

подрядчиком лишь после заключения контракта и не обладает какими-либо правами и не несет обязанностей при размещении заказов для государственных или муниципальных нужд.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Андреева, Л. В. Закупки товаров для федеральных государственных нужд: правовое регулирование / Л. В. Андреева. – М.: Волтерс Клувер, 2009. – 296 с.
2. Бюджетный кодекс Российской Федерации от 31.07.1998 № 145-ФЗ (ред. от 30.09.2010) // Собрание законодательства РФ. – 1998. – № 31. – Ст. 3823.
3. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая): принят ГД ФС РФ 21.10.1994 (ред. от 27.12.2009) // Собрание законодательства РФ. – 1994. – № 32. – Ст. 3301.
4. Дёмкина, А. В. Поставка товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд: участники гражданских правоотношений и особенности санкций: автореф. дис. ... канд. юрид. наук / А. В. Дёмкина. – М., 2009. – 28 с.
5. Качур, Н. О субъектном составе государственного (муниципального) контракта на выполнение работ для государственных (муниципальных) нужд / Н. Качур, И. Богданова // Хозяйство и право. – 2007. – № 5. – С. 34 – 39.
6. О внебюджетных источниках финансирования: письмо Министерства финансов РФ от 21 февраля 2006 г. № 02-13-10/339 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: // <http://www.pravoteka.ru/pst/912/455561.html> (текст официально опубликован не был).
7. О размещении заказов на поставки товаров, выполнение работ, оказание услуг для государственных и муниципальных нужд: закон РФ от 21.07.2005 № 94-ФЗ (ред. от 27.07.2010, с изм. и доп., вступающими в силу с 02.09.2010) // Собрание законодательства РФ. – 2005. – № 30 (ч. 1). – Ст. 3105.
8. О разъяснении Бюджетного кодекса РФ: письмо Министерства финансов РФ от 09.09.2008 № 09-07-05/921 // Еженедельник бухгалтера. – 2008. – № 23.
9. Письмо Министерства финансов РФ от 12 ноября 2001 г. № 3-01-01/12-333 // Экономика и жизнь. – 2001. – № 48.
10. По вопросу разъяснений, связанных с применением Федерального закона от 21 июля 2005 г. № 94-ФЗ: письмо Министерства экономического развития РФ от 18.01.2008 № Д04-90 // СПС «КонсультантПлюс».
11. Халфина, Р. О. Общее учение о правоотношении / Р. О. Халфина. – М.: Юрид. лит., 1974. – 348с.

---

УДК 347.215  
ББК 67.404.021

**Каплунова Наталья Алексеевна,**  
студентка юридического факультета, магистрант  
Волгоградского государственного университета,  
г. Волгоград,  
e-mail: [natmj@inbox.ru](mailto:natmj@inbox.ru)

## БИРЖЕВЫЕ ОБЛИГАЦИИ: НОВЫЙ ЭТАП РАЗВИТИЯ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВА О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ

### EXCHANGE BONDS: A NEW STAGE OF DEVELOPMENT OF LEGISLATIONS ON A SECURITIES MARKET

*В статье анализируется легальное определение биржевой облигации. Отличительные черты, выявленные в качестве признаков биржевой облигации, соотнесены с признаками ценной бумаги, традиционно выделяемыми в юридической литературе. Несмотря на то, что данный вид облигаций является совершенно новым для отечественного рынка ценных бумаг, создается их собственный рынок, который уже прошел определенные стадии развития, автор выделяет три соответствующих этапа. Государство готово стимулировать рынок биржевых облигаций, о чем свидетельствуют положения Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г., в рамках которой предполагается снизить административные барьеры*

*и упростить процедуры государственной регистрации выпусков ценных бумаг.*

*The article analyses the legal determination of stock exchange bond. The distinguishing features, revealed as the signs of stock exchange bond, are correlated with the signs of securities, traditionally isolated in the juridical literature. Despite the fact that this form of bonds is completely new for the domestic market of securities, their self-contained market, which has already passed the specific stages of development, is being created; the author distinguishes three appropriate stages. The state is ready to stimulate the market of stock exchange bonds, which is certified by the provisions of the Strategy of development of the financial*

