

## Глава 11

---

### регулирование рынка ценных бумаг

---

**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 (как и любого другого объекта) можно разделить 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 организаций), международным соглашениям. К внешнему регулированию относится также **общественное регулирование**, то есть воздействие общества на участников рынка ценных бумаг с использованием механизма общественного мнения. Часто именно реакция широкой публики является причиной тех или иных регулирующих действий со стороны государства или саморегулируемых организаций.

Регулирование рынка ценных бумаг преследует достижение следующих целей:

- создание нормальных условий для функционирования рынка ценных бумаг, всех его участников; поддержание порядка на рынке ценных бумаг;
- защита участников рынка ценных бумаг от недобросовестных действий, мошенничества, преступлений со стороны отдельных лиц;
- обеспечение нормального ценообразования на рынке ценных бумаг на основе свободного формирования спроса и предложения финансовых инструментов;

- стимулирование развития рынка ценных бумаг как механизма перераспределения денежных ресурсов, его отдельных сегментов, создание новых сегментов рынка;
- использование рынка ценных бумаг для достижения специфических общественных целей (например, для повышения темпов роста экономического развития, разрешения кризиса неплатежей, снижения уровня безработицы и т.д.).

**Регулятивная инфраструктура** – это одна из систем (наряду с информационной и депозитарно-клиринговой и регистраторской инфраструктурой рынка ценных бумаг), обеспечивающих нормальное функционирование рынка ценных бумаг. Она включает в себя следующие 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.

В международной практике выделяют различные *модели регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг* в зависимости от:

- субъекта регулирования (государство или государство совместно с саморегулируемыми организациями);
- степени жесткости регулирования;
- модели рынка ценных бумаг.

Государственное регулирование на рынке ценных бумаг можно разделить на прямое и косвенное регулирование.

**Прямое (административное) государственное регулирование** осуществляется посредством установления обязательных требований, предъявляемых к участникам рынка ценных бумаг, лицензирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, государственной регистрации самих ценных бумаг, обеспечения гласности и равной информированности участников рынка, поддержания правопорядка и т.д.

**Косвенное (экономическое) государственное регулирование рынка ценных бумаг** осуществляется такими методами, как, например, проведение определенной налоговой политики, денежной политики, политики в области формирования и использования средств государственного бюджета, политики в области управления государственной собственностью и т.д.

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.

Таким образом, можно сказать, что государство является одним из основных **регуляторов** рынка ценных бумаг. Кроме этого государство выступает в качестве **участника** рынка ценных бумаг, а именно:

- государство является крупнейшим *заемщиком-эмитентом* облигаций федеральных, субфедеральных и муниципальных займов (в лице органов власти Российской Федерации, субъектов Российской Федерации, муниципальных образований);
- государство является крупнейшим *инвестором* на рынке ценных бумаг, владея закрепленными в федеральной и муниципальной собственности пакетами акций приватизированных предприятий;
- государство выполняет функции *профессионального участника* рынка ценных бумаг в лице Центрального банка РФ, являющегося посредником, участвующим в размещении государственных ценных бумаг, а также крупнейшим дилером на

этом сегменте рынка в лице Российского фонда федерального имущества, организующего аукционы по продаже акций приватизированных предприятий.

Основным органом государственной исполнительной власти Российской Федерации, осуществляющим регулирование рынка ценных бумаг, является **Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг (ФКЦБ)**. Именно ФКЦБ

- проводит государственную политику в области рынка ценных бумаг;
- осуществляет контроль за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- обеспечивает защиту прав инвесторов, акционеров и вкладчиков на рынке ценных бумаг.

Основными органами, осуществляющими профессиональное регулирование рынка ценных бумаг являются саморегулируемые организации. **Саморегулируемые организации** – это добровольные объединения профессиональных участников рынка ценных бумаг по видам деятельности, приобретающие статус саморегулируемой организации на основании разрешения ФКЦБ, которая устанавливает обязательные для своих членов правила осуществления профессиональной деятельности, стандарты проведения операций с ценными бумагами и осуществляет контроль за их соблюдением.

