

Тема: РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Вопрос 1 Понятие, цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг

Вопрос 2 Процесс регулирования рынка ценных бумаг

Вопрос 3 Государственное регулирование и саморегулирование рынка ценных бумаг

Вопрос 1 Понятие, цели и принципы регулирования рынка ценных бумаг.

Регулирование рынка ценных бумаг – это упорядочение деятельности на нем всех его участников и операций между ними со стороны организаций, уполномоченных обществом на эти действия.

Современный рынок ценных бумаг из-за своих размеров и значимости для мировой экономики не может развиваться стихийно. Он должен регулироваться. При этом регулирование должно охватывать всех его участников, все виды деятельности и операции, которые могут совершаться на нем.

Регулирование рынка ценных бумаг – это объединение в систему определенных методов и приемов, позволяющих упорядочить совершение сделок, подчинить их установленным требованиям и правилам. Это механизм поддержания равновесия взаимных интересов всех участников рынка, следующих определенным правилам игры. На первичном рынке ценных бумаг государственное регулирование сосредоточено на поддержании единого порядка выпуска (эмиссии) в обращение ценных бумаг посредством регистрации. На вторичном рынке контроль над обращением осуществляется посредством лицензирования профессиональных участников рынка (выдача квалификационных аттестатов, дающих право на совершение сделок с ценными бумагами) и инвестиционных институтов, а также через механизм налогообложения операций (сделок) с ценными бумагами.

Регулирование деятельности участников рынка может быть внешним и внутренним. Внутреннее регулирование – это подчиненность деятельности данной организации ее собственным нормативным документам: Уставу, правилам и др. Внешнее регулирование – это подчиненность деятельности организации нормативным актам государства, других организаций, международным соглашениям.

Регулирование РЦБ осуществляется органами или организациями, уполномоченными на выполнение функций регулирования. С этих позиций различают:

- государственное регулирование рынка, которое осуществляется государственными органами;

- регулирование со стороны профессиональные участники рынка ценных бумаг, или саморегулирование рынка.
- общественное регулирование, или регулирование через общественное мнение.

Общие цели регулирования рынка ценных бумаг: максимальная защита интересов инвесторов; установление цивилизованных правил поведения субъектов на рынке; обеспечение государственной экономической безопасности.

Формы регулирования рынка ценных бумаг:

1) Правовое регулирование (деятельность государственных органов, направленная на нормативно-правовое регламентирование порядка выпуска ЦБ, их размещения, обращения и погашения. Выражается в установлении или санкционировании государством системы норм поведения субъектов правоотношений, возникающих по поводу ЦБ.

2) Государственное регулирование (деятельность государственных органов, направленная на установление системы организационно-правовых мер, с помощью которых государство имеет возможность влиять на развитие рынка ценных бумаг).

Методы регулирования рынка ценных бумаг включают:

- 1) нормативно-правовое регулирование;
- 2) регистрацию выпусков, проспектов эмиссии;
- 3) лицензирование субъектов рынка;
- 4) аттестацию специалистов инвестиционных институтов;
- 5) страхование инвесторов;
- 6) аудиторский и рейтинговый контроль над финансовым состоянием эмитентов;
- 7) постоянное информирование инвесторов;
- 8) надзор за проведением фондовых операций и инспектирование;
- 9) регистрацию и надзор за деятельностью участников рынка ценных бумаг;
- 10) контроль над соблюдением действующего законодательства;
- 11) консультирование.

Вопрос 2 Процесс регулирования рынка ценных бумаг

Процесс регулирования на рынке ценных бумаг включает:

- 1) создание нормативной базы функционирования рынка;
- 2) отбор профессиональных участников рынка;
- 3) контроль над соблюдением всеми участниками рынка норм и правил функционирования рынка;

4) систему санкций за отклонение от норм и правил, установленных на рынке.

Как и любая система управления, система регулирования рынка ценных бумаг строится в соответствии с его целями, стратегией и задачами и имеет две подсистемы: управляющую и управляемую.

Управляющая подсистема включает:

1) государственные органы и саморегулируемые организации, осуществляющие на рынке ценных бумаг целенаправленную деятельность (законодательную, регистрационную, лицензионную, надзорную);

2) законодательную инфраструктуру (нормативные документы, действующие на фондовом рынке – главным образом законодательные акты по ценным бумагам);

3) этику фондового рынка (правила ведения бизнеса, утверждаемые саморегулируемыми организациями);

4) традиции, утверждаемые саморегулируемыми организациями и обычаи;

Ключевым моментом в процессе управления любой системой является определение цели. Общая цель системы управления рынком ценных бумаг состоит в обеспечении устойчивости, сбалансированности и эффективности рынка. Цели можно конкретизировать следующим образом:

- поддержка порядка на рынке, создание нормальных условий для работы всех участников рынка;

- защита участников рынка от недобросовестности и мошенничества отдельных лиц или организаций, от преступных организаций;

- обеспечение свободного и открытого процесса ценообразования на ценные бумаги на основе спроса и предложения;

- создание эффективного рынка, на котором всегда имеются стимулы для предпринимательской деятельности и на котором каждый риск адекватно вознаграждается;

- в определенных случаях – создание новых рынков, поддержка необходимых обществу рынков и рыночных инфраструктур, рыночных начинаний и нововведений и др.;

- воздействие на рынок с целью достижения каких-либо общественных целей (например, для повышения темпов роста экономики, снижения уровня безработицы и др.);

- защита общественных интересов на рынке.