*market of the Russian Federation for the period until 2020, within the framework of which it is intended to decrease administrative barriers and to simplify procedures of the state registration of the releases of securities.*

*Ключевые слова: биржевая облигация, ценная бумага, фондовая биржа, открытая подписка, идентификационный номер, государственная регистрация, облигация, эмиссия облигаций, рынок биржевых облигаций, номинальная стоимость.*

*Keywords: stock exchange bond, securities, stock exchange, the open subscription, identification number, state registration, bond, emission of bonds, market of stock exchange bonds, nominal cost.*

В соответствии со ст. 816 ГК РФ «облигацией признается ценная бумага, удостоверяющая право ее держателя на получение от лица, выпустившего облигацию, в предусмотренный ею срок номинальной стоимости облигации или иного имущественного эквивалента. Облигация вместе с тем предоставляет ее держателю право на получение фиксированного в ней процента от номинальной стоимости облигации либо иные имущественные права»<sup>1</sup>.

#### **Особенности облигаций как вида ценных бумаг:**

а) выпускаются только на определенный срок. Срок их погашения варьируется от одного года до 30 лет. Это объясняется выдачей облигаций на основании возникновения отношений займа, основными принципами которого являются срочность, возвратность и платность;

б) выпуск и отчет об итогах выпуска облигаций подлежат государственной регистрации. При открытом размещении информация о выпуске должна раскрываться<sup>2</sup>;

в) характер выпуска облигаций, как правило, целевой – финансирование конкретных программ или объектов, последние, в свою очередь, обеспечивают выплаты дохода по облигациям<sup>3</sup>.

Согласно ст. 1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»<sup>4</sup> облигация – это эмиссионная ценная бумага. Сообразно логике законодателя она должна пройти процедуру эмиссии, этапы которой перечислены в гл. 5 указанного ФЗ, а также в подп. 2.2–2.6 Приказа Федеральной службы по финансовым рынкам от 25.01.2007 г. № 07-4/пз-н «Об утверждении стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг»<sup>5</sup>.

<sup>1</sup> Гражданский кодекс Российской Федерации (часть вторая): принят ГД ФС РФ 22.12.1995 (ред. от 17.07.2009) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.

<sup>2</sup> Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации (части второй): постатейный / Т. Е. Абова, А. Л. Алферов, Л. В. Андреева и др.; под ред. Т. Е. Абовой, А. Ю. Кабалкина. – М.: Юрайт, 2004.

<sup>3</sup> Ценные бумаги как объекты прав: учеб. пособие / авт. кол. Allpravo.Ru. – 2005 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://allpravo.ru/library/doc99p0/instrum4885/item4898.html> (дата обращения 12.11.2010).

<sup>4</sup> О рынке ценных бумаг: закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп., вступившими в силу с 01.01.2010) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.

<sup>5</sup> Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг: приказ ФСФР РФ от 25.01.2007 № 07-4/пз-н (ред. от 20.07.2010) // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. – № 25.

#### **Становление рынка биржевых облигаций**

В соответствии с планом по реализации Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на 2006–2008 гг. был принят Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие законодательные акты Российской Федерации». Цели закона: расширение перечня финансовых инструментов, обращающихся на финансовом рынке; снижение сложности процедур привлечения инвестиционных средств на финансовом рынке российскими предприятиями и определение порядка эмиссии и обращения биржевых облигаций<sup>6</sup>.

25 марта 2008 г. на Фондовой бирже ММВБ состоялась дебютное размещение биржевых облигаций ОАО «РБК Информационные Системы». Организатор выпуска облигаций – «Альфа-Банк»<sup>7</sup>. Как сообщалось в феврале 2010 г. в «Российской газете», итогом 2009 г. на ММВБ (Московской межбанковской валютной бирже) стало рекордное по объему размещение облигаций – 930,1 млрд руб., определенную долю которого составили стремительно развивающиеся биржевые облигации.