#### Учебные цели

1. Дать определение регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг и рассмотреть составляющие ее компоненты.
2. Рассмотреть структуру и функции органов государственного управления, регулирующих рынок ценных бумаг в России на федеральном и региональном уровнях, их статус, интересы, сферы ответственности, права.
3. Проанализировать структуру и функции Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг Российской Федерации и ее региональных подразделений.
4. Дать классификацию моделей регулирования рынка ценных бумаг по разным критериям. Охарактеризовать российскую модель регулирования рынка ценных бумаг.

5. Охарактеризовать российское законодательство по ценным бумагам, его структуру.
6. Дать определение и рассмотреть основы деятельности саморегулируемых организаций на российском рынке ценных бумаг.
7. Изучить Федеральный закон РФ "О рынке ценных бумаг".
8. Изучить Федеральный закон РФ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг".

#### Основные термины и понятия

***Каждому из приведенных ниже терминов и понятий, отмеченных цифрами, найдите соответствующее положение, обозначенное буквой***

1	Регулятивная инфраструктура рынка ценных бумаг	А	законодательные, регистрационные, лицензионные, аттестационные, надзорные и иные функции органов государственного регулирования рынка ценных бумаг и саморегулируемых организаций
2	Регулятивные органы на рынке ценных бумаг	Б	правила ведения честного бизнеса на рынке ценных бумаг, утверждаемые саморегулируемыми организациями
3	Регулятивные функции и процедуры на фондовом рынке	В	система регулирования рынка ценных бумаг, включающая в себя регулятивные органы, функции и процедуры, законодательные нормы, этику фондового рынка, традиции и обычаи
4	Законодательная инфраструктура рынка ценных бумаг	Г	добровольное объединение профессиональных участников рынка ценных бумаг, учреждаемое для обеспечения условий профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, соблюдения стандартов профессиональной этики, защиты интересов клиентов и владельцев ценных бумаг, установления правил и стандартов операций с ценными бумагами

*Продолжение табл.*

5	Этика фондового рынка	Д	тип организации процесса регулирования рынка ценных бумаг в рамках государства в зависимости от того, кто выполняет функции субъекта регулирования
6	Модель регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг	Е	операции по купле-продаже государственных и муниципальных ценных бумаг, других инструментов денежного рынка и иностранной валюты, влияющих на динамику предложения денег в макроэкономике и являющихся инструментом денежной политики государства
7	Модель регулирования государством рынка ценных бумаг	Ж	тип организации процесса регулирования рынка ценных бумаг в рамках государства в зависимости от степени жесткости регулирования, а также от модели рынка ценных бумаг
8	Операции центрального банка государства на открытом рынке	З	регулятивные нормы, действующие на рынке ценных бумаг, определяемые законодательством по финансовому и фондовому рынку и иными нормативными актами
9	Саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг	И	государственные органы, регулирующие функционирование финансового и фондового рынков, и саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг

## Т е с т ы

### *А. Укажите все правильные ответы*

1. К РЕГУЛЯТИВНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ОТНОСЯТСЯ

- ★ Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг и другие органы государственного регулирования
- ★ процедуры лицензирования профессиональных участников рынка и аттестации специалистов
- ★ законы "О рынке ценных бумаг", "Об акционерных обществах", постановления ФКЦБ
- ※ принципы ведения бизнеса, связанного с ценными бумагами, утверждаемые саморегулируемыми организациями
- ⌘ традиции и обычаи

2. В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ОСУЩЕСТВЛЯЕТСЯ ПУТЕМ

- ★ установления обязательных требований к деятельности на рынке ценных бумаг и стандартов ее осуществления
- ★ государственной регистрации выпусков ценных бумаг
- ★ лицензирования профессиональной деятельности
- ※ создания системы защиты прав инвесторов на рынке ценных бумаг
- ⌘ запрещения деятельности на рынке ценных бумаг в качестве профессиональных участников лицам, не имеющим лицензии

3. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫХ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ЛИЦЕНЗИРУЕТСЯ ЛИЦЕНЗИЕЙ

- ★ на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг
- ★ фондовой биржи
- ★ профессионального участника рынка ценных бумаг
- ※ коммерческого банка
- ⌘ инвестиционного фонда

4. ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПРИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРИОСТАНОВИТЬ ВВЕДЕНИЕ В ДЕЙСТВИЕ ПОСТАНОВЛЕНИЙ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ПРАВО

- ★ имеет
- ★ не имеет

5. ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОМИССИЯ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ПОДЧИНЕНА

- ★ Президенту РФ
- ★ Правительству РФ
- ★ Центральному банку РФ

- ✱ Федеральному собранию РФ
- 6. САМОРЕГУЛИРУЕМЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ ФОРМИРУЮТСЯ ПО ПРИНЦИПУ
  - ✱ территориальному
  - ✱ профессиональному
  - ✱ квалификационному
  - ✱ отраслевому
- 7. ОРГАНИЗАЦИЯ, СОЗДАННАЯ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ, ПРИОБРЕТАЕТ СТАТУС САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ С МОМЕНТА
  - ✱ государственной регистрации
  - ✱ учреждения
  - ✱ получения лицензии
  - ✱ получения разрешения Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг
- 8. САМОРЕГУЛИРУЕМАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ ЯВЛЯЕТСЯ ОРГАНИЗАЦИЕЙ
  - ✱ коммерческой
  - ✱ некоммерческой
  - ✱ вообще не является юридическим лицом
- 9. ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ РЕГУЛИРУЮЩУЮ РОЛЬ
  - ✱ выполняет
  - ✱ не выполняет
- 10. ОПЕРАЦИИ ЦЕНТРАЛЬНОГО БАНКА НА ОТКРЫТОМ РЫНКЕ – ЭТО ОПЕРАЦИИ ПО
  - ✱ купле-продаже государственных ценных бумаг
  - ✱ эмиссии ценных бумаг
  - ✱ погашению государственных ценных бумаг
- 11. Полномочия Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг на процедуру эмиссии долговых обязательств Правительства РФ и субъектов Федерации
  - ✱ распространяются
  - ✱ не распространяются
- 12. ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОМИССИЯ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ЛИЦЕНЗИРОВАТЬ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ НА ФОНДОВОМ РЫНКЕ ПРАВО
  - ✱ имеет



- \* не имеет

13. ОРГАНИЗАЦИЯ ВПРАВЕ ПОДАТЬ ЗАЯВЛЕНИЕ В ФЕДЕРАЛЬНУЮ КОМИССИЮ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ О ПРИОБРЕТЕНИИ ЕЮ СТАТУСА САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ, ЕСЛИ ОНА УЧРЕЖДЕНА ПРОФЕССИОНАЛЬНЫМИ УЧАСТНИКАМИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КОЛИЧЕСТВЕ

- \* трех
- \* пяти
- \* десяти
- \* пятнадцати
- ⊕ двадцати пяти

14. В СООТВЕТСТВИИ С КОНЦЕПЦИЕЙ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, УТВЕРЖДЕННОЙ УКАЗОМ ПРЕЗИДЕНТА РФ 1 ИЮЛЯ 1996 Г., К ОСНОВНЫМ ПРИНЦИПАМ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ ОТНОСЯТСЯ

- \* использование механизма саморегулирования рынка, создаваемого при помощи государства и под его контролем
- \* приоритет в защите мелких инвесторов и населения
- \* приоритет в защите всех форм коллективных инвестиций
- \* поддержка конкуренции на рынке ценных бумаг
- ⊕ максимальное снижение и разделение рисков

