

ECONOMY

Alifanova E.N., Evlakhova Yu.S., Toporova T.V.

THE DEVELOPMENT OF SECURITIES REGULATION AIMED AT THE REDUCTION OF SYSTEMIC RISKS AND HOUSEHOLDS RISKS: THE USA PRACTICE

Alifanova E.N., Evlakhova Yu.S., Toropova T.V., The
Russian Federation, The Rostov State University of Economics

Abstract

Stock market of the USA is the largest in structure of the world market therefore tendencies of development and the structural shifts developing in this market have essential impact on formation of a global trend. In recent work the analysis of dynamics and structure of total market capitalization is carried out and the role of the American stock exchanges is defined. Authors investigated structure of financial assets of the USA for 2013, the detailed analysis of structure of holders of corporate stocks is carried out to the USA. By results of the analysis key groups of the American shareholders, among which households are revealed. Risks of households in the financial market of the USA are studied from positions of transformation of structure of the financial assets belonging to them.

In the context of decrease in system risks and risks of households the strategic objectives and problems of regulation of stock market determined by SEC for 2014-2018 are considered.

Keywords: market capitalization, consumer finances, International Organization of Securities Commission

Введение

5th International Conference on Science and Technology 2015

Рынок акций США – крупнейший в структуре мирового рынка, поэтому тенденции развития и структурные сдвиги, складывающиеся на данном рынке, оказывают существенное влияние на формирование глобального тренда. Опыт регулирования в целях снижения системных рисков в США в связи с этим позволяет выделить ключевые и наиболее актуальные зоны формирования рисков как на макроуровне, так и с точки зрения вовлеченности домохозяйств в этот процесс.

Материалы и методы исследования

Для проведения исследования использовались отчеты World Federation of Exchanges, отчеты Federal Reserve System, отчеты U.S. Securities and Exchange Commission. Используемые методы исследования: статистический анализ данных.

Результаты и обсуждение

Согласно статистике Всемирной федерации бирж (рис.1), суммарная рыночная капитализация национальных рынков за посткризисный период характеризуется ростом, имеющим неустойчивый характер. К июню 2014 года суммарная рыночная капитализация национальных рынков возросла до 69 трлн долл., что на 16 трлн долл (или на 30%) больше, чем в июне кризисного 2008 года. Вклад регионов мира в обеспечение роста рыночной капитализации отличается по объему, но доминируют фондовые рынки Северной и Южной Америки. Траектория суммарной рыночной капитализации национальных рынков Северной и Южной Америки, как визуально следует из рисунка, практически аналогична траектории суммарной рыночной капитализации. Кроме того, в июне 2014 года из 69 трлн долл суммарной рыночной капитализации на долю рынков акций Северной и Южной Америки приходилось 30 трлн долл., или 43,5% (для сравнения доли Азиатско-Тихоокеанского региона и региона «Европа – Африка - Ближний Восток» составляли по 28, 25%).

В 2014 году мировой рынок акций демонстрировал повышательную тенденцию в условиях разнонаправленности экономической динамики: резкого снижения цен на сырьевые товары, низких темпов экономического роста в США и Европейском союзе при сохраняющихся существенных темпах роста экономики Китая, различных типов денежно-кредитных политик разных стран.

5th International Conference on Science and Technology 2015

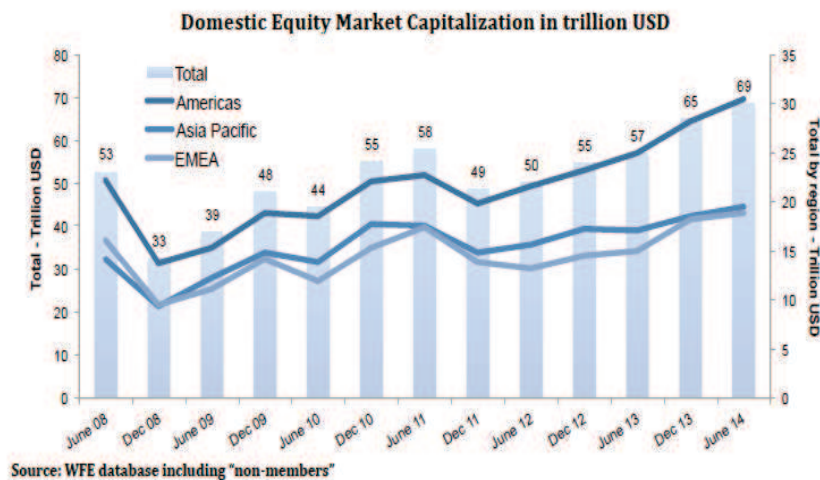


Рис.1. Динамика суммарной рыночной капитализации национальных рынков за 2008-2014 гг.[1]

Какие же факторы обеспечивают позитивный баланс ожиданий и реалий в экономике мира, проявляющийся в росте курсов на рынках акций, как «равнодействующую» сил разнонаправленной экономической динамики?

