ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНСТВО ПО ОБРАЗОВАНИЮ РФ

ЭЛЕКТРОСТАЛЬСКИЙ ПОЛИТЕХНИЧЕСКИЙ ИНСТИТУТ (филиал)

МОСКОВСКОГО ГОСУДАРСТВЕННОГО ИНСТИТУТА СТАЛИ И СПЛАВОВ. (Технологического университета)

Кафедра прикладной информатики

**Реферат**

По курсу "Рынок ценных бумаг"

На тему: **«Регистрация и обращение ценных бумаг в России и за рубежом»**

Выполнил:

Студент группы ДИС-06-1

Иванов Е.В.

Проверила:

Осадчук И.В.

Электросталь 2010 г.

#### **Содержание**

[**Введение** 3](#_Toc274254524)

[**Система управления рынком ценных бумаг в России** 4](#_Toc274254525)

[**Регулирование рынка ценных бумаг за рубежом** 7](#_Toc274254526)

[**Работа рынка ценных бумаг в США** 8](#_Toc274254527)

[**Заключение** 10](#_Toc274254528)

[**Список литературы** 11](#_Toc274254529)

# **Введение**

Любая человеческая деятельность на данном этапе развития общества должна быть регулируема, не является исключением и рынок ценных бумаг. Регулирование нужно, прежде всего для того, чтобы управлять процессами, которые происходят на рынке, поддерживать порядок и создавать оптимальные условия для работы всех участников рынка.

.

# **Система управления рынком ценных бумаг в России**

Как любая система управления, система управления РЦБ строится в соответствии с его целями, стратегией и задачами и включает 2 подсистемы: управляющую и управляемую, которые обслуживает организационная, функциональная и техническая инфраструктура. Первая подсистема выступает в роли субъекта, а вторая – объекта управления.

*Управляющая подсистема включает*:

1. Государственные органы и саморегулируемые организации, осуществляющие на рынке ценных бумаг законодательную, регистрационную, лицензионную и надзорную деятельность.
2. Законодательную инфраструктуру (нормативно-правовые документы, действующие на РЦБ, 90% которых – законодательные акты).
3. Этику фондового рынка (правила ведения бизнеса, утверждаемые саморегулируемыми организациями).
4. Традиции и обычаи.

Управляемая и управляющая подсистемы выполняют соответствующие функции. К *функциям объекта управления* относятся:

* + организация движения финансовых ресурсов;
  + обеспечение качества ценных бумаг;
  + информационное обеспечение рынка.

Российский фондовый рынок имеет смешанную модель управления, так как в качестве регулирующих инстанций выступают Центральный банк РФ и небанковские государственные органы во главе с ФСФР России, с одной стороны, и саморегулируемые ассоциации профессиональных участников РЦБ (ПАРТАД, НАУФОР). Эта модель отличается от американской, где существуют серьезные ограничения по операциям с ценными бумагами (в частности, для коммерческих банков). В соответствии с Федеральным законом “О рынке ценных бумаг” государственное регулирование данного рынка осуществляется на основе:

1. установления обязательных требований к деятельности на РЦБ:
   * эмитентов ценных бумаг;
   * профессиональных участников;
   * саморегулируемых организаций
2. установления стандартов эмиссии ценных бумаг
3. государственной регистрации выпусков эмиссионных ценных бумаг
4. государственной системы контроля за соблюдением эмитентами условий и обязательств по эмитированным ценным бумагам
5. лицензирования деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг
6. запрещения и пресечения предпринимательской деятельности на РЦБ без соответствующей лицензии
7. создания системы защиты прав владельцев ценных бумаг
8. установления предельных объемов эмиссии ценных бумаг органами государственной власти и местного самоуправления

*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 актов
* верховного арбитра в спорах между участниками рынка через систему судебных органов

*Структура органов государственного регулирования* российского РЦБ:

* + - 1. Высшие органы государственной власти:
         1. Государственная Дума издает законы, регулирующие рынок ценных бумаг.
         2. Президент издает указы.
      2. Правительство выпускает постановления, обычно в развитие указов президента.
      3. Государственные органы регулирования РЦБ министерского уровня:
         1. Федеральная служба по финансовым рынкам (ФСФР) осуществляет всестороннее регулирование рынка корпоративных ценных бумаг, является федеральным органом исполнительной власти по рынку ценных бумаг. Она представляет собой совокупность центрального органа и территориальных организаций, охватывающих все основные регионы России.
         2. Министерство финансов РФ (Минфин) регистрирует выпуски ценных бумаг корпораций (кроме кредитных организаций), субъектов федерации и органов местного самоуправления, лицензирует фондовые биржи, инвестиционные компании, инвестиционные фонды, устанавливает правила бухгалтерского учета операций с ценными бумагами, осуществляет выпуск государственных ценных бумаг и регулирует их обращение.
         3. Центральный банк РФ (ЦБ) регистрирует выпуски ценных бумаг кредитных организаций, осуществляет операции и регулирует порядок осуществления кредитными организациями операций на открытом РЦБ, ломбардного кредитования и переучета векселей, устанавливает и контролирует антимонопольные требования к операциям на РЦБ кредитных организаций и организаций, производящих безналичные расчеты по сделкам с ценными бумагами (в том числе депозитариев), контролирует экспорт и импорт капитала.
         4. Государственный комитет по антимонопольной политике устанавливает антимонопольные правила и осуществляет контроль за их исполнением.

