

МИРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ И РЕГУЛИРОВАНИЕ - КОМПЛАЕНС



АО ЮниКредит Банк

Банк для всего,
что вы цените.



ЮниКредит Банк

СОДЕРЖАНИЕ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

- **ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ**
- **ОСНОВНЫЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ**
- **ФИНАНСОВЫЕ ПРЕСТУПЛЕНИЯ**
- **МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И РОЛЬ РЕГУЛЯТОРОВ 2008-2014 ГГ.**
- **РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В США, ЕС И РОССИИ – 2019 Г.**

ПРИЛОЖЕНИЕ 1 «СПИСОК КОРПОРАТИВНЫХ СКАНДАЛОВ И ФИНАНСОВЫХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ ЗА ЧЕТЫРЕ ПОСЛЕДНИХ СТОЛЕТИЯ»



ИСТОРИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ



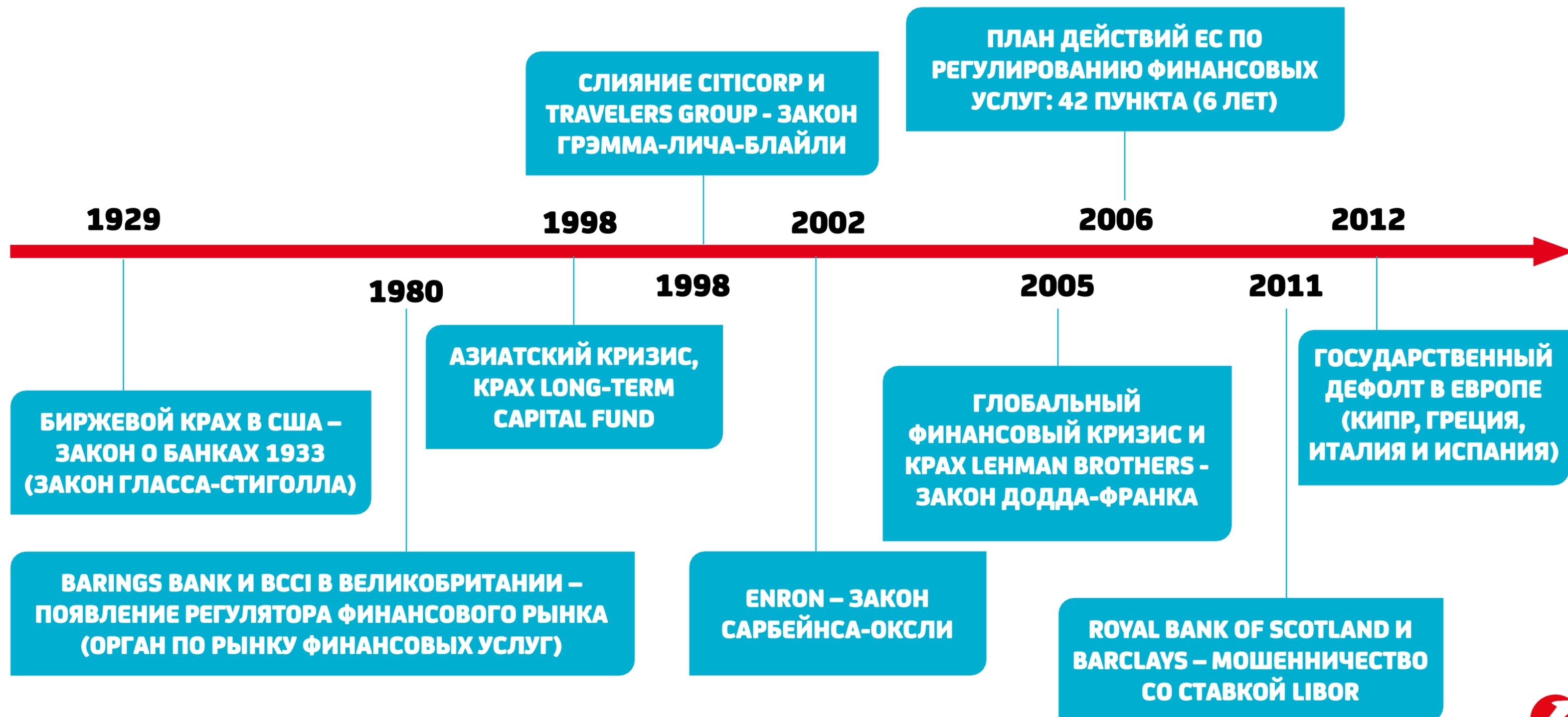
ОСНОВНЫЕ ЦЕЛИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



ПОТРЯСЕНИЯ НА ФИНАНСОВЫХ РЫНКАХ В XX-XXI ВЕКАХ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



BANK FOR
INTERNATIONAL
SETTLEMENTS

БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ (1930) – BANK FOR INTERNATIONAL SETTLEMENTS (BIS)

СОТРУДНИЧЕСТВО МЕЖДУ ЦЕНТРАЛЬНЫМИ БАНКАМИ

ДОВЕРЕННОЕ ЛИЦО, АГЕНТ ИЛИ ГАРАНТ

ЦЕНТР ЭКОНОМИЧЕСКИХ И ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ



МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД (1945) - INTERNATIONAL MONETARY FUND (IMF)

СТАБИЛЬНОСТЬ МЕЖДУНАРОДНОЙ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ

ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ КРЕДИТОВ

БОРЬБА С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ



ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ (1961) –

ORGANIZATION FOR ECONOMIC CO-OPERATION AND DEVELOPMENT (OECD)

РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ НАЛОГООБЛОЖЕНИЯ

БАЗЕЛЬСКИЙ КОМИТЕТ ПО БАНКОВСКОМУ НАДЗОРУ (1974) –

BASEL COMMITTEE ON BANKING SUPERVISION (BCBS)

КОМИТЕТ ПРИ БАНКЕ МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ

ОРГАНИЗАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ

БАЗЕЛЬ II; БАЗЕЛЬ III (2009)

ПРАВИЛА КОРПОРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ И ВНУТРЕННЕГО АУДИТА (2010 – 2012)



ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



МЕЖДУНАРОДНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ КОМИССИЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ (1983) – INTERNATIONAL ORGANIZATION OF SECURITIES COMMISSIONS (IOSCO)

**СОБЛЮДЕНИЕ МЕЖДУНАРОДНО-ПРИЗНАННЫХ СТАНДАРТОВ ПО ОПЕРАЦИЯМ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ
ЗАЩИТА ИНВЕСТОРОВ**

38 ПРИНЦИПОВ РЕГУЛИРОВАНИЯ ОПЕРАЦИЙ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ



ГРУППА РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВЫХ МЕР БОРЬБЫ С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ (1989) – FINANCIAL ACTION TASK FORCE (FATF)

2001 – БОРЬБА С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ И ФИНАНСОВЫМ ТЕРРОРИЗМОМ

ЕВРОПЕЙСКОЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ПРОСТРАНСТВО, ЕЭП (1994) – EUROPEAN ECONOMIC AREA (EEA)

31 ГОСУДАРСТВ-ЧЛЕН, ВКЛЮЧАЯ 28 СТРАН ЕС

ОСНОВНЫЕ «4 СВОБОДЫ» ДЛЯ: СВОБОДНОЕ ПЕРЕМЕЩЕНИЕ ТОВАРОВ, УСЛУГ, РАБОЧЕЙ СИЛЫ И КАПИТАЛА

ОСНОВНЫЕ СФЕРЫ: СОЦИАЛЬНАЯ, КОРПОРАТИВНАЯ, ПОТРЕБИТЕЛЬСКАЯ, ОКРУЖАЮЩАЯ СРЕДА, СТАТИСТИКА



ИСТОРИЯ ВОЗНИКНОВЕНИЯ МЕЖДУНАРОДНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (продолжение)

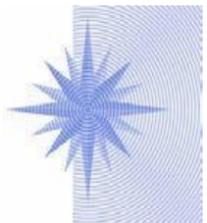
Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ПЛАН ДЕЙСТВИЙ ЕС ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ (1999) КЛЮЧЕВОЙ КОМПОНЕНТ СОЗДАНИЯ ЕДИНОГО РЫНКА ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ
42 ПУНКТА ПЛАНА ПО ГАРМОНИЗАЦИИ РЫНКОВ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ В ЕС
ПРОДОЛЖАЛОСЬ В ТЕЧЕНИЕ 6 ЛЕТ, ЗАВЕРШИЛСЯ В КОНЦЕ 2004 Г.
ОСНОВНОЕ ДОСТИЖЕНИЕ - ДИРЕКТИВА ЕС MIIFID “MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS DIRECTIVE”