Можно выделить ключевые детерминанты по ряду направлений влияния:

1. Денежно-кредитная политика:

- расширение программы количественного смягчения в Японии и Еврозоне, способствующей предотвращению угроз дефляции и ускорению экономического роста, что отчасти нивелирует политику повышения ставок Федеральной резервной системой США.

- девальвация евро относительно доллара и швейцарского франка.

- низкие процентные ставки в развитых экономиках мира.

2. Риски:

- риски инфляции в развитых экономиках мира низки с учетом текущих темпов экономического роста и низких цен на нефть.

- сохранение относительно высокой волатильности процентных ставок, валютных курсов и курсов акций.

3. Рентабельность предприятий реального сектора и позитивные структурные сдвиги в экономике:

- значительное снижение цен на сырье, в том числе, на нефть, в краткосрочной перспективе негативно влияет на его

5th International Conference on Science and Technology 2015

производителей, но снижает издержки корпоративного сектора в целом, способствует улучшению показателей прибыли и рентабельности потребителей сырьевых товаров, в том числе, энергопотребителей, и способно поддержать экономический рост, генерируемый предприятиями реального сектора, в особенности, промышленного.

- страны с развивающимися рынками Азиатско-Тихоокеанского региона, в силу своей зависимости от импорта сырья и в, особенности, нефти получают преимущества структурного характера: снижение затрат на импорт нефти позволит провести структурные изменения в экономике с целью развития внутреннего потребления.

- денежно-кредитное стимулирование в Евроне и Японии, а также ослабление евро и иены создают условия роста прибыли компаний-экспортеров, а также европейских банков, в связи с наметившимся ростом спроса на дешевые кредиты.

- низкие инвестиционные расходы компаний в Евроне, и, напротив, рост инвестиционных затрат в США, благодаря укреплению экономического роста в стране.

- «дешевые» деньги в Евроне и Японии также способствуют расширению ресурсной базы финансирования предприятий и экономического роста.

- динамичное развитие высокотехнологичных компаний.

4. Ожидания:

- ряд позитивных прогнозов: относительно ускорения темпов роста в США, низкая вероятность рецессии в Евроне, стабилизация экономической конъюнктуры в Японии на фоне мягкой денежно-кредитной политики, сохранения относительно высоких темпов роста китайской экономики, несмотря на тенденцию их снижения.

- ожидания роста сделок слияний и поглощений в глобальных секторах с целью оптимизации структуры затрат и прибыли.

- позитивная временная структура процентных ставок в основных валютах.

- ожидания роста спроса на кредиты в развитых экономиках.

Растущий тренд на мировом рынке акций, таким образом, отражает опережающую динамику данного класса активов как индикатора продолжающегося восстановления мировой экономической конъюнктуры и продолжения экономического роста в мировой экономике.

5th International Conference on Science and Technology 2015

Учитывая данные о структуре рыночной капитализации по регионам мира за 2013 год, согласно которым на долю американских биржевых рынков (NASDAQ OMX, NYSE) приходится 40% мировой капитализации рынка акций, можно с уверенностью говорить о том, что американский рынок акций по капитализации занимает доминирующие позиции в мире.

Далее, определим структуру финансовых активов секторов американской экономики. Анализ Flow of Funds Matrix 2013- отчета, подготовленного Федеральной резервной системой, позволяет в качестве лидеров определить:

