

Документ подписан простой электронной подписью
Информация о владельце:
ФИО: Бублик Владимир Александрович
Должность: Ректор
Дата подписания: 30.08.2023 08:43:58
Уникальный программный ключ:
c51e862f35fca08ce36bdc9169348d2ba451f033

Министерство науки и высшего образования Российской Федерации
Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования
«УРАЛЬСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ЮРИДИЧЕСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ
ИМЕНИ В. Ф. ЯКОВЛЕВА»

«Утверждено»
Решением Ученого Совета УрГЮУ
имени В. Ф. Яковлева
от 26.06.2023 года

ОЦЕНОЧНЫЕ МАТЕРИАЛЫ

Правовое регулирование фондового рынка

Основная профессиональная образовательная программа высшего образования – программа бакалавриата по направлению подготовки
40.03.01 Юриспруденция
(профиль: **Правовое регулирование предпринимательской деятельности**)

ЧАСТЬ 1. (не публикуется)

ЧАСТЬ 2. МЕТОДИЧЕСКИЕ РЕКОМЕНДАЦИИ ПО РАБОТЕ С ОЦЕНОЧНЫМИ МАТЕРИАЛАМИ РАЗРАБОТЧИКИ

КАФЕДРА:		Предпринимательского права
АВТОРСКИЙ КОЛЛЕКТИВ:		Малунова Злата Анатольевна, доцент, к.ю.н.

I. ТЕКУЩИЙ КОНТРОЛЬ

1. Дискуссия по теоретическим вопросам

Методические указания выполнения:

Теоретические вопросы / задания в том или ином виде используются при устном или письменном опросе студентов и проверяют степень и качество освоения ими теоретического материала по дисциплине, умение логично рассуждать, лаконично излагать свои мысли по существу дела.

При ответе на теоретический вопрос студент воспроизводит закрепленные в нормативных правовых актах и/или доктринальные определения правовых понятий, о которых идет речь. Указывает и раскрывает признаки, виды, классификации понятий и категорий; при необходимости дает общую характеристику правового регулирования рассматриваемых отношений с указанием актуальных источников; приводит примеры.

При этом студент демонстрирует владение профессиональной терминологией, умение соотносить между собой различные правовые понятия и категории, нормы различных по юридической силе и отраслевой принадлежности источников. При ответе на теоретический вопрос оценивается также осведомленность студента о существующих точках зрения ученых и/или правовых позициях судов по дискуссионным аспектам вопроса.

***Пример.** С использованием рекомендованной литературы и законодательства обоснуйте соотношение законодательства о ценных бумагах и законодательства о рынке ценных бумаг. Представьте соотношение в виде кругов Эйлера*

Ключ ответа/решение:

С точки зрения экономической теории рынок традиционно понимается как «институт или механизм, сводящий вместе покупателей (предъявителей спроса) и продавцов (поставщиков) отдельных товаров и услуг»¹. Спрос и предложение в том или ином объеме существуют на все виды ценных бумаг: акции, облигации, векселя, коносаменты, чеки, ипотечные закладные, депозитные и сберегательные сертификаты, производные ценные бумаги и т. д. Тем не менее законодатель начиная с 1996 г.² стал различать законодательство о сфере рыночного обращения ценных бумаг и законодательство о рынке ценных бумаг. Второе согласно ст. 1 ФЗ «О рынке ценных бумаг» регулирует:

— эмиссию бездокументарных ценных бумаг независимо от типа эмитента;

¹ Кэмпбелл Р. Макконнелл С. Брю Л. Экономикс. М., 1992. С. 61.

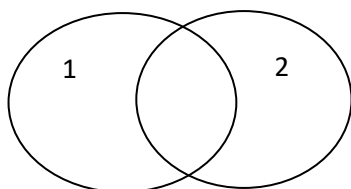
² Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» //СЗ РФ. 22.04.1996. № 17. Ст. 1918. Далее – ФЗ «О рынке ценных бумаг».

- обращение эмиссионных ценных бумаг независимо от типа эмитента и иных ценных бумаг в случаях, предусмотренных федеральными законами (паев паевых инвестиционных фондов и ипотечных сертификатов участия);
- особенности создания и деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров, дилеров, управляющих, регистраторов, депозитариев, до 01.01.2013 г. – клиринговых организаций, до 01.01.2014 г. – организаторов торгов).

Как видим, законодатели существенно ограничили сферу правового регулирования рынка ценных бумаг по сравнению со сферой рыночного обращения ценных бумаг.

Вместе с тем, законодательство о рынке ценных бумаг не распространяется на такие ценные бумаги как векселя, чеки, коносаменты, складские свидетельства и иные ценные бумаги, не способные к обращению на организованных торгах. Однако тот факт, что в сферу регулирования законодательства о рынке ценных бумаг входит также регулирование специальных субъектов и правоотношений, не позволяет нам говорить о том, что законодательство о ценных бумагах полностью входит в законодательство о рынке ценных бумаг.

Изобразим это допущение с помощью кругов Эйлера:



1. Законодательство о ценных бумагах
2. Законодательство о рынке ценных бумаг

2. Тестовые задания

Тестирование проверяет знание и понимание студентом теоретического материала по определенной теме дисциплины, поэтому подготовка к нему требует изучения лекционного материала, учебной литературы, нормативных правовых актов по теме тестирования. Оценивание выполнения тестовых заданий осуществляется в зависимости от того, верно или неверно студент ответил на тестовое задание.

2.1. Тестовое задание с одним правильным ответом

По своей правовой природе паевый инвестиционный фонд:

- это юридическое лицо;
- это комплекс имущества;
- это договор доверительного управления имуществом;
- производный финансовый инструмент.

