

**СОВЕТ РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ
ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ
ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ**

Исполнительный комитет СНГ

**О состоянии рынка ценных бумаг
в государствах – участниках СНГ**

(информационно-аналитический обзор)

Москва, 2010 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
I. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ	4
II. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ	18
III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2009 ГОД	30
Приложение 1. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Армения	34
Приложение 2. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Беларусь	40
Приложение 3. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Казахстан	44
Приложение 4. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Кыргызстане	56
Приложение 5. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Молдова	61
Приложение 6. Состояние рынка ценных бумаг в Российской Федерации	67
Приложение 7. Состояние рынка ценных бумаг в Республике Украина	72

ВВЕДЕНИЕ

В разной мере, в зависимости от состояния национальных финансовых рынков и степени их интегрированности в мировую экономику, кризис ликвидности и нестабильность на международных финансовых рынках отразились и на состоянии экономики государств – участников СНГ, включая рынок ценных бумаг.

Как известно, острая фаза кризиса завершилась в конце 2008 – начале 2009 года. В течение второй половины 2009 года – начале 2010 года рынок стал постепенно восстанавливаться. Этот фактор дает возможность для сдержанных предположений относительно улучшения состояния фондового рынка.

При этом важную роль сыграли антикризисные меры, принятые уполномоченными государственными органами государств – участников СНГ, и скоординированная государственная политика, которая дала возможность решить возникшие проблемы, связанные с нехваткой средств и ликвидности.

Ощутимое влияние кризиса сказалось на рынках ценных бумаг России, Казахстана и Украины, которые более интегрированы в мировую экономику. В то же время на экономику этих стран благоприятно повлиял рост цен на сырье и энергоресурсы, который обеспечил приток капитала, восстановление экономической активности, в том числе рынка ценных бумаг.

Надо отметить, что рынки ценных бумаг государств – участников СНГ, менее интегрированные в мировую экономику, слабо подвержены влиянию финансового кризиса и имеют все возможности развиваться.

В целом по-прежнему наблюдается низкий уровень развития рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, о чем свидетельствует невысокое соотношение уровня капитализации и объема торгов по отношению к ВВП, что также означает наличие значительного потенциала дальнейшего развития национальных рынков при условии повышения их конкурентоспособности по отношению к иностранным рынкам развитых стран. Взаимодействие государств – участников СНГ по ключевым направлениям сотрудничества, в том числе в рамках работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, дает такую возможность и способствует обмену опытом для улучшения функционирования и дальнейшего развития национальных фондовых рынков.

Настоящий обзор рынка ценных бумаг проведен на основе информации, представленной государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг по итогам 2009 года. Анализ и свод осуществлен Центральным банком Республики Армения.

I. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ

Вследствие мирового финансового кризиса экономика государств – участников СНГ подверглась существенному внешнему воздействию. Уполномоченные государственные органы приложили усилия для его смягчения, вследствие чего в 2010 году в регионе СНГ наблюдается экономический рост. Признаки восстановления мировой экономики и позитивные ожидания привели к увеличению притока капитала в экономику государств – участников СНГ и, как следствие, к росту активности рынка ценных бумаг. Существенное повышение уровня капитализации рынка наблюдается в странах – экспортерах сырья и ресурсов с наиболее развитой финансовой системой и интеграцией в мировые финансовые рынки. В то же время рынки стран – импортеров энергоресурсов слабо отреагировали на рост мировой финансовой активности. В этих странах продолжается снижение уровня капитализации рынков.

Капитализация рынка акций

Государства – участники СНГ	Капитализация рынка акций, млн долларов США		Капитализация рынка акций/ВВП, %	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Республика Армения	176	141	1,5	1,71
Республика Беларусь	103	1 500	0,18	3,2
Республика Казахстан	31 130	57 310	23,64	53,24
Кыргызская Республика	1 216	1 328	25,24	29,8
Республика Молдова	713	362	11,85	11,06*
Российская Федерация	365 413	760 000	26,4	59
Украина	23 542	17 153	19,08	<i>Данные не предоставлены</i>

* На 30 сентября 2009 года.

В 2009 году наибольший рост капитализации рынка акций, обращающихся на организованном рынке, наблюдался в наиболее интегрированных в международную финансовую систему странах, финансовые рынки которых быстрее отреагировали на глобальный экономический рост. Капитализация российского рынка акций за год возросла на 108 % и составила 0,76 трлн долларов США. Соотношение капитализации рынка акций и ВВП по итогам года составило 59 %. Капитализация рынка в Республике Казахстан в 2009 году возросла на 84 % и составила 53 % ВВП.

