

**ГЛАВА 9.**  
**СИСТЕМА РЕГУЛИРОВАНИЯ НА РЫНКЕ**  
**ЦЕННЫХ БУМАГ**

Подготовил студент группы 24406 Муфаздалов Д.З.

# ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ

Основной задачей всей системы государственного регулирования рынка является формирование и обеспечение соблюдения правил деятельности всех его субъектов, при которых рынок ценных бумаг наиболее эффективно выполняет свои основные макроэкономические функции — мобилизацию свободных ресурсов для развития экономики и формирование доходных и надежных инструментов Сбережения для населения.

**В этом случае к субъектам**, деятельность которых является объектом регулирования, относятся:

- эмитенты ценных бумаг;
- профессиональные участники рынка ценных бумаг;
- компании и организации, непосредственно участвующие в системе коллективных инвестиций;
- саморегулируемые организации.

К этому перечню необходимо добавить такую категорию, как сторонние организации, привлекаемые указанными выше субъектами для выполнения требований законодательства, а также для исполнения своих обязательств перед инвесторами. В частности, к таким организациям относятся аудитор и оценщик. Подобные организации наравне с другими субъектами подпадают под систему регулирования рынка ценных бумаг.

**Государственное регулирование рынка** ценных бумаг осуществляется путем:

- установления обязательных требований к деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее стандартов;
- государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг и кон-троля за соблюдением эмитентами условий и обязательств, предусмотренных в них;
- лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- создания системы защиты прав владельцев и контроля за соблюдением их прав эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг;
- запрещения и пресечения деятельности лиц, осуществляющих предпринимательскую деятельность на рынке ценных бумаг без соответствующей лицензии.

**В целом регулирование рынка** осуществляется посредством правовых норм, закрепленных в федеральных законах и нормативно-правовых актах Правительства РФ и федеральных органов исполнительной власти. Основными из них являются Закон о рынке ценных бумаг, а также различные нормативно-правовые акты федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг (ФСФР России), которые регулируют профессиональную деятельность на этом рынке.

# ФЕДЕРАЛЬНАЯ СЛУЖБА ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ

В качестве основного регулирующего органа рынка ценных бумаг выступает Федеральная служба по финансовым рынкам Российской Федерации, которая является федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по принятию нормативных правовых актов, контролю и надзору в сфере финансовых рынков, за исключением страховой, банковской и аудиторской деятельности. Руководство этим органом осуществляет Правительство РФ через руководителя **ФСФР России, который имеет следующие полномочия:**

- издавать соответствующие приказы по вопросам своей компетенции;
- назначать на должность и освобождать от должности руководителей территориальных органов ФСФР России;
- утверждать положения о территориальных органах ФСФР России;
- осуществлять контроль за деятельностью своих территориальных органов.

**В рамках функции по регулированию рынка ФСФР России имеет право:**

- принимать решение о приостановлении действия или об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг в случае неоднократного нарушения в течение одного года профессиональными участниками рынка ценных бумаг законодательства РФ;
- квалифицировать новые виды ценных бумаг в соответствии с законодательством РФ;
- устанавливать обязательные для профессиональных участников рынка ценных бумаг, за исключением кредитных организаций, нормативы достаточности собственных средств и иные требования, направленные на снижение рисков профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- применять меры к должностным лицам и специалистам профессиональных участников в случае нарушения законодательства РФ о ценных бумагах.

**Надзорно-контрольные функции осуществляются посредством:**

- анализа отчетности;
- осуществления функций по лицензированию деятельности и регистрации документов;
- проведения непосредственных проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- установления контроля за системами управления рисками профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- установления нормативов и осуществления контроля за их соблюдением.

**В повседневной деятельности стандартными функциями ФСФР России являются:**

- разработка единых требований к правилам осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами;
- утверждение процедуры эмиссии ценных бумаг путем утверждения стандартов эмиссии ценных бумаг и проспектов их эмиссии, в том числе и иностранных эмитентов, но за исключением утверждения процедуры эмиссии государственных долговых обязательств и ценных бумаг субъектов РФ;
- запрет или временное ограничение на проведение профессиональным участником отдельных операций на рынке ценных бумаг на срок, не превышающий шесть месяцев;
- проведение плановых выездных проверок участников рынка ценных бумаг, о которых ФСФР России обязан уведомить не менее чем за пять рабочих дней.

