

Правовое регулирование рынка ценных бумаг

План:

1. Рынок ценных бумаг - неотъемлемая часть рыночной экономики;
2. Фондовая биржа и ее роль в функционировании рынка ценных бумаг;
3. Понятие ценных бумаг и их классификация;
4. Субъекты и порядок выпуска ценных бумаг;
5. Обращение ценных бумаг;
6. Профессиональная деятельность по ценным бумагам.

1 вопрос

Рынок ценных бумаг
это сложный механизм,
приводящийся в
действие субъектом,
осуществляющим
свою специфическую
деятельность на нем.

Операции, связанные с ценными бумагами, регламентируются:

- Законом Республики Беларусь «О ценных бумагах и фондовых биржах», который определяет единый порядок выпуска и обращения ценных бумаг; требования к лицам, выпускающим ценные бумаги. Однако, закон регулирует только рынок акций и облигаций;
- Законом Республики Беларусь «Об обращении простых и переводных векселей»;
- Нормативными актами Национального Банка Республики Беларусь, Министерства Финансов Республики Беларусь и Совета Министров Республики Беларусь.

Государственное регулирование

Рынка ценных бумаг в отношении государственных, корпоративных ценных бумаг, ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов производится Министерством финансов, а ценных бумаг Национального банка и отдельных видов ценных бумаг, выпускаемых банками, - Национальным банком.

2 вопрос

Фондовая биржа - это организация, созданная для обеспечения профессиональным участникам рынка ценных бумаг необходимых условий для торговли ценными бумагами, определения их курса (рыночной цены) и его публикации для ознакомления всех заинтересованных лиц, регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг.

Фондовая биржа

1. предоставляет помещения для сделок с ценными бумагами;
2. оказывает расчетные и информационные услуги;
3. дает определенные гарантии;
4. накладывает ограничения на торговлю ценными бумагами;
5. получает комиссионные от сделок.

Функции фондовой биржи:

1. сводит друг с другом покупателей и продавцов ценных бумаг;
2. служит местом, где непосредственно осуществляются сделки;
3. регистрирует курсы ценных бумаг;
4. служит механизмом перелива капитала из одной отрасли в другую;
5. служит экономическим барометром деловой активности, как в стране в целом, так и в отдельных областях.

Все сделки на фондовой бирже делятся:

Кассовые сделки -

по ним расчет совершается непосредственно после их заключения, так как в момент сделки отсутствуют и сами ценные бумаги, и деньги на их покупку. Срок на выполнение кассовых сделок занимает 1-3 дня.

Срочные сделки -

по ним продавец передает, а покупатель оплачивает ценные бумаги не сразу, а по истечении определенного срока. На бирже таким сроком ликвидации сделки обычно является последний день месяца.

3 вопрос

Ценная бумага - это документ, который отражает связанные с ним имущественные права, может самостоятельно обращаться на рынке и быть объектом купли-продажи и других сделок, а также служит источником получения регулярного дохода.

Ценной бумаге присущи следующие черты:

Обра-
щаемость
на рынке

доступность
для
гражданско-
го оборота

Стандарт-
ность и
серийность

Докумен-
тальная
форма

Ликвид-
ность

Рискован-
ность

Обязатель-
ность
исполнения

В мировой практике ценные бумаги делят на три группы:

1.основные: акции;
облигации.

2.производные: опцион ,
фьючерс, форвард, варрант.

3.прочие ценные бумаги: векселя;
деPOSITные сертификаты; чеки;
ценные бумаги, относящиеся к
недвижимости и т.д.

Ценные бумаги могут
быть:

долевыми (акции);

долговыми (облигации,
сертификаты, векселя).

Виды ценных бумаг:

По способу выпуска:

1. эмиссионные;
2. неэмиссионные;

По виду выпускающего бумаги лица:

1. государственные;
2. частные;

По способу обозначения управомоченного лица:

1. именные;
2. ордерные;
3. предъявительские

По содержанию имущественных прав:

1. денежные (чеки, векселя, облигации);
2. Товарные;
3. корпоративные (акции).

4 вопрос

Субъект выпуска ценных бумаг -

эмитент - лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и обязуется выполнить обязательства, вытекающие из условий выпуска.

Субъектами выпуска ценных бумаг являются государство и юридические лица.