Главным образом изменения законодательства повлияли на заметно повысившуюся привлекательность биржевых облигаций. Теперь возможен выпуск биржевых облигаций любым хозяйственным обществом, государственной корпорацией или международной финансовой организацией (ранее только открытым акционерным обществом), облигации или акции которого прошли листинг на фондовой бирже (прежде – только акции). В то же время увеличился срок исполнения обязательств по облигациям с 1 года до 3 лет с момента их размещения. Итог – биржевые облигации стали доступны более чем 200 эмитентам, чьи акции и (или) облигации прошли листинг на Фондовой бирже ММВБ. Таким образом, ожидается, что перечень эмитентов биржевых облигаций в ближайший год значительно пополнится.

Несмотря на то, что данный вид облигаций является совершенно новым для отечественного рынка ценных бумаг, создается обособленный рынок биржевых облигаций, который уже прошел определенные стадии развития. По нашему мнению, их три. Критериями для выделения этапов развития рынка биржевых облигаций являются последовательные изменения в законодательстве о ценных бумагах. Представляется, что можно выделить следующие этапы формирования рынка биржевых облигаций.

#### **I этап**

Поэтапное развитие российского долгового рынка закономерно привело к появлению биржевых облигаций.

Российский рынок располагал двумя инструментами с фиксированным доходом: облигации и векселя. Первые – ценные бумаги, обращающиеся на бирже, со сроками погашения не менее трех лет. Вторые – бумаги, обращающиеся на неорганизованном рынке, со сроками погашения до года.

<sup>6</sup> Правительство РФ. Об утверждении стратегии развития финансового рынка на 2006–2008 годы: распоряжение от 01.06.2006 № 793-р // Собрание законодательства РФ. – 2006. – № 24. – Ст. 2620.

<sup>7</sup> Савинов, Л. Биржевые облигации: дебют состоялся / Л. Савинов // Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.rcb.ru/rcb/2008-14/14019/?phrase\\_id=766328](http://www.rcb.ru/rcb/2008-14/14019/?phrase_id=766328) (дата обращения: 12.11.2010).

Процедура выпуска облигаций достаточно трудоемка, характеризуется длительностью и является дорогостоящей, а с векселем – обратная ситуация, отсюда и его недостатки: риски подделки, мошенничества, вытекающие из существования в форме бумажного носителя.

Указанные достоинства этих двух видов ценных бумаг предопределили потребность в создании новой ценной бумаги, сочетающей в себе указанные преимущества. Ко всему прочему, такой инструмент уже существует на западных рынках. В первую очередь, в США обращаются коммерческие бумаги (commercial papers). Выпуск коммерческих бумаг обычно осуществляют крупные корпорации или коммерческие банки, срок их на финансовом рынке порядка 50 дней.

Перенести существующий инструмент на российскую почву оказалось непросто. Еще в 2002 г. ФКЦБ России разработала законопроект, регулирующий выпуск краткосрочных коммерческих бумаг без государственной регистрации, но прошло четыре года, прежде чем новая ценная бумага получила правовое закрепление<sup>8</sup>.

### II этап

27 июля 2006 г. был принят Федеральный закон № 138-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие законодательные акты РФ»<sup>9</sup>. В этом законе содержится статья 27.5.2, которая посвящена новому инвестиционному инструменту на рынке ценных бумаг – биржевым облигациям. Федеральный закон № 138-ФЗ направлен на обеспечение порядка выпуска, обращения и правового регулирования нового вида ценных бумаг. Для этих целей законодателем определены понятие, а также особенности выпуска и обращения биржевых облигаций.

### III этап

30 декабря 2008 г. с принятием Федерального закона № 320-ФЗ внесены изменения в ст. 27.5.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг»<sup>10</sup>, а именно:

1) расширен перечень организационно-правовых форм компаний, которые могут быть эмитентами (подп. «а» п. 1). Помимо акционерных обществ в него вошли также иные хозяйственные общества, государственные корпорации и международные финансовые организации;

2) допускается размещение биржевых облигаций не только при включении акций коммерческих организаций в котировальный список биржи, осуществляющей допуск биржевых облигаций, но и облигаций (либо того и другого), подп. «а» п.1;

3) снято требование фиксированного процента от номинальной стоимости по биржевым облигациям. Теперь процент по ним может быть нефиксированным (подп. «б» п.1);

<sup>8</sup> Скворцов, М. Как отразится введение биржевых облигаций на российском рынке векселей / М. Скворцов // Финансовая группа «Российский инвестиционный клуб» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rusinvestclub.com/ru/press/smi/?id53=20> (дата обращения 12.11.2010).