2.2. Тестовое задание с несколькими правильными ответами

Эмиссионная ценная бумага характеризуется одновременно признаками (выберите 3 варианта):

- является документом;
- закрепляет совокупность имущественных и неимущественных прав, подлежащих удостоверению, уступке и безусловному осуществлению с соблюдением установленных законом формы и порядка;
- удостоверяет обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении такого документа;
- размещается выпусками;

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

2.3. Тестовое задание с открытым типом ответа

Обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав, именуются

Ключ ответа/решение:

2.1. Тестовое задание с одним правильным ответом

По своей правовой природе паевой инвестиционный фонд:

это юридическое лицо;

**это комплекс имущества;*

это договор доверительного управления имуществом;

производный финансовый инструмент.

2.2. Тестовое задание с несколькими правильными ответами

Эмиссионная ценная бумага характеризуется одновременно признаками (выберите 3 варианта):

является документом;

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

удостоверяет обязательственные и иные права, осуществление или передача которых возможны только при предъявлении такого документа;

**размещается выпусками;*

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

2.3. Тестовое задание с открытым типом ответа

*Обязательственные и иные права, которые закреплены в решении о выпуске или ином акте лица, выпустившего ценные бумаги, и осуществление и передача которых возможны только с соблюдением правил учета этих прав, именуются *бездокументарными ценными бумагами*.*

3. Задачи (практические задания)

3.1. Решение ситуационной задачи

Методические указания выполнения:

Приступать к решению задач необходимо только после освоения теоретического материала и изучения необходимой судебной практики.

Предлагаем следующий алгоритм решения задачи. Сначала в быстром темпе необходимо прочитать условие задачи для понимания общего смысла и сформулированного задания. Затем прочитать второй раз в медленном темпе для понимания проблемной ситуации и правильного установления ее внутренних связей, выявления заключенного в них конфликта. Повторное чтение задачи должно сопровождаться начертанием соответствующей схемы для наглядного восприятия условий задачи, а также формулированием подлежащих разрешению вопросов. С помощью схемы и текста задачи необходимо определиться с субъектным составом правоотношений, их характером, фактическими основаниями возникновения и их правовым регулированием. Далее

нужно оценить правовое положение и действия субъектов с позиции норм различных отраслей законодательства.

Формулируем выводы, подкрепляем каждый вывод детальной аргументацией. Решение задачи в письменной форме излагаем подробно, грамотно, логически непротиворечиво, с теоретическим, нормативным обоснованием, со ссылкой на действующую судебную практику (при наличии таковой).

Решение задачи обязательно должно содержать детальный анализ ситуации и опираться на конкретные нормы материального и процессуального права.

Пример. По ошибке регистратора бездокументарные акции были списаны с лицевого счета акционера и, после зачисления акций на счет иного лица были несколько раз перепроданы. Реестр акционеров велся профессиональным участником рынка ценных бумаг. Однако регистратор заявил о том, что в договорных отношениях с «потерпевшим» он не состоял, и что его ответственность, будучи внедоговорной, является субсидиарной по отношению к лицу, неосновательно приобретшему акции.

Дайте правовую оценку ситуации. Перечислите способы защиты прав по бездокументарным ценным бумагам. Каким образом акционеру необходимо восстанавливать свои права? Кто должен нести ответственность за действия регистратора?

Ключ ответа/решение:

1) Основные способы защиты закреплены ст. 149.3 ГК РФ:

Статья 149.3 ГК РФ. Защита нарушенных прав правообладателей

1. Правообладатель, со счета которого были неправомерно списаны бездокументарные ценные бумаги, вправе требовать от лица, на счет которого ценные бумаги были зачислены, возврата такого же количества соответствующих ценных бумаг.

Бездокументарные ценные бумаги, удостоверяющие только денежное право требования, а также бездокументарные ценные бумаги, приобретенные на организованных торгах, независимо от вида удостоверяемого права не могут быть истребованы от добросовестного приобретателя.

Если бездокументарные ценные бумаги были безвозмездно приобретены у лица, которое не имело права их отчуждать, правообладатель вправе истребовать такие ценные бумаги во всех случаях.

2. Если бездокументарные ценные бумаги, которые правообладатель вправе истребовать, были конвертированы в другие ценные бумаги, правообладатель вправе истребовать те ценные бумаги, в которые были конвертированы ценные бумаги, списанные с его счета.

3. Правообладатель, со счета которого бездокументарные ценные бумаги были неправомерно списаны, при наличии возможности приобретения таких же ценных бумаг на организованных торгах по своему выбору вправе потребовать от лиц, несущих перед ним ответственность за причиненные этим убытки, приобретения таких же ценных бумаг за их счет либо возмещения всех необходимых для их приобретения расходов.

2) Каким образом акционеру необходимо восстанавливать свои права? Кто должен нести ответственность за действия регистратора?

В соответствии с ч.4 ст. 149 ГК РФ, лицо, выпустившее бездокументарную ценную бумагу, и лицо, осуществляющее по его поручению учет прав на такие ценные бумаги, несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам, утраты учетных данных, предоставления недостоверной информации об учетных данных, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы.

Реестродержатель в соответствии с абз. 1 п. 1 ст. 8 ФЗ «О рынке ценных бумаг» осуществляет деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, т.е. осуществляет учет прав зарегистрированных лиц в отношении ценных бумаг, зарегистрированных на их имя.