ГРУППА G20 (1999)

МИНИСТРЫ ФИНАНСОВ И РУКОВОДИТЕЛИ ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ
ПРИОРИТЕТЫ: МСФО, ВНЕБИРЖЕВОЙ РЫНОК, ПОЛИТИКА ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ, СИСТЕМНО-ЗНАЧИМЫЕ ИНСТИТУТЫ



ГРУППА ВОЛЬФСБЕРГ (2000) – WOLFSBERG GROUP 11

БАНКОВ
БАЗИРУЕТСЯ В ШВЕЙЦАРИИ
ЦЕЛЬ – РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ПО ПОД/ФТ, АНАЛОГИЧНА ЦЕЛЯМ И ЗАДАЧАМ ФАТФ



ОСНОВНЫЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ



СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

РОМАНО-ГЕРМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СЕМЬЯ

- **ОСНОВЫВАЕТСЯ НА СВОДАХ ЗАКОНОВ – КОДЕКСАХ, КОТОРЫЕ УСТАНОВЛИВАЮТ ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ. ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО ЯВЛЯЕТСЯ ОСНОВНЫМ ИСТОЧНИКОМ ЗАКОНА**
- **РЕШЕНИЕ ВОПРОСА НАХОДИТСЯ В ЗАКОНЕ**
- **СУДЬЯ ИГРАЕТ ОСНОВНУЮ РОЛЬ В СУДЕБНОМ ЗАСЕДАНИИ**

ПРЕЦЕДЕНТНОЕ ПРАВО

- **ОСНОВЫВАЕТСЯ НА ИСТОРИЧЕСКИ СЛОЖИВШИХСЯ ОБЫЧАЯХ И ПРЕЦЕДЕНТАХ, ПОЯВИВШИХСЯ ЕЩЕ ДО ПИСЬМЕННЫХ ИСТОЧНИКОВ ПРАВА**
- **КОДЕКС ЛИШЬ ПРОЯСНЯЕТ СОМНИТЕЛЬНЫЕ МОМЕНТЫ**
- **СУДЬЯ НЕ ПРИНИМАЕТ АКТИВНОГО УЧАСТИЯ В ПРОЦЕССЕ, РУКОВОДСТВУЕТСЯ ДОКАЗАТЕЛЬСТВАМИ ЗАЩИТЫ И ОБВИНЕНИЯ И РАНЕЕ ПРИНЯТЫМ РЕШЕНИЕМ ПО АНАЛОГИЧНОМУ ДЕЛУ**

МУСУЛЬМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СИСТЕМА

- **КОДИФИЦИРОВАННАЯ ПРАВОВАЯ СИСТЕМА, СОСТОЯЩАЯ ИЗ СВОДОВ ПРАВИЛ, ВОЗНИКШИХ ИЗ КОРАНА И ХАДИСОВ ПРОРОКА МУХАММЕДА, СОДЕРЖАЩИХ РАЗЪЯСНЕНИЯ ПО КОРАНУ**



СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ В РАЗЛИЧНЫХ СТРАНАХ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

РОМАНО-ГЕРМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СЕМЬЯ

- **ФРАНЦУЗСКИЙ ГРАЖДАНСКИЙ КОДЕКС – ФРАНЦИЯ, БЕЛЬГИЯ, НИДЕРЛАНДЫ, ИТАЛИЯ, ИСПАНИЯ**
- **ГРАЖДАНСКИЙ КОДЕКС ГЕРМАНИИ - ГЕРМАНИЯ, АВСТРИЯ, ШВЕЙЦАРИЯ, ЯПОНИЯ, ЮЖНАЯ КОРЕЯ**
- **СКАНДИНАВСКИЙ ГРАЖДАНСКИЙ КОДЕКС – ДАНИЯ, ШВЕЦИЯ, ФИНЛЯНДИЯ, НОРВЕГИЯ, ИСЛАНДИЯ**

СТРАНЫ, ИСПОЛЬЗУЮЩИЕ ПРЕЦЕДЕНТНОЕ ПРАВО

- **ВЕЛИКОБРИТАНИЯ, ИРЛАНДИЯ, США, КАНАДА, АВСТРАЛИЯ, НОВАЯ ЗЕЛАНДИЯ, СИНГАПУР, ГОНКОНГ, МАЛАЙЗИЯ**

МУСУЛЬМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СИСТЕМА

- **МУСУЛЬМАНСКИЕ ГОСУДАРСТВА НА СЕВЕРЕ АФРИКИ**
- **МУСУЛЬМАНСКИЕ ГОСУДАРСТВА НА БЛИЖНЕМ И СРЕДНЕМ ВОСТОКЕ**



ТИПЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВ И МОДЕЛИ РЕГУЛИРОВАНИЯ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ТИПЫ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВ

ОСНОВНОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО - ЗАКОНЫ, АКТЫ, ПОСТАНОВЛЕНИЯ

ВТОРОСТЕПЕННОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО - ПРИКАЗЫ, НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ

**ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ ВЛАСТЬ ДЕЛЕГИРУЕТ ПОЛНОМОЧИЯ В ОБЛАСТИ ЗАКОНОТВОРЧЕСТВА
ДРУГИМ ВЕДОМСТВАМ / ГОСУДАРСТВЕННЫМ ОРГАНАМ**

МОДЕЛИ РЕГУЛИРОВАНИЯ

**НА ПРАВИЛАХ – ПОДРОБНО ОПИСЫВАЮТ ПРАВИЛА И МЕХАНИЗМ ИХ ПРИМЕНЕНИЯ,
ОБЯЗАННОСТИ УЧАСТНИКОВ РЫНКА ПО ОТНОШЕНИЮ ДРУГ К ДРУГУ**

**НА ПРИНЦИПАХ – УСТАНАВЛИВАЮТ ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ПОВЕДЕНИЯ,
ПОДКРЕПЛЕННЫЕ СВОДОМ ПРАКТИК**

СМЕШАННАЯ МОДЕЛЬ



ФИНАНСОВЫЕ ПРЕСТУПЛЕНИЯ



МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ – СКАНДАЛ ENRON

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

СКАНДАЛ ENRON (1990-2001) - МОШЕННИЧЕСТВО С БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ

- **1990 Г. – РЕГИСТРАЦИЯ ОФФШОРНЫХ КОМПАНИЙ И ПЕРЕВОД НА НИХ ОБЯЗАТЕЛЬСТВ И УБЫТКОВ**
- **2001 Г. – РАСКРЫТИЕ СХЕМЫ НЕСУЩЕСТВУЮЩИХ АКТИВОВ И НАРИСОВАННОЙ ПРИБЫЛИ**
- **СКАНДАЛ, ВЛИЯНИЕ НА ВСЕ ДЕЛОВОЕ СООБЩЕСТВО, ЗАКРЫТИЕ АУДИТОРСКОЙ ФИРМЫ ARTHUR ANDERSEN**
- **РУКОВОДИТЕЛИ ENRON ОСУЖДЕНЫ ЗА СГОВОР, МОШЕННИЧЕСТВО И ИНСАЙДЕРСКУЮ ТОРГОВЛЮ**



ОДНА ИЗ КРУПНЕЙШИХ КОМПАНИЙ В ОБЛАСТИ ЭЛЕКТРОЭНЕРГИИ, ПРИРОДНОГО ГАЗА, КОММУНИКАЦИЙ И ЦЕЛЛЮЛОЗНО-БУМАЖНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

20 000 СОТРУДНИКОВ

101 МЛРД ДОЛЛ. США ДОХОДА ЗА 2000 Г.

ENRON ПОДАЛ ЗАЯВЛЕНИЕ О БАНКРОТСТВЕ В 2001 Г.



МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ – СКАНДАЛ WORLDCOM

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

СКАНДАЛ WORLDCOM (1983-2002) - МОШЕННИЧЕСТВО С БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ

- **1999 Г. - СОКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ О СНИЖЕНИИ ДОХОДОВ СО СТОРОНЫ ВЫСШЕГО РУКОВОДСТВА**
- **ОБЩАЯ СУММА ЗАВЫШЕННЫХ АКТИВОВ - 11 МЛРД ДОЛЛ. США К 2003 Г.**
- **РУКОВОДИТЕЛИ ОСУЖДЕНЫ ЗА СГОВОР, МОШЕННИЧЕСТВО И ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ ПОДДЕЛЬНОЙ ОТЧЕТНОСТИ**

КРУПНЕЙШАЯ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИОННАЯ КОМПАНИЯ

КРУПНЕЙШЕЕ КОРПОРАТИВНОЕ СЛИЯНИЕ В ИСТОРИИ США (37 МЛРД ДОЛЛ. США)

СПАД В ОТРАСЛИ ТЕЛЕКОММУНИКАЦИЙ

ЦЕНА НА АКЦИИ WORLDCOM НАЧАЛА СНИЖАТЬСЯ

WORLDCOM ПОДАЛА ЗАЯВЛЕНИЕ О БАНКРОТСТВЕ В 2002 Г.



МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ – СКАНДАЛ PARMALAT

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

СКАНДАЛ PARMALAT (1961-2003) - МОШЕННИЧЕСТВО С БУХГАЛТЕРСКОЙ ОТЧЕТНОСТЬЮ

- **2001 Г. - ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ДЕРИВАТИВОВ С ЦЕЛЬЮ СОКРЫТИЯ УБЫТКОВ И ЗАДОЛЖЕННОСТИ**
- **УХОД В ОТСТАВКУ РУКОВОДИТЕЛЯ КОМПАНИИ**
- **ПРЕМЬЕР-МИНИСТР БЕРЛУСКОНИ - РАССЛЕДОВАНИЕ ПО ПОДОЗРЕНИЮ В МОШЕННИЧЕСТВЕ**
- **АУДИТОРЫ ОПРЕДЕЛИЛИ РАЗМЕР ЗАДОЛЖЕННОСТИ В 14,3 МЛРД ЕВРО**
- **БЫВШИЙ ГЕНЕРАЛЬНЫЙ ДИРЕКТОР ОБВИНЕН В МОШЕННИЧЕСТВЕ И ОТМЫВАНИИ ДЕНЕГ**

**ВЕДУЩАЯ МИРОВАЯ КОМПАНИЯ В СФЕРЕ
МОЛОЧНОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ**

30 000 СОТРУДНИКОВ В 30 СТРАНАХ

**ПРОФИНАНСИРОВАЛА НЕСКОЛЬКО
МЕЖДУНАРОДНЫХ ПОГЛОЩЕНИЙ**

**ФИНАНСИРОВАНИЕ КОМПАНИИ В
ЗНАЧИТЕЛЬНОЙ СТЕПЕНИ СВЯЗАНО С
ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ДЕРИВАТИВОВ**

**PARMALAT ПОДАЛ ЗАЯВЛЕНИЕ О БАНКРОТСТВЕ
В 2003 Г.**



ИНСАЙДЕРСКАЯ ТОРГОВЛЯ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ИНСАЙДЕРСКИЕ СДЕЛКИ

- ОПЕРАЦИИ С ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ НА ОСНОВЕ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ
- ПОДСТРЕКАТЕЛЬСТВО ТРЕТЬЕЙ СТОРОНЫ К СДЕЛКЕ
- РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ, НЕДОСТУПНОЙ ПУБЛИЧНО

ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ

- ОТНОСИТСЯ К КОНКРЕТНЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ ИЛИ ЭМИТЕНТУ ЦЕННЫХ БУМАГ
- КОНКРЕТНА И ТОЧНА
- НЕ ДОСТУПНА ПУБЛИЧНО
- РАСКРЫТИЕ ШИРОКОМУ КРУГУ ЛИЦ ОКАЖЕТ ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ ВЛИЯНИЕ НА СТОИМОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ

ЧТО ПОДПАДАЕТ ПОД РЕГУЛИРОВАНИЕ

- АКЦИИ
- ДОЛГОВЫЕ ЦЕННЫЕ БУМАГИ
- ВАРРАНТЫ
- ОПЦИОНЫ
- ФЬЮЧЕРСЫ
- ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ
- ПРОИЗВОДНЫЕ ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ

СПОСОБЫ ЗАЩИТЫ

- ОТСУТСТВИЕ ОЖИДАНИЙ КРУПНОЙ ПРИБЫЛИ НА МОМЕНТ СДЕЛКИ
- УВЕРЕННОСТЬ, ЧТО ИНФОРМАЦИЯ ЯВЛЯЕТСЯ ДОСТУПНОЙ ШИРОКОЙ ПУБЛИКЕ
- СХОЖИЕ ДЕЙСТВИЯ ДАЖЕ В СЛУЧАЕ ОТСУТСТВИЯ ИНФОРМАЦИИ

ИНСАЙДЕРСКИЕ СДЕЛКИ - ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЦЕННОЙ ИНФОРМАЦИИ В ИНТЕРЕСАХ ИНСАЙДЕРА: ПОКУПКА ИЛИ ПРОДАЖА ЦЕННЫХ БУМАГ ИЛИ ПОДСТРЕКАТЕЛЬСТВО ДРУГОЙ СТОРОНЫ ДЕЛАТЬ ТО ЖЕ САМОЕ

ИНСАЙДЕР – ВЛАДЕЛЕЦ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ



ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЯ НА РЫНКЕ. ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО ЕС

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



ДИРЕКТИВА № 2003/6/ЕС ЕВРОПЕЙСКОГО ПАРЛАМЕНТА ПО ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЯМ НА РЫНКЕ (MAD, 2003 - MARKET ABUSE DIRECTIVE)

- **СДЕЛКИ С ИНСАЙДЕРСКОЙ ТОРГОВЛЕЙ; МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ; ТРЕБОВАНИЯ К РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ**
- **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЛЯ ИНСАЙДЕРСКИХ СДЕЛОК И УЧАСТНИКОВ РЫНКА**
- **ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ДЕРИВАТИВОВ НА ТОВАРНОМ РЫНКЕ**
- **ТРЕБОВАНИЯ К ЭМИТЕНТАМ ДЛЯ СОСТАВЛЕНИЯ СПИСКА ИНСАЙДЕРОВ**
- **ТРЕБОВАНИЯ К МЕНЕДЖМЕНТУ О РАСКРЫТИИ ИХ СДЕЛОК**
- **ТРЕБОВАНИЕ УВЕДОМЛЯТЬ ВЛАСТИ О ПОДОЗРИТЕЛЬНЫХ СДЕЛКАХ**

РЕГЛАМЕНТ № 596/2014 ЕВРОПЕЙСКОГО ПАРЛАМЕНТА ПО ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЯМ НА РЫНКЕ (MAR, 2014 - MARKET ABUSE REGULATION)

- **ЗАМЕНЯЕТ ПРЕЖНЮЮ ДИРЕКТИВУ**
- **УЧАСТИЕ ИЛИ ПОПЫТКА УЧАСТИЯ В МАНИПУЛИРОВАНИИ РЫНКОМ ЗАПРЕЩЕНЫ**



МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС И РОЛЬ РЕГУЛЯТОРОВ 2008 – 2014 ГГ.



ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ОПРЕДЕЛЕНИЕ: ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ – НАБОР ПРАВИЛ, НАПРАВЛЕННЫХ НА ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ СИСТЕМНЫХ КРИЗИСОВ; ЗАЩИТА ВКЛАДЧИКОВ; ПОДДЕРЖАНИЕ СТАБИЛЬНОСТИ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ ПОСРЕДСТВОМ УСТАНОВЛЕНИЯ ОГРАНИЧЕНИЙ НА ПРИНЯТИЕ РИСКОВ



ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

БАЗЕЛЬСКИЙ КОМИТЕТ ПО БАНКОВСКОМУ НАДЗОРУ

- **УЧРЕЖДЕН В 1974 Г. ПОСЛЕ ЛИКВИДАЦИИ НЕМЕЦКОГО HERSTATT BANK; ОТЧЕТ О НАДЗОРЕ ЗА МЕЖДУНАРОДНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ БАНКОВ**
- **СОЗДАЛ СИСТЕМУ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА В 1988 Г. (БАЗЕЛЬ I) ДЛЯ 10 СТРАН-УЧАСТНИЦ**
- **БАЗЕЛЬ II-2004 И БАЗЕЛЬ III-2010 – ЭТО ОБЩЕПРИНЯТЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ СТАНДАРТЫ ДЛЯ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ УЧРЕЖДЕНИЙ: УПРАВЛЕНИЕ РИСКАМИ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ; ПРОЗРАЧНОСТЬ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ; ДОСТАТОЧНОСТЬ КАПИТАЛА И ЛИКВИДНОСТЬ; ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ**



ЗНАЧИТЕЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ ПРОЦЕНТНЫХ СТАВОК ФРС