<sup>9</sup> О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие законодательные акты РФ: закон РФ от 27.07.2006 г. № 138-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2006. – № 31 (1 ч.). – Ст. 3437.

<sup>10</sup> О внесении изменений в статью 27.5.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»: закон РФ от 30.12.2008 № 320-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2009. – № 1. – Ст. 28.

4) расширен максимальный срок исполнения по облигациям с одного года до трех лет с момента их размещения (подп. «в» п.1);

5) биржевые облигации могут быть допущены к торгам не только на бирже, осуществляющей листинг акций, в нынешней редакции: акций или облигаций (п. 2);

6) эмитенты имеют право требовать (п. 5.) досрочного погашения биржевых облигаций в случае делистинга всех типов акций или облигаций эмитента (не только акций в предыдущей редакции).

### Динамика эмиссий биржевых облигаций

По данным статистики ММВБ – одной из крупнейших универсальных бирж в России, странах СНГ и Восточной Европы, сегменту биржевых облигаций присущ стремительный рост<sup>11</sup>.

С 2007 г. зарегистрированы и были готовы к размещению 87 выпусков биржевых облигаций 14 эмитентов на сумму 180 млрд руб.; в 2008 г. размещено 15 выпусков биржевых облигаций 3 эмитентов общим объемом 16,5 млрд руб. по номиналу (3,2 % от объема размещения классических корпоративных облигаций); в январе–августе 2009 г. были размещены 13 выпусков биржевых облигаций 5 эмитентов объемом 53,3 млрд руб. (рост до 11,02 % объема размещения корпоративных облигаций за этот же период 2009 г.); на 1 сентября 2009 г. на Фондовой бирже ММВБ обращается 18 выпусков биржевых облигаций 6 эмитентов объемом 58 млрд руб.

За 2009 г. по сравнению с 8 месяцами 2008 г. оборот биржевых облигаций вырос в 10 раз до 68,8 млрд руб. (5,2 % оборота корпоративных облигаций).

На рынке биржевых облигаций за 2008–2009 гг. неисполнение обязательств наступило по двум выпускам (БО-04, БО-05) ОАО «РБК Информационные Системы» общей номинальной стоимостью 3 млрд руб.

При благоприятной рыночной конъюнктуре объем размещения биржевых облигаций в 2010 г. сможет составить 120–175 млрд. руб. (20–35 % объема размещения корпоративных облигаций).

### Понятие биржевой облигации

Легальное определение биржевой облигации дано в п. 1 ст. 27.5.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг», где перечислены признаки этого вида ценных бумаг. Попытаемся проанализировать данную дефиницию, соотнеся указанные в законе признаки биржевой облигации (пп. 1–7 ч. 1, чч. 2–5 ст. 27.5.2) с признаками ценных бумаг, которые традиционно указывает юридическая наука.

Эмиссия облигаций может осуществляться без государственной регистрации их выпуска (дополнительного выпуска), регистрации проспекта облигаций и государственной регистрации отчета об итогах их выпуска (дополнительного выпуска) при одновременном наличии указанных ниже признаков, облигации являются биржевыми.

### Признаки биржевой облигации как ценной бумаги – объекта гражданских прав

1. *Документарность*. Форма выпуска биржевых облигаций – документарная на предъявителя с обязательным централизованным хранением их сертификатов в депозитарии, осуществляющем депозитарные операции

<sup>11</sup> Общие сведения (биржевые облигации) // ММВБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.micex.ru/markets/stock/emittents/bonds/profile/> (дата обращения: 12.11.2010).

