

Глава 1

эмиссия ценных бумаг

Термин "*эмиссия ценных бумаг*" имеет два значения:

- 1) выпуск ценных бумаг, то есть совокупность ценных бумаг одного эмитента данного вида, класса, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия первичного размещения;
- 2) выпуск ценных бумаг в обращение, то есть процесс, установленная законом последовательность действий эмитента по первичному размещению ценных бумаг.

Эмитент ценных бумаг – это юридическое лицо – орган исполнительной власти либо орган местного самоуправления, – выпускающее ценные бумаги и несущее от своего имени обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных ценными бумагами.

В Российской Федерации эмиссия эмиссионных ценных бумаг регламентируется федеральными законами РФ "О рынке ценных бумаг" и "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг", постановлениями Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг.

Формально процедура эмиссии ценных бумаг (акций, облигаций) начинается с принятия решения о выпуске ценных бумаг. Однако этому предшествует большая работа по конструированию выпуска ценных бумаг.

Конструирование ценных бумаг – это аналитический, логически последовательный процесс по разработке и созданию новых финансовых продуктов или модификации уже имеющихся в целях достижения оптимального сочетания доходности, ликвидности, уровня рискованности и других индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента), обоюдно выгод-

ных и эмитенту, и инвестору. Конструирование ценных бумаг предполагает прохождение следующих основных этапов¹.

- Маркетинговое исследование финансового рынка, анализ интересов инвесторов, изучение спроса на финансовые продукты, выявление областей несовпадения спроса и предложения.
- Анализ целевых потребностей эмитента в дополнительных финансовых ресурсах, в росте прибылей от операций с новыми видами финансовых продуктов, в расширении рыночной ниши на рынке ценных бумаг. Определение основных ресурсных ограничений у эмитента, связанных с выпуском новых ценных бумаг.
- Установление наиболее общих целей: создание нового финансового продукта или модификация уже выпускаемых ценных бумаг, определение предельных параметров выпуска по объему, доходности, уровню риска и перспективам роста курсовой стоимости.
- Выбор вариантов видов ценных бумаг, предназначенных к выпуску.
- Анализ и предварительный выбор из различных характеристик, элементов, модификаций ценных бумаг, максимально удовлетворяющих спрос инвесторов и потребности эмитента. Разработка черновых проектов новых финансовых продуктов.
- Оценка затрат и финансовой нагрузки на эмитента при различных вариантах выбора ценных бумаг – новых финансовых продуктов.
- Окончательный выбор и подготовка проекта выпуска ценной бумаги в модификации, удовлетворяющей потребности эмитента и инвесторов по критериям риска, доходности, ликвидности, финансовой нагрузке на эмитента и его запросы к финансовым ресурсам, привлекаемым на основе фондового выпуска.
- Решение организационных вопросов, связанных с выпуском нового финансового продукта.

Эмиссия любых эмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации, также как и в мировой практике, подлежит процедуре госу-

¹ См.: Миркин Я.М. Ценные бумаги и фондовый рынок. М., 1995. С. 274.

дарственной регистрации, а в определенных случаях и процедуре регистрации проспекта эмиссии.

При эмиссии эмиссионных ценных бумаг размещение их может осуществляться путем:

- распределения акций среди учредителей акционерного общества при его учреждении;
- распределения среди акционеров акционерного общества;
- подписки;
- конвертации.

Подписка ценных бумаг – это размещение ценных бумаг на основании договоров, в том числе договоров купли-продажи, мены.

Различают две формы подписки: открытую и закрытую.

Размещение ценных бумаг путем открытой подписки (публичное размещение, публичная эмиссия) – это размещение ценных бумаг среди неограниченного круга лиц, состав которых заранее неизвестен.

Размещение ценных бумаг путем закрытой подписки (частное размещение) – размещение ценных бумаг среди заранее известного круга лиц.