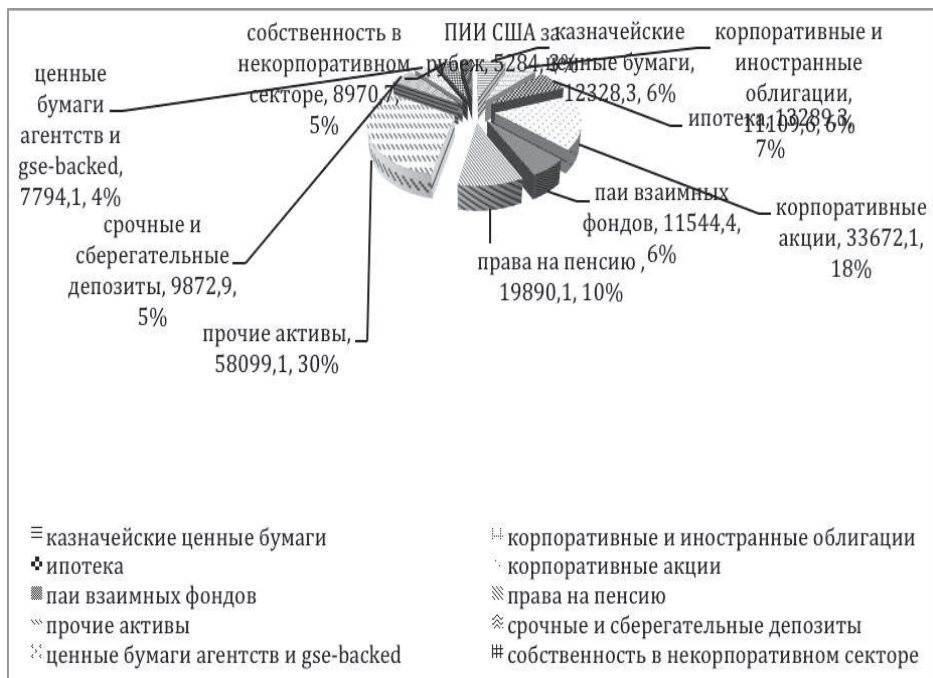


Рис.2. Структура финансовых активов американской экономики, 2013 г.[2]

А) корпоративные акции, занимающие в структуре финансовых активов США в 2013 году 18%, или 33672,1 млрд долл.;

Б) права на пенсию (pension entitlements), чья доля составляет 10%, в денежном выражении равны 19890,1 млрд долл.;

В) группа активов, чья доля колеблется в пределах 5-7% от совокупных финансовых активов США: ипотека (7%), паи взаимных фондов (6%), корпоративные и иностранные облигации (6%), казначейские ценные бумаги (6%), срочные и

5th International Conference on Science and Technology 2015

сберегательные депозиты (5%), собственность в некорпоративном секторе (5%).

Отметим, что высокая доля акций в структуре финансовых активов США вполне согласуется со значениями капитализации американского рынка акций и его лидирующими позициями среди других национальных рынков. Детальный анализ держателей корпоративных акций в США приведен на рис.3.

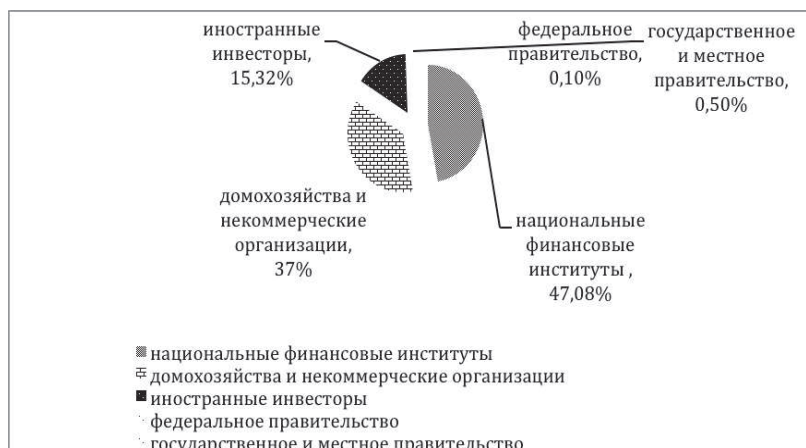


Рис.3 Структура владельцев корпоративных акций в США, 2013 год [3]

Основными держателями акций американских корпораций по данным Федеральной резервной системы за 2013 год были американские финансовые институты (47,08 %), домохозяйства и некоммерческие организации (37%) и иностранные инвесторы (15,32%). На долю федерального правительства и правительств штатов и муниципалитетов в общей сложности приходилось менее 1% корпоративных акций. Это свидетельствует о том, что государство использует институт собственности как второстепенный инструмент государственного регулирования и контроля в экономике.

Охарактеризуем роль домохозяйств на фондовом рынке США. Согласно обзору Survey of Consumer Finances 2013, подготовленному ФРС США, к 2013 году 94,5% американских домохозяйств владели финансовыми активами, что в сравнении с 1989 годом больше на 5,5%. Однако это увеличение произошло за счет вовлечения новых домохозяйств на финансовый рынок, так как по всем видам финансовых активов доля домохозяйств, владеющих ими, сократилась в 2013 г. В частности, рассмотрим изменения по владению ценными бумагами, представленные на рис.4-6.