✓ **2001**

ЛЕГКИЙ ДОСТУП К КРЕДИТАМ
РОСТ ЦЕН НА НЕДВИЖИМОСТЬ
СПРОС НА СУБСТАНДАРТНЫЕ (ПЛОХОГО КАЧЕСТВА) КРЕДИТЫ И ИХ
СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ («УПАКОВКА»)
ВЫПУСК CDO (COLLATERALIZED DEBT OBLIGATIONS)
ОТМЕНА РЕГУЛИРОВАНИЯ ДЕРИВАТИВОВ

✓

КОМИССИЯ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ СНЯЛА ОГРАНИЧЕНИЯ ПО
ФИНАНСОВОМУ РЫЧАГУ ДЛЯ 5 ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ

✓ **2004**

ФРС ПОДНЯЛ ПРОЦЕНТНЫЕ СТАВКИ;
РЫНОК НЕДВИЖИМОСТИ СТАЛ СНИЖАТЬСЯ

✓ **2007**

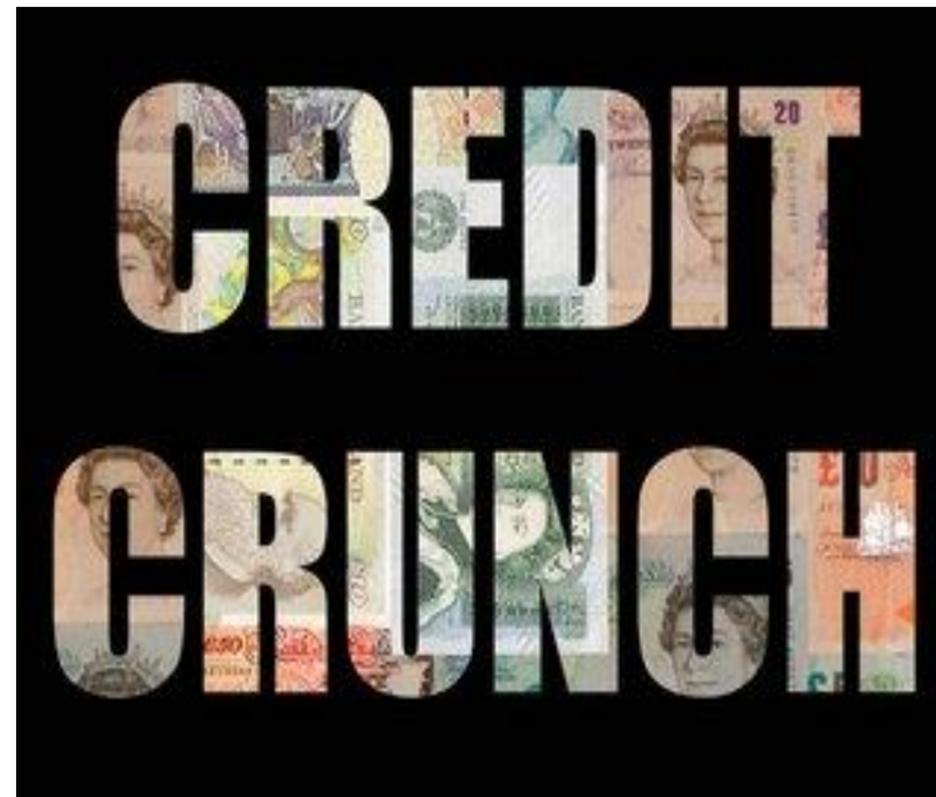
СУБСТАНДАРТНЫЕ ЗАЕМЩИКИ ПЕРЕСТАЛИ ВЫПОЛНЯТЬ
ОБЯЗАТЕЛЬСТВА ПО СВОИМ ПЛАТЕЖАМ



КРИЗИС В США (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ФИНАНСОВЫЕ КОМПАНИИ И ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ ИМЕЛИ ИНВЕСТИЦИИ НА СУММУ БОЛЕЕ ЧЕМ 1 ТРЛН ДОЛЛ. США В ЦЕННЫХ БУМАГАХ, ОБЕСПЕЧЕННЫХ ПЛОХИМИ ИПОТЕЧНЫМИ КРЕДИТАМИ, СООТНОШЕНИЕ ПОКАЗАТЕЛЯ ЗАЕМНЫХ И СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ СОСТАВЛЯЛО 30-40 РАЗ



КРИЗИС В США (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



LEHMAN BROTHERS ПОДАЛ ЗАЯВЛЕНИЕ НА БАНКРОТСТВО

LEHMAN BROTHERS



JP MORGAN CHASE КУПЛЕН BEAR STEARNS

JPMorganChase  BEAR STEARNS



BANK OF AMERICA КУПИЛ MERRILL LYNCH

 Merrill Lynch
Bank of America Corporation



FANNIE MAE & FREDDIE MAC СТАЛИ ПОДКОНТРОЛЬНЫ ПРАВИТЕЛЬСТВУ

 FannieMae
 FreddieMac



**СТАВКИ ФРС И УЧЕТНАЯ СТАВКА СНИЗИЛИСЬ ДО 1% И 1.75% СООТВЕТСТВЕННО
ПРАВИТЕЛЬСТВО США - ФОНД В 700 МЛРД ДОЛЛ. США ДЛЯ ПОДДЕРЖКИ
СИСТЕМНО-ЗНАЧИМЫХ БАНКОВ**



КРАХ LEHMAN BROTHERS

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

2003–2004 КУПЛЕНЫ 5 ИПОТЕЧНЫХ АГЕНТСТВ - РЕКОРДНАЯ ВЫРУЧКА

2006 ОБЕСПЕЧЕННЫЕ ИПОТЕКОЙ ЦЕННЫЕ БУМАГИ ДОСТИГЛИ

146 МЛРД ДОЛЛ. США

2007 РЕКОРДНАЯ РЫНОЧНАЯ КАПИТАЛИЗАЦИЯ В 60 МЛРД ДОЛЛ. США

ПЕРВЫЕ ДЕФОЛТЫ ПО СУБСТАНДАРТНОЙ ИПОТЕКЕ

КРАХ ДВУХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ BEAR STEARNS

ПАДЕНИЕ ЖИЛИЩНОГО РЫНКА США

ПОРТФЕЛЬ ТОКСИЧНЫХ КРЕДИТОВ LEHMAN BROTHERS - 85 МЛРД ДОЛЛ. США

ОБЪЯВЛЕННЫЕ УБЫТКИ - 2,8 МЛРД ДОЛЛ. США

ПРИВЛЕЧЕНИЕ 6 МЛРД ДОЛЛ. США НА РЫНКЕ

СНИЖЕНИЕ РАЗМЕРА ТОКСИЧНЫХ АКТИВОВ

СНИЖЕНИЕ РЫЧАГА С 32 ДО 25

2008 СНИЖЕНИЕ КАПИТАЛИЗАЦИИ НА 77%

КРАХ KOREA DEVELOPMENT BANK

ОТТОК КЛИЕНТОВ, СОКРАЩЕНИЕ КРЕДИТОРАМИ КРЕДИТНЫХ ЛИМИТОВ

УБЫТКИ В 3,9 МЛРД ДОЛЛ. США; СПИСАНИЯ В РАЗМЕРЕ 5,6 МЛРД ДОЛЛ. США

КОМПАНИЯ ПОДАЛА НА БАНКРОТСТВО В СЕНТЯБРЕ 2008 ГОДА

САМЫЙ БОЛЬШОЙ КРАХ В ФИНАНСОВОЙ ИСТОРИИ

- 4-Й ПО ВЕЛИЧИНЕ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ БАНК
- 25 000 СОТРУДНИКОВ
- 639 МЛРД ДОЛЛ. США АКТИВОВ

LEHMAN BROTHERS НЕ СМОГ УДЕРЖАТЬ ДОВЕРИЕ РЫНКА - СЕРИЯ НЕПРАВИЛЬНЫХ БИЗНЕС-РЕШЕНИЙ, ЗНАЧИТЕЛЬНАЯ КОНЦЕНТРАЦИЯ ТОКСИЧНЫХ АКТИВОВ. ОДНОВРЕМЕННО - СУЩЕСТВЕННЫЕ НЕДОСТАТКИ В ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В США

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



КОНСОЛИДАЦИЯ РЕГУЛЯТОРНЫХ ОРГАНОВ, СОВЕТ ПО ОЦЕНКЕ СИСТЕМНОГО РИСКА



ВСЕОБЪЕМЛЮЩЕЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ, ВКЛЮЧАЯ ДЕРИВАТИВЫ