Рынки ценных бумаг остальных государств двигались в противоположном направлении. Так, наибольшее снижение капитализации наблюдалось в Украине и Молдове – 27 и 49 % соответственно. По сравнению с Украиной и Молдовой спад уровня капитализации в Армении оказался более низким, но тем не менее значительным – 19 %. Стоит отметить, что рынок Кыргызстана показал рост, хотя и незначительный – 0,01 %.

Объем и количество выпусков ценных бумаг в течение 2009 года в основном показывают противоположную динамику по сравнению с предыдущим годом. Несмотря на уменьшение почти во всех государствах количества выпусков ценных бумаг (только в Армении количество выпусков возросло на 50 %, в Кыргызстане наблюдается незначительный рост выпусков – 1,5 %) объемы размещенных ценных бумаг показали значительный рост (исключение составляет лишь Молдова, где объемы снизились на 33 %). Наиболее возросли объемы в Республике Армения (157 %), Республике Казахстан (145 %) и Украине (68 %). Это объясняется постепенным ростом экономики и притоком капитала, а также развитием рынка ценных бумаг в целом и повышением финансовой грамотности как эмитентов, так и инвесторов.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Государства – участники СНГ	Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, тыс. долларов США	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Республика Армения	14	21	36 840	94 972
Республика Беларусь	5 094	4 579	15 303 700	17 100 000
Республика Казахстан	2 792	2 773	14 480 000	35 480 000
Кыргызская Республика	95	96	150 958	171 077
Республика Молдова	155	133	78 283	52 365
Российская Федерация	10 358	8 971	–	4 450 314
Украина	2 614	795	12 489 075	21 017 000

По объемам торгов на организованном рынке ценных бумаг в тройку крупнейших входят рынки Республики Казахстан, Российской Федерации и Украины, хотя соотношение объема торгов к ВВП по-прежнему остается на низком уровне.

Объем торгов финансовыми инструментами на организованном рынке

(тыс. долларов США)

Государства – участники СНГ	Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках	Объем торгов/ВВП
Республика Армения	39 694	0,005
Республика Беларусь	14 840 000	0,11
Республика Казахстан	12 149 000	0,11
Кыргызская Республика	117 166	0,06
Республика Молдова	50 553	<i>Данные не предоставлены</i>
Российская Федерация	1 830 000 000	<i>Данные не предоставлены</i>
Украина	4 516 670	<i>Данные не предоставлены</i>

В целом по-прежнему наблюдается низкий уровень развития рынков ценных бумаг, о чем свидетельствует невысокое соотношение уровня капитализации и объема торгов по отношению к ВВП, что также означает наличие значительного потенциала дальнейшего развития национальных рынков при условии создания их конкурентоспособности по сравнению с иностранными рынками развитых стран.

В отношении спроса на финансовые инструменты наблюдается рост количества институциональных инвесторов, являющихся основной категорией инвесторов на развивающихся рынках ценных бумаг. Лишь в Республике Казахстан заметно снижение количества институциональных инвесторов (32 %).

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Государства – участники СНГ	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, тыс. долларов США	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Республика Армения	68	69	3 615 324	3 795 814
Республика Беларусь	65	74	51 200	—
Республика Казахстан	588	399	96 530 000 (19 270 000) ¹	95 970 000 (28 330 000)
Кыргызская Республика	8	9	1 224,9	981
Республика Молдова	<i>В настоящее время институциональные инвесторы отсутствуют²</i>			
Российская Федерация	1 595	1 876	41 911,96	51 441,10
Украина	1 177	1 274	7 052 323	8 274 280

- Примечания: 1. В скобках приведен размер инвестиционных активов.
2. Согласно информации, предоставленной Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова (далее – НКФР) и законодательству Республики Молдова, организация по управлению активами негосударственных пенсионных фондов не является непосредственным профессиональным участником рынка ценных бумаг и осуществляет свою деятельность на финансовом небанковском рынке. Учитывая, что рынок ценных бумаг является составляющей частью финансового небанковского рынка, она была включена в таблицу «Организации, осуществляющие определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».
- Принимая во внимание тот факт, что данная организация так и не начала свою деятельность, она не была отражена в таблице «Количество институциональных инвесторов и размер их активов».

