскания задолженности, вплоть до банкротства.

Различают следующие виды облигаций:

- облигации внутренних государственных займов;

- облигации федеральных органов исполнительной власти и специализированных правительственных учреждений;
- облигации местных органов власти;
- облигации предприятий;

Эмитентами могут быть:

- Государство и государственные органы управления;
- Местные органы власти;
- Предприятия, находящиеся в любой форме собственности и имеющие любой организационно-правовой статус (за исключением инвестиционных фондов)

Период, на который выпускаются облигации, т.е. предельные сроки (начальные и конечные) не установлены, за исключением облигаций акционерных обществ, которые должны выпускаться на срок не менее одного года.

По форме возмещения заимствованной суммы: облигации с возмещением в денежной форме и натуральные облигации

По способу размещения различают:

- свободно размещаемые облигационные займы;
- принудительные займы.

По возможности обращения:

- свободно обращающиеся;
- с ограниченным кругом обращения (с ограниченной возможностью перепродажи облигаций) [\[6\]](#)

Методы выплаты процента:

- купонные и бескупонные облигации. Купон, часть ценной бумаги (обычно на предъявителя) дающий право на получение регулярно выплачиваемого процента по ценной бумаге. Проценты по бескупонной облигации, являющейся именной (или держатель содержится в специальном реестре) выплачиваются в соответствии с данными реестра.

Обязательные реквизиты облигаций: фирменное наименование эмитента; местонахождение эмитента; наименование ценной бумаги - "облигация"; порядковый номер; дата выпуска; ид облигации; общая сумма выпуска; процентная ставка; условия и порядок погашения; номинал, для именных облигаций - наименование (имя) держателя.[\[7\]](#)

## **Вексель**

Вексель – это безусловное обязательство уплатить какому-то лицу определенную сумму денег в определенном месте, в определенный срок. Совокупность надлежащим образом оформленных реквизитов векселя составляет форму векселя, а отсутствие либо неверное оформление хотя бы одного из них может привести к дефекту формы векселя. Дефект формы векселя – это термин, определяющий несоответствие представленного как вексель документа формальным требованием вексельного права. Дефект формы векселя ведет к потере документом вексельной силы, безусловности изложенного в документе текста (абстрактность вексельного долга), солидарной ответственности всех обязанных по векселю лиц.

Предметом вексельного обязательства могут быть только деньги. Векселя делятся на два вида: простые и переводные. В свою очередь простые и переводные векселя делятся на процентные и дисконтные. Процентные векселя – это векселя, на вексельную сумму которых начисляются проценты. Вексельная сумма – это денежная сумма, указанная векселем, подлежащая платежу. Дисконтные векселя – это векселя, которые выписываются или продаются с дисконтом.

Переводной вексель (тратта) – это документ, регулирующий вексельные отношения трех сторон: кредитора (трассанта), должника (трассата) и получателя платежа (ремитента). Суть этих отношений заключается в том, что трассант выписывается (трассирует) вексель на трассата с предложением уплатить определенную сумму денег remitенту в определенном месте в определенный срок.

Акцепт тратты – согласие оплатить вексель в пользу векселедержателя, предъявившего вексель к оплате. Лицо, совершившее акцепт, называется акцептантом. Акцепт отмечается в левой части на левой стороне векселя и выражается словами: «Акцептован», «Заплачу» или другими словами, равнозначными по смыслу, с обязательным проставлением подписи, печати плательщика и даты акцепта. Векселедержатель имеет право предъявлять вексель для акцепта плательщику по месту жительства последнего в любое время, начиная

с даты выдачи векселя и кончая датой платежа.[\[8\]](#)

Вексель является особенной ценной бумагой. Эта особенность состоит в том, что вексель может быть использован как средство платежа. К обязательным реквизитам простого векселя относятся:

- наименование «вексель», включенное в текст документа и написанное на языке документа;
- простое и ничем не обусловленное обязательство оплатить определенную сумму денег;
- указание срока платежа;
- указание места платежа;
- наименование получателя платежа, которому или по приказу которого он должен быть совершен.

