



Федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение
высшего образования

«Пензенский государственный аграрный университет»

Кафедра финансов

Рынок ценных бумаг

Лекция 7

Регулирование рынка ценных бумаг

К.э.н., доцент Федотова Марина Юрьевна

2020

**1. Основы регулятивной инфраструктуры
фондового рынка**

**3. Государственное регулирование рынка
ценных бумаг**

**4. Саморегулируемые организации рынка
ценных бумаг**

1. Основы регулятивной инфраструктуры фондового рынка

Регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности всех его участников (эмитентов, инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг) и сделок между ними со стороны уполномоченных на это органов.



Регулирование рынка ценных бумаг делится на внутреннее и внешнее регулирование

- **Внутреннее регулирование** – это подчиненность участников рынка ценных бумаг собственным нормативным документам: уставу, правилам осуществления деятельности, стандартам деятельности и т.д.
- **Внешнее регулирование** – это подчиненность деятельности участников рынка ценных бумаг нормативным актам государства, других организаций (например, саморегулируемых международным соглашениям).



Цели регулирования рынка ценных бумаг:

- создание условий для участников рынка
- защита участников
- стимулирование развития рынка
- достижение конкретных общественных целей

Функции

- идеологическая и законодательная
- концентрация ресурсов
- установление "правил игры"
- защита прав и законных интересов инвесторов
- урегулирование споров
- другие

Регулятивная инфраструктура –

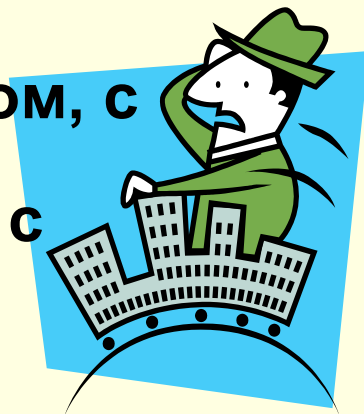
- это одна из систем, обеспечивающих нормальное функционирование рынка ценных бумаг.
- **Компоненты:**
 - регулятивные органы (государственные регулирующие органы и саморегулируемые организации);
 - регулятивные функции и процедуры (законодательные, регистрирующие, лицензионные, аттестационные, контрольные, надзорные и пр.);
 - правовую инфраструктуру (законодательная и нормативная база функционирования рынка ценных бумаг);
 - этику фондового рынка;
 - традиции и обычаи.

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает:

- • **создание** нормативной базы функционирования рынка;
- • **отбор** профессиональных участников рынка;
- • **контроль** за соблюдением выполнения всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка;
- • **систему санкций** за отклонение от норм и правил, установленных на рынке.

