

УДК 336.761.6

РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ: НОВОВВЕДЕНИЯ

Демченко О.С.

к.э.н., доцент,

Сибирский Федеральный Университет,

Красноярск, Россия

Ходяков Е.А.

студент,

Сибирский Федеральный Университет,

Красноярск, Россия

Шпирук С.Е.

студент,

Сибирский Федеральный Университет,

Красноярск, Россия

Аннотация

В данной статье рассмотрено правовое регулирование рынка ценных бумаг в Российской Федерации. Определены и проанализированы изменения, которые внесены в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» №39-ФЗ и отдельные законодательные акты, связанные с эмиссией ценных бумаг. Рассмотрены вероятные последствия и экономический результат от данных изменений.

Ключевые слова: рынок ценных бумаг, биржа, акция, облигация, эмиссия, ценные бумаги

STOCK MARKET REGULATION: INNOVATIONS

Demchenko O.S.

*PhD in Economic sciences, Associate Professor,
Siberian Federal University,
Krasnoyarsk, Russia*

Khodyakov E.A.

*student,
Siberian Federal University,
Krasnoyarsk, Russia*

Shpiruk S.E.

*student,
Siberian Federal University,
Krasnoyarsk, Russia*

Annotation

This article considers the legal regulation of the securities market in the Russian Federation. The changes that have been made to the Federal Law “Securities Market Act” No. 39-FA and certain legislative acts related to the issuance of securities have been identified and analyzed. Probable consequences and economic result from these changes are considered.

Keywords: stock market, stock exchange, stock, bond, emission, securities

Ценная бумага представляется особым товаром, который приносит выгоду эмитенту и держателю, а также в целом способствует росту экономики страны. Рынок ценных бумаг представляет из себя сферу, из которой формируются различные финансовые источники экономического роста,

концентрируются и перераспределяются инвестиционные ресурсы между экономиками различных стран, отраслями, а также отдельными хозяйствующими субъектами [1]. Поэтому рынок ценных бумаг может считаться одним из основных индикаторов, который характеризует текущее состояние экономики и экономической системы в целом.

В условиях макроэкономической нестабильности у предприятий постоянно меняется соотношение внутренних и внешних источников финансирования, поэтому компании не могут обойтись без эмиссии ценных бумаг. Одной из главных задач рынка ценных бумаг является концентрация средств инвесторов для реорганизации и расширения операционной деятельности эмитентов [2].

Также важной задачей рынка ценных бумаг является повышение информированности эмитентов и инвесторов о любом изменении на рынке, например, снижение стоимости акции может показывать уменьшение деловой активности в конкретном сегменте. Участники постоянно находятся в аналитическом поиске нужной информации, чтобы предугадать будущие показатели работы предприятия и получить вместе с этой информацией определённую выгоду. Помимо двух основных задач рынка ценных бумаг выделяют целый ряд функций, таких как:

1. Стимулирующая функция – стимулирование юридических и физических лиц становиться участниками рынка.
2. Контрольная функция – проведение контроля за всеми участниками рынка.
3. Учетная функция – учет всех видов ценных бумаг, участников, а также операций в специальных реестрах.
4. Регулирующая функция – регулирование фондовых операций с помощью нормативно-правовых актов.

Регулирующая функция в основном осуществляется государством. Под государственным регулированием понимается воздействие через различные органы государственной власти, например: Президент РФ, Государственная дума, Правительство РФ, Центральный банк РФ, Минфин РФ, Федеральная антимонопольная служба и другие. Регулирование осуществляется посредством издания различных нормативно правовых актов, которые регулируют деятельность участников на фондовых рынках [3].

На практике выделяют 2 вида государственного регулирования:

1. Прямое регулирование, которое заключается в установлении определенных требований к участникам рынка через нормативно-правовые акты, контроле за исполнением этих требований.

2. Косвенное регулирование, включающее в себя различных экономические средства, например, изменение денежной политики, системы налогообложения и так далее.

Среди основных задач регулирования рынка ценных бумаг со стороны государства выделяют стратегическую задачу, в ее основе лежит дальнейшее совершенствование инфраструктуры и инструментов рынка. Государство должно исключить использование различных мошеннических схем, препятствовать возможности использования инсайдерской информации, обеспечить защиту профессиональных участников и обычных граждан от возможных колебаний и финансовой нестабильности.

Государственное вмешательство на рынке ценных бумаг преследует несколько основных целей:

1. формирование нормативной базы, которая должна обеспечивать стабильное функционирование рынка ценных бумаг;
2. составление требований и правил поведения для участников рынка;
3. защита прав и интересов всех участников рынка;

4. обеспечение необходимых условий для еще более лучшей работы институтов рынка.

Основным регулирующим документом является Федеральный закон от 22.04.1996 №39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”. Согласно данному федеральному закону, государственное регулирование осуществляется следующими способами:

1. разработка единых стандартов требований к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;

2. регистрация выпусков эмиссионных ценных бумаг и проспектов ценных бумаг, а также дальнейший контроль за соблюдением всех условий и обязательств;

3. осуществление лицензирования профессиональных участников рынка и контроль за лицензиями;

4. создание единой системы защиты прав владельцев ценных бумаг и контроль за соблюдением их прав со стороны эмитентов и другими участниками рынка.

