

### Глава 3 Обращение ценных бумаг в России.

Выпуск ценных бумаг называется эмиссией, а организация, которая производит выпуск – эмитентом. Обращение ценных бумаг в нашей стране регламентируется ФЗ «О рынке ценных бумаг» от 22.04.1996 № 39-ФЗ и Гражданским кодексом.

Ценные бумаги классифицирую по сроку обращения. Существуют срочные и бессрочные ценные бумаги. Срочные дополнительно делятся на три подвида по сроку их обращения:

- Краткосрочные – до 1 года;
- Среднесрочные – до 5 лет;
- Долгосрочные – свыше 5 и до 30, а в некоторых случаях и до 40 лет.

Срок обращения бессрочных бумаг, соответственно, не связан никаким временным периодом.

Выпуск ценных бумаг производится как на первичном, так и на вторичном рынках ценных бумаг.

«Первичный рынок ценных бумаг – это совокупность экономических отношений между эмитентами и первыми покупателями ценных бумаг (инвесторами).

В результате первичного размещения ценные бумаги выходят на РЦБ, а эмитент получает то, ради чего он осуществил эмиссию, т.е. денежные средства (инвестиционный капитал)».<sup>1</sup>

При продаже ценных бумаг их первым владельцам, эмитент или гаранты выпуска обязаны дать покупателю возможность ознакомления с условиями продажи до момента покупки этих бумаг.

Каждая выпускаемая ценная бумага должна пройти регистрацию в Министерстве финансов, где ей присваивается государственный

---

<sup>1</sup> Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / М. Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2020. – 197 с.

регистрационный номер. Ценная бумага, не прошедшая государственную регистрацию, признается незаконной и должна быть изъята из обращения, а доход от нее конфискован.

Эмиссия ценных бумаг может быть двух видов: осуществляться в форме открытого и закрытого размещения.

Публичное или открытое размещение ценных бумаг (IPO) – размещение ценных бумаг среди потенциально не ограниченного круга инвесторов с публичным объявлением об их выпуске и регистрации проспекта ценных бумаг.

Проспект ценных бумаг – это документ, который содержит сведения об эмитенте, о его финансовом состоянии и о предстоящем выпуске ценной бумаги.

Первичное размещение – первое размещение данной ценной бумаги эмитента на рынке. Оно осуществляется, когда:

- акционерное общество только учреждается;
- компания впервые выпускает свои ценные бумаги на рынок;
- коммерческая организация размещает какой-то новый вид ценной бумаги, который ранее она не выпускала;
- компания увеличивает размер первоначального уставного капитала АО путем выпуска акций;
- при привлечении заемного капитала юридическими лицами, государством путем выпуска облигаций и иных обязательств.

Вторичное (дополнительная эмиссия) размещение – повторный и все последующие выпуски тех или иных ценных бумаг данной коммерческой организации.

Непубличное или частное размещение – размещение без публичного объявления, без публикации и регистрации проспекта ценных бумаг среди заранее известного ограниченного круга инвесторов (до 500 участников или на сумму не более 50 000 МРОТ).

«Вторичный рынок ценных бумаг – совокупность экономических отношений по поводу обращения (отчуждения) ценных бумаг между участниками рынка, возникающих после процесса их эмиссии (размещения), и их выбытия из обращения. Другими словами, вторичный рынок представляет собой бесконечную череду переходов прав собственности на ранее размещенные (выпущенные) ценные бумаги, а также отношения по поводу прекращения существования ценной бумаги»<sup>2</sup>.

Формы отчуждения ценной бумаги:

- Купля-продажа;
- Обмен;
- Дарение;
- Наследование;
- Конфискация.

Отчуждение ценной бумаги представляет собой процесс смены владельца. Смена собственника ценной бумаги обычно имеет форму двусторонней сделки.

Профессиональными участниками вторичного РЦБ являются:

1) Дилеры – осуществляют сделки за свой счет и от своего имени, то есть перепродают ценные бумаги.

2) Брокеры – заключают сделки за счет других субъектов рынка, по их поручению.

---

<sup>2</sup> Рынок ценных бумаг: учебник и практикум для вузов / М. Н. Михайленко. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2020. – 205 с.

### **3.1 Проблемы обращения ценных бумаг в России и возможные пути их решения**

Исследуя обращение ценных бумаг на российском рынке, можно заметить ряд проблем развития фондового рынка.

- Влияние внешних факторов. К ним относятся политическая и социальная нестабильность, а так же кризис;
- Отсутствие грамотного законодательства, регулирующего рынок ценных бумаг. Необходимо улучшение законодательства и контроль над его выполнением;
- Законодательство медленно реагирует на изменения на рынке;
- Система первичного и вторичного размещения ценных бумаг недостаточно развита;
- У населения маленькая финансовая грамотность.
- Риски так же являются проблемой РЦБ. К ним относятся: политический, валютный, инфляционный, экономический.

Поэтому очень важным является нахождение решений данных проблем обращения ценных бумаг в РФ.

Необходимо повышать роль государства на фондовом рынке. Повысить уровень организованности и усилить государственный контроль.

Расширить взаимодействия РЦБ с другими рынками капиталов. Должны появляться новые инструменты рынка ценных бумаг, новые системы торговли ценными бумагами.

Необходимо создать четкую систему отчетности, и более подробно и открыто публиковать информацию о состоянии РЦБ.

Так как в современном обществе первичный рынок ценных бумаг преобладает, необходимо продвигать и развивать вторичный рынок ценных бумаг.

Анализируя рынок ценных бумаг можно заметить, что выявленные проблемы рынка ценных бумаг в большей степени связаны с тем, что законодательная система страны несовершенна.

Восстановление, развитие и регулирование рынка ценных бумаг очень важно и должно становится первоочередной задачей, стоящей перед государством, так как фондовый рынок играет важную роль в перераспределении финансовых ресурсов государства, и необходим для развития рыночной экономики.