Для информирования участников и инвесторов на рынке ценных бумаг ФСФР России учредила официальное издание,

где в обязательном порядке публикуется следующая информация:

- 1) об аннулировании или о приостановлении действия лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- 2) о саморегулируемых организациях профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 3) об административных взысканиях, наложенных федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг.

# САМОРЕГУЛИРУЕМЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

Помимо федерального органа, регулирующего рынок ценных бумаг и его региональных представительств, важным элементом системы регулирования являются саморегулируемые организации профессиональных участников рынка ценных бумаг (СРО).

Их роль заключается в том, чтобы на основании опыта, накопленного непосредственно участниками рынка, вырабатывать детальные нормы и требования, предъявляемые к работе на рынке ценных бумаг, контролировать их соблюдение и тем самым приближать регулятора рынка к его участнику.

**Основными функциями СРО являются:**

- 1) обеспечение условий профессиональной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- 2) соблюдение стандартов профессиональной этики на рынке ценных бумаг;
- 3) защита интересов владельцев ценных бумаг и иных клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг, являющихся членами саморегулируемой организации;
- 4) установление правил и стандартов проведения операций с ценными бумагами, обеспечивающих эффективную деятельность на рынке ценных бумаг.

**Для осуществления своих функций СРО** обладают набором полномочий, к которым относятся:

- право получать информацию по результатам проверок деятельности своих членов, осуществляемых в порядке, установленном федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг (региональным отделением федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг);
- право разрабатывать правила и стандарты осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, обязательные для соблюдения членами СРО;
- право контролировать соблюдение членами СРО принятых правил и стандартов осуществления профессиональной деятельности;
- осуществлять обучение граждан в сфере профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также в случае, если СРО соответствующим образом аккредитовано федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг, принимать квалификационные экзамены и выдавать квалификационные аттестаты. При выявлении нарушений со стороны своего участника СРО

# ОСНОВНЫЕ СФЕРЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ

## Лицензирование

**Общими лицензионными требованиями и условиями являются:**

- 1) соблюдение законодательства РФ о ценных бумагах, в том числе нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг;
- 2) исполнение вступивших в законную силу судебных актов по вопросам осуществления лицензируемого вида деятельности на рынке ценных бумаг;
- 3) соответствие собственных средств лицензиата и иных его финансовых показателей нормативам достаточности собственных средств и иным показателям, ограничивающим риски при осуществлении профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, установленным законодательством РФ о ценных бумагах;
- 4) соответствие работников лицензиата квалификационным требованиям, установленным законодательством РФ о ценных бумагах;
- 5) наличие у лицензиата не менее одного контролера, для которого работа у лицензиата является основным местом работы;
- 6) наличие у руководителя соискателя лицензии опыта работы в должности руководителя отдела или иного структурного подразделения организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг и (или) деятельность по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, саморегулируемых организаций профессиональных участников рынка ценных бумаг и (или) управляющих компаний инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, в должностные обязанности которого входило принятие (подготовка) решений по вопросам в области финансового рынка, или федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг не менее одного года, за исключением случаев, когда лицензиат является кредитной организацией;



7) отсутствие судимости за преступления в сфере экономической деятельности и (или) преступления против государственной власти у лиц, входящих в состав совета директоров (наблюдательного совета), членов коллегиального исполнительного органа, руководителя и контролера лицензиата;

8) обеспечение лицензиатом условий для осуществления лицензирующим органом надзорных полномочий, включая проведение им проверок.

К лицензиату, осуществляющему деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг и (или) фондовой биржи, предъявляется специфический **набор требований и условий, которым он обязан соответствовать:**

1) наличие программно-технического обеспечения, необходимого для осуществления деятельности организатора торговли на рынке ценных бумаг и (или) фондовой биржи и соответствующего требованиям законодательства РФ о ценных бумагах,;

2) наличие самостоятельного структурного подразделения, отвечающего за обеспечение надлежащего режима работы с коммерческой, служебной и иной информацией;

3) наличие самостоятельного структурного подразделения, отвечающего за листинг (делистинг) ценных бумаг;

4) наличие биржевого совета (советов секций);

5) наличие самостоятельного структурного подразделения для оказания услуг, непосредственно способствующих заключению сделок с ценными бумагами (в том числе с инвестиционными паями паевых инвестиционных фондов) с оказанием услуг, непосредственно способствующих заключению сделок, исполнение обязательств по которым зависит от изменения цен на ценные бумаги или от изменения значений индексов;

6) наличие у лицензиата — фондовой биржи, совмещающей свою деятельность с деятельностью валютной биржи и (или) товарной биржи (деятельностью по организации биржевой торговли) и (или) клиринговой деятельностью, самостоятельного структурного подразделения для осуществления каждого из указанных видов деятельности.