Принципы регулирования рынка ценных бумаг

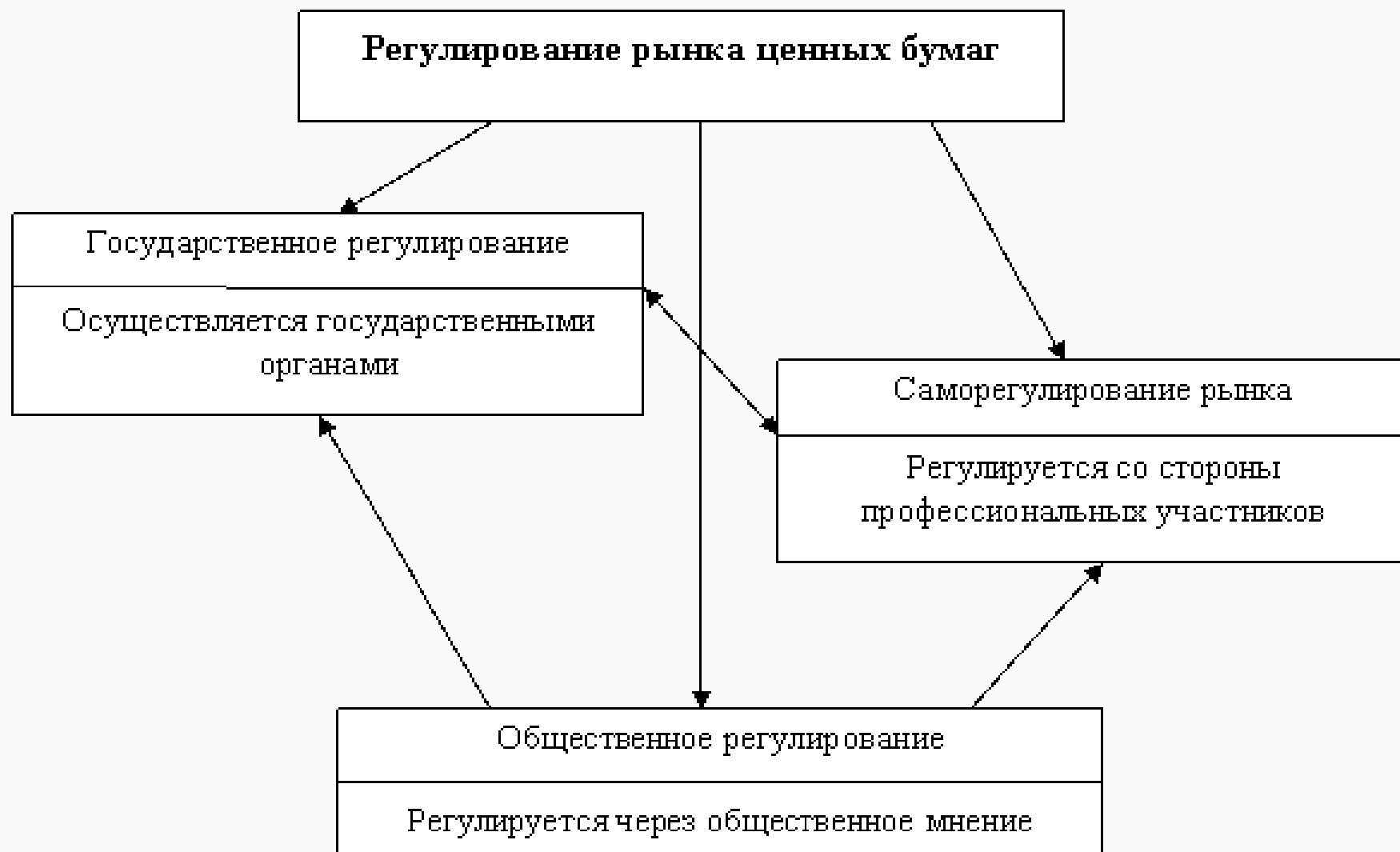
- • **разделение** подходов в регулировании отношений между эмитентом и инвестором, с одной стороны, и отношений с участием профессиональных участников рынка — с другой;
- • **выделение** из всех видов ценных бумаг инвестиционных;
- • **максимально широкое использование** процедур раскрытия информации обо всех участниках рынка — эмитентах, крупных инвесторах и профессиональных участниках;
- • **необходимость обеспечения** конкуренции как механизма объективного повышения качества услуг и снижения их стоимости;



Принципы регулирования российского рынка ценных бумаг:

- • при разделении полномочий между регулирующими органами следует исходить из того, что **нормотворчество и нормоприменение не должны совмещаться одним лицом**;
- • **обеспечение гласности** нормотворчества, широкое публичное обсуждение путей решения проблем рынка;
- • **соблюдение принципа преемственности** российской системы регулирования рынка ценных бумаг, имеющей определенную историю и традиции;
- • **оптимальное распределение функций** регулирования рынка ценных бумаг между государственными и негосударственными органами управления.

3. Государственное регулирование рынка ценных бумаг



Государство на российском РЦБ выступает в качестве:

- **эмитента** при выпуске государственных ценных бумаг;
- **инвестора** при управлении крупными портфелями акций промышленных предприятий.
- **профессионального участника** при торговле акциями в ходе приватизационных аукционов;
- **регулятора** при написании законодательства и подзаконных а
- **верховного арбитра** в спорах между участниками рынка через систему судебных органов.



Государственное регулирование РЦБ – это регулирование со стороны общественных органов государственной власти.

Система государственного регулирования рынка включает:

- государственные и иные нормативные акты;
- государственные органы регулирования и контроля.