РЕФОРМА, НАПРАВЛЕННАЯ НА ЗАЩИТУ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ, СОЗДАНИЕ НОВОГО АГЕНТСТВА



ФЕДЕРАЛЬНАЯ КОРПОРАЦИЯ СТРАХОВАНИЯ ВКЛАДОВ С ПРАВОМ РАЗРЕШАТЬ ЗАКРЫТИЕ ФИРМ-БАНКРОТОВ. РЕКОМЕНДАЦИЯ ФРС КРЕДИТОВАТЬ «В НЕСТАНДАРТНЫХ ОБСТОЯТЕЛЬСТВАХ»



МЕРОПРИЯТИЯ ПО УСИЛЕНИЮ МЕЖДУНАРОДНЫХ СТАНДАРТОВ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА И УЖЕСТОЧЕНИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЕЙТИНГОВЫХ КРЕДИТНЫХ АГЕНТСТВ



ЗАКОН ДОДДА-ФРАНКА И ПРАВИЛО ВОЛЬКЕРА – ЗАПРЕТ ДЕПОЗИТНЫМ БАНКАМ ЗАКЛЮЧАТЬ СДЕЛКИ С ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ ЗА СВОЙ СОБСТВЕННЫЙ СЧЕТ



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В ЕС

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ОРГАНЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ЕС

С 1 ЯНВАРЯ 2011 Г., ЕВРОПЕЙСКИЕ КОМИТЕТЫ БЫЛИ ЗАМЕНЕНЫ НА СЛЕДУЮЩИЕ РЕГУЛЯТОРНЫЕ ОРГАНЫ:

- **ЕВРОПЕЙСКИЙ ОРГАН ПО КОНТРОЛЮ ЗА СИСТЕМНЫМ РИСКОМ (EUROPEAN SYSTEMIC RISK BOARD, ESRB)**
- **ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ ОРГАН (EUROPEAN BANKING AUTHORITY, ЕВА)**
- **ЕВРОПЕЙСКИЙ ОРГАН ПО КОНТРОЛЮ ЗА ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ И РЫНКАМИ (EUROPEAN SECURITIES AND MARKETS AUTHORITY, ESMA)**
- **ЕВРОПЕЙСКИЙ ОРГАН ПО СТРАХОВАНИЮ И ПЕНСИОННОМУ ОБЕСПЕЧЕНИЮ (EUROPEAN INSURANCE AND OCCUPATIONAL PENSIONS AUTHORITY, EIOPA)**



ДИРЕКТИВЫ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ЕС

ДИРЕКТИВА «О БАНКОВСКОЙ КОНСОЛИДАЦИИ» (BCD, 2006 - BANKING CONSOLIDATION DIRECTIVE)

- **ДИРЕКТИВА ОТНОСИТСЯ К ВОПРОСАМ БАНКОВСКИХ СЛИЯНИЙ И ПОГЛОЩЕНИЙ**

ДИРЕКТИВА И РЕГУЛИРОВАНИЕ О ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА (CAD, 2006 - CAPITAL ADEQUACY DIRECTIVE; CRD, 2006-2013 - CAPITAL REQUIREMENTS DIRECTIVE)

- **CRD 3 (2011) – ИЗМЕНИЛА: ВЕСА ПРИ ОЦЕНКЕ РИСКА ПО РЕСТРУКТУРИРОВАННЫМ И СЕКЬЮРИТИЗИРОВАННЫМ АКТИВАМ; ПОРЯДОК ОЦЕНКИ НЕЛИКВИДНЫХ ПОЗИЦИЙ; ПОЛИТИКИ ВОЗНАГРАЖДЕНИЙ**
- **CRD 4 (2014 - 2019) – ПОЧТИ ПОЛНОСТЬЮ ОТРАЖАЕТ ПОЛОЖЕНИЯ БАЗЕЛЯ III: КАПИТАЛ; ЛИКВИДНОСТЬ; ФИНАНСОВЫЙ РЫЧАГ; РИСК КОНТРАГЕНТА; СНИЖЕНИЕ ЗНАЧИМОСТИ ВНЕШНИХ КРЕДИТНЫХ РЕЙТИНГОВ**



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В ЕС (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ДИРЕКТИВА И РЕГУЛИРОВАНИЕ ЕВРОСОЮЗА ПО РЫНКУ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (MIFID / MIFIR, 2007/2014 - MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS DIRECTIVE AND REGULATION)

- MIFID КАСАЕТСЯ 2-Х БИЗНЕС-СФЕР – РАСПРОСТРАНЕНИЕ И ТОРГОВЛЯ ФИНАНСОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ
- MIFID2 - ЗАКОНОДАТЕЛЬНАЯ БАЗА ДЛЯ РОЗНИЧНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ УСЛУГ, ОПТОВЫХ РЫНКОВ И ТОВАРНЫХ ДЕРИВАТИВОВ



ПОРЯДОК РЕГУЛИРОВАНИЯ ЕВРОПЕЙСКОГО РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ (EMIR, 2012-2013 - EUROPEAN MARKET INFRASTRUCTURE REGULATION)

- EMIR - ВСЕ ПРЕДПРИЯТИЯ, КОТОРЫЕ ЗАКЛЮЧАЮТ ВНЕБИРЖЕВЫЕ ДЕРИВАТИВНЫЕ КОНТРАКТЫ, НАПРАВЛЯЮТ СООБЩЕНИЕ О КАЖДОМ ДЕРИВАТИВНОМ КОНТРАКТЕ В РЕПОЗИТАРИЙ; НОВЫЕ СТАНДАРТЫ ПО УПРАВЛЕНИЮ РИСКАМИ; КЛИРИНГ ЧЕРЕЗ ЦЕНТРАЛЬНОГО КОНТРАГЕНТА

ДИРЕКТИВА «ОБ УПРАВЛЯЮЩИХ АЛЬТЕРНАТИВНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДАХ» (AIFMD, 2011-2013 - ALTERNATIVE INVESTMENT FUND MANAGERS DIRECTIVE)

- МОНИТОРИНГ И НАДЗОР ЗА РИСКАМИ ПО УПРАВЛЯЮЩИМ АЛЬТЕРНАТИВНЫМ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ФОНДАМ И ПО АКТИВАМ, КОТОРЫМИ ОНИ УПРАВЛЯЮТ (ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ФОНДЫ, ЧАСТНЫЕ ФОНДЫ АКЦИЙ, И Т.П.) В ЕС

РЕГУЛИРОВАНИЕ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕЙТИНГОВЫХ КРЕДИТНЫХ АГЕНТСТВ

- ЕВРОПЕЙСКАЯ КОМИССИЯ – ПЛАНЫ ПО УЖЕСТОЧЕНИЮ РЕГУЛЯТОРНЫХ ТРЕБОВАНИЙ В КОНТЕКСТЕ ДОЛГОВОГО СУВЕРЕННОГО КРИЗИСА 2011 Г., ЗАПРЕТ НА ПРЕДОСТАВЛЕНИЕ КОНСУЛЬТАЦИОННЫХ УСЛУГ, ИЗБЕЖАНИЕ КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ
- ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ НЕ ДОЛЖНЫ СЛЕПО ПОЛАГАТЬСЯ НА КРЕДИТНЫЕ РЕЙТИНГИ, А ДОЛЖНЫ ПРОВОДИТЬ СВОЮ СОБСТВЕННУЮ ОЦЕНКУ КОНТРАГЕНТА



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В ВЕЛИКОБРИТАНИИ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

РЕФОРМА

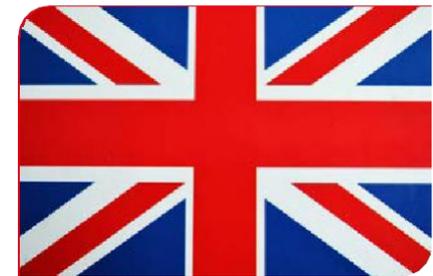
- **МОДЕЛЬ «TWIN PEAKS»:**
- **ОРГАН ПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ (PRA - PRUDENTIAL REGULATION AUTHORITY) –** для депозитных банков, страховщиков и брокеров
- **ОРГАН ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ (FCA - FINANCIAL CONDUCT AUTHORITY) –** регулятор для компаний, не входящих в зону ответственности органа пруденциального регулирования
- **КОМИТЕТ ПО ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКЕ (FPC - FINANCIAL POLICY COMMITTEE) –** регулятор на макроуровне
- **БАНК АНГЛИИ -** клиринговые организации и расчетные системы