Процедура эмиссии ценных бумаг, размещаемых путем подписки, включает следующие *этапы*:

- принятие эмитентом решения о выпуске ценных бумаг;
- подготовка проспекта эмиссии (в случае, если государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией их проспекта эмиссии);
- государственная регистрация выпуска ценных бумаг и в необходимых случаях – регистрация проспекта эмиссии ценных бумаг;
- изготовление сертификатов ценных бумаг (в случае выпуска ценных бумаг в документарной форме) и раскрытие информации, содержащейся в проспекте эмиссии ценных бумаг (если государственная регистрация сопровождается регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг);
- подписка на ценные бумаги;
- регистрация отчета об итогах выпуска ценных бумаг;
- раскрытие информации, содержащейся в отчете об итогах выпуска ценных бумаг в случае, если государственная регистрация сопровождалась регистрацией проспекта эмиссии ценных бумаг.

Государственная регистрация выпуска ценных бумаг должна сопровождаться регистрацией их проспекта эмиссии в случаях:

- открытой подписки на ценные бумаги;
- во всех остальных случаях, если число приобретателей ценных бумаг превышает 500 и (или) номинальная стоимость выпуска (номинал эмиссии) ценных бумаг превышает 50 000 минимальных размеров оплаты труда.

Размещение ценных бумаг осуществляется только после государственной регистрации выпуска.

Проспект эмиссии – это документ, составленный по установленной форме, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента. Проспект эмиссии ценных бумаг содержит следующие разделы.

- Данные об эмитенте.
- Данные о финансовом положении эмитента.
- Сведения о предыдущих выпусках ценных бумаг.
- Сведения о размещаемых ценных бумагах.
- Дополнительная информация.

Учебные цели

1. Дать понятие и рассмотреть этапы эмиссии ценных бумаг.
2. Дать понятие и рассмотреть этапы конструирования ценных бумаг.
3. Рассмотреть особенности размещения ценных бумаг по открытой (публичное размещение) и закрытой (частное размещение) подписке.
4. Изучить основные пункты стандартов эмиссии ценных бумаг, принятых в международной и российской практике.

Основные термины и понятия

Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой

1	Эмиссия ценных бумаг	А	совокупность ценных бумаг одного эмитента, обеспечивающих одинаковый объем прав владельцам и имеющих одинаковые условия размещения
---	----------------------	---	--

2	Конструирование ценных бумаг	Б	частное размещение, размещение ценных бумаг среди заранее известного круга лиц
3	Выпуск ценных бумаг	В	присвоение выпуску ценных бумаг государственного регистрационного номера
4	Размещение ценных бумаг по открытой подписке	Г	документ, содержащий данные, достаточные для установления объема прав, закрепленных ценной бумагой

Продолжение табл.

5	Размещение ценных бумаг по закрытой подписке	Д	любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной или бездокументарной форме независимо от их наименования, размещаемые выпусками и имеющие равные объем и сроки осуществления прав внутри одного выпуска вне зависимости от времени приобретения
6	Проспект эмиссии	Е	процесс определения индивидуальных свойств и характеристик конкретного выпуска ценных бумаг (стандартного финансового инструмента) данного эмитента
7	Государственная регистрация выпуска ценных бумаг	Ж	ценные бумаги, не выпускаемые на массовой основе, выпуск в обращение которых не связан с процедурой государственной регистрации
8	Решение о выпуске ценных бумаг	З	документ установленной формы, содержащий необходимые сведения об эмитенте и ценных бумагах эмитента
9	Эмиссионная ценная бумага	И	публичное размещение, размещение ценных бумаг среди неограниченного и заранее не известного круга лиц
10	Неэмиссионная ценная бумага	К	установленная законодательством последовательность действий эмитента по первичному размещению