ФОРМЫ ГОСУДАРСТВЕННОГО УПРАВЛЕНИЯ РЫНКОМ ЦЕННЫХ БУМАГ

Прямое административное управление

- Установление обязательных требований ко всем участникам РЦБ
- Регистрация участников РЦБ и ЦБ, эмитируемых ими
- Лицензирование проф. деятельности на РЦБ
- Обеспечение гласности и равной информированности всех участников рынка
- Поддержание правопорядка на рынке

Косвенное или экономическое управление

- Система налогообложения (ставки налогов, льготы)
- Денежная политика (процентные ставки, МРОТ)
- Государственные капиталы (госбюджет, внебюджетные фонды)
- Государственная собственность и ресурсы (природные ресурсы, госпредприятия)

Государство на рынке ценных бумаг выполняет следующие функции:

- **идеологическая**, то есть разработка концепции развития рынка ценных бумаг и программы ее реализации;
- **законодательная**, то есть законодательное и нормативное обеспечение функционирования рынка ценных бумаг;
- **административная**, то есть прямое административное регулирование участников рынка;
- **стимулирующая**, то есть использование всех возможных инструментов воздействия на рынок ценных бумаг в целях его развития, создание эффективного механизма перераспределения денежных ресурсов в наиболее важные и значимые сектора экономики;
- **надзорная и контрольная**, то есть предотвращение нарушений со стороны различных участников рынка ценных бумаг;
- **арбитражная**, то есть разрешение споров между участниками рынка ценных бумаг через систему судебных органов.

Регулирование рынка


Законодательная власть

Судебная власть

Исполнительная власть

Саморегулирование

Законодательная власть



```
graph TD; A[Законодательная власть] --> B[Федеральное собрание РФ]; B --> C[Совет Федерации РФ]; B --> D[Государственная Дума РФ];
```

The diagram illustrates the structure of legislative power in Russia. At the top is a white box labeled 'Законодательная власть' (Legislative power). Below it is a green box labeled 'Федеральное собрание РФ' (Federal Assembly of the Russian Federation). Two arrows point from the Federal Assembly box to two separate green boxes below: 'Совет Федерации РФ' (Council of the Federation of the Russian Federation) on the left and 'Государственная Дума РФ' (State Duma of the Russian Federation) on the right. The background features a grid of yellow dots connected by lines, creating a perspective effect.

Федеральное собрание РФ

Совет Федерации РФ

Государственная Дума РФ

- Регулирование РЦБ осуществляется на основании системы законодательства, имеющей сложную иерархическую систему. Ведущая роль в области государственного регулирования РЦБ принадлежит Гражданскому кодексу, ФЗ «О рынке ценных бумаг».



Органы регулирования рынка ценных бумаг

Государственные органы исполнительной власти

Высшие органы исполнительной власти

Федеральная служба по финансовым рынкам

Министерство финансов РФ

Центральный банк РФ

Другие государственные органы исполнительной власти

Саморегулируемые организации, объединяющие профессиональных участников рынка

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР)

Профессиональная организация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)

Ассоциация участников вексельного рынка (АУВЕР)

