



**МОСКОВСКИЙ
ГОСУДАРСТВЕННЫЙ
ГОРНЫЙ УНИВЕРСИТЕТ**

**РЕДАКЦИОННЫЙ
С О В Е Т**

Председатель
Л.А. ПУЧКОВ

Зам. председателя
Л.Х. ГИТИС

Члены редсовета
И.В. ДЕМЕНТЬЕВ

А.П. ДМИТРИЕВ

Б.А. КАРТОЗИЯ

В.В. КУРЕХИН

М.В. КУРЛЕНЯ

В.И. ОСИПОВ

Э.М. СОКОЛОВ

К.Н. ТРУБЕЦКОЙ

В.В. ХРОНИН

В.А. ЧАНТУРИЯ

Е.И. ШЕМЯКИН

**ИЗДАТЕЛЬСТВО
МОСКОВСКОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО
ГОРНОГО УНИВЕРСИТЕТА**

**ректор МГГУ,
чл.-корр. РАН**

**директор
Издательства МГГУ**

академик РАЕН

академик РАЕН

академик РАЕН

академик РАЕН

академик РАН

академик РАН

академик МАН ВШ

академик РАН

профессор

академик РАН

академик РАН

ГОРНАЯ ЭКОНОМИКА

С.С. ЛИХТЕРМАН

В.К. ЩУКИН

М.А. ЛИМИТОВСКИЙ

Н.В. НАЗАРОВА

ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ

Издание 2-е, стереотипное

Рекомендовано Министерством образования Российской Федерации в качестве учебного пособия для студентов высших учебных заведений, обучающихся по горным специальностям

МОСКВА

ИЗДАТЕЛЬСТВО МОСКОВСКОГО
ГОСУДАРСТВЕННОГО ГОРНОГО
УНИВЕРСИТЕТА

2 0 0 2



УДК 658.14.012.1

ББК 65.262.2

Л 65

Рецензенты:

- Зав. кафедрой Московской государственной геолого-разведочной академии, профессор *З.М. Назарова*
- Старший научный сотрудник отдела региональных проблем ТЭК и рынков ТЭР, кандидат экономических наук *Н.В. Евдокимова*

Лихтерман С.С., Щукин В.К., Лимитовский М.А.,
Назарова Н.В.

Л 65 Операции с ценными бумагами: Учеб. пособие.
— М.: Издательство Московского государственного
горного университета, 2002. — 182 с.

УДК 658.14.012.1

ББК 65.262.2

ISBN 5-7418-0108-0

© С.С. Лихтерман, В.К. Щукин,
М.А. Лимитовский, Н.В. Назарова,
1997, 2002

© Издательство МГГУ, 1997, 2002

Введение

Пособие предназначено для студентов Московского государственного горного университета, изучающих курс «Операции с ценными бумагами». Оно преследует цель изложить базовые основы фондового рынка России: понять сущность акционирования и механизма обращения различных видов ценных бумаг, показать их отличия друг от друга, роль на финансовом рынке, перспективы дальнейшего развития.

Сформулированная таким образом цель определила и характер изложения материала:

- описание фондового рынка было произведено по видам ценных бумаг, поэтому вопросы функционирования отдельных инвестиционных институтов и рынка в целом были рассмотрены лишь постольку, поскольку они имеют отношение к тем или иным разновидностям инструментов фондового и финансового рынков;

- специальные вопросы (тонкости законодательства, проблемы и методы инвестиционного анализа, портфельного моделирования) были почти исключены из рассмотрения: пособие носит учебный характер и требует углубления знаний в случае специализации по затронутым темам, например, при написании дипломной работы;

- поскольку это издание представляет собой учебное пособие, оно снабжено рядом схем и дополнительных вопросов. Предложенные схемы призваны облегчить восприятие материала, некоторые из них могут потребовать пояснений преподавателя-лектора.

После за­вѣршения описания каждого вида ценных бумаг, приведены наиболее важные термины, относящиеся к данному параграфу, и дополнительные вопросы, ситуации и примеры, решив которые, можно проконтролировать качество усвоения той или иной темы. При написании главы 1 использован журнал “Эксперт”, № 3, 1996.

Глава 1

Акционерное общество

Акционерное общество (АО) - коммерческая организация, уставный капитал которой разделен на определенное число акций, удостоверяющих обязательственные права акционеров по отношению к АО

Акционерное общество является юридическим лицом (с момента госрегистрации) и:

- имеет в собственности обособленное имущество, учитываемое на самостоятельном балансе;
- может осуществлять имущественные и личные неимущественные права;
- может быть истцом и ответчиком в суде;
- несет обязанности, необходимые для осуществления любых видов деятельности, не запрещенных законом;
- может заниматься лицензируемыми видами деятельности при наличии лицензии;
- вправе открывать банковские счета на территории РФ и за ее пределами;
- должно иметь круглую печать;
- вправе иметь штампы, бланки, эмблему, зарегистрированный товарный знак.