В соответствии с ч.1 ст. 8 ФЗ «О рынке ценных бумаг», эмитент (лицо, обязанное по ценным бумагам) и держатель реестра несут солидарную ответственность за убытки, причиненные в результате нарушения порядка учета прав, порядка совершения операций по счетам (порядка ведения реестра), утраты учетных данных, предоставления из реестра неполной или недостоверной информации, если не докажут, что нарушение имело место вследствие непреодолимой силы.

В соответствии с ч.1 ст. 322 ГК РФ, солидарная обязанность (ответственность) или солидарное требование возникает, если солидарность обязанности или требования предусмотрена договором или установлена законом, в частности при неделимости предмета обязательства.

На основании приведенных правил пострадавшие в результате ненадлежащего списания их ценных бумаг акционеры могут предъявить к эмитенту и реестродержателю требования о взыскании с них убытков в солидарном порядке.

3.2. Заполнение рабочих таблиц

При заполнении рабочих таблиц изучить нормативный материал, систематизировать его, зафиксировать в рабочей таблице.

Федеральный закон	Объекты рынка ценных бумаг	Субъекты рынка ценных бумаг	Процедуры на рынке ценных бумаг
ФЗ «О рынке ценных бумаг»	Акции, Облигации, Инвестиционный пай, Ипотечный сертификат, опцион эмитента, российская депозитарная расписка, иностранные Ценные бумаги	Эмитент, Инвестор Профессиональные участники: Брокер, Дилер, Управляющий, инвестиционный советник, депозитарии, реестродержатели, репозитарии. Биржа, специализированное финансовое общество Центральный банк, СРО.	Эмиссия (регистрация выпуска), листинг и делистинг, организованные торги, Андеррайтинг, маржинальные сделки, репо, ПФИ, залог
ФЗ «Об организованных торгах»	Товар, иностранная валюта	Контролирующее лицо, маркет-мейкер (по поддержанию цен, спроса, предложения и (или) объема торгов), Подконтрольное лицо, участник торгов, финансовая организация, Биржа, дилеры, брокеры управляющие	Биржевые торги, внутренний контроль, организованные торги, листинг, дезлистинг, репо

		<p>компания, центральный контрагент, Банк России, Федеральное казначейство, ИП, ЮЛ, кредитные организации</p>	
--	--	---	--

4. Деловая игра

Деловая игра – это творческая, эмоциональная и динамическая форма обучения, которая позволяет обеспечить наибольшую вовлеченность студентов в образовательный процесс.

Идея игры состоит в том, чтобы студенты, изучив правовое регулирование, получили практический опыт организации и проведения, в т. ч. юридического сопровождения привлечения инвестиций в виде выпуска акций или облигаций, выбора в зависимости от фактических обстоятельств и полученной роли стратегии и тактики поведения, получили опыт совместного принятия решений. Немаловажным аспектом при этом является командная работа и формирование soft skills будущих специалистов.

Деловая игра «Эмиссия»

Порядок проведения деловой игры. Студенты делятся на малые группы по желанию по два-три человека, изучают рекомендованную литературу и нормативные акты, готовят ответы на поставленные вопросы в письменном виде в форме меморандума.

1. Вопросы для малой группы «комитет по финансовой стратегии»:

а) обосновать вид и тип ценных бумаг: дополнительный выпуск акций (обыкновенные/привилегированные) либо выпуск облигаций (с обеспечением/без обеспечения) без учета изменений в корпоративном управлении.

б) обосновать вид подписки: закрытая путем продажи крупному инвестору либо открытая путем продажи на организованных торгах.

2. Вопросы для малой группы «комитет по рискам»:

а) объяснить акционерам риски, связанные с перераспределением акций в пользу крупного инвестора или в пользу неограниченного круга лиц;

б) объяснить инвесторам риски выпуска облигаций;

в) объяснить акционерам риски, связанные с раскрытием информации при публичном размещении ценных бумаг (указать, в каких СМИ нужно раскрывать информацию).

3. Вопросы для малой группы «комитет по корпоративному управлению и вознаграждениям»:

а) обосновать процент «free float» акций, позволяющий сохранить существующий акционерный контроль;

б) обосновать преимущества облигаций по сравнению с выпуском акций с точки зрения изменения корпоративного контроля;

в) обосновать необходимость привлечения независимых директоров, не являющихся «инсайдерами» (акционерами, менеджерами, работниками) корпорации (кодекс корпоративного управления, требования листинга).

4. Вопросы для малой группы «Генеральный директор с командой юристов»:

а) составить проспект ценных бумаг (доложить структуру), объяснить акционерам, почему нельзя «приукрасить» данные в проспекте ценных бумаг;

б) объяснить акционерам порядок эмиссии ценных бумаг и ее стоимость (сроки, гос.пошлины, необходимость изменения устава), а также их право приобрести акции дополнительного выпуска;

в) объяснить, что такое листинг ценных бумаг, и какие требования у ОАО «Московская биржа» к ценным бумагам, которые включаются в котировальный список.

5. Доклад/реферат

Методические указания выполнения:

Тематика докладов/рефератов определяется преподавателем и доводится до сведения студентов в зависимости от необходимости использования такого оценочного средства в рамках учебного курса.

Доклад/реферат – это краткое изложение результатов изучения теоретических и практических аспектов заданной правовой темы, включающее обзор соответствующих информационных источников.

Целью использования данного оценочного средства является определение качества усвоения теоретического содержания дисциплины в ходе самостоятельной работы с литературой, нормативными правовыми актами, материалами правоприменительной практики. Кроме того, при подготовке доклада/реферата студенты развивают такие навыки как системное и критическое мышление, самоорганизация и саморазвитие. Публичное изложение результатов изучения какой-либо темы развивает коммуникативные навыки студента.

