

Секция «Юриспруденция»

Критерии эффективности правового регулирования отношений на рынке ценных бумаг

Дедова Мария Дмитриевна

Аспирант

Московский государственный университет имени М.В. Ломоносова, Юридический факультет, Москва, Россия

E-mail: maria-dedova@yandex.ru

Рынок ценных бумаг является важнейшей и неотъемлемой частью финансового рынка. Степень развития рынка ценных бумаг является показателем развития экономической системы любого государства, поскольку состояние рынка ценных бумаг определяет стабильность развития экономики страны, с одной стороны, и, с другой стороны, этот элемент выступает дополнительным источником финансирования остальных частей финансового рынка. Являясь неотъемлемой частью финансового рынка и мощным регулятором межотраслевых переливов капитала, рынок ценных бумаг нуждается в эффективном правовом регулировании.

В литературе не сложилось единого понимания эффективности правового регулирования. Одни авторы стремятся к более узкому пониманию эффективности как степени реализации цели, соотношение между фактическим результатом и поставленной целью [1]. Другие расширяют эту (базовую) трактовку эффективности за счет включения в ее содержание дополнительных критериев, таких как полезность результата реализации правовых норм [2], экономичность действия нормы, моральность и оптимальность избираемых правовых средств [3], соответствие цели реальным общественным потребностям [4]. В теории права существует справедливое мнение о том, что разумные и научно обоснованные средства достижения целей уже являются условиями эффективного закона [5]. Но это мнение все равно требует уточнения: что представляют собой разумность и научная обоснованность правовых средств?

Выбор разумных и наиболее эффективных средств и осуществление обоснованных действий для достижения цели в соответствии с принципом соразмерности, должен быть, по справедливому мнению Г.А. Гаджиева, основан на том, чтобы способы достижения цели имели минимально ограничительный характер [6]. Эффективность мер определяется не только достижением цели, но и достижением цели путем минимального ограничения прав и свобод.

Эффективность правовых норм зависит от того, насколько заложенные в нормах правовые средства достигают поставленной перед законодателем цели. В отношении рынка ценных бумаг, такими целями являются стимулирование эмитентов к размещению ценных бумаг и обеспечение инвесторам возможности принимать адекватное инвестиционное решение. Исходя из целей самого рынка, очевидно, что ключевым направлением экономической политики должно стать создание финансовой инфраструктуры, эффективно выполняющей функцию трансформации сбережений в инвестиции.

Формулирование цели представляет собой чрезвычайно сложный мыслительный процесс, предполагающий анализ огромного количества факторов. Отсутствие четко сформулированных целей, в том числе и при государственном воздействии на экономику, делает процесс государственного регулирования бессмысленным и неэффективным.

Выявление и формулирование целей государственного регулирования рыночной экономики и предпринимательства – задача представителей экономической науки, законодателей, представителей органов экономического блока исполнительной власти.

Цели играют важную роль в механизме правового регулирования. С позиции философии, цель – один из элементов поведения и сознательной деятельности субъекта, который характеризует предвосхищение в мышлении результата деятельности и пути его реализации с помощью определенных средств [7]. Д.А. Керимов отмечал, что, будучи порождением конкретных условий общественного бытия и в конечном счете определяясь им, цель представляет собой идеальный образ тех результатов волевых действий индивида, ради которых эти действия им совершаются. Поскольку осуществляющий волевое действие индивид ранее воссоздал мысленно то, к чему стремиться, предвосхитил в сознании желаемый результат своего действия, постольку он оценил основания и мотивы, в силу которых необходимо выполнить данное действие, чтобы достигнуть уже идеально представленного результата. Цель является, таким образом, исходным пунктом и двигательной силой волевой деятельности и одновременно направляющим фактором в этой деятельности. Цель возникает раньше, чем ее реальное воплощение в действительности, поскольку является идеальным внутренним образом подлежащих созданию предметов, явлений, процессов; они заранее намечаются человеком в качестве цели в их еще субъективной форме. В этом смысле цель выступает в качестве внутренне - побуждающего начала в деятельности людей по преобразованию действительности. Реализация же данной цели как возможности осуществляется человеческой деятельностью. Всякая деятельность имеет определенную цель. Деятельность, лишенная цели, является бесцельной, бессмысленной деятельностью [8].

В условиях многообразия и постоянного изменения приоритетов общества выбор средств достижения целей всегда является невероятно сложной задачей. Никто никогда не знает точно, какие средства являются наиболее эффективными в данный момент, но государство в силу своей организационной и законодательной функции должно к этому стремиться. Например, С. Бриттан в частности говорит, по этому поводу, что любые правительственные программы, в силу личных устремлений авторов этих программ, обычно искажаются и становятся менее эффективны, чем как этого хотелось бы [12].

Правило эффективности применимо и в случаях осуществления контроля над деятельностью предпринимателей. Но при осуществлении надзора существенную роль играют фактические обстоятельства, которые не всегда известны органам надзора. Однако нельзя забывать о том, что надзор обычно соответствует стратегии последствий (*ex post*), когда негативные последствия уже наступили. Даже пруденциальность надзора не меняет стратегии и может не быть столь эффективной. Однако известно, что чрезмерное регулирование на практике приводит к высоким непроизводственным затратам компаний и понижению их экономической эффективности. Например, по признанию Председателя совета директоров инвестиционного банка HSBC сэра Джона Бонда выполнение обязательств, связанных с банковским надзором в разных странах в общей сложности в 2003 году обошлось банку в 400 миллионов долларов США, что превышает 3% валового дохода. Особенно влияние регулятивного бремени банкиры ощущают после принятия Закона Сарбейнса-Оксли, Директивы о требованиях к капиталу и Директивы о рынках финансовых инструментов [13]. Сообщается, например, что многие компании (например, *Corrpro Companies, Inc.*) провели делистинг своих акций в связи

с увеличением затрат, связанных с соблюдением этого закона.

Конечно, снижение административных барьеров является важной целью правового регулирования рынка ценных бумаг, однако их необходимо производить осторожно, осмотрительно с целью сохранения баланса интересов и, прежде всего, защиты интересов инвесторов и их участников.

Литература

1. Кудрявцев В.Н., Никитинский В.И., Самощенко И.С., Глазырин В.В. Эффективность правовых норм. М. 1980. С. 22.
2. Дюрягин И.Я. Право и управление. М. 1981. С. 132.
3. Козлов В.А. Вопросы теории эффективности правовой нормы. Автореф. дисс. на соиск. уч. ст. канд. юрид. наук. Л. 1972. С. 8.
4. Малько А.В., Шундилов К.В. Цели и средства в праве и правовой политике. Саратов: Изд-во ГОУ ВПО "Саратовская государственная академия права". 2003. С. 221-222.
5. Проблемы теории государства и права. Учеб. пособие под ред. М. Н. Марченко. М.: Юристъ. 2001. С. 371.
6. Гаджиев Г.А. Конституционные принципы рыночной экономики. (Развитие основ гражданского права в решениях Конституционного Суда Российской Федерации). М.: Юристъ. 2004. С. 73.
7. Большая советская энциклопедия. 3-е изд. М., 1978. С. 481.
8. Керимов Д.А. Методология права (предмет, функции, проблемы философии права). М., 2001. С. 294 - 295.
9. Бриттан С. Капитализм с человеческим лицом. С.-П.: Экономическая школа. 1998. С. 69.
10. Industry poll demonstrates the damage of over-regulating // The Banker, March, 2005.