ОРГАН ПРУДЕНЦИАЛЬНОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

- **РЕГУЛЯТОРНЫЙ КАПИТАЛ**
- **СИСТЕМЫ И МЕРЫ КОНТРОЛЯ**
- **КЛИЕНТСКИЕ АКТИВЫ**
- **КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ**

ОРГАН ФИНАНСОВОГО УПРАВЛЕНИЯ

- **РИСК-МЕНЕДЖМЕНТ – КРЕДИТНЫЙ, ЛИКВИДНОСТИ, РЫНОЧНЫЙ, ОПЕРАЦИОННЫЙ, ПРОЦЕНТНЫЙ, КОНЦЕНТРАЦИИ; СТРАХОВАНИЕ; ПЕНСИОННЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА**
- **СИСТЕМНО-ЗНАЧИМЫЕ КОМПАНИИ – ЛИКВИДНОСТЬ, КАПИТАЛ, КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ, ПЛАНЫ ВОССТАНОВЛЕНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В РОССИИ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ

- **ТРЕБОВАНИЯ ПО ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА (БАЗЕЛЬ III) – 2012**
- **ТРЕБОВАНИЯ К СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ РИСКАМИ И ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА (2015)**
- **ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ НОРМАТИВЫ (БЕЗ ИЗМЕНЕНИЙ)**
- **ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ РЕЗЕРВЫ (2004)**
- **КРЕДИТНЫЙ РИСК (С ИЗМЕНЕНИЯМИ)**
- **РЕЗЕРВЫ НА ПОТЕРИ ПО ССУДАМ (БЕЗ ИЗМЕНЕНИЙ)**
- **ПРЕДЕЛЬНАЯ ВЕЛИЧИНА ОПЕРАЦИОННОГО РИСКА (С ИЗМЕНЕНИЯМИ)**
- **ЛИМИТЫ ОТКРЫТОЙ ВАЛЮТНОЙ ПОЗИЦИИ (БЕЗ ИЗМЕНЕНИЙ)**
- **ТРЕБОВАНИЯ КОДЕКСА ПОВЕДЕНИЯ – В ОСНОВНОМ ОТНОСЯТСЯ К РЫНКУ ЦЕННЫХ БУМАГ (1996 – 2011)**

МЕГАРЕГУЛЯТОР – БАНК РОССИИ. КОДЕКС ПОВЕДЕНИЯ РЕГУЛИРУЮЩИХ ОРГАНОВ ВЗЯТ ИЗ МАТЕРИАЛОВ ФЕДЕРАЛЬНОЙ СЛУЖБЫ ПО ФИНАНСОВЫМ РЫНКАМ В 2013 Г.



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В РОССИИ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

РЫНОК ЦЕННЫХ БУМАГ

- **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН ОБ АКЦИОНЕРНЫХ ОБЩЕСТВАХ**
- **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ**
- **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О ЗАЩИТЕ ИНВЕСТОРОВ**
- **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О КЛИРИНГЕ И ЦЕНТРАЛЬНОМ КОНТРАГЕНТЕ**
- **ТРЕБОВАНИЯ ПО ЛИЦЕНЗИРОВАНИЮ ДИЛЕРОВ, БРОКЕРОВ, УПРАВЛЯЮЩИХ ФОНДАМИ, ДЕПОЗИТАРИЕВ**
- **ФЕДЕРАЛЬНЫЕ ЗАКОНЫ И НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ О ДЕЯТЕЛЬНОСТИ БРОКЕРОВ, РЕГИСТРАТОРОВ, ЦЕНТРАЛЬНЫХ ДЕПОЗИТАРИЕВ, ИНВЕСТИЦИОННЫХ ФОНДОВ, КВАЛИФИЦИРОВАННЫХ ИНВЕСТОРОВ**
- **НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ ПО ВЫПУСКУ ЦЕННЫХ БУМАГ, РАСКРЫТИЮ ИНФОРМАЦИИ ЭМИТЕНТОМ**
- **НОРМАТИВНЫЕ АКТЫ ПО ИПОТЕЧНОМ КРЕДИТОВАНИЮ**



КОНФЛИКТ ИНТЕРЕСОВ

- **ПРЕДОТВРАЩЕНИЕ КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ В КАЧЕСТВЕ ПРОФУЧАСТНИКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ (2008, 2011)**



МЕРЫ, ПРИНЯТЫЕ В РОССИИ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования



ИНСАЙДЕРСКАЯ ТОРГОВЛЯ И МАНИПУЛИРОВАНИЕ РЫНКОМ

- **ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О ПРОТИВОДЕЙСТВИИ НЕПРАВОМЕРНОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ (2010)**
- **НОРМАТИВНЫЙ АКТ О ПРОЦЕДУРЕ РАСКРЫТИЯ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ (2012)**
- **НОРМАТИВНЫЙ АКТ О ПРОЦЕДУРЕ ИЗВЕЩЕНИЯ ИНСАЙДЕРОВ (2013)**

ВНУТРЕННИЙ КОНТРОЛЬ

- **НОРМАТИВНЫЙ АКТ О ТРЕБОВАНИЯХ К СИСТЕМЕ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ ДЛЯ ПРОФУЧАСТНИКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ (2012)**
- **НОРМАТИВНЫЙ АКТ О КОНТРОЛЕРЕ ПРОФУЧАСТНИКА НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ (2012)**



РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ЕС, США И РОССИИ – 2019 Г.



РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ЕС И США

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ПУБЛИКАЦИИ ПО РЕГУЛЯТОРНЫМ ИЗМЕНЕНИЯМ

| ОБЛАСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ | ЕС | США | МЕЖДУНАРОДНАЯ | ВСЕГО ПУБЛИКАЦИЙ |
|--|------------|-----------|---------------|------------------|
| БАНКОВСКОЕ ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР | 215 | 6 | 15 | 236 |
| ИНФРАСТРУКТУРА РЫНКА КАПИТАЛА | 202 | 5 | 10 | 217 |
| ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОДУКТЫ И УСЛУГИ | 7 | – | – | 7 |
| ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЯ | 84 | 5 | 2 | 91 |
| ИТОГО ПО ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ | 508 | 16 | 27 | 551 |
| ВСЕГО ПО ВСЕМ ОБЛАСТЯМ РЕГУЛИРОВАНИЯ | 583 | 16 | 50 | 649 |



РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В ЕС И США (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

ОСНОВНЫЕ РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНЫ

- **ЕВРОПЕЙСКИЙ ОРГАН ПО КОНТРОЛЮ ЗА ЦЕННЫМИ БУМАГАМИ И РЫНКАМИ (ESMA)**
- **ЕВРОПЕЙСКИЙ БАНКОВСКИЙ ОРГАН (ЕВА)**
- **СОВЕТ ЕВРОСОЮЗА**

ОСНОВНЫЕ ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ

- **БАНКОВСКИЙ ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЙ НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ**
- **ЗАЩИТА ПОТРЕБИТЕЛЯ**

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

- **ДИРЕКТИВА / РЕГУЛИРОВАНИЕ ЕВРОСОЮЗА ПО РЫНКУ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ (MIFID II / MIFIR)**
- **ПОРЯДОК РЕГУЛИРОВАНИЯ ЕВРОПЕЙСКОГО РЫНКА ДЕРИВАТИВОВ (EMIR)**
- **ДИРЕКТИВА/РЕГУЛИРОВАНИЕ О ДОСТАТОЧНОСТИ КАПИТАЛА (CRD/CRR)**



РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В РОССИИ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ПУБЛИКАЦИИ В РАЗРЕЗЕ ОБЛАСТЕЙ РЕГУЛИРОВАНИЯ

| ОБЛАСТЬ РЕГУЛИРОВАНИЯ | РОССИЯ |
|--|------------|
| БАНКОВСКОЕ ПРУДЕНЦИАЛЬНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ И НАДЗОР | 57 |
| ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ | 40 |
| ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ НЕПРАВОМЕРНОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ | 8 |
| ЭМИТЕНТЫ И КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ | 8 |
| ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЯ | 23 |
| ИТОГО ПО ФИНАНСОВОМУ РЫНКУ | 153 |
| ВСЕГО ПО ВСЕМ ОБЛАСТЯМ РЕГУЛИРОВАНИЯ | 184 |



РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ В РОССИИ (продолжение)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