При оценивании доклада/реферата учитываются следующие характеристики работы: содержание доклада/реферата соответствует заявленной теме, указаны правовые источники, регулирующие рассматриваемые отношения, проведен анализ правовых понятий/категорий в рамках рассматриваемой темы, дана общая характеристика нормативно-правового регулирования и указаны существующие правовые и/или правоприменительные проблемы, использованы примеры правоприменительной практики, сделаны выводы. Библиография работы отвечает признакам достаточности и актуальности.

Письменная работа выполняется в соответствии с установленными требованиями к структуре и оформлению, включая соблюдение этики цитирования.

Устное выступление по возможности должно сопровождаться презентацией и указанием на использованные источники информации.

Пример. Совмещение профессиональных видов деятельности на рынке ценных бумаг

Ключ ответа/решение:

Профессиональный участник рынка ценных бумаг вправе совмещать профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг с иными видами деятельности, как подлежащими, так и не подлежащими лицензированию в соответствии с законодательством Российской Федерации. Ограничения на совмещение деятельности лицами, осуществляющими иные регулируемые виды деятельности на рынке ценных бумаг, предусмотрены федеральными законами и могут быть сведены к трем основным типам: исключительная правосубъектность; ограничения на совмещение с деятельностью на рынке ценных бумаг; ограничения на совмещение с деятельностью вне рынка ценных бумаг.

Исключительной правосубъектностью обладают регистраторы на рынке ценных бумаг: в силу ч. 1 ст. 10 ФЗ «О рынке ценных бумаг» осуществление деятельности по ведению реестра не допускает ее совмещения с другими видами профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Хотя закон не содержит прямого запрета на осуществление регистратором иной деятельности, не связанной с профессиональной деятельностью иных участников рынка ценных

бумаг, в лицензионных требованиях³ и в литературе устоялось мнение об исключительной правосубъектности регистраторов⁴.

Ограничения на совмещение с деятельностью на рынке ценных бумаг предусмотрены для большинства лиц, осуществляющих регулируемые виды деятельности на рынке ценных бумаг. С точки зрения юридической техники, такие ограничения, во-первых, содержатся в большом количестве нормативных правовых актов разной юридической силы (отдельные федеральные законы, положения о лицензионных требованиях, утвержденные федеральным органом исполнительной власти); во-вторых, реализованы в форме запретов для одних видов деятельности и в форме разрешений – для других. Таким образом, созданы различные типы правового регулирования⁵ деятельности институциональных участников рынка ценных бумаг: общедозволительный (разрешено все, что прямо не запрещено) для одних (организатор торгов, клиринговая организация) и разрешительный (запрещено все, что прямо не дозволено) – для других. Поясним на примерах.

В ФЗ «Об организованных торгах» законодатель четко определил, с какими видами деятельности не может быть совмещена деятельность организатора торгов и биржи. Так, в соответствии с ч. 3, 4 ст. 5 данного Закона, организатор торговли не вправе заниматься на рынке ценных бумаг деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельностью по управлению акционерными инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, деятельностью специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, деятельностью акционерных инвестиционных фондов, а также не вправе являться центральным контрагентом. Согласно ч. 5 ст. 9 Закона, дополнительно биржа не вправе совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью, а также с деятельностью по управлению ценными бумагами⁶.

В силу ч. 3 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» клиринговая организация на рынке ценных бумаг не вправе заниматься деятельностью по ведению реестра владельцев ценных бумаг, деятельностью по управлению акционерными инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, деятельностью специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, деятельностью акционерных инвестиционных фондов.

В ч. 4 и 5 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности» установлены дополнительные ограничения. При совмещении клиринговой деятельности с деятельностью организатора торгов клиринговая организация не вправе осуществлять функции центрального контрагента, а также совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью на рынке

³ В п. 2.1. Положения о лицензировании деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг закреплено: «обязательными условиями для получения (продления) лицензии на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг является наличие в уставе юридического лица, подавшего заявку на получение (продление) лицензии (далее - заявитель), положений об осуществлении деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг как исключительной (за исключением случаев, когда возможность совмещения с другими видами деятельности установлена законами Российской Федерации, нормативными актами Федеральной комиссии).

⁴ См., например: Габов А. В. Ценные бумаги: вопросы теории и правового регулирования рынка. С. 827.

⁵ См. Алексеев С. С. Общая теория права. С. 219–221.

⁶ При этом юридическое лицо, осуществляющее деятельность фондовой биржи, до 01.01.2014 г. вправе совмещать ее с клиринговой деятельностью, только связанной с осуществлением клиринга по операциям с ценными бумагами и инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов и только при условии создания отдельного структурного подразделения (ч. 4 ст. 11 ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

ценных бумаг, деятельностью по управлению ценными бумагами. При совмещении клиринговой деятельности с брокерской, дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, деятельностью по управлению ценными бумагами она не вправе осуществлять клиринг с участием центрального контрагента и функции центрального контрагента.

Очевидно, поскольку другого не предусмотрено законом, организатор торгов и клиринговая организация вправе осуществлять иные, не предусмотренные данным перечнем виды деятельности на рынке ценных бумаг.

Согласно п. 1.5 Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг допускается совмещение следующих видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: брокерской, дилерской, депозитарной деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами; клиринговой деятельности и депозитарной деятельности; деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг и клиринговой деятельности. Этот перечень явно устарел, поскольку рассмотренные нами нормы уже позволяют его расширить. По нашему мнению, вопросы совмещения деятельности на рынке ценных бумаг должны регулироваться на уровне закона, а не подзаконного акта

Часть 4 ст. 38 ФЗ «Об инвестиционных фондах» деятельность по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом⁷ позволяет совмещать только с деятельностью по управлению ценными бумагами, осуществляемой в соответствии с законодательством Российской Федерации о рынке ценных бумаг.