Ввиду увеличения размера активов институциональных инвесторов следует ожидать также и увеличения инвестиционных активов, которому будет способствовать снижение рисков, связанных с инвестированием средств в финансовые инструменты. Данный фактор в значительной степени поддержит рост национальных фондовых рынков.

Что касается количества профессиональных участников рынка ценных бумаг, представляющих собой инфраструктуру рынка, то в государствах наблюдается разная динамика количества организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг. Хотя нужно отметить, что разница по сравнению с прошлым годом относительно не очень значима.

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг*

Государства – участники СНГ	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Республика Армения	87	80
Республика Беларусь	179	198
Республика Казахстан	217	177
Кыргызская Республика	106	108
Республика Молдова	39	42
Российская Федерация	3 710	4 048
Украина	1 942	1 803

* В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в данной таблице такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

Наиболее снизилось количество профессиональных участников в Республике Казахстан (18 %) за счет снижения количества брокеров/дилеров, брокеров Регионального финансового центра г. Алматы и управляющих инвестиционным портфелем. Следует отметить, что вслед за общим ростом рынка ценных бумаг в Российской Федерации количество профессиональных участников увеличилось на 9 %.

В Республике Беларусь наблюдается самый большой рост количества профессиональных участников (10,6 %) за счет увеличения количества организаций, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность.

Ниже приведен обзор ситуации на рынке ценных бумаг отдельных государств – участников СНГ.

В 2009 году, несмотря на влияние последствий мирового финансового кризиса, развитие фондового рынка **Республики Армения** продолжилось, хотя и с несколько замедленными темпами.

По состоянию на 1 января 2009 года на фондовой бирже «NASDAQ OMX Армения» зарегистрированы и прошли листинг 19 выпусков ценных бумаг, а капитализация фондовой биржи составила 53,09 млрд драмов (141 млн долларов США, 1 доллар США = 377,89 драма).

Кроме того, «ОАО NASDAQ OMX Армения» обладает лицензией на организацию аукционов по купле-продаже валюты, выданной Центральным банком Республики Армения (далее – ЦБ Армении) 7 ноября 2005 года. Торги на валютной площадке официально стартовали 15 ноября 2005 года.

В рамках нормотворческой деятельности ЦБ Армении по регулированию рынка ценных бумаг разработаны проекты законов «Об инвестиционных фондах» и «О накопительной пенсионной системе», которыми будет регулироваться деятельность инвестиционных и пенсионных фондов. В настоящее время проекты документов находятся на рассмотрении в Национальном Собрании Республики Армения.

ЦБ Армении активно сотрудничает с Международной организацией комиссий по ценным бумагам (IOSCO) с целью стать полноправным участником многостороннего Меморандума о взаимопонимании IOSCO, касающегося консультаций, сотрудничества и обмена информацией.

В **Республике Казахстан** меры по регулированию рынка ценных бумаг в 2010 году направлены на дальнейшее укрепление финансовой устойчивости профессиональных участников рынка ценных бумаг, снижение рисков, связанных с осуществлением деятельности на фондовом рынке, обеспечение защиты прав и интересов потребителей финансовых услуг и инвесторов, а

также повышение привлекательности национального рынка для национальных и зарубежных эмитентов и инвесторов.

В этих целях Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – Агентство) продолжило работу по дальнейшему совершенствованию пруденциального регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг в части определения пруденциальных требований с учетом степени рисков, связанных с их деятельностью, поэтапно повышая требования к капитализации профессиональных участников рынка ценных бумаг, что позволит обеспечить функционирование на рынке финансово устойчивых организаций, способных отвечать по обязательствам перед своими клиентами и контрагентами.

Одновременно совершенствуются подходы и процедуры надзорного органа к оценке качества и эффективности систем управления рисками и корпоративного управления, применяемые финансовыми организациями, в том числе путем установления дополнительных требований по самооценке систем управления рисками и внутреннего контроля. Акцент сделан на обеспечение эффективной и действенной системы управления рисками Казахстанской фондовой биржи и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг». Также пересматриваются вопросы установления более «прикладных» требований в части определения допустимых лимитов на риски, связанные с осуществлением деятельности на финансовом рынке, усовершенствования процедур применения финансовой организацией стресс-тестинга.