ОСНОВНЫЕ РЕГУЛИРУЮЩИЕ ОРГАНЫ

- **БАНК РОССИИ**

ОСНОВНЫЕ ОБЛАСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ

- **БАНКОВСКИЙ ПРУДЕНЦИАЛЬНЫЙ НАДЗОР И РЕГУЛИРОВАНИЕ**
- **РАЗВИТИЕ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**
- **ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЯ**

ОСНОВНЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ

- **ЗАКОН О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ 39-ФЗ**
- **ЗАКОН О ПРОТИВОДЕЙСТВИИ НЕПРАВОМЕРНОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И/ИЛИ МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ 224-ФЗ**
- **ЗАКОН О ЗАЩИТЕ ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ 2300-1**
- **ЗАКОН О ФИНАНСОВОЙ РЕКЛАМЕ 38-ФЗ**



ПРИЛОЖЕНИЯ



ПРИЛОЖЕНИЕ 1

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

СПИСОК КОРПОРАТИВНЫХ СКАНДАЛОВ И ФИНАНСОВЫХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ ЗА ЧЕТЫРЕ ПОСЛЕДНИХ СТОЛЕТИЯ



СПИСОК СКАНДАЛОВ И ФИНАНСОВЫХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ (1/3)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

| CENTURY TIME LINE | DATE | DESCRIPTION | TYPE |
|-------------------|-------------|--|------------------------------------|
| 1600 | 1620 - 1637 | THE TULIP BUBBLE | BUBBLE |
| 1700 | 1711 - 1720 | THE SOUTH SEA COMPANY | BUBBLE |
| 1795 | 1795 | YAZOO LAND SCANDAL (1795) | CORRUPTION |
| 1800 | 1860 | CREDIT MOBILIER (1860S) | CORRUPTION |
| 1800 | 1869 | GOULD AND FISK (1869) | CORRUPTION/INSIDER DEALING |
| 1873 - 1878 | 1873 | PANIC OF 1873 | CREDIT |
| 1800 | 1875 | WHISKEY RING (1875) | CORRUPTION |
| 1900 | 1920 | THE FLORIDA REAL ESTATE CRAZE | BUBBLE |
| 1900 | 1920 | TEAPOT DOME - 1920S | CORRUPTION |
| 1900 | 1929 | WALL STREET CRASH | BUBBLE |
| 1900 | 1932 | COLLAPSE OF THE EMPIRE OF SAMUEL INSULL (1932) | CORRUPTION/CREDIT |
| 1929 - 1934 | 1929 - 1934 | TRONICS | BUBBLE |
| 1980 | 1980 | US SAVINGS AND LOAN (1980S) | CREDIT |
| 1980 | 1987 | 87 CRASH | BUBBLE |
| 1980 | 1989 | FRANKEL | FRAUD/MONEY LAUNDERING |
| 1990 | 1991 | BCCI | CORRUPTION/MONEY LAUNDERING |
| 1993 | 1993 | THE BUTCHER BROTHERS AND THE UNITED AMERICAN BANK AND THE COLLAPSE OF THE UNITED AMERICAN BANK OF KNOXVILL | FRAUD |
| 1993 - 1994 | 1993 - 1994 | METALLGESELLSHAFT LOSES \$1.5 BILLION ON OIL FUTURES | FRAUD/DERIVATIVES/FALSE ACCOUNTING |
| 1994 - 1996 | 1994 - 1996 | PRESSTEK AND CENTENNIAL TECHNOLOGIES | BUBBLE/INSIDER DEALING |

Прим: красным выделены наиболее громкие мировые скандалы

СПИСОК СКАНДАЛОВ И ФИНАНСОВЫХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ (2/3)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

| CENTURY TIME LINE | DATE | DESCRIPTION | TYPE |
|-------------------|-------------------|---|--------------------------------------|
| 1994 | 1994 | MEXICO'S FINANCIAL CRISIS | COUNTRY CRISIS |
| 1995 | February 27 1995 | BARINGS COLLAPSED | FRAUD |
| 1995 | 1995 | 1995 - PETER YOUNG | FRAUD |
| 1995 | September 26 1995 | JAPAN'S BILLION DOLLAR SCAM ON | FRAUD |
| 1996 | 1996 | 1996 - FRENCH BANK CREDIT LYONNAIS | CORRUPTION/FRAUD |
| 1996 | 1996 | AUG. 29 1996, BRITISH SECURITIES REGULATORS FINED JARDINE \$1.1 MILLION | FRAUD |
| 1997 | 1997 | MARCH 1997 BRE-X MINERALS | BUBBLE |
| 1996 | November 3 1997 | SANYO SECURITIES CO. LTD | CREDIT |
| 1997 - 1998 | 1997 - 1998 | DESCRIPTION OF THE ASIAN FINANCIAL CRISIS | SYSTEMIC/CORPORATE GOVERNANCE/CREDIT |
| 1998 | July 16 1998 | GLH DERIVATIVES / CHICAGO'S GRIFFIN TRADING COMPANY | FRAUD/INSIDER DEALING |
| 1998 | August 31 1998 | WAS DUBBED "BLACK MONDAY" | SYSTEMIC |
| 1998 | September 23 1998 | LONG TERM CAPITAL MANAGEMENT | SYSTEMIC |
| 1997 - 2000 | 1997 - 2000 | DOT-COM = THE INTERNET, PERSONAL COMPUTERS | BUBBLE |
| 1999 | November 1999 | FLAMING FERRARIS | FRAUD/INSIDER DEALING |
| 2000 | June 14 2000 | CUC INTERNATIONAL INC. (CUC) AND CENDANT CORPORATION | FRAUD |
| 2002 | January 2002 | JOHN RUSNAK LOST - \$691MILLION | FRAUD |
| 2001 - 2002 | 2001 - 2002 | WORLDCOM | FRAUD |
| 2000 - 2003 | 2000 - 2003 | ENRON | FRAUD |

СПИСОК СКАНДАЛОВ И ФИНАНСОВЫХ ПРЕСТУПЛЕНИЙ (3/3)

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

| CENTURY TIME LINE | DATE | DESCRIPTION | TYPE |
|-------------------|-------------|---|--|
| 2002 - 2003 | 2002 - 2003 | MARTHA LIVING | INSIDER TRADING |
| 2002 - 2007 | 2002 - 2007 | TYCO | FRAUD |
| 2003 | 2003 | BUNDESBANK | INSIDER TRADING |
| 2003 - 2008 | 2003 - 2008 | PARMALAT | FRAUD, CORRUPTION |
| 2004 | 2004 | BANK OF ITALY | FRAUD IN BOND SALES |
| 2005 | 2005 - 2007 | CITIGROUP | FRAUD |
| 2007 - 2008 | 2007 | SIEMENS | CORRUPTION, ANTI-MONEY LAUNDERING |
| 2000 - 2007 | 2007 | BANCO DE BILBAO AND BANCO VIZCAYA (BBVA) | CRIMINAL FORGERY, FRAUD AND MISAPPROPRIATION |
| 2007 | 2007 | CARNEGIE BANK | FRAUD, MISPRICED POSITIONS |
| 2008 | 2007 | SOCIETE GENERALE | FRAUD |
| 2007 - 2008 | 2008 | MOORE CREDIT FUNDS | MARKET ABUSE |
| 2007 - 2008 | 2008 | COVENTRY MORTGAGE BROKERS | UNSUITABLE ADVICE |
| 2007 - 2008 | 2008 | BP INSURE | MISUSE CLIENT MONEY |
| 2007 - 2008 | 2008 | CREDIT SUISSE | MISPRICED POSITIONS |
| 2007 - 2008 | 2007 - 2008 | NORTHERN ROCK | INADEQUATE SUPERVISION AND SYSTEMS AND CONTROLS |
| 2007 - 2008 | 2002 - 2009 | SUB PRIME LENDING | MORTGAGES, LACK OF LENDING, CONTROLS, SECURITISATION |
| 2007 - 2009 | 2007 - 2009 | CREDIT CRUNCH | WORLDWIDE IMPACT OF SUBPRIME ISSUES, FALLING INTEREST RATES, SYSTEMIC ISSUES |
| 2008 | ? - 2008 | BERNARD MADOFF | FRAUD ON AN ENORMOUS SCALE |
| 2010 | 2013 | BARCLAYS, UBS, ROYAL BANK OF SCOTLAND, LLOYDS BANKING GROUP, ING ETC. | MANIPULATION OF LIBOR RATES |