5th International Conference on Science and Technology 2015

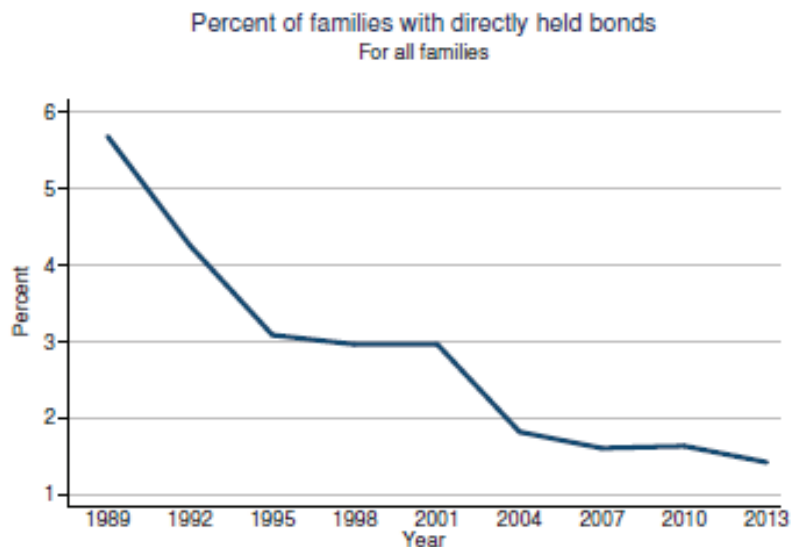


Рис.4. Доля домохозяйств, напрямую владеющих облигациями, 1989-2013.[4]

К 2013 году менее 2% американских семей напрямую владело корпоративными и иностранными облигациями, что в сравнении с 1989 годом меньше почти в 4 раза. Это объясняется тем, что к 2013 году 65% американских облигаций принадлежало национальным финансовым институтам (данные Flow of Funds Matrix 2013, расчеты авторов).

Динамика владения американскими домохозяйствами акциями зависит от формы владения: *directly held stocks* («задерживаемый» запас в ожидании решения о его использовании или реализации) или *stockholdings* (доля участия в акционерном капитале). Так, доля семей, участвующих в акционерном капитале, относительно стабильна и в 2013 году оказалась незначительно ниже 50%. Для сравнения в 1989 году лишь 33% американских домохозяйств владели долями участия в акционерном капитале. С другой стороны, процент американских семей, владеющих «запасом» акций в ожидании решения о его использовании или реализации, к 2013 году сократился до уровня ниже 14%. В целом, существенная доля акций в портфеле финансовых активов домохозяйств США подтверждается и их лидирующей позицией в структуре держателей корпоративных акций (рис.3).

5th International Conference on Science and Technology 2015



Рис.5. Доля домохозяйств, владеющих акциями, 1989-2013.[4]

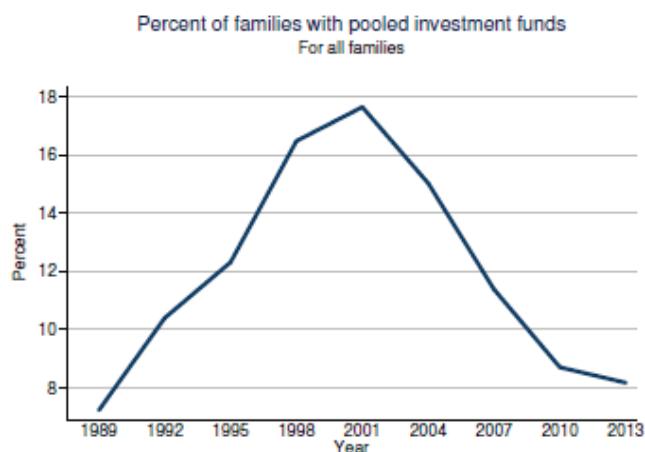


Рис.6. Доля домохозяйств, инвестировавших в инвестиционные фонды, 1989-2013.[4]

5th International Conference on Science and Technology 2015

В 2013 году около 8% американских домохозяйств владело паями инвестиционных фондов, что немногим лучше стартового уровня 1989 года.

По нашему мнению, произошедшие изменения в структуре финансовых активов домохозяйств могут быть объяснены как последствиями финансового кризиса 2007-2009 годов, так и периодом восстановления американской экономики, неблагоприятно сказавшимися на уровне доходов населения и, как следствие, на его инвестиционных возможностях. Изменения финансового поведения американских домохозяйств влияют на уровень системного риска на финансовом рынке, поскольку согласно позиции Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) системный риск – это во-первых, сценарий, согласно которому «разрушения» в фирме или на определенном сегменте рынка могут вызвать «эффект домино» на всех сегментах рынка, а во-вторых, «кризис доверия» среди инвесторов, создающий неликвидные условия на рынке [5].

В этом контексте проведем исследование изменений в регулировании американского фондового рынка, поскольку целями регулирования на фондовом рынке, определенными документами IOSCO [6], являются снижение системных рисков, защита инвесторов, обеспечение справедливой, эффективной и прозрачной работы рынка.