Контролирующие

Судебные

Общественные организации

Исполнительная власть

Президент РФ

Правительство РФ

Центральный банк

Федеральные министерства

Службы и агентства

Министерство
финансов

МЭР

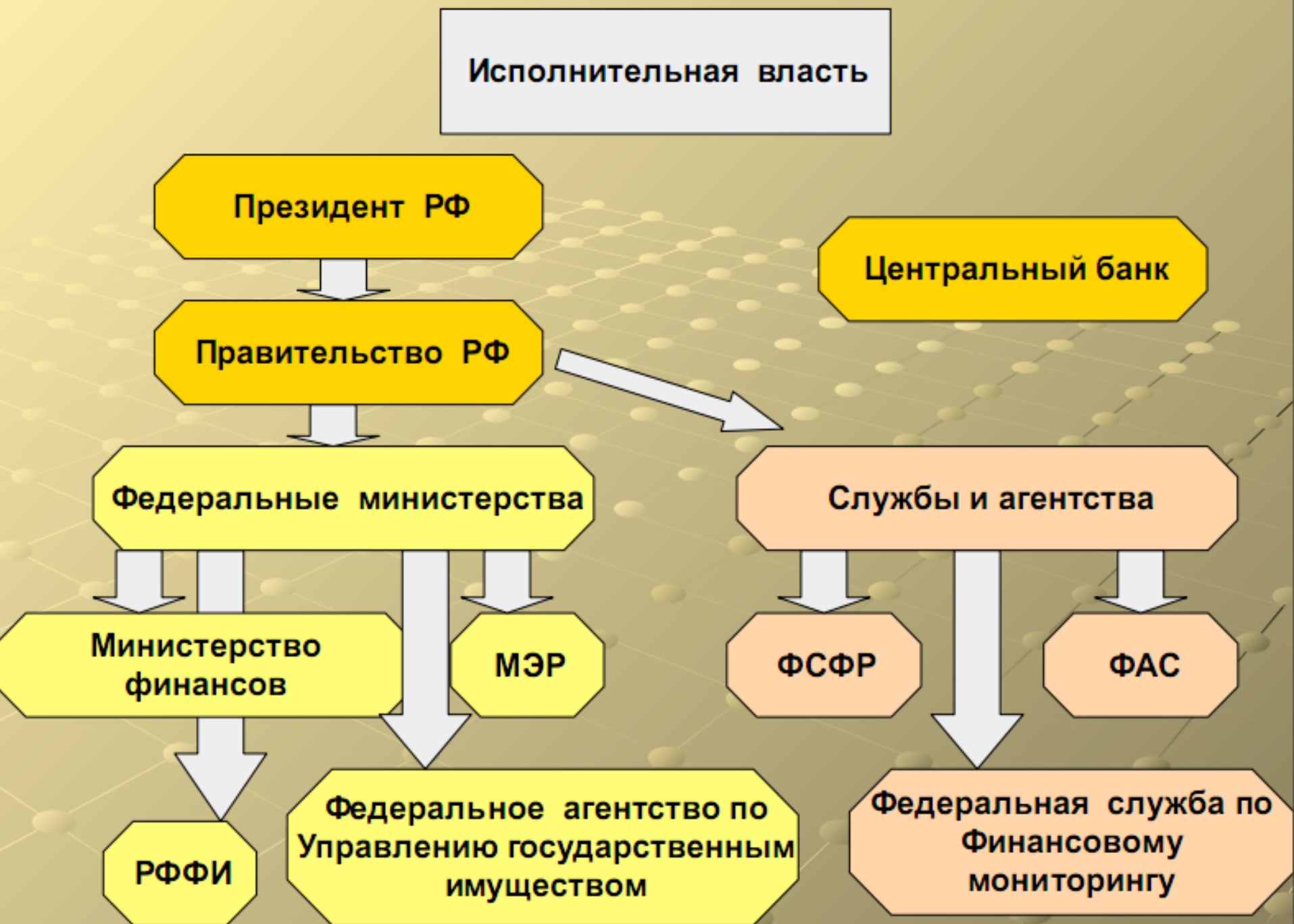
ФСФР

ФАС

РФФИ

Федеральное агентство по
Управлению государственным
имуществом

Федеральная служба по
Финансовому
мониторингу



Министерство финансов Российской Федерации:



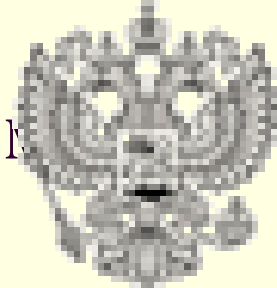
- **регулирует выпуск**
государственных ценных бумаг,
включая ценные бумаги субъектов
Федерации и органов местного
самоуправления;
- **устанавливает правила**
бухгалтерского учета операций с
ценными бумагами;
- **осуществляет выпуск**
государственных ценных бумаг и
т.п.

Центральный банк Российской Федерации



- **регистрирует выпуски** ценных бумаг кредитных организаций;
- **регулирует порядок** осуществления кредитными организациями операций на открытом рынке ценных бумаг, ломбардного кредитования и переучета векселей;
- **устанавливает и контролирует** антимонопольные требования к операциям на рынке ценных бумаг кредитных организаций;
- **регулирует деятельность** на рынке ценных бумаг клиринговых организаций и организаций, производящих безналичные расчеты по сделкам с ценными бумагами (в том числе депозитариев);
- **контролирует** экспорт и импорт капитала.

Служба Банка России по финансовым рынкам



- **осуществляет** принятие нормативных правовых актов, контроль и надзор в сфере финансовых рынков.

С 1 сентября 2013 года полномочия Федеральной службы по финансовым рынкам по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков (в соответствии с Федеральным законом от 23 июля 2013 года № 251-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты РФ в связи с передачей ЦБ РФ полномочий по регулированию, контролю и надзору в сфере финансовых рынков") **переданы Банку России.**

Возглавляет службу **Швецов Сергей Анатольевич.**

Федеральная антимонопольная служба РФ

- **устанавливает антимонопольные правила и осуществляет контроль за их исполнением.**



4. Саморегулируемые организации рынка ценных бумаг

- **Саморегулируемые организации** — это некоммерческие, негосударственные организации, создаваемые профессиональными участниками рынка ценных бумаг на добровольной основе с целью регулирования определенных аспектов рынка на основе государственных гарантий, поддержки, выражающихся в присвоении им государственного статуса саморегулируемой организации.