Оригинальное сочетание двух типов регулирования предусмотрено для деятельности специализированного депозитария и центрального депозитария.

В силу п. 2 ч. 7 ст. 44 ФЗ «Об инвестиционных фондах» деятельность специализированного депозитария может совмещаться только с профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг, за исключением деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг, клиринговой деятельности, деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг, а также депозитарной деятельности, если последняя связана с проведением депозитарных операций по итогам сделок с ценными бумагами, совершенных через организатора торговли на рынке ценных бумаг на основании договоров, заключенных с таким организатором торговли и (или) клиринговой организацией. Иначе говоря, специализированный депозитарий может совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с деятельностью брокера, дилера, управляющей компании, а также депозитарной деятельностью, если она не подпадает под приведенное описание.

Центральный депозитарий согласно ч. 1 ст. 27 ФЗ «О центральном депозитарии» вправе, если иное не установлено федеральными законами, осуществлять иные виды деятельности, в том числе клиринговую деятельность, но при этом (ч. 1 ст. 28 Закона), не вправе выступать в качестве центрального контрагента.

Основным юридическим требованием для лиц, совмещающих те или иные виды деятельности на рынке ценных бумаг, является требование о создании обособленных подразделений для их осуществления⁸.

⁷ При этом лицо, осуществляющее такую деятельность, получает лицензию управляющей компании по управлению акционерными инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами и ипотечным покрытием.

⁸ См. ч. 4 ст. 11 ФЗ «О рынке ценных бумаг», ч. 5 ст. 5 ФЗ «Об организованных торгах», ч. 8 ст. 44 ФЗ «Об инвестиционных фондах», ч. 6 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

Для того чтобы проанализировать последовательность законодателя при решении этого вопроса, составим матрицу сочетания видов деятельности на рынке ценных бумаг между собой. Для этого введем следующие обозначения:

БД – брокерская деятельность;

ДД – дилерская деятельность;

ДУ – деятельность по управлению ценными бумагами;

РД – деятельность по ведению реестра;

ДеД – депозитарная деятельность;

Б – биржа как организатор торгов;

КО – клиринговая организация;

ЦК – центральный контрагент;

ЦД – центральный депозитарий;

СД – специализированный депозитарий;

УК – деятельность управляющей компании паевым инвестиционным фондом, негосударственным пенсионным фондом.

	<i>БД</i>	<i>ДД</i>	<i>ДУ</i>	<i>РД</i>	<i>ДеД</i>	<i>Б</i>	<i>КО</i>	<i>ЦК</i>	<i>ЦД</i>	<i>СД</i>	<i>УК</i>
<i>БД</i>		+	+	-	+	-	-/+/-	-	+	+	-
<i>ДД</i>	+		+	-	+	-	-/+/-	-	+	+	-
<i>ДУ</i>	+	+		-	+	-	-/+/-	-	+	+	+
<i>РД</i>	-	-	-		-	-	-	-	-	-	-
<i>ДеД</i>	+	+	+	-		-	-/+/-	+	+	+/-	-
<i>Б</i>	-	-	-	-	-		+/-/-	-	-	-	-
<i>КО</i>	-/+/-	-/+/-	-/+/-	-	-/+/-	+/-/-		-/-/+	+	-	-
<i>ЦК</i>	-	-	-	-	+	-	-/-/+		-	-	-
<i>ЦД</i>	+	+	+	-	+	-	+	-		-	-
<i>СД</i>	+	+	+	-	+/-	-	-	-	-		-
<i>УК</i>	-	-	+	-	-	-	-	-	-	-	

Матрица показывает, что законодатель не противоречит сам себе, устанавливая требования о совмещении тех или иных регулируемых видов деятельности на рынке ценных бумаг. Однако используемая при этом юридическая техника должна быть приведена в соответствие хотя бы с общими «стандартами качества» нормативного правового текста⁹. Подобное несовершенство юридической техники исследователи видели в период становления рынка ценных бумаг в России,

⁹ Юридическая техника: учеб. пособие по подготовке законопроектов и иных нормативных правовых актов органами исполнительной власти / под ред. Т. Я. Хабриевой, Н. А. Власенко. М., 2010. С. 46–64.

когда рынок был урегулирован разрозненными нормативными правовыми актами ФКЦБ. Полагаем, необходимо в ФЗ «О рынке ценных бумаг» закрепить общие начала совмещения регулируемых видов деятельности на рынке ценных бумаг, установив следующее.

1. Лица, осуществляющие регулируемые виды деятельности на рынке ценных бумаг, вправе совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с иными видами деятельности, как подлежащими лицензированию, так и не подлежащими лицензированию в соответствии с правилами, установленными настоящим законом.
2. Деятельность по ведению реестра является исключительной и не допускает совмещения ее с другими видами регулируемой деятельности на рынке ценных бумаг.
3. Деятельность биржи как организатора торгов может быть совмещена только с деятельностью клиринговой организации, не осуществляющей функции центрального контрагента. Отдельные ограничения деятельности биржи устанавливаются федеральным законом.
4. Деятельность по доверительному управлению паевым инвестиционным фондом может совмещаться только с профессиональной деятельностью по управлению ценными бумагами, если иное не предусмотрено федеральным законом.
5. Специализированный депозитарий вправе совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с деятельностью брокера, дилера, управляющей компании, а также депозитарной деятельностью, если иное не предусмотрено федеральным законом.
6. Центральный депозитарий не вправе совмещать свою деятельность на рынке ценных бумаг с деятельностью центрального контрагента
7. При совмещении клиринговой деятельности с деятельностью организатора торгов клиринговая организация не вправе осуществлять функции центрального контрагента, а также совмещать свою деятельность с брокерской, дилерской и депозитарной деятельностью на рынке ценных бумаг, деятельностью по управлению ценными бумагами. При совмещении клиринговой деятельности с брокерской, дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг, деятельностью по управлению ценными бумагами клиринговая организация не вправе осуществлять клиринг с участием центрального контрагента и функции центрального контрагента. Отдельные ограничения деятельности клиринговой организации и центрального контрагента устанавливаются федеральным законом.