Вопрос 3 Государственное регулирование и саморегулирование рынка

ценных бумаг

Государство в сфере регулирования рынка ценных бумаг: разрабатывает программы развития рынка ценных бумаг, принимает меры

для реализации государственной политики на рынке ценных бумаг, разрабатывает и принимает систему нормативно-правовых актов, регулирующих комплекс общественных отношений, возникающих по поводу ЦБ, создает системы надзора и контроля, реализует меры информационного обеспечения всех заинтересованных лиц о состоянии рынка ценных бумаг и др.

Беларусь характеризуется довольно обширной системой государственного регулирования рынка ценных бумаг. К числу основных государственных органов, определяющих правила деятельности на рынке ценных бумаг, относятся:

- Президент, Национальное собрание, Совет Министров, которые формируют фондовый рынок на основе принятия соответствующих законов и нормативно-правовых актов, разрабатывают стратегию развития рынка ценных бумаг в республике, осуществляют контроль над его развитием;

- Национальный банк и Министерство финансов Республики Беларусь, выполняющие две функции. Первая функция: это собственно регулирование фондового рынка посредством издания законодательных актов. Вторая — непосредственное участие на рынке ценных бумаг;

- Департамент по ценным бумагам Республики Беларусь, осуществляющий: государственное регулирование, контроль и надзор за рынком ценных бумаг, их выпуском и обращением, а также за профессиональной деятельностью по ценным бумагам; регистрация выпусков ценных бумаг; лицензирование профессиональной деятельности по ценным бумагам;

- Мингосимущество Республики Беларусь определяет порядок выпуска и обращения приватизационных чеков, а также отбирает предприятия, подлежащие акционированию, осуществляет регулирование и контроль над деятельностью чековых и инвестиционных фондов, регистрацию выпусков их ценных бумаг и ценных бумаг акционируемых предприятий;

- Министерство экономики, Государственный налоговый комитет, Государственный таможенный комитет, издающие законодательно-нормативные акты, касающиеся функционирования фондового рынка

В республике создана и инфраструктура рынка ценных бумаг. К ее элементам, прежде всего, относятся биржи и депозитарная система. В республике создана единая двухуровневая депозитарная система, в состав которой входят государственное предприятие «Республиканский центральный депозитарий ценных бумаг» и депозитарии-корреспонденты.

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.

Основные признаки саморегулируемой организации:

- добровольное объединение;

- членство – профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- функции и саморегулирование, установление формальных правил поведения участников организации на рынке;
- отношения с государством – государство передает ей часть своих функций.

Основные 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.

Вопросы для самоконтроля

- 1 Какова роль Министерства финансов в регулировании рынка ценных бумаг?
- 2 Какова роль Национального Банка Республики Беларусь в регулировании рынка ценных бумаг?
- 3 Какова роль Мингосимущества Республики Беларусь в управлении рынком ценных бумаг?
- 4 Назовите основные саморегулируемые организации, имеющие отношение к российскому и мировому рынку ценных бумаг?
- 5 Какими правами наделена саморегулируемая организация?
- 6 Назовите основные признаки саморегулируемой организации.
- 7 Назовите принципы регулирования рынка ценных бумаг.
- 8 Какие цели преследует регулирование рынка ценных бумаг?
- 9 Каким путём осуществляется прямое, или административное, управление рынком ценных бумаг?
- 10 При помощи какого инструментария осуществляется косвенное, или экономическое, управление рынком ценных бумаг?
- 11 Каким образом осуществляется защита прав и законных интересов инвесторов при выпуске и обращении ценных бумаг?
- 12 В чем заключается регулирование и каков порядок государственной регистрации эмиссии ценных бумаг?
- 13 Каков порядок лицензирования профессиональной деятельности по ценным бумагам?
- 14 Какие государственные органы Республики Беларусь определяют правила деятельности на фондовом рынке страны?
- 15 Какую форму (статус) могут принимать саморегулируемые организации?
16. В чем суть внешнего и внутреннего регулирования ценных бумаг?
17. Каковы функции государства в области регулирования ценных бумаг?
18. Какие системы (модели) регулирования рынка ценных бумаг существуют на Западе?

19. Какие нормативные документы используются в практике регулирования рынка ценных бумаг?

РЕПОЗИТОРИЙ ГГУ ИМЕНИ Ф. СКОРИНЫ