Т е с т ы

А. Укажите все правильные ответы

1. УСТАНОВЛЕНИЕ НАДЕЖНОСТИ ЦЕННЫХ БУМАГ В ЗАДАЧУ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГИСТРИРУЮЩЕГО ОРГАНА
 - * входит
 - * не входит
2. ГОСУДАРСТВЕННЫЙ ОРГАН, РЕГИСТРИРУЮЩИЙ ВЫПУСКИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ЗАПРЕТИТЬ ЭМИССИЮ ЦЕННЫХ БУМАГ С НИЗКИМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ КАЧЕСТВАМИ ПРАВО
 - * имеет
 - * не имеет
3. ПРОСПЕКТ ЭМИССИИ ИЗДАЕТСЯ
 - * перед началом эмиссии
 - * в процессе эмиссии
 - * после регистрации итогов эмиссии
4. ПРОВОДИТЬ РЕКЛАМНУЮ КОМПАНИЮ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ЗАКРЫТОЙ ПОДПИСКЕ
 - * разрешено
 - * запрещено
 - * данный вопрос не регламентируется законодательством
5. ЭМИТЕНТ ПРИ РАЗМЕЩЕНИИ ЦЕННЫХ БУМАГ ПО ОТКРЫТОЙ ПОДПИСКЕ РЕКЛАМНУЮ КОМПАНИЮ ПРОВОДИТЬ
 - * обязан
 - * не обязан
 - * решение оставлено на усмотрение эмитента
6. ЭМИТЕНТЫ ПРОВОДИТЬ РЕКЛАМНУЮ КОМПАНИЮ ЦЕННЫХ БУМАГ ДО РЕГИСТРАЦИИ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ ПРАВО
 - * имеют
 - * не имеют
7. ОТДЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ АКЦИЙ И ОБЛИГАЦИЙ ОТ ПРОЦЕДУРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ОСВОБОЖДАТЬСЯ
 - * могут
 - * не могут
 - * могут, если они размещаются по закрытой подписке

- * могут, если не требуется подготовка и регистрация проспекта эмиссии
8. ОТДЕЛЬНЫЕ ВЫПУСКИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ОСВОБОЖДАЮТСЯ ОТ ПРОЦЕДУРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ РЕГИСТРАЦИИ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ
 - * при открытой и закрытой подписке, если число потенциальных владельцев меньше 500 и (или) номинал эмиссии меньше 50 000 минимальных размеров оплаты труда
 - * во всех случаях, когда размещение ценных бумаг осуществляется по закрытой подписке
 - * только при закрытой подписке, если число потенциальных владельцев меньше 500 и (или) номинал эмиссии меньше 50 000 минимальных размеров оплаты труда
 9. ПРИ ВЫПУСКЕ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ДОКУМЕНТАРНОЙ ФОРМЕ ОДИН СЕРТИФИКАТ МОЖЕТ УДОСТОВЕРЯТЬ ПРАВО НА
 - * одну ценную бумагу
 - * несколько ценных бумаг с одним регистрационным номером
 - * все ценные бумаги с одним регистрационным номером
 10. ЭМИТЕНТ ПРИ ВЫПУСКЕ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ В ДОКУМЕНТАРНОЙ ФОРМЕ ПРИНЯТЬ РЕШЕНИЕ ОБ ОБЯЗАТЕЛЬНОМ ХРАНЕНИИ СЕРТИФИКАТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ В ДЕПОЗИТАРИИ ПРАВО
 - * имеет
 - * не имеет
 11. ЦЕННЫЕ БУМАГИ ИНОСТРАННЫХ ЭМИТЕНТОВ К ОБРАЩЕНИЮ НА РОССИЙСКОМ РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ДОПУСКАЮТСЯ ПО РЕШЕНИЮ
 - * Банка России
 - * Министерства финансов РФ
 - * Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг
 12. ДОКУМЕНТОМ, УДОСТОВЕРЯЮЩИМ ПРАВА, ЗАКРЕПЛЕННЫЕ ЦЕННОЙ БУМАГОЙ, ЯВЛЯЕТСЯ
 - * сертификат ценной бумаги
 - * решение о выпуске ценных бумаг
 - * проспект эмиссии ценных бумаг
 13. РЕГИСТРАЦИЯ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НЕОБХОДИМА, ЕСЛИ ОБЪЕМ ЭМИССИИ ПРЕВЫШАЕТ КОЛИЧЕСТВО МИНИМАЛЬНЫХ РАЗМЕРОВ ОПЛАТЫ ТРУДА
 - * 1000