Ограничения на совмещение с деятельностью вне рынка ценных бумаг. В отношении данных видов ограничений также прослеживается недостаточная проработка юридической техники и применение двух типов регулирования.

Запреты предусмотрены на совмещение следующих видов деятельности. Организатор торговли, а также клиринговая организация не вправе заниматься производственной, торговой и страховой деятельностью¹⁰. Кроме того, он не вправе заниматься деятельностью кредитных организаций, деятельностью негосударственных пенсионных фондов по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию¹¹. Согласно действующей до 01.01.2014 г. ч. 4 ст. 11 ФЗ «О рынке ценных бумаг» юридическое лицо, осуществляющее деятельность фондовой биржи, не вправе совмещать ее с иными видами деятельности, за исключением деятельности валютной биржи, товарной биржи (деятельности по организации биржевой торговли), деятельности по

¹⁰ См.: ч. 3 ст. 5 ФЗ «Об организованных торгах», ч. 3 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

¹¹ См.: ч. 3 ст. 5 ФЗ «Об организованных торгах».

распространению информации, издательской деятельности, а также с осуществлением деятельности по сдаче имущества в аренду.

Разрешение на совмещение лицензируемой деятельности на рынке ценных бумаг с деятельностью в информационной сфере и сфере оказания услуг предусмотрено кроме биржи для специализированного депозитария и центрального депозитария. Так, деятельность специализированного депозитария может совмещаться с деятельностью по разработке, производству, распространению шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств, выполнению работ, оказанию услуг в области шифрования информации, техническому обслуживанию шифровальных (криптографических) средств, информационных систем и телекоммуникационных систем, защищенных с использованием шифровальных (криптографических) средств¹². Центральный депозитарий вправе, если иное не установлено федеральными законами, оказывать услуги по раскрытию информации эмитентами, управляющими компаниями инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и иными лицами, обязанными раскрывать информацию в соответствии с федеральными законами, присваивать международные идентификационные коды российским ценным бумагам¹³.

Брокер, дилер, управляющий ценными бумагами, депозитарии, специализированные депозитарии, центральный депозитарий и центральный контрагент вправе также совмещать свою деятельность с деятельностью кредитной организации, осуществлять банковские операции и сделки, за исключением кредитной организации, осуществляющей функции центрального контрагента, которая в этом случае не вправе осуществлять операции по привлечению денежных средств физических лиц во вклады¹⁴.

Основное юридическое значение введенных ограничений состоит в недопущении возникновения ситуации конфликта интересов¹⁵.

6. Подготовка юридического документа

Методические указания выполнения:

Подготовка юридического документа как оценочное средство может применяться по инициативе преподавателя по отдельным темам дисциплины в индивидуальном или групповом формате работы со студентами. Вид документа и задание относительно его содержания определяется преподавателем и доводятся до сведения студентов в каждом конкретном случае.

Перед подготовкой юридического документа студенту необходимо осуществить правовой анализ отношений, лежащих в его основе, определить субъектный состав правоотношения,

¹² См.: п. 3 ч. 7 ст. 44 ФЗ «Об инвестиционных фондах».

¹³ См.: ч. 1 ст. 27 ФЗ «О центральном депозитарии».

¹⁴ См.: п. 1 ч. 7 ст. 44 ФЗ «Об инвестиционных фондах», ч. 1 ст. 27 ФЗ «О центральном депозитарии», ч. 2, 9 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

¹⁵ См.: ч. 6 ст. 5 ФЗ «Об организованных торгах» предусмотрено, что организатор торговли, совмещающий деятельность по проведению организованных торгов с иными видами деятельности, обязан принимать меры по предотвращению и урегулированию конфликта интересов, возникающего у организатора торговли в связи с таким совмещением. Если конфликт интересов организатора торговли, совмещающего деятельность по проведению организованных торгов с иными видами деятельности, о котором участники торгов или лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, не были уведомлены заранее, привел к действиям организатора торговли, нанесшим ущерб интересам участника торгов или лица, осуществляющего функции центрального контрагента, организатор торговли обязан за свой счет возместить убытки в порядке, установленном гражданским законодательством Российской Федерации. Аналогичная норма содержится в ч. 8 ст. 5 ФЗ «О клиринге и клиринговой деятельности».

оценить правовое положение и действия субъектов, выработать оптимальную позицию для принятия профессионального решения. Подготовка юридического документа осуществляется студентом исходя из системного подхода к правовому регулированию соответствующих отношений нормами материального и процессуального права.