по итогам сделок с ценными бумагами (подп. 6 п. 1 ст. 27.5.2)<sup>12</sup>; сделки совершаются на фондовой бирже, которая на основании договора осуществляет допуск облигаций к торгам в процессе их размещения.

Ограничения, установленные федеральными законами, связанные с выпуском облигаций, не распространяются на биржевые облигации, кроме ограничения на выпуск облигаций до полной оплаты уставного капитала общества (часть 1 п. 5 ст. 27.5.2)<sup>13</sup>.

Часть 11 п. 7 рассматриваемой статьи ФЗ «О рынке ценных бумаг» неотъемлемым реквизитом сертификата биржевых облигаций называет идентификационный номер, присвоенный выпуску биржевых облигаций фондовой биржей, и дату допуска биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже в процессе их размещения, вместо государственного регистрационного номера выпуска и даты государственной регистрации.

**2. Воплощает субъективные гражданские права.** В подп. 4 п.1 ст. 27.5.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» говорится, что биржевые облигации предоставляют их владельцам права на получение номинальной стоимости либо номинальной стоимости и процентов от номинальной стоимости. Номинальная стоимость всех биржевых облигаций не учитывается при определении соотношения номинальной стоимости всех выпущенных обществом облигаций, требующих государственной регистрации, с размером уставного капитала общества и (или) величиной обеспечения.

**3. Оборотоспособность.** Открытая подписка на торгах фондовой биржи – таков способ размещения биржевых облигаций (подп. 1 п. 1 ст. 27.5.2)<sup>14</sup>. Только в случае, если фондовая биржа проводит листинг акций или облигаций эмитента биржевых облигаций, возможен допуск последних к торгам на данной бирже. При этом стоит отметить, что процесс размещения и обращения предопределяет сам допуск биржевых облигаций на фондовую биржу.

Биржевые облигации в процессе их размещения допускаются к торгам только на одной фондовой бирже на основании прохождения процедуры допуска к торгам в процессе их размещения.

Пункт 7 ст. 27.5.2 ФЗ «О рынке ценных бумаг» определяет подачу заявления эмитентом с приложением пакета соответствующих документов как процедуру допуска биржевых облигаций к торгам на других фондовых биржах. Эта процедура является обязательной для соблюдения.

Депозитарий, контролирующий операции по итогам сделок с ценными бумагами, в целях учета прав на биржевые облигации должен регистрироваться в качестве номинального держателя у депозитария, осуществляющего обязательное централизованное хранение сертификатов биржевых облигаций. Это обязательство появляется у депозитария, если фондовая биржа не осуществляла размещения биржевых облигаций, но они допущены к торгам на ней в процессе своего обращения.

Эмитент биржевых облигаций и фондовая биржа, осуществившая допуск биржевых облигаций к торгам, обязаны обеспечить доступ к информации, содержащейся в проспекте биржевых облигаций, всем заинтересованным лицам. Законом установлено (ч. 2 п. 9 ст. 27.5.2)<sup>15</sup>, что независимо от целей получения этой информации, а также в срок не позднее чем за семь дней до даты начала размещения (обращения) биржевых облигаций, следует раскрыть информацию о допуске биржевых облигаций к торгам на фондовой бирже в порядке, установленном и утвержденным фондовой биржей.

В числе эмитентов облигаций могут выступать хозяйственное общество, государственная корпорация или международная финансовая организация при условии, что акции и (или) облигации указанных эмитентов имеются в котировальном списке фондовой биржи, осуществляющей допуск таких облигаций к торгам. Одним из требований к эмитентам облигаций является его существование не менее трех лет и наличие надлежащим образом утвержденной годовой бухгалтерской отчетности за два завершённых финансовых года.

Перспективным в плане исследования является вопрос о возможности выпуска биржевых облигаций субъектами РФ и муниципальными образованиями.

Исключительно денежные средства выступают формой оплаты при размещении биржевых облигаций, а также выплате номинальной стоимости и процентов по биржевым облигациям.

**4. Необходимость презентации.** Биржевая облигация является ценной бумагой на предъявителя, т. е. характеризующаяся тем, что она легитимирует своих держателей путем простого предъявления.