Фирменное наименование АО должно содержать указания па:

- организационно-правовую форму;
- тип (открытое или закрытое).

АО имеет исключительное право на использование фирменного наименования, если оно зарегистрировано.

АО вправе иметь полное и сокращенное наименование на русском и любых других языках.

Место нахождения АО определяется местом его госрегистрации. АО должно иметь почтовый адрес и уведомлять органы госрегистрации в случае его изменения.

АО несет ответственность по своим обязательствам всем принадлежащим ему имуществом и не отвечает по обязательствам акционеров. Акционеры не отвечают по обязательствам АО и несут риск убытков в пределах стоимости принадлежащих им акций

Если банкротство АО вызвано действиями (бездействием) лиц (в т. ч. акционеров), имеющих право давать обязательные для АО указания либо иным образом имеющих возможность определять его действия, то на указанных лиц при недостаточности имущества общества может быть возложена субсидиарная ответственность по обязательствам АО.

Открытые и закрытые АО (ОАО, ЗАО)

Тип АО (открытое или закрытое) отражается в уставе и фирменном наименовании

ОТКРЫТОЕ	ЗАКРЫТОЕ
Акционеры могут отчуждать свои акции без согласия других акционеров	Акционеры имеют преимущественное право приобретения акций, продаваемых другим акционером, в порядке, установленном уставом

ОТКРЫТОЕ	ЗАКРЫТОЕ
АО имеет право проводить открытую подписку на акции и их свободную продажу АО вправе проводить закрытую подписку, если это предусмотрено уставом общества и решением общего собрания о размещении дополнительных акций Правовыми актами РФ могут быть установлены случаи обязательного размещения ОАО акций и ценных бумаг, конвертируемых в акции, по открытой подписке	Акции распределяются только среди учредителей или иного установленного круга лиц Открытая подписка на акции не допускается
Число акционеров не ограничено	Число акционеров - не более 50* (не применяется к ЗАО, созданным до 01.01.96 г.)

*Если число акционеров ЗАО превысит 50 человек, АО должно в течение года преобразоваться в ОАО

АО, учредителем которого выступает РФ, или субъект РФ, или муниципальное образование (кроме созданных в процессе приватизации государственных и муниципальных предприятий), может быть только открытым.

АО может создавать филиалы и открывать представительства:

- на территории РФ - с соблюдением данного и других законов РФ;

- за пределами территории РФ - также в соответствии с законодательством иностранного государства.

ФИЛИАЛ - обособленное подразделение АО, расположенное вне места нахождения общества и осуществляющее его функции (или их часть).

ПРЕДСТАВИТЕЛЬСТВО- обособленное подразделение АО, расположенное вне места нахождения общества, представляющее его интересы и осуществляющее их защиту.

Филиал и представительство:

- не являются юридическими лицами;
- действуют на основании положения, утвержденного АО;

- наделяются имуществом (учитываемым как на их отдельных балансах, так и на балансе АО);

- осуществляют деятельность от имени создавшего их АО, которое несет ответственность за их деятельность.

Руководитель филиала (представительства) назначается обществом и действует на основании выданной обществом доверенности.

Сведения о филиалах (представительствах) должны содержаться в уставе АО. Изменения устава, связанные с филиалом (представительством), представляются органу госрегистрации в уведомительном порядке и вступают в силу с момента уведомления.

АО могут подразделяться на: основное хозяйственное общество (товарищество) (ОХО) и дочернее (ДАО)

Первое имеет возможность определять решения, принимаемые вторым: в силу преобладающего участия первого в уставном капитале второго; в соответствии с заключенными

между ними договорами и иным образом. Основное хозяйственное общество солидарно отвечает по сделкам, заключенным дочерним во исполнение обязательных для него указаний. ОХО считается имеющим право давать ДАО обязательные указания только в случае, когда это право предусмотрено в договоре ОХО и ДАО или в уставе ДАО.

ОХО несет субсидиарную ответственность по долгам ДАО в случае банкротства последнего по вине первого. Банкротство ДАО считается происшедшим по вине ОХО, если ОХО использовало свое право и (или) возможность определять решения, принимаемые ДАО, заведомо зная, что это приведет к банкротству.

