

8.6. САМОРЕГУЛИРУЕМЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ ФОНДОВОГО РЫНКА РОССИИ: АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ

Володин С.Н., к.э.н., доцент,
департамент финансов;
Федорова Е.П., студент, департамент финансов

*Национальный исследовательский
университет «Высшая школа экономики»,
г. Москва*

Данная статья посвящена анализу функционирования саморегулируемых организаций на фондовых рынках Российской Федерации, США и Германии. Авторами рассматриваются существующие различия между ними и особенности участия в регулировании рыночных отношений, раскрывается роль СРО при решении проблем рынка. В ходе анализа выделяются основные недостатки российской системы саморегулирования, в том числе на фоне сравнения с зарубежными фондовыми рынками, и указываются возможные направления улучшения ее функционирования.

Литература

1. Постановление Федеральной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку от 12 июля 1995 г. №3 [Электронный ресурс]. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Аболонин Г.О. Дисциплинарное производство саморегулируемых организаций – на острие конфликта [Текст] / Г.О. Аболонин // Проблемы дисциплинарного производства саморегулируемых организаций. – М. : Волтерс-Клувер, 2010 – 232 с.
3. Гаврилов А.Е. и др. Рынок ценных бумаг (технический анализ) [Текст] / А.Е. Гаврилов, В.А. Логинова, Ю.А. Баянова, Т.А. Смелова // Саморегулируемые организации. – М. : ВолгГТУ, 2006. – С. 99-105.
4. Золотарев В.С. Рынок ценных бумаг [Текст] : учеб. пособие / В.С. Золотарев. – Ростов н/Д : Феникс, 2000. – 350 с.
5. Коршунова Н.М. Рынок ценных бумаг и биржевое дело [Текст] / Н.М. Коршунова, Е.Ф. Жукова // Рынок ценных бумаг Германии / под ред. Дегтяревой О.И. – М. : Юнити-Дана, 2004. – 309 с.
6. Обзор методологии и результатов исследования [Текст] / Standard & Poor's. – 2002. – 27 с.
7. Роль и функции СРО в системе регулирования финансового рынка Российской Федерации [Электронный ресурс] // Национальная лига управляющих. Режим доступа: <http://www.nlu.ru/>
8. Рубцов Б.Б. Финансовый рынок Германии [Текст] / Б.Б. Рубцов // Портфельный инвестор. – 2008. – №7-8.
9. Салахутдинов В. Надзор за рынком ценных бумаг. Зарубежный опыт [Текст] / В. Салахутдинов, Э. Астанин // Рынок ценных бумаг. – 1999. – №6. – С. 2.
10. Сравнительный анализ определенных вопросов регулирования рынка ценных бумаг в РФ, Германии, США и Великобритании [Текст] / The Boston Consulting Group. – М. : The BCG, 2007. – 15 с.
11. Хугати З.Ю. Фондовый рынок Германии в условиях европейской интеграции [Текст] / З.Ю. Хугати // Пр. рег. фондовых рынков ФРГ и стран Европейского союза. – М. : ИМЭМО РАН, 2005. – 85 с.
12. Чиркова Е.В. Инсайдерская торговля на российском фондовом рынке перед объявлениями о сделках по слияниям и поглощениям [Текст] / Е.В. Чиркова, Г.Р. Агамян // Экономический журнал ВШЭ. – 2015. – №3.
13. FY Годовой отчет по ознакомлению с программой Додда-Франка [Текст]. – 2012. – 9 с.

Ключевые слова

Фондовый рынок; регулирование; саморегулируемые организации; развитие финансовых рынков; англосаксонская модель рынка; континентальная модель рынка; манипулирование ценами; инсайдерская информация.

Володин Сергей Николаевич

Федорова Елизавета Павловна

РЕЦЕНЗИЯ

Статья Володина С.Н. и Федоровой Е.П. посвящена комплексному анализу системы саморегулирования на рынках Российской Федерации, США и Германии. Авторами рассматривается история возникновения и развития саморегулирования, различные аспекты влияния саморегулирующих организаций (СРО) на функционирование рынков, актуальные проблемы их деятельности и другие связанные вопросы.