**5. Публичная достоверность** – по отношению к надлежащим образом легитимированному обладателю ценной бумаги обязанное по ценной бумаге лицо может выдвигать лишь такие возражения, которые вытекают из содержания самого документа или касаются действительности бумаги либо основаны на непосредственных отношениях между должником по ценной бумаге и ее обладателем.

Обязательства по биржевым облигациям должны быть исполнены не позднее чем через три года с момента их размещения.

### **Преимущества биржевых облигаций**

1. Сокращение сроков регистрации эмиссии и начала вторичных торгов:

– эмиссия осуществляется без регистрации выпуска (дополнительного выпуска), проспекта и отчета об итогах выпуска (дополнительного выпуска);

– биржа присваивает выпуску идентификационный номер и допускает бумаги к размещению (аналог государственной регистрации выпуска);

– после окончания размещения биржа подводит итоги выпуска, раскрывает информацию об итогах выпуска и уведомляет об этом Федеральную службу по финансовым рынкам;

<sup>12</sup> О рынке ценных бумаг: закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ (ред. от 04.10.2010) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.

<sup>13</sup> См.: Там же.

<sup>14</sup> См.: Там же.

<sup>15</sup> См.: Там же.

– вторичный рынок может открыться в день окончания размещения.

2. По сравнению с корпоративными облигациями не нужно платить государственную пошлину за регистрацию выпуска, кроме того, тарифы биржи в два раза ниже госпошлины за допуск к размещению.

Учитывая вышеизложенное, все же остается ряд вопросов, сформулированных аналитиками ММВБ и имеющих существенное значение. Эти вопросы касаются того, нуждается ли рынок биржевых облигаций в особом правовом урегулировании.

Неясными остаются следующие моменты:

– вопрос об отмене ограничений срока или увеличении до 5 лет срока обращения биржевых облигаций;

– вопрос об установлении срока, в течение которого зарегистрированные биржей выпуски биржевых облигаций должны быть размещены (например, 1 год);

– вопрос о существенном сокращении информации, которую эмитент биржевых облигаций обязан раскрывать в составе Проспекта ценных бумаг по биржевым облигациям (большая часть информации раскрывается

потенциальным эмитентом биржевых облигаций в составе ежеквартального и годового отчетов, существенных фактов).

Очевидно, что Российское государство готово стимулировать рынок биржевых облигаций, о чем свидетельствуют положения Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 г., в рамках которой предполагается снизить административные барьеры и упростить процедуры государственной регистрации выпусков ценных бумаг. В связи с чем предполагается внести уточнения в регулирование процедуры эмиссии биржевых облигаций, а также расширить круг лиц, имеющих право выпускать биржевые облигации<sup>16</sup>.