- * 10 000
 - * 50 000
 - * 100 000
14. РЕГИСТРАЦИЯ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НЕОБХОДИМА, ЕСЛИ ЧИСЛО ВЛАДЕЛЬЦЕВ ЭТИХ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРЕВЫСИТ
 - * 50
 - * 100
 - * 500
 15. ЭМИТЕНТ РАЗМЕСТИТЬ МЕНЬШЕЕ КОЛИЧЕСТВО ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПО СРАВНЕНИЮ С КОЛИЧЕСТВОМ, УКАЗАННЫМ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, ПРАВО
 - * имеет
 - * не имеет
 16. ЭМИТЕНТ РАЗМЕСТИТЬ БОЛЬШЕЕ КОЛИЧЕСТВО ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ, ПО СРАВНЕНИЮ С КОЛИЧЕСТВОМ, УКАЗАННЫМ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ, ПРАВО
 - * имеет
 - * не имеет
 17. ЦЕНА РАЗМЕЩЕНИЯ ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ МОЖЕТ УСТАНАВЛИВАТЬСЯ ЭМИТЕНТОМ
 - * до начала размещения
 - * в день начала размещения
 - * в течение двух недель со дня начала размещения
 18. РОССИЙСКОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО НАЛИЧИЕ ПРЕИМУЩЕСТВЕННЫХ ПРАВ ПРИ ПРИОБРЕТЕНИИ ПУБЛИЧНО РАЗМЕЩАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ
 - * допускает
 - * не допускает
 19. ДЛЯ ПУБЛИЧНОГО РАЗМЕЩЕНИЯ ОПЦИОНОВ НА ЦЕННЫЕ БУМАГИ РЕГИСТРАЦИЯ ПРОСПЕКТА ЭМИССИИ
 - * требуется
 - * не требуется
 - * требуется, если условия их выпуска и обращения соответствуют совокупности признаков эмиссионной ценной бумаги
 20. ЭМИССИОННЫМИ ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ ЯВЛЯЮТСЯ
 - * акции
 - * облигации

- ✿ государственные ценные бумаги
 - ✿ инвестиционные паи
 - ⌘ векселя, если они выпускаются сериями
21. ВЫПУСК ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ АНДЕРРАЙТИНГОМ ЦЕННЫХ БУМАГ СОПРОВОЖДАТЬСЯ
 - ★ должен
 - ★ не должен
 22. БАНК-ЭМИТЕНТ АКЦИЙ СРЕДСТВА ОТ ПРОДАЖИ СВОИХ АКЦИЙ
 - ★ может использовать по своему усмотрению с момента их поступления
 - ★ аккумулирует на накопительном счете, режим которого устанавливается Банком России
 - ✿ использует в том же порядке, как и все другие эмитенты
 23. ЭМИССИОННЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ МОГУТ ВЫПУСКАТЬСЯ В ФОРМЕ
 - ★ именных документарных ценных бумаг
 - ★ именных бездокументарных ценных бумаг
 - ✿ документарных ценных бумаг на предъявителя
 - ✿ ордерных ценных бумаг
 24. В СЛУЧАЕ ПУБЛИЧНОЙ ЭМИССИИ ЭМИТЕНТ ОБЯЗАН ОПУБЛИКОВАТЬ УВЕДОМЛЕНИЕ О ПОРЯДКЕ РАСКРЫТИЯ ИНФОРМАЦИИ В ПЕРИОДИЧЕСКОМ ПЕЧАТНОМ ИЗДАНИИ:
 - ★ любом
 - ★ специализирующемся на проблемах финансового рынка
 - ✿ с тиражом не менее 50 000 экземпляров
 - ✿ с тиражом не менее 100 000 экземпляров
 25. ЭМИТЕНТ ОБЯЗАН ОБЕСПЕЧИТЬ ЛЮБЫМ ПОТЕНЦИАЛЬНЫМ ВЛАДЕЛЬЦАМ ЦЕННЫХ БУМАГ ВОЗМОЖНОСТЬ ДОСТУПА К РАСКРЫВАЕМОЙ ИНФОРМАЦИИ, СОДЕРЖАЩЕЙСЯ В ПРОСПЕКТЕ ЭМИССИИ
 - ★ до приобретения ценных бумаг
 - ★ в момент приобретения ценных бумаг
 - ✿ после приобретения ценных бумаг
 26. ЭМИТЕНТ ОБЯЗАН ЗАКОНЧИТЬ РАЗМЕЩЕНИЕ ВЫПУСКАЕМЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ С ДАТЫ НАЧАЛА ЭМИССИИ ПО ИСТЕЧЕНИИ
 - ★ 6 месяцев
 - ★ 1 года
 - ✿ неограниченного срока
 27. В СЛУЧАЕ ПРИЗНАНИЯ ВЫПУСКА ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ НЕДЕЙСТВИТЕЛЬНЫМ ВСЕ ИЗДЕРЖКИ ОТНОСЯТСЯ НА СЧЕТ
 - ★ эмитента

- * Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг
 - * Министерства финансов РФ
 - * регистрирующего органа
28. ЦЕННЫЕ БУМАГИ РОССИЙСКИХ ЭМИТЕНТОВ К ОБРАЩЕНИЮ ЗА ПРЕДЕЛАМИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ
- * не допускаются
 - * допускаются по решению ФКЦБ
 - * допускаются по решению правительства РФ
 - * допускаются по решению Банка России
 - ⊕ допускаются по решению Министерства финансов РФ
29. В СЛУЧАЕ РАСХОЖДЕНИЙ В ТЕКСТЕ МЕЖДУ ЭКЗЕМПЛЯРАМИ РЕШЕНИЯ О ВЫПУСКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ИСТИННЫМ СЧИТАЕТСЯ ТЕКСТ ДОКУМЕНТА, ХРАНЯЩЕГОСЯ
- * в регистрирующем органе
 - * у эмитента
 - * у регистратора
 - * у инвестора
30. ОСНОВАНИЯМИ ДЛЯ ОТКАЗА В РЕГИСТРАЦИИ ВЫПУСКА ЭМИССИОННЫХ ЦЕННЫХ БУМАГ ЯВЛЯЕТСЯ
- * нарушение эмитентом требований законодательства РФ о ценных бумагах
 - * наличие кредиторской задолженности
 - * отсутствие прибыли на дату принятия решения об эмиссии
 - * несоответствие представленных документов требованиям закона "О рынке ценных бумаг"
 - ⊕ внесение в проспект эмиссии ложных сведений

Б. Установите соответствия

Установите очередность этапов при эмиссии эмиссионных ценных бумаг.

1-й этап		А	Размещение ценных бумаг
2-й этап		Б	Регистрация выпуска ценных бумаг
3-й этап		В	Регистрация отчета об итогах выпуска
4-й этап		Г	Принятие эмитентом решения о выпуске ценных бумаг

5-й этап		Д	Изготовление сертификатов ценных бумаг
----------	--	---	--

Верно/Неверно

Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения

1. Государственной регистрации подвергаются все виды ценных бумаг.
2. Отдельные выпуски эмиссионных ценных бумаг могут освобождаться от процедуры регистрации проспекта эмиссии.
3. Процедура конструирования ценных бумаг строго регламентируется законодательными и нормативными актами.
4. Размещение ценных бумаг по открытой подписке обязательно сопровождается регистрацией проспекта эмиссии.
5. В случае размещения ценных бумаг по закрытой подписке, регистрация проспекта эмиссии необязательна.
6. Закрытые акционерные общества не могут размещать свои ценные бумаги по открытой подписке.
7. Открытые акционерные общества могут размещать дополнительные акции как по открытой, так и по закрытой подписке.
8. Первичное размещение эмиссионных ценных бумаг осуществляется всегда по единой цене.
9. Эмиссионная цена ценных бумаг не может быть ниже номинала.

Упражнения и задачи

1. Что такое "колокольчики и свистки"? Кто их использует? Для какой цели? Приведите примеры из международной и российской практики.
2. Выберите гипотетического эмитента на рынке ценных бумаг – промышленное предприятие и сконструируйте выпуск ценных бумаг данного эмитента в условиях
 - нестабильного экономического положения страны;
 - экономического подъема в стране;
 - высокой инфляции.
3. Изучите порядок эмиссии ценных бумаг при размещении по открытой и по закрытой подписке.