Порядок выпуска акций и облигаций регулируется Законом «О ценных бумагах и фондовых биржах».

Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь от 11.12.2009 № 146 утверждена Инструкция о некоторых вопросах выпуска и государственной регистрации ценных бумаг.

Продажу ценных бумаг кабинета Министров могут осуществлять уполномоченные банки. Проведение операций с государственными ценными

бумагами на открытом рынке осуществляется Национальным Банком Республики Беларусь. В процессе этих операций центральный банк непосредственно воздействует практически на все важнейшие параметры рынка ссудных капиталов. Операции используются для увеличения или сокращения резервов коммерческих банков, изменения уровня банковской ликвидности и размеров кредитной эмиссии, регулирования рыночного курса государственных ценных бумаг.

Порядок государственной регистрации ценных бумаг

Эмитент реализует право на выпуск ценных бумаг с момента государственной регистрации ценных бумаг и присвоения номера государственной регистрации в центральном органе, осуществляющем контроль и надзор за рынком ценных бумаг, если иное не установлено Президентом Республики Беларусь. Государственной регистрации подлежат ценные бумаги юридических лиц, зарегистрированных в установленном порядке

Для государственной регистрации ценных бумаг необходимо представление следующих документов:

- а) заявления о государственной регистрации ценных бумаг;
- б) решения о выпуске ценных бумаг, соответственно для государственной регистрации акций и облигаций;
- в) копии документа, подтверждающего государственную регистрацию эмитента;
- г) проспекта эмиссии (для государственной регистрации ценных бумаг, размещаемых путем открытой продажи или подписки);
- д) документа, подтверждающего уплату государственной пошлины.

В каких случаях требуется оформление проспекта эмиссии:

Закрытое размещение среди ограниченного числа инвесторов (или, по-другому, частное размещение).

В этом случае выпуск ценных бумаг регистрируется, но публичного объявления о нем не требуется.

Открытое размещение ценных бумаг среди потенциально неограниченного круга инвесторов (публичное размещение).

При такой форме эмиссии выпуск ценных бумаг не только регистрируется, но и требуется публичное сообщение о нем. Именно в этом случае необходимо подготовить и зарегистрировать проспект эмиссии ценных бумаг, который предполагает раскрытие всей необходимой информации.

Основаниями для отказа в государственной регистрации ценных бумаг являются:

- нарушение эмитентом требований законодательства при осуществлении выпуска ценных бумаг, а также несоответствие законодательству условий выпуска и обращения ценных бумаг;
- несоответствие представленных для государственной регистрации ценных бумаг документов и состава содержащихся в них сведений требованиям настоящего Закона и иного законодательства;
- внесение в представленные для государственной регистрации ценных бумаг документы сведений, не соответствующих действительности (недостоверных сведений).

Решение об отказе в государственной регистрации ценных бумаг может быть обжаловано в течение одного года со дня его принятия в государственный орган, вышестоящий по отношению к органу, принявшему данное решение, или в хозяйственный суд.



Центральный орган, осуществляющий контроль и надзор за рынком ценных бумаг, может запретить или приостановить выпуск ценных бумаг в случае:

- а) нарушения действующего законодательства, инструкций и распоряжений центрального органа, осуществляющего контроль и надзор за рынком ценных бумаг;
- б) отсутствия либо несоответствия представленной в проспекте эмиссии информации фактическому положению дел: о финансово-экономическом состоянии эмитента (убытки, прибыль) в течение последних двух завершённых финансовых лет либо с момента образования, если этот срок меньше двух лет; о наличии просроченной задолженности кредиторам и по платежам в бюджет; о наличии не полностью оплаченного уставного фонда на момент принятия решения о выпуске облигаций.

5 вопрос

Обращение ценных бумаг

1. Сделки по обращению ценных бумаг осуществляются только с участием профессионального участника рынка ценных бумаг в порядке, определяемом центральным органом, осуществляющим контроль и надзор за рынком ценных бумаг. Профессиональные участники рынка ценных бумаг осуществляют сделки между собой только через фондовую биржу, кроме случаев продажи акций, принадлежащих государству в процессе приватизации.
2. Профессиональный участник рынка ценных бумаг обязан вести учет каждой совершаемой им сделки в национальной денежной единице.