Индоссамент – это передаточная надпись на оборотной стороне векселя.

Индоссамент фиксирует переход права требования от одного лица к другому.

Аваль – вексельное поручительство, суть которого заключается в том, что какое-то лицо берет на себя ответственность за платеж по векселю одного или нескольких ответственных по векселю лиц. Аваль не может быть дан за лицо, не ответственное по векселю (например, трассат, не акцептовавший вексель).

Таким образом, вексель удостоверяет ничем не обусловленное обязательство векселедателя либо иного указанного лица в качестве плательщика выплатить векселедержателю по наступлении предусмотренного срока обусловленную сумму.

Вексель является ценной бумагой и, как любая ценная бумага, он удостоверяет имущественное право, которое может быть осуществлено только при предъявлении подлинника этого документа.[\[9\]](#)

## **Чек**

Чек – документ установленной формы, содержащий письменное поручение чекодателя плательщику произвести платеж чекодателю указанной в ней денежной суммы. Плательщик – банк или иное кредитное учреждение, получившее лицензию на совершение банковских операций и производящее платежи по предъявительному чеку.

Чек имеет следующие черты:

- абстрактный характер обязательства, выраженного чеком (текст чека не должен содержать ссылки на сделку, являющуюся основанием выдачи чека);
- безусловный характер обязательства по чеку (чек содержит простое и ничем не обусловленное предложение уплатить определенную сумму);
- чек - всегда денежное обязательство (содержит предложение уплатить определенную денежную сумму);
- чек - всегда письменный документ;
- чек - это документ, имеющий строго установленные обязательные реквизиты (отсутствие хотя бы одного из них, за некоторым исключением, приводит к утрате данным документом силы чека);
- стороны, обязанные по чеку, несут солидарную ответственность;
- плательщиком по чеку всегда выступает банк или иной финансовый институт, имеющий банковскую лицензию.

Чеки классифицируются по критериям: именной, ордерный, предъявительский, расчетный, кроссированный. Эмитентом могут быть юридические и физическое лица. Держателем чека - юридические и физические лица (как резиденты так и нерезиденты). Денежная единица, в которой он может быть выражен - рубль, в твердой и мягкой валюте, в двойной или мультивалютной номинации. Минимальная величина номинала не установлена.

Чеки погашаются только в денежной форме (что следует из характера самой ценной бумаги). Натуральные (товарные) выплаты не допускаются.

Чеки являются обращающейся ценной бумагой.

Чеки могут выпускаться сериями (т.е. иметь стандартное содержание, стандартные условия, последовательную серийность и т.д.). Широко используются в российской и мировой практике чековые книжки.[\[10\]](#)

Именной чек выписывается на определенное лицо с оговоркой "не приказу", такой чек не может далее обращаться, переходить из рук в руки по передаточной надписи. В российской практике все чеки, используемые для получения наличных денег, являются именными.

Ордерный чек - выписывается на определенное лицо с оговоркой "приказу" или без нее, т.е. он может обращаться, передаваться держателем по индоссаменту другим лицам.

Предъявительский чек выписывается на предъявителя или без указания чекодателя и обращается путем простого вручения. Если ордерный чек содержит банковский индоссамент, то чек обращается также путем вручения, без совершения передаточной надписи.

Кроме именных, ордерных и предъявительских чеков в законодательстве и практике также выделены:

Расчетные чеки - чеки, по которому запрещена оплата наличными деньгами. Для того, чтобы создать такой чек, на его лицевой стороне делается надпись "расчетный".

Кроссированные чеки - это чеки, перечеркнутые двумя параллельными линиями на лицевой стороне чека.

Безвалютные чеки - чеки, не имеющие покрытие (зарезервированной денежной суммы на счете в банке плательщика, открытой кредитной линии).