4. *Изучите содержание проспекта эмиссии эмиссионных ценных бумаг.*
5. *Изучите порядок выпуска конвертируемых ценных бумаг.*
6. *Рассмотрите особенности эмиссии государственных и муниципальных ценных бумаг в РФ по сравнению с эмиссией ценных бумаг частных эмитентов.*

Проблемы

1. В статье 16 Федерального закона РФ "О рынке ценных бумаг" содержится следующее положение: "Любые имущественные и неимущественные права, закрепленные в документарной или бездокументарной форме, независимо от их наименования, являются эмиссионными ценными бумагами, если условия их возникновения и обращения соответствуют совокупности признаков эмиссионной ценной бумаги". *Какие из ценных бумаг, обращающихся в настоящий момент на российском фондовом рынке, являются эмиссионными? Какие из финансовых инструментов, обращающихся на российском фондовом рынке, могут при определенных условиях "превратиться" в эмиссионные ценные бумаги?*
2. В российской практике нередки случаи выпуска частными эмитентами серийных векселей на массовой основе. *Является ли в этом случае вексель эмиссионной ценной бумагой? Почему?*
3. Существует ли в мировой практике аналог российского понятия "эмиссионная ценная бумага"? *Дайте сравнительную характеристику порядка выпуска и обращения эмиссионных ценных бумаг в России и аналогичных ценных бумаг за рубежом.*
4. Российский фондовый рынок характеризуется относительно небольшим количеством новых эмиссий акций и облигаций по сравнению с мировой практикой. *В чем причина неактивной эмиссионной деятельности российских эмитентов? Проанализируйте основные проблемы, с которыми сталкиваются российские эмитенты при эмиссии своих ценных бумаг.*
5. *Проанализируйте существующий ныне в России порядок защиты прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг. Какие мероприятия, по вашему мнению, необходимо провести дополнительно для усиления гарантированности прав инвесторов на российском рынке ценных бумаг?*

Темы докладов и рефератов

1. Анализ эмитента при первичном размещении ценных бумаг.
2. Порядок эмиссии ценных бумаг коммерческих банков в России.
3. Оценка ценных бумаг на первичном рынке.
4. Особенности публичного (открытого) и частного (закрытого) размещения ценных бумаг.
5. Депозитарные расписки: техника финансирования российских предприятий.
6. Правовое регулирование эмиссии эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг в Российской Федерации и в международной практике.
7. Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг.

Литература

- Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 г. № 39-ФЗ.
- Федеральный закон "Об особенностях эмиссии и обращения государственных и муниципальных ценных бумаг" от 29.07.98 г. № 136-ФЗ.
- Федеральный закон "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.99 г. № 46-ФЗ.
- Постановление ФКЦБ от 11.11.98 г. № 47 "О внесении изменений и дополнений в стандарты эмиссии акций при учреждении акционерных обществ, дополнительных акций, облигаций и их проспектов эмиссии", утвержденные Постановлением Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 17.09.96 г. № 19".
- Игнатов И., Филимошин П.* Эмиссия ценных бумаг: Практика и нормативные документы. М.: Акционер, 2000.
- Капелинский Ю.И.* Финансовый инжиниринг с использованием ценных бумаг // Банковские услуги. 1998. № 10. С. 1–50.
- Миркин Я.М.* Ценные бумаги и фондовый рынок. М.: Перспектива, 1995. Гл. 11.
- Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М.: Финансы и статистика, 1996. Гл. 12.
- Семенкова Е.В.* Операции с ценными бумагами: российская практика: Учебник. М.: Перспектива; Инфра-М, 1997.

ОТВЕТЫ

Основные термины и понятия

1-К. 2-Е. 3-А. 4-И. 5-Б. 6-З. 7-В. 8-Г. 9-Д. 10-Ж

Тесты

***А.* 1-2. 2-2. 3-1. 4-2. 5-1. 6-2. 7-2. 8-3. 9-1, 2, 3. 10-1. 11-3. 12-1, 2. 13-3.
14-3. 15-1. 16-2. 17-1, 2. 18-1. 19-3. 20-1, 2, 3, 4. 21-2. 22-2. 23-1, 2, 3.
24-3. 25-1. 26-2. 27-1. 28-2. 29-1. 30-1, 4, 5**

***Б.* 1-Г. 2-Б. 3-Д. 4-А. 5-В**

Верно/Неверно

1-Н. 2-В. 3-Н. 4-В. 5-Н. 6-Н. 7-В. 8-Н. 9-Н