



С.В. КАЛЕДИН

**Государственное
регулирование
финансового
рынка**

Учебное пособие

Сергей Каледин

Государственное регулирование финансового рынка

<https://litres.ru/73979474>

SelfPub; 2026

Аннотация

Внимание читателя представлен материал (учебное пособие) для специальности «Экономика и финансы» дисциплины «Корпоративные финансы». Предложенная информация, несомненно, поможет преподавателю качественно изложить заявленную тему, а на семинарских занятиях и контрольных мероприятиях проверять остаточные знания, оценивать знания у аудитории по изученному предмету и проводить аттестацию. Для слушателей и студентов – закрепить освоенный материал, подготовиться к тестовым испытаниям, промежуточным и итоговым мероприятиям. Работа будет интересна профессорско-преподавательскому составу высших учебных заведений, студентам, специалистам, широкому кругу читателей.

Содержание

1. Влияние государства на операции, совершаемые на фондовом рынке	5
2. Характеристика фондового рынка в современной России	7
3. Объекты регулирования на фондовом рынке	9
4. Профессиональные участники фондового рынка	11
Конец ознакомительного фрагмента.	13

Сергей Каледин

Государственное регулирование финансового рынка

План

1. Влияние государства на операции, совершаемые на фондовом рынке
2. Характеристика фондового рынка в современной России
3. Объекты регулирования на фондовом рынке
4. Профессиональные участники фондового рынка
5. Государственное регулирование депозитарной деятельности
6. Деятельность по определению взаимных обязательств
7. Деятельность по организации торговли ценными бумагами
8. Государственные регулирующие органы рынка ценных бумаг

1. Влияние государства на операции, совершаемые на фондовом рынке

Важное место в системе государственного регулирования экономики занимает финансовое регулирование первичного и вторичного рынков ценных бумаг. Меры воздействия государства на операции, совершаемые на фондовом рынке, можно разделить на две группы.

Во-первых, — прямое вмешательство. Сюда относится весь комплекс законотворческой деятельности органов представительной и исполнительной государственной власти по данному вопросу (наличие пакета законов, регулирующих деятельность участников рынка ценных бумаг).

Во-вторых, — меры косвенного воздействия:

◆ контроль денежной массы, находящейся в обращении, и объема кредитных ресурсов с помощью учетной ставки банковского процента, нормативов обязательного резервирования, устанавливаемых коммерческим банкам и др.;

◆ налоговая политика, касающаяся налогообложения операций с ценными бумагами (налог на доходы от капитала);

◆ гарантии Правительства РФ по депозитам, кредитам и займам частному сектору;

◆ внешнеэкономическая политика (развитие или свертывание экономических связей с отдельными странами);

◆ выход государства на фондовый рынок путем эмиссии федеральных и субфедеральных долговых обязательств (облигаций) и др.

2. Характеристика фондового рынка в современной России

В России до событий 17 августа 1998 г. государство монополизировало более 80% операций на рынке ценных бумаг (выпуск ГКО, МКО, ОФЗ). На долю частного сектора приходилось менее 20% (вместо нормальных 50%). В настоящее время (1999-2003 гг.) для фондового рынка РФ характерны:

- ◆ низкий объем сделок и как следствие невысокая капитализация фондового рынка;

- ◆ преобладание двух монополистов на биржевом и внебиржевом рынках — соответственно Московской межбанковской валютной биржи (ММВБ) и Российской торговой системы (РТС);

- ◆ осуществление финансовых операций в основном значительными пакетами акций небольшого числа крупных эмитентов, так называемыми голубыми фишками. К наиболее крупным российским эмитентам относятся РАО «ЕЭС России», РАО «Газпром», ОАО «НК "Лукойл"», ОАО «Сургутнефтегаз», ОАО «Юкос», ОАО «Норильский никель», «Ростелеком» и др. В сделках активное участие принимают коммерческие банки, использующие депозиты своих клиентов;

- ◆ отсутствие прямого доступа индивидуальных инвесто-

ров к рынку акций, так как их скупают пакетами брокеры-оптовики и банки;

- ◆ недостаточное число среди участников рынка таких институциональных организаций, как паевые и акционерные инвестиционные фонды, негосударственные пенсионные фонды, страховые компании и др.;

- ◆ отсутствие в торговом обороте акций компаний высоких технологий («хай-тек») и корпоративных облигаций;

- ◆ преобладание в торговой системе государственных облигаций (ГКО-ОФЗ), находящихся в обращении или подлежащих реструктуризации.