На сегодняшний день СРО выполняют важную роль на рынке, активно помогая ему справляться с возникающими проблемами, которых сейчас наблюдается немало. Как результат – возрастает гибкость рынка, улучшаются его возможности преодолевать кризисные и сложные экономические ситуации. При этом наблюдаются не только положительные, но и отрицательные аспекты влияния саморегулирования. К примеру, в США именно активное саморегулирование и низкий государственный контроль за функционированием рынка можно считать одной из причин разразившегося в 2007-2009 гг. финансового кризиса. Поэтому анализ различных моделей саморегулирования рынков сегодня является как никогда важным и актуальным.

В представленной статье авторами описываются основные особенности саморегулирования на рынках РФ, США и Германии, выделяются схожие аспекты и главные различия между ними. На основе разностороннего анализа данных рынков авторами делается оценка текущего состояния национальной системы саморегулирования и перспектив ее развития в будущем. Также предлагается ряд рекомендаций по улучшению российской системы саморегулирования, показываются основные меры, которые могут быть приняты для решения текущих проблем в этой сфере.

В ходе анализа авторами проведен анализ большого количества источников, в том числе законодательных актов, используется релевантная статистическая информация. Поэтому полученные выводы являются хорошо аргументированными и подкрепленными фактическими данными, что говорит об их надежности и достоверности. Статья Володина С.Н. и Федоровой Е.П. может быть рекомендована к публикации.

Берзон Н.И., д.э.н., профессор Национального исследовательского университета «Высшая школа экономики», г. Москва.

8.6. SELF-REGULATORY ORGANIZATIONS OF THE RUSSIAN STOCK MARKET: TOPICAL PROBLEMS AND WAYS TO SOLVE THEM

S.N. Volodin, Ph.D. in Economics, associate professor, Department of finance;
E.P. Fedorova, student, at the Department of finance

National research university «Higher school of economics», Moscow city

This article is devoted to the analyses of functioning of self-regulatory organizations on the stock markets of Russia, Germany and the USA. Authors consider existing differences between them, particular qualities of participation in the regulation of market relations and the rule of SRO in solving market's problems. During the analyses the main disadvantages of Russian self-regulatory system are distinguished and possible ways to improve its functioning are adduced.

Literature

1. The decision of the Federal Commission on securities and stock market of July 12, 1995 no. 3 [Electronic resource]. Access from sprav.-the legal system "Consultant".
2. Abolonin G.O. Disciplinary proceedings of self – regulatory organizations at the forefront of the conflict of the disciplinary proceedings of self-regulatory organizations [Text] / G.O. Abolonin // Problems of the disciplinary proceedings of self-regulatory organizations. – M. : Walters-by Kluwer, 2010 – 232 p.
3. Chirkova E.V. Insider trading on the Russian stock market before the announcements of mergers and acquisitions [Text] / E.V. Chirkova, G.R. Aghamyan // Economic journal HSE. – 2015. – No. 3.
4. Comparative analysis of certain issues of regulation of the securities market in Russia, Germany, USA and UK [Text] / The Boston consulting group. – M. : The BCG, 2007. – 15 c.
5. Gavrilov A.E. et al. Market (Technical analysis) [Text] / A.E. Gavrilov, V.A. Loginov, Y.A. Bayanova, T.A. Smelova // The self-regulatory organization. – M. : VSTU, 2006. – Pp. 99-105.
6. Khugati Z.Y. U.K., in terms of European integration [Text] / Z.Y. Khugati // PR. reg. the stock markets of Germany and the countries of the European Union. – M. : IMEMO of the RAS, 2005. – 85 p.
7. Korshunova N.M. Securities market and exchange business [Text] / N.M. Korshunova, E.F. Zhukov // The securities market of Germany / ed. by Degtyareva O.I. – M. : Yuniti-Dana, 2004. – 309 p.
8. Overview of the methodology and results of the study [Text] / Standard & Poor's. – 2002. – 27 p.
9. Rubtsov B.B. The financial market of Germany [Text] / B.B. Rubtsov // A portfolio investor. – 2008. – No. 7-8.
10. Salakhutdinov V. Supervision of the securities market. International experience [Text] / V. Salakhutdinov, E. Astanin // Securities market. – 1999. – No. 6. – P. 2.
11. The role and function of SROs in the regulatory system of the financial market of the Russian Federation [Electronic resource] // National league of management companies. Mode of access: <http://www.nlu.ru/>
12. Zolotarev V.S. Securities market [Text] : textbook. manual / V.S. Zolotarev. – Rostov n/D : Phoenix, 2000. – 350 p.

Keywords

Securities market; regulation; self-regulatory organizations; developing of financial markets; Anglo-Saxon market model; continental market model; price manipulation; insider information.