Ключевым регулятором рынка ценных бумаг в США является Комиссия по ценным бумагам и биржам, которая представляет собой независимое федеральное агентство, созданное в 1934 году. На период 2014-2018 годы американский фондовый регулятор определил перед собой четыре стратегические цели [7]:

- 1) развитие эффективной системы регулирования РЦБ;
- 2) надзор за соблюдением федеральных законов о ценных бумагах;
- 3) Облегчение доступа инвесторов к информации;
- 4) Улучшение работы Комиссии за счет эффективного управления человеческим, информационным и финансовым капиталами.

Для реализации поставленных целей осуществляются следующие шаги:

В рамках цели 1 «Развитие эффективной системы регулирования РЦБ» установлены три стратегические задачи.

Стратегическая задача 1.1: Комиссия по ценным бумагам и биржам США устанавливает и поддерживает

5th International Conference on Science and Technology 2015

нормативно-правовую среду, которая обеспечивает высокую степень открытости, предоставление финансовой отчетности и управление, а также предотвращает злоупотребление лицами, подающими прошение о регистрации (либо лицами, получившими патент), финансовыми посредниками и других участниками рынка.

Для достижения этой стратегической задачи, SEC планирует осуществить следующие мероприятия:

- Повышение качества и полезности раскрытия информации: SEC будет продолжать оценивать и, в случае необходимости, вносить изменения в свои требования по улучшению качества и полезности информации, раскрываемой для инвесторов. В центре внимания будет раскрытие информации о финансовом состоянии владельцев компании, операциях, о решениях и практике выплат жалований управляющему персоналу.

- Участие в нормотворческой деятельности, порученное Конгрессом: SEC будет продолжать выполнять свои обязательства в соответствии с Законом Додда-Франка и другими законами и внедрять порученные правила и положения с соответствующим уведомлением участников рынка и комментарием и экономическим анализом.

- Анализ тенденций на рынке новых финансовых продуктов и инструментов: SEC будет активно искать информацию от экспертов рынка как внутри, так и за пределами SEC, чтобы помочь совершенствовать процесс регулирования, искать новые риски, понять, каково влияние значимых событий рынка. Когда возможно, SEC непосредственно будет собирать и анализировать соответствующие данные рынка, чтобы определить перспективные направления, модели или отношения между классами активов, инструментами и участниками рынка, а также для выявления областей, требующих урегулирования. Одно из направлений будет рассматривать вопрос о необходимости для взаимных фондов предоставления дополнительной информации по портфелю (деятельности) холдингов и других операций.

- Укрепление прокси инфраструктуры: SEC будет рассматривать вопросы, связанные с механизмом голосования по доверенности и связи акционера с компанией, в том числе роли прокси-консультативных фирм.

- Модернизация отчетности собственности: SEC будет рассматривать, как модернизировать свои полезные требования к отчетности компаний, чтобы, среди прочего, решить

5th International Conference on Science and Technology 2015

обязательства по раскрытию информации, связанной с использованием долевых свопов и других производных финансовых инструментов.

- Анализ регулирующих структур для инвестиционных консультантов и брокеров-дилеров, обеспечивающих предоставления индивидуального инвестиционного совета: SEC будет продолжать анализировать различные нормативные обязательства, которые относятся к брокерам-дилерам и инвестиционным консультантам и которые должен быть изменены для защиты инвесторов.

- Модернизация механизмов регулирования и оценки некоторых портфельных фондов зарегистрированных инвестиционных компаний: SEC рассмотрит нормативные инициативы и / или руководства, необходимые для обновления и улучшения существующего нормативного режима для использования производных финансовых инструментов паевыми инвестиционными фондами, биржевыми фондами и другими зарегистрированными инвестиционными компаниями. Общая инициатива это рассмотрение обновленного руководства для зарегистрированных инвестиционных компаний относительно оценки своего портфеля ценных бумаг и других активов.

- Поддержание высокого качества стандартов бухгалтерского учета: SEC будет продолжать содействовать установлению высокого качества стандартов бухгалтерского учета независимыми разработчиками стандартов в целях удовлетворения потребностей инвесторов.

- Поощрение достижения высокого качества аудиторских проверок через надзор за профессией бухгалтера: SEC будет продолжать контролировать Комитет по надзору за отчетностью открытых акционерных компаний (РСАОВ) и регулировать его независимых аудиторов с помощью инспекции РСАОВ и дисциплинарных программ.

- Повышение регулирования брокеров-дилеров, клиринговых учреждений и других основных участников рынка: SEC будет продолжать укреплять свой надзор за брокерами-дилерами, клиринговыми учреждениями и другими основными участниками рынка, среди прочего, оценивать текущие регулирующие структуры, относящиеся к финансовой ответственности, защиты прав потребителей и управлению.