Первичный рынок ценных бумаг

это такой рынок, где происходит размещение вновь выпущенных ценных бумаг.

Размещение вновь выпущенных ценных бумаг называется первичным размещением, или эмиссией, а

организация, производящая первичное размещение, -эмитентом. Покупатель вновь выпущенных ценных бумаг называется инвестором. Участник первичного рынка может выступать как в роли эмитента, так и в роли инвестора.

Дальнейшая торговля ранее выпущенными ценными бумагами происходит на вторичном рынке ценных бумаг.

Несмотря на то что на практике первичный и вторичный рынки ценных бумаг относительно обособлены друг от друга, их следует рассматривать в диалектическом единстве, друг без друга они существовать не могут. Их связывает общность процессов, происходящих в мире экономики и финансов.

Биржевой рынок ценных бумаг

это институционально организованный рынок, на котором обращаются ценные бумаги наиболее высокого качества, и операции на котором совершают профессиональные участники рынка ценных бумаг. Понятие биржевого рынка тождественно понятию фондовая биржа. Это всегда организованный рынок ценных бумаг, торговля на нем ведется строго по правилам биржи и только между биржевыми посредниками, которые отбираются среди всех других участников.

Внебиржевой рынок ценных бумаг

это механизм заключения сделок по ценным бумагам, совершаемых вне фондовой биржи. Внебиржевой рынок организуется как дилерами, являющимися членами фондовой биржи, так и дилерами, не являющимися членами фондовой биржи.

Внебиржевой рынок может быть организованным и неорганизованным. С этой точки зрения внебиржевой рынок ценных бумаг классифицируют следующим образом:

- организованный рынок с телекоммуникационными торговыми системами;
- неорганизованный телефонный рынок, основанный на доверии участников;
- неорганизованный уличный рынок, или рынок «через прилавок» («фондовые магазины», рассчитанные на мелкого инвестора, не оперирующего со стандартными пакетами ценных бумаг).

ВИДЫ БИРЖЕВЫХ СДЕЛОК

Покупка или лонг

Это покупка ценной бумаги с частичной оплатой кредитными деньгами (сделка с маржей).

Закljučается игроками на повышение - быками.

Покупатель оплачивает только некоторую часть стоимости акций, а оставшаяся доля покрывается займом, предоставленным брокером.



Продажа или шорт

Это продажа ценной бумаги, которые были взяты в займы. Данную операцию еще называют короткая продажа или продажа без покрытия. Такие сделки заключают игроки на понижение - медведи. Медведи продают бумаги, которыми фактически не обладают, а взяли в кредит.



В зависимости от целей покупки или продажи ценной бумаги, участники торговли заключают следующие виды биржевых сделок:

Реальные сделки - покупка или продажа акций с целью долгосрочного инвестирования. В настоящее время на такие сделки приходится примерно 5% торгов ценными бумагами.

Арбитражные сделки - транзакции по извлечению выгоды за счет разницы в ценах на разных фондовых биржах и за счет возникновения время от времени ценовых диспропорций, выражающихся в отклонении теоретической стоимости ценной бумаги от фактической рыночной цены. В арбитражных сделках риск минимален, а получаемая прибыль может быть не меньше, чем при спекулятивных сделках.

Спекулятивные сделки - операции по извлечению выгоды из колебаний цен. Такие транзакции являются самыми рискованными.

Цены (курс) акций и производных ценных бумаг определяются в рублях за одну ценную бумагу. Цены (курс) облигаций и государственных долговых обязательств определяются в процентах к их нарицательной стоимости (номиналу).



6 вопрос

В Республике Беларусь с ценными бумагами могут совершаться следующие виды профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам:

Брокерская (Купля-продажа ценных бумаг за счет и по поручению клиента).

Дилерская (Купля-продажа ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным юридическим лицом ценам покупки и продажи).

Деятельность инвестиционного фонда - Выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады, депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет изменения текущей цены акций фонда. Данным видом деятельности могут заниматься только инвестиционные фонды.

Депозитарная деятельность - Деятельность по учету, расчетам и хранению ценных бумаг, а также по расчетам, начислению и выплатам доходов по ценным бумагам.

Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами - Деятельность по управлению ценными бумагами, принадлежащими конкретному лицу на праве собственности, осуществляемая другим лицом путем передачи ему владельцем на определенный срок этих бумаг во владение и доверительное управление.