В 2010 году приняты меры, направленные на повышение ответственности должностных лиц акционерных обществ и расширение перечня аффилированных лиц акционерных обществ при заключении с ними сделок за счет активов акционерного общества, а также на установление перечня аффилированных лиц в отношении товариществ с ограниченной ответственностью.

По данному направлению планируется дальнейшее совершенствование системы раскрытия информации о корпоративных событиях акционерных обществ и иных эмитентов посредством усиления контроля за своевременностью и достоверностью информации и отчетности, предоставляемой эмитентами и лицензиатами финансового рынка в адрес уполномоченного органа, а также расширение перечня информации, затрагивающих интересы акционеров и иных инвесторов, в том числе включение информации об активах общества (эмитента), переданных в залог либо обремененных иным способом. В качестве альтернативы по опубликованию эмитентами корпоративных событий предлагается создание информационной базы на основе депозитария финансовой отчетности.

Ряд мер также будет направлен на повышение ответственности финансовых организаций по исполнению обязательств перед их клиентами, а также руководящих работников и крупных участников указанных организаций по обеспечению выполнения требований законодательства Республики Казахстан, регламентирующего порядок осуществления того вида деятельности, на которую выдана лицензия.

В целях предотвращения незаконного использования инсайдерской информации при совершении сделок с ценными бумагами устанавливаются нормы, ограничивающие ее распространение и использование, определяются перечни инсайдерской информации и лиц, которые признаются инсайдерами, их ответственность за использование инсайдерской информации, а также устанавливается обязанность эмитентов и профессиональных участников по обеспечению условий по защите инсайдерской информации.

В части совершенствования инфраструктуры финансового рынка в целях предотвращения возможности мошенничества, в том числе манипулирования на рынке ценных бумаг, и повышения доверия инвесторов к профессиональным финансовым посредникам предусматриваются изменения и дополнения в законодательство Республики Казахстан о рынке ценных бумаг, направленные на совершенствование деятельности субъектов технической инфраструктуры фондового рынка, в частности, фондовой биржи и Центрального депозитария.

Наделение фондовой биржи контрольными полномочиями за действиями участников торгов и их работников, допущенных к работе в торговой системе, при заключении сделок на организованном рынке позволит повысить квалификацию трейдеров и снизить операционные риски, связанные с техническими ошибками, допускаемыми трейдерами.

В 2010 году Агентством планируется дальнейшее совершенствование пруденциального регулирования деятельности организаторов торгов с ценными бумагами (далее – биржа). В настоящее время деятельность биржи подвержена определенным рискам. Исходя из выполняемых биржей функций в соответствии с Законом «О рынке ценных бумаг» деятельность биржи сопряжена с вероятностью возникновения операционного и кредитного рисков.

Кроме того, нормативно-правовой базой не предусмотрены ограничения для инвестирования биржей в ценные бумаги, отсутствуют ограничения на выпуск долговых ценных бумаг, что подвергает портфель биржи рыночным рискам.

С учетом присутствующих рисков (кредитный, рыночный, операционный) в 2010 году планируется пересмотреть действующее пруденциальное регулирование биржи, что будет способствовать повышению

доверия к организатору торгов со стороны национальных и зарубежных инвесторов и эмитентов.

В целях совершенствования деятельности инвестиционных фондов планируется уточнение процедур прекращения деятельности паевого инвестиционного фонда, выбора новой управляющей компании, которой передаются активы паевого инвестиционного фонда в случае применения уполномоченным органом санкций в отношении лицензии компании, управляющей активами данного инвестиционного паевого фонда, а также повышение требований по информированию инвесторов о деятельности управляющей компании, составе активов фонда и иных вопросах, затрагивающих права и интересы держателей паев.

В части дальнейшего развития национального рынка и создания условий для обращения новых финансовых инструментов продолжается разработка предложений по внесению изменений в законодательство по вопросам исламского финансирования в рамках функционирования рабочей группы, созданной Агентством. Вырабатываются предложения, направленные на минимизацию рисков, связанных с функционированием товарных бирж в Республике Казахстан, и создание отдельной площадки на Казахстанской фондовой бирже для обращения производных финансовых инструментов на товары (в частности, золото) и валюту. Совершенствуется регулирование сложных финансовых инструментов, в том числе производных финансовых инструментов.