- Мониторинг ситуаций, связанных с ценными бумагами обеспеченными активами: SEC рассматривает вопрос о пересмотре своих правил и форм для улучшения требования к

5th International Conference on Science and Technology 2015

регистрации и раскрытию информации о бумагах, обеспеченных активами, и будет следить за раскрытием и соблюдением текущих и любые пересмотренных правил, которые были обнародованы Комиссией .

- Укрепление надзора муниципальных советников: SEC будет продолжать расширять программу для регистрации и контроля муниципальных советников, с особым акцентом на регистрации муниципальных советников согласно постоянным правилам регистрации и рассмотрения заявок правление нормотворчества Совета муниципальных ценных бумаг (MSRB), чтобы осуществить постоянные правила регистрации советником на муниципальном уровне.

Стратегическая задача 1.2: SEC поддерживает рынок капитала, который работает на справедливой, эффективной, прозрачной и конкурентной основе, способствуя формированию капитала и инноваций.

Через нормотворчество и другие действия, Комиссия обеспечивает равный доступ к рынкам ценных бумаг; подтверждает, что заказы инвесторов обрабатываются в эффективной и прозрачной форме во время ввода заказов, выполняется клиринг и урегулирование процесса; что законы и правила о ценных бумагах не способствуют регулятивному арбитражу; и что американские рынки ценных бумаг остаются конкурентоспособными и устойчивыми.

Эти усилия помогают стимулированию рынков, на которых инвесторы имеют необходимую информацию для принятия инвестиционных решений, процесс обнаружения цены является справедливым и свободным от манипуляций, а торги могут быть выполнены эффективно. Комиссия также способствует формированию капитала путем облегчения доступа на рынок для новых продуктов и инновационных и конкурентоспособных инвестиционных компаний, в соответствии с защитой инвесторов.

Саморегулирование это основной компонент регулирования рынком ценных бумаг США и рыночных посредников. SROs должны сбалансировать многочисленные интересы и обязанности. SEC курирует SROs для того, чтобы рынки ценных бумаг работали на справедливой, эффективной и упорядоченной основе; чтобы они были конкурентоспособными; и чтобы они способствовали формированию капитала.

Для достижения этой стратегической задачи, SEC планирует осуществить следующие инициативы:

5th International Conference on Science and Technology 2015

■ содействовать справедливости и эффективной рыночной структуре: SEC будет продолжать инициативы, которые способствуют достижению целей национальной рыночной системы в торговле ценными бумагами, такие как повышение прозрачности цен, облегчая наилучшее исполнение, обеспечивая справедливый доступ к торговым системам, а также укрепляя честную конкуренцию. Они могут включать:

• Обзор воздействия алгоритмической и другой автоматизированной торговли на рынках, в том числе ее потенциального вклада в волатильность рынка и, если это оправдано, разработка соответствующей политики;

• Повышение прозрачности так называемых альтернативных торговых систем для того, чтобы решить проблему раздробленности рынка и содействия наилучшему исполнению;

■ Надзор за системой саморегулирования.

■ Снижение зависимости от рейтинговых оценок в правилах SEC.

■ усиление контроля деривативов: SEC будет продолжать выполнять положение о запасах деривативов в соответствии с разделом VII Закона Додда-Франка, в том числе на основе совместных мероприятий с зарубежными коллегами.

§ Помогать предотвращать манипулирование рынком: В рамках этой инициативы, SEC рассмотрит последние изменения в регулировании коротких продаж, чтобы оценить их эффективность и определить, оправданы ли дополнительные изменения. Агентство также намерено изучить пути повышения прозрачности торговых операций, чтобы лучше предотвращать и выявлять манипуляций. Кроме того, SEC будет проводить инициативы по обновлению и совершенствованию правил анти-манипуляции, направленных на устранение деятельности андеррайтеров, эмитентов, продажу владельцев ценных бумаг, и других в связи с размещением ценных бумаг, а также обновления и улучшения правил против манипулирования, которые направлены к эмитентам выкупающим ценные бумаги и своевременному публичному уведомлению о выплате дивидендов и других распределений.

§ Повышение прозрачности и надзора за низкокапитализированными ценными бумагами: SEC будет проводить инициативы, направленные на специальные характеристики рынка низкокапитализированных ценных бумаг, в целях повышения прозрачности этого рынка и содействия активному надзору.

5th International Conference on Science and Technology 2015

§ Рассмотрение вопроса о проведении реформ в дальнейшем в деятельности фондов денежного рынка: SEC планирует рассмотреть окончательные поправки к своему правилу регулирования фондов денежного рынка (MMFs), которые будут разработаны, чтобы уменьшить их восприимчивость к бегству вкладчиков, улучшить их способность управлять эффектами высоких ставок акционеров погашающихся во время стресса, повышение прозрачности рисков в ММФ портфелей, и сохранить, насколько это возможно, преимущества MMFs для инвесторов и краткосрочных финансовых рынков.