Юридические документы оформляются в машинописном виде, с учетом установленных требований по документообороту (ГОСТ Р 7.0.97-2016 «Система стандартов по информации, библиотечному и издательскому делу. Организационно-распорядительная документация. Требования к оформлению документов», утв. Приказом Росстандарта от 08.12.2016 № 2004-ст). В документе должны быть указаны обязательные реквизиты. Должны быть соблюдены языковые нормы официально-делового стиля документа. Также должны быть соблюдены форматы бумаги, поля, нумерация страниц, оформление дат, сокращения слов в документах, написание чисел, физических величин, оформление таблиц и выводов, знаки препинания и символы. Локальные акты, процессуальные документы выполняются на листе А4, шрифт – 14, интервал – 1,5.

При оценивании выполненной работы по подготовке юридического документа учитывается, что в содержании документа студент верно применяет теоретические знания, правильно обосновывает принятое решение, умеет самостоятельно обобщать и излагать материал, не допуская ошибок. При подготовке документа учтены все необходимые для применения нормы материального и процессуального права. Кроме того, на оценку влияет своевременная подготовка документа в полном объеме, соответствующем по форме и содержанию установленным требованиям.

Пример. *Подготовьте распоряжение о передаче ценных бумаг к договору*

Ключ ответа/решение:

Форма № 3а Распоряжение о совершении операции

Служебные отметки Регистратора:	Служебные отметки Т-А/Эмитента:
	Вх.№ _____ _____ от _____ _____ Принял (фамилия, инициалы, подпись) _____ _____

Распоряжение о совершении операции

Прошу списать с лицевого счета лица, передающего ценные бумаги, и зачислить на лицевой счет лица, принимающего ценные бумаги, следующие ценные бумаги:

Полное наименование эмитента	Акционерное Общество «Кремний»
Вид, категория (тип) ценных бумаг	Бездокументарные именные обыкновенные акции
Государственный регистрационный	1-02-01462-К

номер выпуска	
Количество ценных бумаг (цифрами и прописью)	25 (двадцать пять) штук
Сумма сделки (заполняется в исполнение ФЗ №115-ФЗ от 07.08.2001г.)	2 346 000 (два миллиона триста сорок шесть тысяч)
Вышеуказанные ценные бумаги	<input checked="" type="checkbox"/> Не обременены никакими обязательствами <input type="checkbox"/> Являются предметом залога

ОСНОВАНИЯ ПЕРЕДАЧИ ЦЕННЫХ БУМАГ (указать наименование и реквизиты(номер, дата) документов: договоров купли-продажи, мены, дарения, депозитарных договоров, ответственного хранения, прочих)
Договор №15 купли-продажи акций от 16.04.2019 г.

ЛИЦО, ПЕРЕДАЮЩЕЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ (при наличии в реестре более одного счета указать номер счета)	Счет №
Вид счета:	
<input checked="" type="checkbox"/> Владелец	<input type="checkbox"/> Номинальный держатель
	<input type="checkbox"/> Доверительный управляющий
	<input type="checkbox"/> Казначейский лицевой счет
Ф.И.О. (полное официальное наименование) Общество с ограниченной ответственностью «Регион»	
Наименование документа: Свидетельство о государственной регистрации юридического лица	
Серия, номер (гос. регистрации, ОГРН) 01 № 123854321 ОГРН ХХХ, ИНН УУУ.....	
Дата выдачи “ 15” августа 2017 г.	
Наименование органа, осуществившего выдачу документа (гос. регистрацию, внесение записи в ЕГРЮЛ): Межрайонная ИФНС России № 25 по Свердловской области	

ЛИЦО, ПРИНИМАЮЩЕЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ <i>(при наличии в реестре более одного счета указать номер счета)</i>	Счет №
<p>Вид счета:</p> <p> <input checked="" type="checkbox"/> Владелец <input type="checkbox"/> Номинальный держатель <input type="checkbox"/> Доверительный управляющий <input type="checkbox"/> Казначейский лицевой счет </p> <p>Ф.И.О. (полное официальное наименование) Ларионов Дмитрий Константинович.....</p> <p>.....</p> <p>Наименование документа : паспорт <small>(Документ, удостоверяющий личность, документ о внесении записи в ЕГРЮЛ и др.)</small></p> <p>Серия, номер (гос. регистрации, ОГРН): 22 22 № 333333</p> <p>Дата выдачи 08 марта 1999 г.</p> <p>Наименование органа, осуществившего выдачу документа (гос. регистрацию, внесение записи в ЕГРЮЛ): ГУ МВД России по Свердловской области</p>	
УПОЛНОМОЧЕННЫЙ (ЗАКОННЫЙ) ПРЕДСТАВИТЕЛЬ:	
<p>Фамилия Имя Отчество.....</p> <p>Наименование документа</p> <p>Серия Номер Дата выдачи “.....” Г.</p> <p>Наименование органа, осуществившего регистрацию (выдачу)</p> <p>.....</p> <p>Доверенность №..... Дата выдачи “.....” Г.</p>	

В случае отказа в проведении операции прошу уведомление об отказе:

вручить при личном обращении к Регистратору

направить почтовым отправлением по адресу

.....

**ПОДПИСЬ ЛИЦА,
 передающего ценные бумаги,
 или его уполномоченного представителя**

Сидоров
 подпись

/

Сидоров С.С.
 Фамилия И.О.

II. ПРОМЕЖУТОЧНАЯ АТТЕСТАЦИЯ

Для подготовки к зачету студенту необходимо в рабочей программе дисциплины найти перечень вопросов для зачета и внимательно ознакомиться с их содержанием. Затем необходимо изучить/повторить теоретический материал по дисциплине в соответствии с указанным перечнем вопросов, используя лекционный материал, конспекты практических занятий, учебную литературу и нормативные правовые акты.