В то же время ДАО не отвечает по долгам ОХО. Акционеры общества ДАО вправе потребовать от ОХО возмещения убытков, причиненных им по вине ОХО. АО может подразделяться также на преобладающее и зависимое АО, если первое имеет более 20 процентов голосующих акций второго, преобладающее общество обязано незамедлительно публиковать сведения о приобретении указанных 20% голосующих акций (порядок определяется ФКЦБ и ГКАП).

УСТАВ АО должен содержать:

- полное и сокращенное фирменные наименования АО;
- место нахождения АО;
- тип АО (открытое или закрытое);
- количество, номинал, категории акций и типы привилегированных акций;
- права владельцев акций каждой категории (типа);
- размер уставного капитала;
- структуру и компетенцию органов управления АО и порядок принятия ими решений;

- порядок подготовки и проведения общего собрания акционеров, перечень вопросов, для решения которых необходимо квалифицированное большинство голосов или единогласие;

- сведения о филиалах и представительствах.

Уставом может быть ограничено число акций или голосов, предоставляемых одному акционеру.

АО должно предоставить акционеру по его требованию копию устава, а также предоставить любому заинтересованному лицу возможность ознакомиться с уставом.

Внесение изменений и дополнений в устав (утверждение его в новой редакции) производится по решению общего собрания акционеров, за исключением предусмотренных законом случаев увеличения уставного капитала.

АО подлежит госрегистрации в органе, осуществляющем регистрацию юридических лиц, в соответствии с законом о госрегистрации юридических лиц.

АО считается созданным с момента госрегистрации.

Если в АО участвует государство или муниципальное образование, при регистрации предоставляются документы о правах собственности учредителей на вносимое в оплату акций имущество.

Изменения и дополнения устава (устав в новой редакции) подлежат госрегистрации в том же порядке и приобретают силу для третьих лиц с момента их госрегистрации, за исключением изменений, связанных с изменением сведений о филиалах и представительствах АО.

Акционерное общество может быть создано путем учреждения вновь или реорганизации существующего юридического лица.

Решение об учреждении АО:

- принимается учредительным собранием (если учредитель один - им единолично);

- должно отражать результаты голосования, а также содержать:

- принятые единогласно решения по учреждению АО и утверждению устава АО;

- решение об избрании органов управления АО, принятое большинством в 3/4 голосов владельцев акций, подлежащих размещению среди учредителей.

Учредители заключают письменный договор (не является учредительным документом), определяющий:

- порядок совместной деятельности по созданию общества;

- размер уставного капитала;

- категории и типы акций, подлежащих размещению среди учредителей, порядок их оплаты;

- права и обязанности учредителей.

В соответствии с законодательством РФ об иностранных инвестициях создаются АО с участием иностранных инвесторов.

Учредители.

Учредителями АО могут быть граждане и (или) юридические лица (органы государства и местного самоуправления - в случаях, предусмотренных федеральным законом). Число учредителей ЗАО - не более 50, ОАО - не ограничено. Другое хозяйственное общество, состоящее из одного лица, не может быть единственным учредителем АО.

Учредители несут солидарную ответственность по обязательствам, связанным с созданием АО и возникающим до его госрегистрации.

Общество несет ответственность по обязательствам учредителей, связанным с его созданием, только при условии последующего одобрения их действий общим собранием акционеров.

Формы реорганизации АО могут быть следующие:

Слияние: Возникновение нового АО путем передачи ему всех прав и обязанностей двух или более АО с прекращением последних.

Присоединение: Прекращение одного или нескольких обществ с передачей всех их прав и обязанностей другому АО.

Разделение: Прекращение АО с передачей всех его прав и обязанностей вновь создаваемым АО.

Выделение: Создание одного или нескольких АО с передачей им части прав и обязанностей реорганизуемого АО без его прекращения.

Преобразование: АО вправе преобразоваться в ОХО с ограниченной ответственностью или в производственный кооператив.

В договоре между участниками реорганизации определяются порядок и условия реорганизации, порядок конвертации акций.

Таблица 1.1.