■ Улучшение рыночной структуры для бумаг с фиксированным доходом: SEC планирует проводить многие мероприятия, в целях повышения рыночной структуры по всем ценным бумагам с фиксированным доходом, в том числе облагаемых и не облагаемых налогом ценных бумаг. Эта работа будет включать в себя инициативы, направленные на содействие прозрачности и разработку новых механизмов для содействия предоставлению ликвидности, а также инициативы по улучшению качества выполнения заказов инвесторов.

§ Рассмотреть возможность упорядочения процесса внедрения новых биржевых фондов: SEC будет рассмотреть вопрос о целесообразности появления определенных биржевых фондов.

■ Улучшение клиринга и расчетов: SEC будет проводить инициативы по разработке методов регистрации, которые облегчают соответствующий доступ к американским финансовым рынкам для различных типов клиринговых агентств и трансфертных агентов, и надзорные ресурсы и методы, которые позволяют SEC соответствующим образом учитывать системные и другие риски зарегистрированных и освобожденных клиринговых учреждений и трансфер-агентов, осуществляющих оплаты, клиринг и расчеты деятельности в США и для американцев. SEC также рассмотрит вопрос о том, как изменить существующие правила, касающиеся клиринговых учреждений и трансфертных агентов, для повышения безопасности и эффективности оформления ценных бумаг и расчетных методов и убедится, что такая практика соответствует более широкой финансовой системе США.

Стратегическая задача 1.3: SEC принимает и управляет инструкциями и правилами, которые дают прочный экономический анализ и общественный комментарий и которые

5th International Conference on Science and Technology 2015

позволяют участникам рынка понять свои обязательства в соответствии с законами о ценных бумагах.

Для достижения этой стратегической задачи, SEC планирует осуществить следующие инициативы:

- Улучшение координации процесса нормотворчества: SEC будет искать дополнительные способы способствовать большему и более раннему сотрудничеству между отделами и офисами по нормотворческим инициативам. Агентство будет устанавливать инструменты для совместной работы, чтобы более эффективно собирать и анализировать данные со всей SEC и управлять нормотворческой деятельностью.

- Улучшение процесса для бездействия, инициативы и разрешение на снятие нормативных запросов: SEC продолжит рассматривать свой процесс для того, чтобы обработать письменные запросы для облегчения бездействия, интерпретации и разрешений на снятие, так, чтобы ответы агентства были закончены своевременным и эффективным способом.

- Ответить точно и своевременно на неофициальные просьбы от участников рынка и другие: SEC будет стремиться реагировать на просьбы о рекомендации, касающиеся законов и правил, которыми она оперирует, чтобы обеспечить соответствующий неофициальной информацией как можно быстрее.

В рамках цели 2 «Надзор за соблюдением федеральных законов о ценных бумагах»:

- ■ Расширить охват усилий для поощрения практики соблюдения законодательства: SEC будет активизировать усилия по обеспечению соблюдения контроля путем более тесных связей владельцев компании и их персонала, в том числе главы правления, исполнительных директоров и членов совета директоров.

- Повысить эффективность контроля и оценки рисков: SEC будет продолжать совершенствовать методы и инструменты для более эффективного выявления и оценки риска на рынках и сосредоточить усилия наблюдения на объектах, людях, и практики, которые представляют высокий риск для инвесторов и финансовых рынков. В рамках этого, SEC будет стремиться получить более широкий доступ к данным и знаниями из различных источников, включая данные от регистраций, саморегулируемых организаций, коммерческих поставщиков, и других источников. Кроме того, SEC будет расширять использование аналитики для повышения

5th International Conference on Science and Technology 2015

эффективности экспертизы и сотрудников правоохранительных органов для выявления потенциально нарушающих деятельность.

- Совершенствовать систему управления советом, жалоб и обращений

- SEC будет и впредь поощрять физических и юридических лиц за своевременную, достоверную и конкретную информацию о потенциальных нарушениях законодательства. В соответствии с законом Додда-Франка, SEC обязан вознаградить информаторов в размере от 10 до 30 процентов суммы, собранной в результате использования исходной информации, представленной осведомителем.

- Поддержание опыта сотрудников SEC: SEC будет продолжать развивать практику создания и функционирования специализированных групп, посвященных конкретным вопросам рынка, которые непосредственно влияют на инвесторов и функционирование рынков, путем повышения знаний персонала посредством целенаправленного обучения в критических и новых областях, что позволяет сотрудникам получить дополнительную подготовку в результате сертификации.

- Работа SEC будет направлена на улучшение обмена информацией между подразделениями и офисами комиссии и с другими регулирующими органами.