Предпринимательская деятельность на рынке ценных бумаг, включая услуги по размещению, купле и продаже финансовых инструментов, осуществляется профессиональными участниками на основании лицензий, выдаваемых Федеральной комиссией по рынку ценных бумаг (ФКЦБ России) и ее региональными комиссиями. Органы, выдавшие лицензии, контролируют деятельность профессиональных участников и принимают решения об отзыве выданных лицензий в случае нарушения законодательства РФ.

Деятельность профессиональных участников подтверждается тремя видами лицензий: лицензией профессионального участника рынка ценных бумаг; лицензией на осуществление деятельности по ведению реестра акционеров; лицензий фондовой биржи.

3. Объекты регулирования на фондовом рынке

Объектами регулирования на фондовом рынке РФ являются следующие виды деятельности.

Брокерская деятельность заключается в совершении гражданско-правовых сделок с ценными бумагами на основании договора комиссии или поручения, а также доверенности на совершение таких сделок при отсутствии указаний на полномочия поверенного или комиссионера в договоре. Сделки, осуществляемые по поручению клиентов, во всех случаях подлежат первоочередному исполнению по сравнению с дилерскими операциями самого брокера, если он совмещает деятельность брокера и дилера.

Дилерская деятельность представляет собой совершение сделок купли-продажи ценных бумаг от своего имени и за счет путем публичного объявления цен купли и продажи ценных бумаг с обязательством совершения сделок с этими бумагами по объявленным ценам. Дилеры, котирующие государственные ценные бумаги, обязаны выполнять специальные требования Министерства финансов РФ. Дилером может быть юридическое лицо (например, коммерческий банк), которое является коммерческой организацией. Помимо цены, дилер вправе объявить иные существенные усло-

вия договора купли-продажи ценных бумаг: минимальное и максимальное количество окупаемых и продаваемых бумаг, а также срок, в течение которого действуют объявленные цены.

Деятельность по управлению ценными бумагами осуществляют юридические лица и индивидуальные предприниматели от своего имени и за вознаграждение в течение срока доверительного управления. Доверительная деятельность включает управление:

- ◆ ценными бумагами;
- ◆ денежными средствами, предназначенными для включения в ценные бумаги;
- ◆ денежными средствами и ценными бумагами, получаемыми в процессе управления финансовыми активами.

4. Профессиональные участники фондового рынка

Профессиональный участник рынка, осуществляющий деятельность по управлению ценными бумагами, именуется управляющим, его права и обязанности определены нормативными актами РФ и договорами с клиентами. Если управляющий нанес ущерб своим клиентам, то он обязан возместить за свой счет причиненные им убытки. Деятельность по управлению ценными бумагами тесно связана с коллективным инвестированием в России. Коллективные инвесторы выступают в роли финансовых посредников между гражданами и субъектами, которые формируют спрос на инвестиционные ресурсы. Различают финансовых посредников:

- ◆ депозитного типа (коммерческие и сберегательные банки, кредитные союзы и т. д.);
- ◆ контрактно-сберегательного типа (страховые компании, негосударственные пенсионные фонды и др.);
- ◆ инвестиционного типа (паевые, трастовые и другие взаимные фонды, и компании открытого и закрытого типа).

Деятельность коллективных инвесторов и управляющих регулируется Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» от 29.11.01 № 156-ФЗ, а общих фондов банковского управления (ОФБУ) — положением Центрального банка

России.

Депозитарная деятельность заключается в оказании услуг по хранению сертификатов ценных бумаг или учету и переходу прав на ценные бумаги.

Депозитарий — это юридическое лицо, являющееся профессиональным участником фондового рынка и осуществляющее депозитарную деятельность.

Депонент — это лицо, пользующееся услугами депозитария по хранению ценных бумаг или учету прав на них.

Взаимоотношения между депозитарием и депонентом регулируются депозитарным договором (договором о счете Дедпо), заключаемым в письменной форме. Заключение подобного договора не влечет за собой переход к депозитарию права собственности на ценные бумаги депонента.

Потребителями депозитарных услуг являются главным образом институциональные инвесторы, совершающие основной объем сделок с ценными бумагами. С учетом основных направлений и характера клиентской базы депозитариев их можно объединить в две большие группы — расчетные и кастодиальные. Кастодиальные депозитарии по сфере деятельности подразделяются на специализированные и универсальные. Отличительными признаками расчетных депозитариев являются централизованное обслуживание выпусков ценных бумаг на основании договора с эмитентом, а также осуществлении расчетов по ценным бумагам на биржевом и внебиржевом рынках.

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «Литрес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на Литрес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.