Права саморегулируемой организации:

- разработка обязательных правил и стандартов профессиональной деятельности и операций на рынке;
- осуществление профессиональной подготовки кадров, установление требований к участникам рынка, обязательных для работы на данном рынке;
- контроль за соблюдением участниками рынка установленных правил и нормативов;
- информационная деятельность на рынке;
- обеспечение связи и представительства (защиты) интересов участников рынка в государственных органах управления.

Саморегулируемая организация

- учреждается профессиональными участниками рынка ценных бумаг с целью обеспечения защиты деятельности, соблюдения стандартов профессиональной этики, защиты интересов профессиональных участников рынка ценных бумаг, установления правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами.



Саморегулируемая организация

- не только **устанавливает** обязательные для своих членов правила профессиональной деятельности, стандарты проведения операций с ценными бумагами, но и **осуществляет контроль** за их соблюдением.
- Организация приобретает статус саморегулируемой на основе **лицензии**, выдаваемой СБРФР.
- Саморегулируемая организация **обязана** регулярно представлять в СБРФР отчеты о своей деятельности.
- Минимальное число членов саморегулируемой организации - не менее 10.

Формы саморегулируемых организаций

- ассоциации;
- профессиональные союзы;
- профессиональные общественные организации.

Функции саморегулируемой организации:

- **саморегулирование** деятельности участников на рынке ценных бумаг;
- **поддержание** высоких профессиональных стандартов и подготовка кадров для рынка ценных бумаг;
- **отстаивание** своих интересов на рынке и перед государством.



Саморегулируемые организации в РФ:

- - Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР);
- - Некоммерческое партнерство «Национальная лига управляющих» (НП «НЛУ»);
- - Национальная фондовая ассоциация (саморегулируемая некоммерческая организация) (НФА);
- - Профессиональная Ассоциация Регистраторов, Трансфер-Агентов и Депозитариев (ПАРТАД);
- - Некоммерческое партнерство профессиональных участников фондового рынка Уральского региона (ПУФРУР)
- - Саморегулируемая организация Некоммерческое партнерство «Национальная ассоциация негосударственных пенсионных фондов» (НП «НАПФ»);
- - Некоммерческое Партнерство «Объединение профессиональных управляющих финансового рынка».

Национальная ассоциация участников фондового рынка (НАУФОР) —

- это некоммерческая организация, объединяющая около 500 профессиональных участников рынка ценных бумаг и лицензированная СБРФР как саморегулируемая организация.
- Она несет обязательства по контролю за деятельностью брокеров и дилеров, являющихся членами ассоциации, по сбору и передаче СБРФР информации от брокеров и дилеров, не являющихся ее членами, но имеющих лицензии, а также по сбору и оценке заявок на получение лицензий.

Основные функции и направления деятельности НАУФОР:

- разработка правил и стандартов профессиональной деятельности членов ассоциации;
- контроль за соблюдением своими членами правил и стандартов ассоциации, а также норм законодательства;
- разрешение споров между членами и разработка кодекса профессиональной этики;
- консультирование по вопросам законодательства, касающегося выпуска ценных бумаг;
- содействие в разъяснении членам новых законодательных актов;
- профессиональная подготовка членов ассоциации и проведение для них семинаров.

-
- НАУФОР проводит регулярные инспекции и проверки своих членов в целях обеспечения неукоснительного соблюдения установленных в ассоциации стандартов профессиональной деятельности.
 - Дисциплинарный комитет НАУФОР рассматривает случаи нарушения членами ассоциации кодекса профессиональной этики и располагает полномочиями вводить против нарушителей санкции, включая штрафы и лишение лицензии брокера или дилера.

-
- **Профессиональная ассоциация регистраторов, трансфер-агентов и депозитариев (ПАРТАД)** — это профессиональная ассоциация, контролирующая и поддерживающая участников рынка капитала, занятых в сфере администрирования и учета ценных бумаг.
 - Это саморегулируемая организация, контроль и регулирование деятельности которой осуществляет СБРФР.
 - ПАРТАД является некоммерческой организацией и объединяет 59 членов.