Совет директоров (наблюдательный совет) выносит на общее собрание акционеров вопросы:				
В каждом АО		В реорганизуемом АО		
О реорганизации в форме				
слияния	присоединения	разделения	выделения	преобразования
Об утверждении договора		О порядке и условиях реорганизации		
о реорганизации		о создании новых АО	о создании нового АО	о порядке обмена акций на вклады или пая
об утверждении передаточного акта		о порядке конвертации акций	о возможности и порядке конвертации акций	об утверждении передаточного акта
(для всех АО, участвующих в слиянии)	(только для присоединяемого АО)	об утверждении раздельного баланса		
Общее собрание акционеров				
всех обществ, участвующих в слиянии, принимает решение	присоединяющего и присоединяемого общества принимает решение	в реорганизуемом АО принимает решение		
об утверждении устава	об изменении устава	о реорганизации в форме Разделения / выделения		о преобразовании
		о создании новых АО	о создании нового (новых) АО	о порядке и условиях преобразования
о выборах совета директоров (наблюдательно го совета)	(по иным вопросам (при необходимости))	о порядке конвертации акций	о возможности и порядке конвертации акций, утвержденных и устава общества и избрании органов управления	об утверждении передаточного акта
		об утверждении раздельного баланса	о порядке и условиях выделения	о порядке обмена акций на вклады (пая)
			об утверждении раздельного баланса	

Совет директоров (наблюдательный совет) выносит на общее собрание акционеров вопросы:				
В каждом АО		В реорганизуемом АО		
		и новых АО об утверждении устава	о возможности и порядке конвертации акций	в новом юридическом лице об утверждении учредительных документов
		об избрании совета директоров (наблюдательного совета)	об утверждении разделительного баланса	об избрании органов управления
Права и обязанности				
каждого АО переходят к новому АО	присоединяемого переходят к присоединяющему	общества переходят к новым АО в соответствии с разделительным балансом	часть прав и обязанностей реорганизуемого АО переходит к выделенным в соответствии с разделительным балансом	переходят к новому юридическому лицу в соответствии с передаточным актом
в соответствии с передаточным актом				

Реорганизация АО происходит в следующей последовательности:

Решение о реорганизации - до 30 дней со дня принятия решения. Письменное уведомление кредиторов обществом до 30 дней: слияние, присоединение, преобразование или - до 60 дней с даты направления и уведомления из АО: разделение, выделение. Уведомление общества кредитором с требованием прекращения или досрочного исполнения обязательств и возмещения убытков.

Если разделительный баланс не дает возможности определить правопреемника реорганизованного АО, то вновь возникшие юридические лица несут солидарную ответствен-

ность по обязательствам реорганизованного АО перед кредиторами.

Ликвидация АО

АО может быть ликвидировано:

- добровольно в порядке, установленном Гражданским кодексом РФ;

- по решению суда по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом РФ;

Ликвидация АО влечет его прекращение без правопреемства.

Порядок ликвидации АО.

Совет директоров (наблюдательный совет) выносит на общее собрание вопрос о ликвидации АО.

Общее собрание принимает решение о:

- ликвидации АО;
- о назначении ликвидационной комиссии по согласованию с органами государственной регистрации юридических лиц;
- утверждение промежуточного ликвидационного баланса и согласование его с органами государственной регистрации юридических лиц;

- утверждение ликвидационного баланса и согласование его с органом государственной регистрации юридических лиц.

Ликвидационная комиссия с момента назначения осуществляет управление делами АО, направляет письменные уведомления кредиторам, составляет промежуточный ликвидационный баланс. При недостатке денежных средств для расчета продает имущество с торгов. Выплаты кредиторам в порядке очередности, установленной Гражданским кодексом РФ. По завершении расчетов с кредиторами составляет ликвидацион-

ный баланс. Ликвидационная комиссия распределяет оставшееся имущество между акционерами. В первую очередь, выкуп акций по требованию акционеров. Во вторую очередь, выплата начисленных, но не выплаченных дивидендов по привилегированным акциям, а также ликвидационной стоимости. В третью очередь, распределение имущества между акционерами.

Ликвидационная комиссия вносит запись о ликвидации АО в единый государственный реестр юридических лиц.

В органы печати передается сообщение о ликвидации АО, порядке и сроках (на менее 2-х месяцев) предъявления претензий кредиторами.

Кредиторы предъявляют требования к ликвидируемому АО.

УСТАВНЫЙ КАПИТАЛ АО

Составляется из номинальной стоимости акций, **приобретенных** акционерами, и определяет минимальный размер имущества АО, гарантирующий интересы его кредиторов;

При учреждении АО все акции размещаются среди учредителей. Все акции АО - именные;

Количество и номинал **размещенных** акций каждой категории определяются уставом АО;

Размер уставного капитала:

- для ОАО - не менее 1000 минимальных размеров оплаты труда на дату регистрации общества;

- для ЗАО - не менее 100 минимальных размеров оплаты труда на дату регистрации общества.

Уставом АО может быть определено количество, номинал **объявленных** акций (акций, которые АО вправе разме-