



Statut Publishers

ИЗДАТЕЛЬСТВО СТАТУТ

И.М. Лифшиц

ПРАВОВОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ
РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
В ЕВРОПЕЙСКОМ СОЮЗЕ



СТАТУТ
МОСКВА 2012

УДК 347.7
ББК 67.404
Л 55

Лифшиц И.М.

Л 55 Правовое регулирование рынка ценных бумаг в Европейском Союзе. — М.: Статут, 2012. — 253 с.

ISBN 978-5-8354-0817-7 (в пер.)

В монографии системно рассматриваются вопросы эволюции и формирования правового регулирования рынка ценных бумаг в Европейском Союзе с учетом новелл Лиссабонского договора, актов вторичного права, а также с учетом воздействия глобального финансового кризиса. Впервые в научный оборот вводятся многие из правовых актов Европейского Союза, а также некоторые термины, в частности «фондовое право» ЕС. Выявляются и обосновываются новые тенденции в развитии фондового права Евросоюза, сложившиеся за последние несколько лет.

Для студентов, аспирантов, преподавателей европейского и финансового права, а также для всех интересующихся финансовыми аспектами европейской интеграции.

УДК 347.7
ББК 67.404

ISBN 978-5-8354-0817-7

© И.М. Лифшиц, 2012
© Издательство «Статут», редподготовка, оформление, 2012

Оглавление

Предисловие (В.М. Шумилов)	5
Введение	7
Глава I. Теория и история правового регулирования рынка ценных бумаг в Европейском Союзе	17
§ 1. Вопросы терминологии	17
§ 2. История правового регулирования рынка ценных бумаг в Европейском Союзе	23
§ 3. Предмет и основные составляющие правового регулирования рынка ценных бумаг в Европейском Союзе	49
Глава II. Общие вопросы правового регулирования рынка ценных бумаг в Европейском Союзе	62
§ 1. Компетенция Европейского Союза по регулированию рынка ценных бумаг	62
§ 2. Принципы и источники фондового права Европейского Союза. Соглашение о партнерстве и сотрудничестве с Российской Федерацией	76
§ 3. Роль европейских органов по ценным бумагам в регулировании фондового рынка	112
§ 4. Обеспечение имплементации фондовых директив в национальное законодательство государств — членов Европейского Союза	135
Глава III. Основные институты фондового права Европейского Союза	143
§ 1. Требования к раскрытию информации на рынке ценных бумаг. Допуск ценных бумаг к публичному обращению	143
§ 2. Ограничение злоупотреблений на рынке ценных бумаг	162
§ 3. Правовой статус инвестиционных фирм и регулируемых рынков	172
§ 4. Иные институты фондового права Европейского Союза	187

Заключение	216
Приложение	
Перечень полных и сокращенных наименований директив и регламентов, использованных в работе.....	219
Библиография	230

Предисловие

Глобальный финансовый кризис 2008—2010 гг., последствия которого мы ощущаем и сегодня, наглядно продемонстрировал, что международный финансовый правопорядок устарел, а имеющиеся нормативные и институциональные механизмы нуждаются в серьезном реформировании. Существующее международное регулирование и надзор за финансовыми рынками не справились с развитием событий в международной финансовой системе. В сентябре 2009 г. министры иностранных дел стран — членов «Группы 77», собравшиеся в штаб-квартире ООН на свою 33-ю ежегодную встречу, приняли Декларацию, в которой потребовали фундаментальной реформы мировой финансовой архитектуры.

Работа кандидата юридических наук И.М. Лифшица особенно актуальна в контексте происходящих событий, поскольку посвящена исследованию формирования и современного развития региональной системы финансового регулирования в Европейском Союзе. Отдельные элементы этой системы могут и должны быть использованы в процессе построения нового международного финансового правопорядка, более справедливо учитывающего интересы большинства мировых экономик, в том числе развивающихся.

Современная международная финансовая система находится в состоянии развития, а не простого функционирования. Это связано с изменением баланса сил и интересов в межгосударственных отношениях, что приводит к формированию новых центров экономической и финансовой силы, одним из таких центров стал за последние десятилетия Европейский Союз, объединяющий в настоящее время 27 европейских держав.

Опыт ЕС по созданию правового регулирования рынка ценных бумаг необходимо использовать в интересах России в рамках интеграционных объединений с близкими ей государствами, в том числе при создании в Москве международного финансового центра (МФЦ). Знание правовой системы соседа нашего государства, которым явля-

ется Европейский Союз, поможет вести с ним эффективный и равноправный диалог, в том числе при разработке и подписании нового Соглашения о партнерстве и сотрудничестве с этим крупнейшим и уникальным интеграционным объединением.

Автору монографии удалось провести глубокое и всестороннее исследование, результаты которого были высоко оценены ведущими российскими школами права ЕС и практическими работниками. Представляемая работа может быть использована в преподавании курсов «Европейское право/Право ЕС», «Международное экономическое право» и «Международное финансовое право» в высших учебных заведениях Российской Федерации.

В.М. Шумилов, заведующий кафедрой публичного права
международно-правового факультета
Всероссийской академии внешней торговли,
доктор юридических наук, профессор