# Аттестация специалистов

Аттестация специалистов финансового рынка осуществляется аккредитованными организациями согласно приказу ФСФР России от 8 августа 2006 г. № 06-87/пз-н «Об утверждении положения об аккредитации организаций, осуществляющих аттестацию специалистов финансового рынка».

В целях аккредитации организация, претендующая на осуществление аттестации специалистов финансового рынка, должна соответствовать следующим условиям:

- 1) претендент должен являться юридическим лицом, созданным в соответствии с законодательством РФ;
- 2) наличие у претендента аттестационной комиссии, сформированной не менее чем из пяти членов, и соответствующего документа, определяющего порядок работы такой комиссии;
- 3) наличие у претендента программно-технического обеспечения, позволяющего формировать экзаменационные тесты (далее — тесты) в соответствии с программами квалификационных экзаменов для специалистов финансового рынка, утверждаемыми ФСФР России;
- 4) наличие у претендента соответствующего документа, регламентирующего проведение квалификационных экзаменов для специалистов финансового рынка.

В соответствии с приказом ФСФР России от 21 сентября 2006 г. № 06-102/пз-н «О типах и форме квалификационных аттестатов» установлены следующие типы квалификационных аттестатов:

- квалификационный аттестат первого типа — аттестат специалиста финансового рынка по брокерской, дилерской деятельности и деятельности по управлению ценными бумагами;
- квалификационный аттестат второго типа — аттестат специалиста финансового рынка по организации торговли на рынке ценных бумаг (деятельности фондовой биржи) и клиринговой деятельности;
- квалификационный аттестат третьего типа — аттестат специалиста финансового рынка по ведению реестра владельцев ценных бумаг;
- квалификационный аттестат четвертого типа — аттестат специалиста финансового рынка по депозитарной деятельности;
- квалификационный аттестат пятого типа — аттестат специалиста финансового рынка по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;
- квалификационный аттестат шестого типа — аттестат специалиста финансового рынка по деятельности специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

В соответствии с приказом ФСФР России от 20 апреля 2005 г. № 05-17/пз-н «Об утверждении положения о специалистах финансового рынка», выданный аттестат может быть аннулирован. Основанием дисквалификации (аннулирования аттестата) аттестованного лица является неоднократное или грубое нарушение им законодательства РФ о ценных бумагах. Рассмотрение вопроса и принятие решения об аннулировании аттестата относятся к компетенции ФСФР России

# Административная ответственность

Административное наказание является установленной государством мерой ответственности за совершение административного правонарушения и применяется в целях предупреждения совершения новых правонарушений как самим правонарушителем, так и другими лицами.

**За совершение административных правонарушений** могут устанавливаться и применяться следующие административные наказания:

- 1) предупреждение;
- 2) административный штраф;
- 3) возмездное изъятие орудия совершения или предмета административного правонарушения;
- 4) конфискация орудия совершения или предмета административного правонарушения;
- 5) лишение специального права, предоставленного физическому лицу;
- 6) административный арест;
- 7) административное выдворение за пределы Российской Федерации иностранного гражданина или лица без гражданства;
- 8) дисквалификация;
- 9) административное приостановление деятельности.

Административный штраф является денежным взысканием, выражается в рублях и устанавливается для граждан в размере, не превышающем 5 тыс. руб.; для должностных лиц — 50 тыс. руб.; для юридических лиц — 1 млн руб., или может выражаться в величине, кратной:

- 1) стоимости предмета административного правонарушения на момент окончания или пресечения административного правонарушения;
  - 2) сумме неуплаченных и подлежащих уплате на момент окончания или пресечения административного правонарушения налогов, сборов или таможенных пошлин, либо сумме незаконной валютной операции, либо сумме денежных средств или стоимости внутренних и внешних ценных бумаг, списанных и (или) зачисленных с невыполнением установленного требования о резервировании, либо сумме валютной выручки, не проданной в установленном порядке, либо сумме денежных средств, не зачисленных в установленный срок на счета в уполномоченных банках, либо сумме денежных средств, не возвращенных в установленный срок в РФ, либо сумме неуплаченного административного штрафа;
  - 3) сумме выручки правонарушителя от реализации товара (работы, услуги), на рынке которого совершено административное правонарушение, за календарный год, предшествующий году, в котором было выявлено административное правонарушение, либо за предшествующую дате выявления административного правонарушения часть календарного года, в котором было выявлено административное правонарушение, если правонарушитель не осуществлял деятельность по реализации товара (работы, услуги) в предшествующем календарном году.
- Размер административного штрафа не может быть менее 100 руб.**