Профессиональная деятельность на рынке ценных бумаг состоит из следующих видов деятельности:

Посредни-
ческая
деятельность

Коммерческая
деятельность
по ценным
бумагам

Деятельность
инвестицион-
ного фонда

Деятельность
депозитария

Доверительная
(трастовая)
деятельность с
ценными бумагами

Деятельность
специализированн
ого регистратора
(независимого
реестродержателя)

Прочие виды
деятельности

Посредническая деятельность по ценным бумагам

это осуществление сделок купли-продажи ценных бумаг за счет и по поручению клиента.

Посреднические операции с ценными бумагами преимущественно осуществляются посредством заключения с клиентами договоров поручения на куплю-продажу ценных бумаг от имени и за счет клиентов. Однако посреднические операции с ценными бумагами могут осуществляться профессиональными участниками рынка ценных бумаг и на основании договоров комиссии. В силу данного договора одна сторона комиссионер обязуется совершить одну или несколько сделок от своего имени, но в интересах другой стороны – комитента.

Коммерческая деятельность по ценным бумагам

это выполнение профессиональным участником рынка ценных бумаг сделок по купле и продаже ценных бумаг от своего имени и за свой счет с обязательством заключать сделки по объявляемым данным юридическим лицам ценам покупки и продажи. Банки не могут осуществлять коммерческую деятельность по ценным бумагам эмитентов, которых они обслуживают. Для обеспечения коммерческой деятельности применяются нормы Гражданского кодекса Республики Беларусь о договоре купли-продажи.

Деятельность инвестиционного фонда

это выпуск акций с целью мобилизации денежных средств инвесторов и их вложения от имени фонда в ценные бумаги, а также на банковские счета, вклады и депозиты, при котором все риски, связанные с такими вложениями, в полном объеме относятся на счет акционеров этого фонда и реализуются ими за счет изменения текущей цены акций фонда. Указанными видами деятельности могут заниматься только инвестиционные фонды.

Деятельность депозитария

это деятельность по учету,
расчетам и хранению ценных
бумаг, а также по расчетам,
начислению и выплатам доходов
по ценным бумагам.

Доверительная (трастовая) деятельность с ценными бумагами

это деятельность по управлению ценными бумагами, принадлежащими конкретному лицу на праве собственности, осуществляемая другим лицом путем передачи ему владельцем на определенный срок этих бумаг во владение и доверительное управление.

Деятельность специализированного регистратора (независимого реестродержателя)

выполнение функций держателя реестра акционеров, осуществляемых по договору с эмитентом.

Специализированный регистратор (независимый реестродержатель) не может осуществлять посредническую и коммерческую деятельность по ценным бумагам эмитентов, которых он обслуживает, за исключением случаев первичного размещения.

Прочие виды деятельности

это взаимосвязанные с
вышерассмотренными видами
деятельности, осуществляемые
юридическими лицами, прежде всего
по предоставлению
консультационных услуг в области
операций с ценными бумагами.

Лицензирование
профессиональной деятельности
по ценным бумагам

осуществляется Министерством финансов Республики Беларусь, проводящим контроль и надзор за рынком ценных бумаг, и включает лицензирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и аттестацию их сотрудников.

К профессиональным участникам рынка ценных бумаг предъявляются следующие требования:

- соответствие руководителя профессионального участника рынка ценных бумаг (за исключением руководителей банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) и его работников, совершающих действия в рамках осуществления работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам, квалификационным требованиям;
- соответствие требованиям финансовой достаточности;
- осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам в качестве исключительной (требование не распространяется на банки, небанковские кредитно-финансовые организации, фондовые биржи), кроме случаев, установленных законодательными актами Республики Беларусь.

А также:

- Банк, небанковская кредитно-финансовая организация получают специальное разрешение (лицензию) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам после получения в порядке, установленном банковским законодательством Республики Беларусь, согласия Национального банка Республики Беларусь на осуществление банком либо небанковской кредитно-финансовой организацией операций с ценными бумагами.
- Профессиональные участники рынка ценных бумаг обязаны вести учет совершаемых ими сделок в соответствии с требованиями, установленными республиканским органом государственного управления, осуществляющим государственное регулирование рынка ценных бумаг.

Спасибо за
внимание!