Следует отметить, что в 2010 году продолжается работа по усилению риск-ориентированного дистанционного надзора лицензиатов рынка, направленного на оперативное выявление повышения степени рисков, связанных с их текущей деятельностью, и контролю за проблемными аспектами.

Предпринимаемые Агентством меры позволят обеспечить дальнейшее восстановление национального фондового рынка и будут способствовать его дальнейшему развитию.

Приоритетными направлениями развития рынка ценных бумаг на 2010 год для Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве **Кыргызской Республики** (далее – Госфиннадзор) являются:

развитие рынка государственных ценных бумаг и перевод их выпуска и обращения на торговую площадку лицензированных организаторов торговли ценными бумагами Кыргызской Республики;

развитие рынка облигаций;

разработка и усиление минимальных требований листинга;
 повышение уровня знаний населения в вопросах инвестирования в ценные бумаги;
 проведение работы по вопросам развития и интеграции рынка ценных бумаг в рамках государств – участников Содружества Независимых Государств и Евразийского экономического сообщества.

Рынок ценных бумаг **Республики Молдова** отражает приватизационные процессы, фрагментирован и характеризуется низким уровнем активности на первичном рынке и незначительными объемами сделок на вторичном рынке.

Рынок ценных бумаг сформировался как результат массовой приватизации государственного имущества, вследствие чего было зарегистрировано огромное число миноритарных акционеров и небольшое число акционеров, владеющих контрольными пакетами в акционерных обществах. Акции и владельцы акций появились в результате инвестирования бонов народного достояния, а не в результате вложения собственных средств. Практически рынок не располагает крупными операторами, такими как институциональные инвесторы и эффективные управляющие инвестициями. Спектр финансовых инструментов, обращающихся на рынке капитала, ограничен и включает практически только простые и привилегированные акции.

Анализ финансовых показателей рынка ценных бумаг за 2009 год показывает их снижение по сравнению с 2008 годом как на первичном, так и на вторичном рынках.

Экономический кризис отрицательно повлиял на рынок ценных бумаг: объем эмиссий ценных бумаг в 2009 году сократился по сравнению с прошлым годом на 20,9 %, а объем сделок – на 71,6 %. В большинстве случаев значительные объемы эмиссий или сделок с ценными бумагами, зарегистрированные в 2008 году, являются результатом изменения требований в законодательстве к размеру уставного капитала акционерных обществ, а также интереса иностранных инвесторов к банковскому сектору. Также в 2008 году существенный удельный вес (54,4 %) в объеме биржевых сделок приходился на сделки с ценными бумагами, являющимися публичной собственностью.

Показатель биржевой капитализации на конец 2009 года составил 4,5 млрд леев, регистрируя уменьшение на 2,9 млн леев (39,2 %) по сравнению с 2008 годом, и обусловлен изменениями, внесенными в список ценных бумаг, котирующихся на бирже.

Недостаточный уровень развития рынка ценных бумаг Республики Молдова определяется следующими факторами: отсутствие публичных эмиссий, ликвидных финансовых инструментов, институциональных инвесторов, недостаточное применение информационных технологий, низкая степень доверия к инвестированию и развития корпоративных отношений.

В Российской Федерации 2008 год стал для рынка ценных бумаг этапным. Вследствие глобального финансово-экономического кризиса вектор развития рынка кардинально изменился. Острая фаза кризиса завершилась в конце 2008 – начале 2009 года, в течение 2009 года рынок постепенно восстанавливался после глубокого падения и компенсировал большую часть потерь предыдущего года. Тем не менее по многим основным показателям российский рынок ценных бумаг еще далек от своего докризисного уровня.

Рынок акций. Капитализация российского рынка акций за год возросла на 104 % и составила 0,76 трлн долларов. Однако в сравнении с 2007 годом, когда капитализация достигла своего исторического максимума и впервые превысила уровень 1 трлн долларов, это на 43 % меньше. Соотношение капитализации рынка акций и ВВП по итогам года составило 59 %. Традиционно высокая концентрация капитализации рынка акций российских компаний не изменилась, на долю 10 наиболее капитализированных компаний приходится около 65 % капитализации. В отраслевом разрезе по-прежнему 50 % капитализации относится к сектору добычи и переработки нефти и газа. Количество эмитентов акций, представленных как на внутреннем, так и на внешнем рынках, имеет незначительную тенденцию к росту и составило по итогам года около 330 компаний. Темпы роста количества эмитентов акций, представленных на организованном рынке, значительно отстают от темпов роста количества зарегистрированных в стране открытых акционерных обществ. На внутреннем рынке около 55 % компаний – эмитентов акций одновременно представлены на двух ведущих фондовых биржах – ФБ ММВБ и РТС. За год произошло определенное уменьшение количества выпусков акций, представленных в котировальных списках на внутреннем организованном рынке.