- Повышение своевременности помощи пострадавшим инвесторам: SEC улучшит своевременность и эффективность ее усилий по возвращению денег пострадавшим инвесторам.

В рамках цели 3 «Облегчение доступа инвесторов к информации» поставлены две стратегические задачи.

Стратегическая задача 3.1 заключается в обеспечении доступа инвесторов к высококачественным источникам информации, которые способствуют принятию обоснованных инвестиционных решений

Инвесторы, которые имеют доступ к информации и знают, какие вопросы задать, имеют больше шансов инвестировать разумно, и выбрать профессиональных посредников, которые наилучшим образом соответствуют их целям. SEC стремится структурировать требования к раскрытию информации, чтобы инвесторы были вооружены своевременной и полезной информацией, необходимой для принятия обоснованных инвестиционных решений.

Для достижения этой стратегической задачи, SEC планирует реализовать следующие инициативы:

5th International Conference on Science and Technology 2015

- Обновить требования к раскрытию информации и отчетности для отражения информационных потребностей инвесторов в настоящее время.

- Разработать и внедрить новые требования к раскрытию информации для специализированных категорий эмитентов, так, чтобы инвесторы находили в этих продуктах актуальную и полезную информацию для принятия обоснованных инвестиционных решений.

- Разработать и реализовать усовершенствования на веб-портале SEC.gov, чтобы упростить доступ инвесторам и участникам рынка к использованию документов раскрытия и другой информации.

Стратегическая задача 3.2 заключается в улучшении понимания потребностей инвесторов и их обучении, таким образом, чтобы они были лучше подготовлены для принятия обоснованного инвестиционного решения.

Понимание интересов и озабоченности инвесторов имеет решающее значение для защиты их прав. SEC для достижения этой миссии, регулярно общается с инвесторами, отвечает на их жалобы и запросы, и предоставляет образовательные программы и материалы.

SEC исследует способы поощрения инвесторов, предоставив им четкие, понятные объяснения регламента работы комиссии и предложения других мероприятий через различные каналы коммуникации, включая социальные сети.

Чтобы решить эту стратегическую задачу, SEC планирует внедрить следующие инициативы:

- Использовать обратную связь с индивидуальными инвесторами, чтобы улучшить образовательные ресурсы инвестора.

- использовать тестирование инвесторов и другую информационно-пропагандистскую деятельность, по мере необходимости, для сбора информации, чтобы реализовать инициативы и лучше понять их информационные потребности.

Выводы

Как показал анализ опыта США, новые направления регулирования фондового рынка нацелены на решение двух важнейших задач: снижение системных рисков и рисков домохозяйств на финансовом рынке, что обеспечивает позитивный вклад рынка ценных бумаг в стабильность национальной финансовой системы.

5th International Conference on Science and Technology 2015

References

- [1] Statistics highlights report 2014 //www.world-exchanges.org
- [2] WFE 2013 annual report and statistics. Equity 1.1 “Domestic market capitalization”. URL: www.world-exchanges.org.
- [3] Flow of Funds Matrix 2013. URL: <http://www.federalreserve.gov/releases/z1/20141211/z1r-2.pdf>
- [4] Survey of Consumer Finances 2013. URL: <http://www.federalreserve.gov/econresdata/scf/scfindex.htm>
- [5] Risk management and control guidance for the securities firm and other supervisors. IOSCO, 1998.
- [6] Objectives and Principles of Securities Regulation. International Organization of Securities Regulation. June 2010. URL: <http://www.compliance-exchange.com/governance/library/ioscoprinciples2010.pdf>
- [7] Strategic Plan U.S. Securities and Exchange Commission. Fiscal year 2014-2018. URL: <https://www.sec.gov/about/sec-strategic-plan-2014-2018-draft.pdf>
- [8] Alifanova E., Evlahova Yu. Global network of financial markets regulation institutes formation // Recent economic crisis and future development tendencies: proceedings of the 7th international conference of association of economic universities of south and eastern Europe and the black sea region (ASECU). Rostov-on-Don, Russia, October 6-8, 2011 / Rostov state university of economics. - Rostov-on-Don, 2011. 540 pp. – p.77-87.
- [9] Alifanova E., Evlahova Yu. Evaluation of Systemic Risks in Financial Markets: The Comparative Analysis of Approaches // Middle-East Journal of Scientific Research 20 (4): 423-428, 2014
- [10] L. Nivorozhkina, T. Toropova, E. Yarashanova, R. Batashev. Modeling of Financial Behavior of the Population // Mediterranean Journal of Social Sciences. MCSER Publishing, Rome-Italy. - Vol 6 No 3 S3, May 2015. - pp. 337-348