# Антимонопольное регулирование

При совершении сделок с ценными бумагами государство определяет порядок приобретения акций в уставном капитале коммерческих организаций, поскольку это может явиться причиной установления условий недобросовестной конкуренции или монопольного положения субъекта на рынках. Законом предусмотрено получение предварительного согласия антимонопольных органов в случае, если в результате сделки приобретатель получит в совокупности с акциями, уже имеющимися в его распоряжении или в распоряжении группы лиц, право распоряжаться более чем 20% акций с правом голоса в уставном капитале хозяйственного общества.

**Административная ответственность в рамках антимонопольного регулирования** определяется на основании законодательства об административных правонарушениях (КоАП РФ). Что касается гражданско-правовой ответственности (убытки), то эти отношения регулируются гражданским законодательством (ГК РФ).

# Защита прав инвесторов

При проведении операций с ценными бумагами на рынке ценных бумаг в целях гарантии и защиты прав и интересов инвесторов к профессиональным участникам рынка предъявляется ряд требований. Организатор торговли в указанных целях должен Предпринимать определенные действия. Он обязан раскрывать практически всю информацию, **связанную с торгами, а именно:**

- 1) информацию о совершенных в течение торгового дня сделках по каждой ценной бумаге, в том числе общее количество сделок, общий объем сделок, общее количество ценных бумаг, являющихся предметом сделок, наибольшую цену одной ценной бумаги (срочной сделки), наименьшую цену одной ценной бумаги (срочной сделки);
- 2) цену и объем первой сделки по каждой ценной бумаге;
- 3) цену и объем последней сделки по каждой ценной бумаге;
- 4) рыночную цену, текущую рыночную цену, текущую цену и признаваемые котировки для каждой ценной бумаги, определенные в соответствии с требованиями нормативных правовых актов федерального органа исполнительной власти по рынку ценных бумаг, на конец торгового дня.

# Специализированный надзор и контроль деятельности на рынке ценных бумаг

**Государством разработана политика по надзору и контролю деятельности хозяйствующих субъектов, направленная на противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.**

В этих целях создан специальный субъект, уполномоченный государством на осуществление этой политики, — Федеральная служба по финансовому мониторингу (Росфинмониторинг), основными функциями которой являются:

- 1) осуществление контроля и надзора за выполнением юридическими и физическими лицами требований законодательства РФ о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, привлечение к ответственности лиц, допустивших нарушение этого законодательства;
- 2) выявление признаков операций (сделок) с денежными средствами или иным имуществом, связанных с легализацией (отмыванием) доходов, полученных преступным путем, или финансированием терроризма;
- 3) подготовка проекта перечня организаций и физических лиц, в отношении которых имеются сведения об их участии в экстремистской деятельности, и представление его в Минфин России;
- 4) издание постановлений о приостановлении операций с денежными средствами или иным имуществом.



**В целях надзора устанавливается перечень операций, подлежащих обязательному контролю:**

- 1) операция с денежными средствами или иным имуществом подлежит обязательному контролю, если сумма, на которую она совершается, равна или превышает 600 тыс. руб. либо равна сумме в иностранной валюте, эквивалентной 600 тыс. руб., или превышает ее, а по своему характеру эта операция относится к одному из следующих видов операций:
- 2) зачисление или перевод на счет денежных средств, предоставление или получение кредита (займа), операции с ценными бумагами в случае, если хотя бы одной из сторон является физическое или юридическое лицо, имеющее регистрацию, место жительства или место нахождения в государстве, которое не участвует в международном сотрудничестве в сфере противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, либо одной из сторон является лицо, владеющее счетом в банке, зарегистрированном в таком государстве. Перечень таких государств (территорий) определяется в порядке, устанавливаемом Правительством РФ на основе перечней, утвержденных международными организациями, занимающимися противодействием легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма, и подлежит опубликованию;
- 3) операции по банковским счетам (вкладам);
- 4) иные сделки с движимым имуществом.

В случае нарушения законодательства о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма к организациям применяются меры ответственности в виде административного штрафа и отзыва лицензии.

**СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!**

---