15. ПРИНЯТИЕ ПОСТАНОВЛЕНИЙ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ БЕЗ ПРЕДВАРИТЕЛЬНОГО РАССМОТРЕНИЯ ИХ НА ЭКСПЕРТНОМ СОВЕТЕ ПРИ ФКЦБ

- \* допускается
- \* не допускается

16. ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПРИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ЯВЛЯЕТСЯ ОРГАНОМ

- \* законодательным
- \* исполнительным
- \* совещательным
- \* консультационным

17. КОЛЛЕГИЯ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ ЯВЛЯЕТСЯ ОРГАНОМ

- \* законодательным
- \* исполнительным
- \* совещательным
- \* консультационным

18. ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПРИ ФЕДЕРАЛЬНОЙ КОМИССИИ ПО РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ СОСТОИТ ИЗ ПРЕДСТАВИТЕЛЕЙ

- ★ государственных органов
- ★ профессиональных участников рынка ценных бумаг
- ★ саморегулируемых организаций
- ★ общественных объединений
- ★ независимых экспертов

19. КОЛЛЕГИЯ ФКЦБ РАССМАТРИВАЕТ ВОПРОСЫ, ИМЕЮЩИЕ ХАРАКТЕР

- ★ межведомственный
- ★ внутриведомственный

20. РЕШЕНИЯ КОЛЛЕГИИ ФКЦБ НОСЯТ ХАРАКТЕР

- ★ обязательный
- ★ рекомендательный

21. ПРАВИЛА САМОРЕГУЛИРУЕМОЙ ОРГАНИЗАЦИИ ДОЛЖНЫ СОДЕРЖАТЬ ТРЕБОВАНИЯ, ПРЕДЪЯВЛЯЕМЫЕ К ЕЕ ЧЛЕНАМ В ОТНОШЕНИИ

- ★ профессиональной квалификации персонала, не исключая технического
- ★ документации, ведения учета и отчетности
- ★ минимальной величины их собственных средств
- ★ правил, ограничивающих манипулирование ценами

22. ОПРЕДЕЛЯТЬ КВАЛИФИКАЦИЮ ДОЛЖНОСТНЫХ ЛИЦ И ПЕРСОНАЛА ОРГАНИЗАЦИЙ, ОСУЩЕСТВЛЯЮЩИХ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ, САМОРЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНИЗАЦИИ

- ★ вправе
- ★ не вправе
- ★ вправе в соответствии с квалификационными требованиями ФКЦБ

23. ЧЛЕНАМИ КОЛЛЕГИИ ФКЦБ ЯВЛЯЮТСЯ ПРЕДСТАВИТЕЛИ

- ★ профессиональных участников рынка ценных бумаг
- ★ федеральных органов исполнительной власти
- ★ палат Федерального собрания РФ
- ★ саморегулируемых организаций

24. УСТАНОВЛЕНИЕ ПОРЯДКА ДОПУСКА К ПЕРВИЧНОМУ РАЗМЕЩЕНИЮ И ОБРАЩЕНИЮ ВНЕ ТЕРРИТОРИИ РОССИИ ЦЕННЫХ БУМАГ, ВЫПУЩЕННЫХ ЭМИТЕНТАМИ, ЗАРЕГИСТРИРОВАННЫМИ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ, В ОБЯЗАННОСТИ ФКЦБ

- ★ входит
- ★ не входит

25. ПРАВИЛА ведения учета и составления отчетности эмитентами и профессиональными участниками рынка ценных бумаг устанавливаются

- ★ Министерством финансов РФ
- ★ ФКЦБ
- ✱ Министерством финансов РФ и ФКЦБ совместно

26. Функцию управления портфелем ценных бумаг, находящихся в собственности государства, выполняет

- ★ Министерство финансов РФ
- ★ Министерство государственного имущества РФ
- ✱ Российский фонд федерального имущества
- ✱ Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг

27. Рекламную деятельность в области ценных бумаг в целях защиты прав потребителей на получение достоверной информации контролирует

- ★ Министерство финансов РФ
- ★ Министерство социальной защиты РФ
- ✱ Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг
- ✱ Государственный комитет по антимонопольной политике

28. Федеральная комиссия на рынке ценных бумаг выступает в качестве лицензирующего органа

- ★ брокеров
- ★ дилеров
- ✱ паевых инвестиционных фондов
- ✱ коммерческих банков
- ⊕ фондовых бирж

***Б. Вставьте пропущенные слова или числа***

1. При ... центральным банком ценных бумаг в порядке операций на открытом рынке денежная масса расширяется.
2. При ... центральным банком ценных бумаг в порядке операций на открытом рынке денежная масса сжимается.

**Верно/Неверно**

*Определите: верны (В) или неверны (Н) следующие утверждения*

1. Российский рынок ценных бумаг формируется в условиях смешанной регулятивной инфраструктуры.

2. Регулятивная инфраструктура рынка ценных бумаг в Великобритании менее жесткая, чем в США, поскольку здесь широко используются неформальные методы регулирования, такие как договоренности, традиции, согласованный стиль поведения, рекомендации, переговоры и т.д.
3. Государство в России передает часть полномочий по регулированию рынка ценных бумаг саморегулируемым организациям.
4. В ряде стран саморегулируемые организации не только вырабатывают общие правила деятельности, но и являются, по существу, обособленным рынком ценных бумаг, доступ на который огражден требованиями профессионализма и этики.
5. По российскому законодательству могут создаваться несколько саморегулируемых организаций, объединяющих профессиональных участников рынка ценных бумаг одного вида.
6. В большинстве стран с развитыми фондовыми рынками создан специальный орган, регулирующий деятельность функционирование этого рынка.

#### **Упражнения и задачи**

1. Структура государственных органов, осуществляющих ту или иную регулируемую функцию на рынке ценных бумаг, сложна и противоречива. Назовите и проанализируйте эти функции. Заполните таблицу 11.1. *Что, с вашей точки зрения, необходимо изменить в структуре органов регулирования российского рынка ценных бумаг?*

*Таблица 11.1*

#### **СТРУКТУРА И ФУНКЦИИ ОРГАНОВ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ РОССИИ**

<b>№</b>	<b>Орган регулирования</b>	<b>Осуществляемые функции</b>
1	Федеральное собрание	
2	Президент РФ	
3	Администрация Президента РФ	
4	Федеральная комиссия по рынку ценных бумаг	
5	Министерство финансов РФ	

Продолжение табл. 11.1

6	Центральный банк РФ	
7	Министерство государственного имущества РФ	
8	Российский фонд федерального имущества	
9	Государственный комитет РФ по антимонопольной политике и поддержке новых экономических структур	
10	Министерство экономики РФ	
11	Государственная налоговая служба РФ	
12	Министерство социальной защиты населения РФ	
13	Государственный таможенный комитет РФ	

2. Дайте сравнительную характеристику регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг России, США, Франции, Великобритании, Германии. Заполните таблицу 11.2. Прокомментируйте данные заполненной таблицы.

Таблица 11.2

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РЕГУЛЯТИВНОЙ  
ИНФРАСТРУКТУРЫ РАЗЛИЧНЫХ СТРАН**

Критерий сравнения	Россия	США	Франция	Германия	Великобритания
Степень жесткости					
Субъект регулирования					
Модель регулятивной инфраструктуры (банковская, небанковская, смешанная)					
Основной орган, регулирующий рынок ценных бумаг					

Продолжение табл. 11.2

Состояние законодательства по ценным бумагам					
Основные функции государства					
Саморегулируемые организации и их функции					
Основные регулирующие функции и процедуры					
Роль профессиональной этики как элемента регулятивной инфраструктуры					
Роль традиций и обычаев как элемента регулятивной инфраструктуры рынка ценных бумаг					