В 2020 г. вступит в силу Федеральный закон от 27.12.2018 № 514-ФЗ с поправками в законодательство о ценных бумагах. Данный закон принесет ряд изменений и нововведений, которые на первом этапе будут непривычны для участников рынка, но в дальнейшем будут способствовать повышению качества институциональной среды рынка ценных бумаг. Рассмотрим и проанализируем изменения, которые предполагает для каждого сегмента рынка ценных бумаг новый федеральный закон.

Изменения на рынке облигаций.

На облигационном рынке в условиях санкций и ожидания роста уровня инфляции отмечается умеренная активность, растет интерес к краткосрочным выпускам. Иностранные инвесторы предъявляют спрос в сегменте государственных облигаций.

Согласно новому федеральному закону, все облигации станут только бездокументарными. Это не приведет к значительным изменениям на рынке, так как практически данное условие уже соблюдается.

Кроме того, с 2020 г. законодатель позволит выпускать бессрочные облигации, предназначенные для квалифицированных инвесторов. Эмитентом таких облигаций может быть хозяйственное общество, если оно:

- осуществляет свою деятельность в течение не менее пяти лет;
- в течение пяти последних завершенных отчетных лет у него отсутствуют случаи существенного нарушения условий исполнения обязательств по облигациям;
- если ему присвоен кредитный рейтинг, соответствующий наивысшему уровню по национальной рейтинговой шкале для РФ [4].

Эта мера должна расширить рынок долгосрочных заемных средств для предприятий. Однако, если рыночные условия значительно не изменятся, маловероятно, что такие облигации будут пользоваться большим спросом.

Новым законом смягчены требования к регистрации проспекта эмиссии и раскрытию информации для эмитентов. Это должно привести к упрощению доступа российских компаний на рынок ценных бумаг. Меры по повышению активности эмитентов являются необходимыми и актуальными, но могут не привести к желаемым результатам из-за недостаточной привлекательности ставок российского облигационного рынка.

В то же время улучшится защита прав владельцев облигаций, так как депозитарии получат право представлять их интересы в делах о банкротстве эмитентов. Они смогут представлять их интересы без какой-либо доверенности, будет достаточно лишь решения о выпуске облигаций. Если депозитарий не исполняет, или исполняет в недобросовестном качестве свои обязанности, то в случае требования владельцев облигаций ему придется полностью возместить все убытки, которые он причинил владельцу облигации по своей вине.

Таким образом, нововведения облигационного рынка направлены на улучшение защиты прав инвесторов, повышение доступности рынка для эмитентов и увеличение разнообразия инструментов на нем. Однако принятые меры не являются кардинальными и при сохранении текущих рыночных условий могут оказаться не очень действенными.

Изменения на рынке акций и правовое положение акционерных обществ.

Основным риском рынка РФ является санкционная неопределенность. Ограничения, которые могут быть введены в 2019-2020 гг. способствуют выводу иностранного капитала из страны. Ухудшает ситуацию и внешняя обстановка: темп развития экономики США замедляется, развивается торговая война США и Китая. Несмотря на это, чистая дивидендная доходность наиболее ликвидных акций российского рынка акций сохраняется на уровне 8-10%.

С 28.12.2018 создан новый вид привилегированных акций – привилегированные акции с преимуществом в очередности получения дивидендов. Дивиденды по данному виду акций определены в процентах к номинальной стоимости акции или конкретной суммой. Это изменение способствует привлечению акционерными обществами новых инвесторов, для которых имеет большое значение гарантированная доходность. Но круг вопросов, по которым учитывается мнение держателей данных акций, сводится к вопросам о ликвидации общества. По остальным вопросам голос акционеров не будет учитываться.

В 2020 году вступит в силу изменение, согласно которому акционерное общество при создании может зарегистрировать выпуск акций у регистратора, заключив с ним договор. Эмитент и регистратор будут нести совместную ответственность. Также появится возможность подавать документы на регистрацию выпуска ценных бумаг через электронную форму на официальном сайте. Данные новшества должны способствовать упрощению процедуры

эмиссии ценных бумаг, снизить транзакционные издержки участников рынка и облегчить работу Банка России.

Рассмотренные нововведения внесены с целью повысить эффективность деятельности участников рынка ценных бумаг. Срок эмиссии ценных бумаг сокращается, как сокращается и набор требований, предъявляемый эмитенту. Таким образом государство подходит к решению проблем, связанных с рынком ценных бумаг в России. Почти все поправки направлены на упрощение процедуры и уменьшение сроков эмиссии ценных бумаг, а также касаются требований к эмитентам по поводу раскрытия информации и носят положительный характер.

Библиографический список:

1. Ануфриенко М.С. Государственные ценные бумаги Российской Федерации / М.С. Ануфриенко // Экономика и управление в XXI веке: тенденции развития. – 2015. – № 20. – С. 102–107.

2. Белов В.А. Ценные бумаги в российском гражданском праве / В.А. Белов. – М.: ЮрИнфор, 2012. – 448 с.

3. Берзона Н.И. Рынок ценных бумаг: учебник для академического бакалавриата / Н.И. Берзона. – М.: Юрайт, 2019. – 443 с.

4. Федеральный закон от 27.12.2018 N 514-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О рынке ценных бумаг" и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг" [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс: правовой сайт. – Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_314630/

Оригинальность 96%