# **Регулирование рынка ценных бумаг за рубежом**

Система управления РЦБ основана на использовании государственных и негосударственных (общественных) методов регулирования. В мировой практике различают *2 модели регулирования рынка ценных бумаг*:

1. Регулирование фондового рынка является преимущественной функцией государственных органов. Лишь небольшая часть полномочий по надзору, контролю, установлению правил государство передает объединениям профессиональных участников РЦБ. Такая система существует во Франции.
2. При сохранении за государством основных контрольных позиций максимально возможный объем полномочий передается саморегулируемым организациям, значительное место в контроле занимают не жесткие предписания, а установившиеся традиции, система согласований и переговоров. Эта система сложилась в Великобритании.

Структура государственных органов, регулирующих фондовый рынок, зависит от принятой модели рынка и степени централизации управления страной и автономии регионов. В странах с федеративным устройством часть полномочий государства на РЦБ передана территориям. Общей тенденцией является создание самостоятельных ведомств (комиссий) по ценным бумагам, регулирующих фондовые рынки.

Опыт стран с развитым рынком ценных бумаг показывает, что *государство должно осуществлять следующие функции*:

1. Разработка концепции развития рынка, осуществление программы ее реализации, разработка соответствующих законодательных актов
2. Концентрация ресурсов (государственных и частных) в первую очередь для развития инфраструктуры рынка
3. Контроль за финансовой устойчивостью и безопасностью рынка (контроль за входом на рынок, регистрация ценных бумаг, надзор за финансовым состоянием инвестиционных институтов)
4. Установление норм функционирования рынка, контроль за их соблюдением, применение санкций за нарушение правовых норм
5. Создание системы информации о состоянии РЦБ и обеспечение ее открытости для инвесторов
6. Создание системы защиты инвесторов от потерь (в том числе государственные или смешанные схемы страхования инвестиций)
7. Предотвращение негативного воздействия на фондовый рынок других видов государственного регулирования (денежно-кредитного, валютного, налогового)
8. Регулирование рынка государственных ценных бумаг, направленное на ограничение размера инвестиционных ресурсов, отвлекаемых на покрытие непроизводительных расходов государства
9. Разработка и регистрация общих правил функционирования РЦБ
10. Арбитраж в спорах о выполнении зарегистрированных правил и обязательств участниками рынка ценных бумаг
11. Налогообложение

# **Работа рынка ценных бумаг в США**

Американская модель РЦБ отличается глубоким вмешательством государства в регулирование рынком ценных бумаг.

Федеральное законодательство о ценных бумагах представляет собой 6 основных законодательных актов, принятых между 1933 и 1940гг. и систематически дополнявшихся в последующие годы. Это Закон о ценных бумагах (1933г.), Закон об инвестиционных компаниях (1940г.), Закон о защите интересов инвесторов на рынке ценных бумаг и др.

Основная цель Акта о ценных бумагах 1933г. состояла в обеспечении всех участников фондового рынка полной и достоверной информацией, позволяющей обоснованно принимать инвестиционные решения. Для этого требовалось, чтобы любая ценная бумага до ее выпуска на рынок проходила государственную регистрацию. Первоначально регистрация поручалась Федеральной комиссии по торговле, а с 1934г. – Комиссии по ценным бумагам и биржам. Закон об обязательной регистрации действует и в настоящее время.

Согласно Закону 1933г. securities есть особый режим правового регулирования, установленный государством в отношении определенной, ограниченной группы имущественных отношений, с предоставлением дополнительной правовой защиты одной категории субъектов отношений и возложением дополнительной правовой ответственности на другую категорию субъектов, выделенную на основании наличия повышенного риска, связанного с возможной потерей вложенных в частный бизнес средств. Взаимоотношения между этими 2 категориями субъектов и определяют в конечном итоге сферу регулирования всего законодательства, посвященного securities.

Главное внимание в законодательстве о ценных бумагах уделяется рынкам обычных акций. В настоящее время в США существует *2 вида рынков акций*:

1. Фондовые биржи имеют специальные помещения и операционные залы, действуют на основе жестких правил, определяющих количество и квалификацию членов биржи, выполняемые ими функции.
2. “Биржи без посредников” традиционно не имеют ни структуры, ни своих помещений. Это рынок, на котором любая фирма может участвовать в сделках с ценными бумагами. [12]

# **Заключение**

Таким образом, можно сделать выводы, что рынок ценных бумаг России – это крайне перспективное явление, хотя значительный разрыв в начале становления рынков ценных бумаг поставил нашу страну в новые условия, и использование мирового опыта в этой ситуации существенно осложнено. Однако можно использовать основные принципы развития мировых рынков ценных бумаг и добиться огромных успехов в построении надежного и хорошо и безопасно функционирующего национального рынка ценных бумаг.

# **Список литературы**

1. Фельдман А. А. Российский рынок ценных бумаг. – М.: Атлантика – Пресс, 1997. – 68с.
2. Захаров А. В. Состояние и перспективы развития рынка ценных бумаг в России. / Право и экономика. – 1998. - №1. – 69-74с.
3. Каратуев А. Г . О государственном регулировании фондового рынка. / Законодательство и экономика. – 1998. - № 4. – 23-25с.