ВОПРОСЫ И ОТВЕТЫ



ВОПРОСЫ

- 1. КАКОЙ ЗАКОН ВЫШЕЛ В США ПОСЛЕ БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ «ENRON»?**
- 2. НАЗОВИТЕ 6 ВЕДУЩИХ МЕЖДУНАРОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ.**
- 3. КАКИЕ ТРИ ОСНОВНЫЕ СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ ПРИМЕНЯЮТСЯ В МИРЕ И КАКОВЫ ИХ ОСНОВНЫЕ ХАРАКТЕРИСТИКИ?**
- 4. КАКИЕ КРИТЕРИИ ЯВЛЯЮТСЯ САМЫМИ ГЛАВНЫМИ В ОПРЕДЕЛЕНИИ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ?**
- 5. КАКИЕ ТРИ ОСНОВНЫЕ ПРИЧИНЫ ПРИВЕЛИ К ВОЗНИКНОВЕНИЮ МИРОВОГО ФИНАНСОВОГО КРИЗИСА В 2008 ГОДУ?**
- 6. НАЗОВИТЕ:**
 - А) ОСНОВНУЮ ДИРЕКТИВУ В ЕС, НАПРАВЛЕННУЮ НА ОГРАНИЧЕНИЕ / ЗАПРЕТ ИНСАЙДЕРСКОЙ ТОРГОВЛИ И ВЫПУЩЕННУЮ ПОСЛЕ МИРОВЫХ СКАНДАЛОВ С ENRON, PARMALAT И WORLDCOM;**
 - Б) ОСНОВНЫЕ ДИРЕКТИВЫ / РЕГУЛИРОВАНИЕ В ЕС И ЗАКОН В США, КОТОРЫЕ СТАЛИ ОТВЕТОМ РЕГУЛИРУЮЩИХ ОРГАНОВ НА МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС 2008 ГОДА;**
 - В) ДВА ОСНОВНЫХ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ЗАКОНА В РОССИИ, РЕГУЛИРУЮЩИХ ОПЕРАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ.**



ОТВЕТЫ

Мировые финансовые рынки, скандалы и кризисы, роль регулирования

- 1. ПОСЛЕ БАНКРОТСТВА КОМПАНИИ ENRON В США В 2002 ГОДУ ВЫШЕЛ ЗАКОН САРБЕЙНСА-ОКСЛИ, РАСПРОСТРАНЯЮЩИЙСЯ НА ВСЕ КОМПАНИИ, ЦЕННЫЕ БУМАГИ КОТОРЫХ ЗАРЕГИСТРИРОВАНЫ КОМИССИЕЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ И БИРЖАМ США (Т.Е. НА ЭМИТЕНТОВ ЦЕННЫХ БУМАГ НА АМЕРИКАНСКИХ БИРЖАХ). ДАННЫЙ ЗАКОН ВВЕЛ СУЩЕСТВЕННЫЕ ИЗМЕНЕНИЯ ПО ВОПРОСАМ НЕЗАВИСИМОСТИ АУДИТОРОВ, КОНФЛИКТА ИНТЕРЕСОВ, КОРПОРАТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ, СИСТЕМЫ ВНУТРЕННЕГО КОНТРОЛЯ И ДР.**
- 2. К ВЕДУЩИМ МЕЖДУНАРОДНЫМ ФИНАНСОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ ОТНОСЯТСЯ СЛЕДУЮЩИЕ: БАНК МЕЖДУНАРОДНЫХ РАСЧЕТОВ, МЕЖДУНАРОДНЫЙ ВАЛЮТНЫЙ ФОНД, ОРГАНИЗАЦИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА И РАЗВИТИЯ, БАЗЕЛЬСКИЙ КОМИТЕТ ПО БАНКОВСКОМУ НАДЗОРУ, МЕЖДУНАРОДНАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ КОМИССИЙ ПО ЦЕННЫМ БУМАГАМ, ГРУППА РАЗРАБОТКИ ФИНАНСОВЫХ МЕР БОРЬБЫ С ОТМЫВАНИЕМ ДЕНЕГ.**
- 3. ВЫДЕЛЯЮТ 3 СИСТЕМЫ РЕГУЛИРОВАНИЯ В РАЗНЫХ СТРАНАХ – РОМАНО-ГЕРМАНСКУЮ, ПРЕЦЕДЕНТНОЕ ПРАВО И МУСУЛЬМАНСКУЮ. ОСНОВНЫМИ ХАРАКТЕРИСТИКАМИ ДАННЫХ СИСТЕМ ЯВЛЯЮТСЯ: РОМАНО-ГЕРМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СИСТЕМА ОСНОВЫВАЕТСЯ НА КОДЕКСАХ, КОТОРЫЕ УСТАНОВЛИВАЮТ ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ; ПРЕЦЕДЕНТНОЕ ПРАВО ОСНОВЫВАЕТСЯ НА ИСТОРИЧЕСКИ СЛОЖИВШИХСЯ ОБЫЧАЯХ И ПРЕЦЕДЕНТАХ; МУСУЛЬМАНСКАЯ ПРАВОВАЯ СИСТЕМА СОСТОИТ ИЗ СВОДОВ ПРАВИЛ, ВОЗНИКШИХ ИЗ КОРАНА И ХАДИСОВ.**
- 4. САМЫМ ГЛАВНЫМ В ОПРЕДЕЛЕНИИ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ ЯВЛЯЕТСЯ СЛЕДУЮЩЕЕ: ИНСАЙДЕРСКАЯ ИНФОРМАЦИЯ ОТНОСИТСЯ К КОНКРЕТНЫМ ЦЕННЫМ БУМАГАМ И/ИЛИ ЭМИТЕНТУ; КОНКРЕТНА И ТОЧНА; НЕ ДОСТУПНА ШИРОКОЙ ПУБЛИКЕ; РАСКРЫТИЕ ДАННОЙ ИНФОРМАЦИИ ОКАЖЕТ СУЩЕСТВЕННОЕ ВЛИЯНИЕ НА СТОИМОСТЬ ЦЕННЫХ БУМАГ.**
- 5. К ТРЕМ ОСНОВНЫМ ПРИЧИНАМ, КОТОРЫЕ ПРИВЕЛИ К ВОЗНИКНОВЕНИЮ МИРОВОГО КРИЗИСА 2008 ГОДА, МОЖНО ОТНЕСТИ СЛЕДУЮЩЕЕ: ПЕРЕГРЕВ ЭКОНОМИКИ США И ОБРАЗОВАНИЕ МЫЛЬНОГО ПУЗЫРЯ НА РЫНКЕ НЕДВИЖИМОСТИ; СУБСТАНДАРТНОЕ (ПЛОХОГО КАЧЕСТВА) ИПОТЕЧНОЕ КРЕДИТОВАНИЕ КОММЕРЧЕСКИМИ БАНКАМИ; НЕРЕГУЛИРУЕМЫЙ РЫНОК ПРОИЗВОДНЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И СНИЖЕНИЕ «ФИНАНСОВОГО РЫЧАГА» ДЛЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БАНКОВ.**
- 6. А) ПОСЛЕ МИРОВЫХ СКАНДАЛОВ С ENRON, PARMALAT И WORLDCOM В 2003 ГОДУ БЫЛА ВЫПУЩЕНА ДИРЕКТИВА ЕС «ЗЛОУПОТРЕБЛЕНИЯ НА РЫНКЕ» (MARKET ABUSE DIRECTIVE), НАПРАВЛЕННАЯ НА ПРОТИВОДЕЙСТВИЕ НЕЗАКОННОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ; Б) ОТВЕТОМ США И ЕС НА МИРОВОЙ ФИНАНСОВЫЙ КРИЗИС В 2008 ГОДУ ЯВИЛИСЬ ЗАКОН ДОДДА-ФРАНКА И ПРАВИЛО ВОЛЬКЕРА В США И ДИРЕКТИВА И РЕГУЛИРОВАНИЕ ЕС «РЫНОК ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ» (MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS); В) ОСНОВНЫМИ ФЕДЕРАЛЬНЫМИ ЗАКОНАМИ В РОССИИ, РЕГУЛИРУЮЩИМИ ОПЕРАЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ, ЯВЛЯЮТСЯ ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ФЕДЕРАЛЬНЫЙ ЗАКОН О ПРОТИВОДЕЙСТВИИ НЕПРАВОМЕРНОМУ ИСПОЛЬЗОВАНИЮ ИНСАЙДЕРСКОЙ ИНФОРМАЦИИ И МАНИПУЛИРОВАНИЮ РЫНКОМ.**