### Проблемы

1. Существует точка зрения, согласно которой самыми лучшими законами являются те, которые рождаются из традиций. Традиции российского рынка ценных бумаг были прерваны на несколько десятилетий. *Исходя из этого, проанализируйте, из каких традиций целесообразнее создавать современные российские законы фондового рынка:*

- из традиций российского дореволюционного фондового рынка;
- из традиций современного американского фондового рынка;
- из традиций европейского фондового рынка;
- из современных традиций, которые необходимо создавать на российском рынке;
- из каких-либо иных традиций (каких именно?).

*Почему?*

*2. Сделайте сравнительную оценку риска законодательных изменений на российском рынке ценных бумаг за период с 1991 г. (появление Положения о выпуске и обращении ценных бумаг и фондовых биржах в РСФСР) до настоящего момента. Изменилось ли значение этого риска? Если изменилось, то как – повысилось или понизилось? Почему?*

*3. Охарактеризуйте состояние законодательной инфраструктуры российского фондового рынка. Как вы считаете, каких законов, регулирующих рынок ценных бумаг, не хватает в России? Сделайте сравнение российского законодательства и законодательства по ценным бумагам стран с развитыми финансовыми рынками. Очертите круг вопросов, который должен был бы регулироваться этими пока не существующими в России законами.*

#### Темы докладов и рефератов

1. Традиции фондового рынка.
2. Саморегулируемые организации на российском рынке ценных бумаг.
3. Роль Национальной ассоциации инвестиционных дилеров (NASD) на американском рынке ценных бумаг.
4. Структура и функции Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг на российском фондовом рынке.
5. Характеристика состояния и проблемы российского законодательства по финансовому и фондовому рынку.
6. Антимонопольное регулирование на финансовых рынках: мировой опыт и российская практика.
7. Система государственного регулирования российского рынка ценных бумаг.
8. Способы защиты прав инвесторов на российском фондовом рынке.
9. Задачи государства на рынке ценных бумаг.
10. Особенности государственного регулирования финансового и фондового рынка в России в условиях переходной экономики.
11. Проблема регулирования деятельности по управлению государственным имуществом Российской Федерации.

### Литература

Указ Президента РФ "Об утверждении Концепции развития рынка ценных бумаг в Российской Федерации" от 01.07.96 г. № 1008.

Указ Президента РФ "О Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг" от 01.07.96 г. № 1009.

Федеральный закон РФ "О рынке ценных бумаг" от 22.04.96 г. № 39-ФЗ.

Федеральный закон РФ "О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг" от 05.03.99 г. № 46-ФЗ.

*Миркин Я.М.* Ценные бумаги и фондовый рынок. М., 1995. Гл. 19, 20, 21.

*Рубцов Б.Б.* Зарубежные фондовые рынки. М., 1996.

Рынок ценных бумаг / Под ред. В.А. Галанова, А.И. Басова. М., 1996. Гл. 10.

### Ответы

#### **Основные термины и понятия**

1-В. 2-И. 3-А. 4-З. 5-Б. 6-Ж. 7-Д. 8-Е. 9-Г

#### **Тесты**

**А.** 1-1, 2, 3, 4, 5. 2-1, 2, 3, 4, 5. 3-1, 2, 3. 4-1. 5-1. 6-2. 7-4. 8-2. 9-1. 10-1. 11-2. 12-1. 13-3. 14-1, 2, 3, 4, 5. 15-2. 16-3, 4. 17-3. 18-1, 2, 3, 4, 5. 19-1. 20-2. 21-2, 3, 4. 22-3. 23-2, 3. 24-1. 25-3. 26-2. 27-4. 28-1, 2, 5

**Б.** 1-Покупке. 2-Продаже.

#### **Верно/Неверно**

1-В. 2-В. 3-В. 4-В. 5-Н. 6-В