Денежные чеки - чеки, которые можно использовать только для получения наличности в банке. Являются письменным распоряжением чекодателя своему банку о выдаче чекодателю наличных денег со своего счета.

Чек, как и вексель, имеет строго установленный перечень обязательных чековых реквизитов. Обязательные чековые реквизиты включают:

1. Наименование "чек", включенное в текст документа;
2. Поручение плательщику (банку или кредитному учреждению) выплатить конкретную денежную сумму;
3. Наименование плательщика (банка или кредитного учреждения) и указание счета, с которого должен быть произведен платеж;
4. Подпись чекодателя;
5. Указание валюты платежа;
6. Дата и место составления чека.[\[11\]](#)

# Заключение

В ходе проведенного исследования были сделаны следующие выводы:

1. Ценной бумагой является документ, удостоверяющий с соблюдением установленной формы и обязательных реквизитов имущественные права, осуществление или передача которых возможны только при его предъявлении.
2. Акция - ценная бумага, свидетельствующая о внесении пая в капитал акционерного общества. Дает ее владельцу право на присвоение части прибыли в форме дивиденда.
3. Облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее владельца (держателя) на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок ее номинальной стоимости (либо иного имущественного эквивалента), а также фиксированного в ней процента от номинальной стоимости (либо иного имущественного права).
4. Вексель - это безусловное обязательство уплатить какому-то лицу определенную сумму денег в определенном месте, в определенный срок.
5. Чек - документ установленной формы, содержащий письменное поручение чекодателя плательщику произвести платеж чекодателю указанной в ней денежной суммы.
6. Права, удостоверенные ценной бумагой, могут принадлежать:
  - 1) предъявителю ценной бумаги (ценная бумага на предъявителя);
  - 2) названному в ценной бумаге лицу (именная ценная бумага);
  - 3) названному в ценной бумаге лицу, которое может само осуществить эти права или назначить своим распоряжением (приказом) другое уполномоченное лицо (ордерная ценная бумага).

# Литература

1. "Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)" от 30.11.1994г. N 51-ФЗ принят ГД ФС РФ 21.10.1994г. ред. от 27.12.2009г.

2. Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996г. N 39-ФЗ принят ГД ФС РФ 20.03.1996г. ред. от 27.12.2009г.
3. Федеральный закон "Об ипотечных ценных бумагах" от 11.11.2003г. N 152-ФЗ принят ГД ФС РФ 14.10.2003г. ред. от 09.03.2010г.
4. Федеральный закон от "О переводном и простом векселе" принят ГД ФС РФ 21.02.1997г.
5. Воробьев Н. И. «Гражданское право Российской Федерации» Учебник
6. Рузакова О. А. Учебное пособие
7. Алексеев С. С. «Гражданское право» Учебник
8. Гришаев С. П. «Гражданское право « Учебник
9. Чаусская. О А. «Гражданское право» Учебник
10. Гатин А. М. «Гражданское право» Учебное пособие

1. <http://ecsosman.hse.ru> Рынок ценных бумаг (основной текст).pdf [↑](#)
2. <https://vuzlit.ru> «Характеристика ценных бумаг как биржевого товара» [↑](#)
3. [consultant.ru](http://consultant.ru) Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.1996 N 39-ФЗ (последняя редакция) [↑](#)
4. См. Воробьев Н. И. «Гражданское право Российской Федерации» Учебник [↑](#)
5. См. Рузакова О. А. «Гражданское право» Учебное пособие [↑](#)
6. См. Алексеев С. С. «Гражданское право» Учебник [↑](#)
7. Гришаев С. П. «Гражданское право « Учебник [↑](#)
8. Гришаев С. П. «Гражданское право « Учебник [↑](#)
9. Гатин А. М. «Гражданское право» Учебное пособие [↑](#)
10. Садиков О. Н. «Гражданское право» Учебник [↑](#)

11. Сергеев А.П., Толстой Ю.К.» Гражданское право» Учебник [↑](#)