При выполнении тестовых заданий на зачете студенту следует внимательно прочитать каждый из поставленных вопросов. Это позволит определить область знаний, проверить наличие которых призван тот или иной вопрос. После ознакомления с вопросом следует приступать к прочтению предлагаемых вариантов ответа. Причем, рекомендуем прочитать все варианты, даже если один из них кажется вполне удовлетворительным. В качестве ответа надлежит выбрать тот, который соответствует правильному ответу.

Если совокупности баллов текущей аттестации и теста недостаточно для получения оценки «зачтено», студент выполняет решение ситуационной задачи. Сначала в быстром темпе необходимо прочитать условие задачи для понимания общего смысла и сформулированного задания. Затем прочитать второй раз в медленном темпе для понимания проблемной ситуации и правильного установления ее внутренних связей, выявления заключенного в них конфликта. Повторное чтение задачи должно сопровождаться начертанием соответствующей схемы для наглядного восприятия условий задачи, а также формулированием подлежащих разрешению вопросов. С помощью схемы и текста задачи необходимо определиться с субъектным составом правоотношений, их характером, фактическими основаниями возникновения и их правовым регулированием. Далее нужно оценить правовое положение и действия субъектов с позиции норм различных отраслей законодательства.

Формулируем выводы, подкрепляем каждый вывод детальной аргументацией. Решение задачи в устной форме излагаем подробно, грамотно, логически непротиворечиво, с теоретическим, нормативным обоснованием.

1. Тестовое задание с одним правильным ответом

Пример

Иностранные ценные бумаги:

- о не допускаются к торгам на российской фондовой бирже;*
- о могут быть проданы только квалифицированным инвесторам;*
- о должны пройти процедуру присвоения международного кода (номера) идентификации ценных бумаг и международного кода классификации финансовых инструментов и квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России;*
- о допускаются на рынок в общем порядке.*

Ключ ответа/решение:

Иностранные ценные бумаги:

- о не допускаются к торгам на российской фондовой бирже;*
- о могут быть проданы только квалифицированным инвесторам;*
- * должны пройти процедуру присвоения международного кода (номера) идентификации ценных бумаг и международного кода классификации финансовых инструментов и квалификации*

иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг в порядке, установленном Банком России;

- о допускаются на рынок в общем порядке.

2. Решение ситуационной задачи

Закончив институт прокуратуры УрГЮУ, Илья Новосёлов устроился работать в прокуратуру Орджоникидзевского района г. Екатеринбурга. Будучи еще студентом, Илья по наследству получил акции АО «НИИ ТЯЖМАШ» в размере 5%. При приеме на работу ему сказали, что в силу Приказа Генпрокуратуры России от 30.08.2016 № 531 прокурорские работники обязаны передавать в доверительное управление в соответствии с гражданским законодательством принадлежащие им ценные бумаги (доли участия, паи в уставных (складочных) капиталах организаций), в случае если владение ими приводит или может привести к конфликту интересов, в срок не позднее 30 дней со дня, когда им стало известно о возникновении или возможности возникновения конфликта интересов. Илья обратился к вам за консультацией: обязан ли он передать свои акции в доверительное управление? Каким образом ему найти доверительного управляющего? Может ли он передать ценные бумаги в доверительное управление своей маме, чтобы не нести расходы на плату услуг профессионального участника рынка ценных бумаг?

Ключ ответа/решение:

1. Обязан ли Илья передать свои акции в доверительное управление?

В случае если прокурорский работник владеет ценными бумагами, акциями (долями участия, паями в уставных (складочных) капиталах организаций), он обязан в целях предотвращения конфликта интересов передать принадлежащие ему ценные бумаги, акции (доли участия, паи) в доверительное управление в соответствии с приказом Генпрокурора РФ от 30.08.2016 N 531 "О передаче в доверительное управление прокурорскими работниками, федеральными государственными служащими, иными работниками органов и организаций прокуратуры Российской Федерации принадлежащих им ценных бумаг (долей участия, паев в уставных (складочных) капиталах организаций)".

Для рассмотрения вопросов, связанных с конфликтом интересов, в органах и организациях прокуратуры действуют специально образованные комиссии по урегулированию конфликта интересов.

Конфликт интересов представляет собой ситуацию, при которой личная заинтересованность должностного лица может повлиять на процесс принятия решения и нанести ущерб интересам личности, общества либо государства.

2. Каким образом ему найти доверительного управляющего ?

Согласно статье 5 ФЗ «О рынке ценных бумаг» заниматься доверительным управлением может только профессиональный участник рынка ценных бумаг — юридическое лицо, получившее лицензию от ЦБ на этот вид деятельности. На сайте ЦБ есть раздел с документами, которые нужны для получения лицензии управляющей компании.

Центральный банк разделяет два вида доверительного управления — управление ценными бумагами и управление фондами. Управление фондами — это коллективное инвестирование с минимальным начальным капиталом вроде ПИФов. Управление ценными бумагами — это различные стратегии формирования портфеля под определенные инвестиционные задачи. Например, для сохранения капитала управляющая компания может предложить инвестору консервативную стратегию, и портфель составят из облигаций.

На 11 января 2021 года у 191 компании есть лицензия на деятельность по управлению ценными бумагами и у 268 компаний есть лицензия на управление инвестиционными фондами, ПИФ и

НПФ. Прежде чем заключать договор, надо проверить лицензию управляющей компании на сайте ЦБ.

Необходимо:

- 1. Выбрать компанию*
- 2. Проанализировать доходы*
- 3. Оцените стратегию доверительного управления*
- 4. Изучить отзывы клиентов.*

ЧАСТЬ 3. *(не публикуется)*