Таким образом, институт биржевых облигаций следует рассматривать только в русле фактически сложившихся отношений на бирже. Законодатель не может однозначно решить все вопросы, связанные с урегулированием рынка биржевых облигаций и объема прав участников данного рынка, в силу новизны и слабой апробации самого института.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс Российской Федерации. Ч. 2: принят ГД ФС РФ 22.12.1995 (ред. от 17.07.2009) // Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 5. – Ст. 410.
2. Дебютное размещение биржевых облигаций на Фондовой бирже ММВБ // РЦБ РФ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rcb.ru/bo/2008-05/13873/>.
3. Комментарий к Гражданскому кодексу Российской Федерации (части второй) (постатейный) / Т. Е. Абова, А. Л. Алферов, Л. В. Андреева и др.; под ред. Т. Е. Абовой, А. Ю. Кабалкина. – М.: Юрайт, 2004. – 1045 с.
4. Корчагин, Ю. А. Фондовый рынок: основные понятия // ЦИРЭ: Центр исследований региональной экономики [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.lerc.ru/?part=articles&art=10&page=1>.
5. Миркин, Я. Коммерческие бумаги. Мировой опыт и возможности его применения в России / Я. Миркин, Э. Зернин, Б. Рубцов [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.sostav.ru/articles/2001/02/21/stat\\_30/](http://www.sostav.ru/articles/2001/02/21/stat_30/).
6. Морозова, Л. В 2009 году был сформирован рынок биржевых облигаций, на ММВБ размещено 28 выпусков 16 эмитентов / Л. Морозова [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rg.ru/2010/02/02/mmvb.html>.
7. Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг: приказ ФСФР РФ от 25.01.2007 № 07-4/пз-н (ред. от 20.07.2010) // Бюллетень нормативных актов федеральных органов исполнительной власти. – 2007. – № 25.
8. Об утверждении Стратегия развития финансового рынка на 2006–2008 годы: распоряжение Правительства РФ от 01.06.2006 № 793-р // Собрание законодательства РФ. – 2006. – № 24. – Ст. 2620.
9. Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 № 2043-р // Собрание законодательства РФ. – 2009. – № 3. – Ст. 423.
10. Общие сведения (биржевые облигации) // ММВБ [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.micex.ru/markets/stock/emitents/bonds/profile/>.
11. О внесении изменений в федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и некоторые другие законодательные акты РФ: закон РФ от 27.07.2006 г. № 138-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2006. – № 31 (1 ч.). – Ст. 3437.
12. О внесении изменений в статью 27.5.2 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»: закон РФ от 30.12.2008 № 320-ФЗ // Собрание законодательства РФ. – 2009. – № 1. – Ст. 28.
13. О рынке ценных бумаг: закон РФ от 22.04.1996 № 39-ФЗ (с изм. и доп., вступившими в силу с 01.01.2010) / Собрание законодательства РФ. – 1996. – № 17. – Ст. 1918.
14. Савинов, Л. Биржевые облигации: дебют состоялся / Л. Савинов // Рынок ценных бумаг [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://www.rcb.ru/rcb/2008-14/14019/?phrase\\_id=766328](http://www.rcb.ru/rcb/2008-14/14019/?phrase_id=766328).
15. Скворцов, М. Как отразится введение биржевых облигаций на российском рынке векселей / М. Скворцов // Финансовая группа «Российский инвестиционный клуб» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rusinvestclub.com/ru/press/smi/?id53=20>.

<sup>16</sup> Об утверждении Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации на период до 2020 года: распоряжение Правительства РФ от 29.12.2008 № 2043-р // Собрание законодательства РФ. – 2009. – № 3. – Ст. 423.

16. Ценная бумага // Википедия – Свободная энциклопедия [Электронный ресурс]. – Режим доступа: [http://ru.wikipedia.org/wiki/Ценная\\_бумага](http://ru.wikipedia.org/wiki/Ценная_бумага).

17. Ценные бумаги как объекты прав: учеб. пособие / авт. кол. Allpravo.Ru. – 2005 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://allpravo.ru/library/doc99p0/instrum4885/item4898.html>.

---

---

### ***Я интеллектуал!***

Мое самое большое богатство – мой интеллект. Но сколько он стоит сегодня?

У меня есть изобретения, научные статьи, монографии и диссертации, научные открытия. Я пишу стихи и прозу, музыку, увлекаюсь народным творчеством, народными промыслами и многим другим. Где я могу предложить себя, свой интеллект и иметь, кроме удовлетворения от своего творчества, еще и какой-то доход? Здесь, на ярмарке!

Ты можешь поместить объявление со своими контактами и кратко изложить, что ты продаешь, предлагаешь к внедрению, тиражированию или обмену. Можно предложить любые формы сотрудничества интеллектуала с бизнесом, властью, общественными организациями, со всеми, кто ищет инновационные пути развития и готов их спонсировать, поощрять и развивать.

Давай встретимся на ярмарке продуктов интеллектуального труда, познакомимся! И начнем сотрудничать! Очень важно и то, что сегодня, когда в Сколково осуществляется многомиллиардный проект, ты можешь проявить себя, это шанс получить работу.

Нас миллионы – умных, ищущих, знающих, желающих улучшить нашу жизнь!



**Ярмарка продуктов  
интеллектуального труда**

<http://ya-intellektual.ru/>

*Дерзайте, выдумывайте, предлагайте.*

*Это ваш шанс!*

*Мы ждем вас в наших павильонах!*