Начиная со II квартала 2009 года внутренний биржевой оборот сделок с акциями российских компаний демонстрирует тенденцию к росту. В денежном выражении по итогам года объем торгов (без учета сделок РЕПО) составил около 15,9 трлн рублей, что на 25 % больше, чем годом ранее, и соответствует итогам докризисного 2007 года. Доля сделок РЕПО в общем внутреннем биржевом обороте акций со II квартала стала снижаться и по итогам года составила 46 %, что также соответствует показателям 2007 года. Концентрация

биржевого оборота на рынке акций отдельных эмитентов остается высокой: доля ценных бумаг 10 наиболее ликвидных эмитентов в общем обороте превышает 90 %. Характерно, что впервые с 2006 года ОАО «Газпром» оказалось по итогам 2009 года на втором месте по объемам сделок с акциями, уступив первое место ОАО «Сбербанк России». Сдвиг торговой активности на внешних рынках, который проявился в июле–ноябре 2008 года, дальнейшего развития не получил, и начиная со второго полугодия 2009 года соотношение торгов на внутреннем и внешнем рынках вернулось к докризисному уровню 70 на 30 % в пользу внутреннего рынка с тенденцией перехода на соотношение 75 на 25 %.

Рынок корпоративных облигаций. Общий объем в обращении корпоративных облигаций, представленных на внутреннем рынке, составил к концу 2009 года 2,5 трлн рублей (6,5 % ВВП), увеличившись за год на 58 %. Вместе с тем до 10 % выросла доля так называемых «нерыночных» выпусков. Количество эмитентов облигаций уменьшилось на 9 % и составило немногим более 410 компаний. Размещение новых выпусков корпоративных облигаций возобновилось в мае, и к концу 2009 года объем размещений превысил 1 трлн рублей, что на 87 % больше, чем годом раньше. Биржевой объем сделок с корпоративными облигациями (без учета сделок РЕПО) начиная со II квартала 2009 года проявил тенденцию к росту, однако в целом за год он остался на 5 % меньше по сравнению с предыдущим годом и составил 2,4 трлн рублей. Концентрация сделок с корпоративными облигациями возросла: на долю 10 наиболее ликвидных выпусков облигаций пришлось около 25 % общего оборота против 17 % годом ранее. Доля сделок РЕПО в общем биржевом обороте корпоративных облигаций, которая в конце предыдущего года вследствие кризисных явлений резко снизилась, вернулась на докризисный уровень – 73 %. Характерной особенностью 2009 года явилось сужение рынка корпоративных облигаций: все меньшее количество компаний заимствуют более часто и в увеличивающихся объемах. Многочисленные нарушения эмитентов корпоративных облигаций в обслуживании своего долга, начавшиеся в 2008 году, продолжились в 2009 году в большем масштабе: количество эмитентов, допустивших нарушения, составило 110 компаний, суммарный объем неисполненных обязательств достиг 124 млрд рублей.

Срочный рынок. В сравнении с 2008 годом увеличение объемов сделок со срочными контрактами, базовым активом которых являются ценные бумаги и фондовые индексы, в денежном выражении составило 16 %, в количестве контрактов – 90 % и в количестве сделок – 154 %. Среди типов срочных контрактов преобладающую долю оборота (более 90 %) занимают фьючерсы, ниша опционов имеет тенденцию к уменьшению. В структуре базовых активов

срочных контрактов преобладают фондовые индексы – свыше 80 % оборотов в денежном выражении; доля облигаций стала исчезающе малой. Соотношение объема рынка срочных контрактов, базовым активом которых являются акции и индексы на акции, и объема спот-рынка акций без учета сделок РЕПО по итогам 2009 года составило 77 % против 83 % в предыдущем году. Объем открытых позиций по срочным контрактам в 2008 году резко сократился. В конце 2009 года объем открытых позиций увеличился по сравнению с концом предыдущего года в денежном выражении на 40 %, а в количестве контрактов – на 63 %. Тем не менее, если сравнивать с итогами докризисного 2007 года, то объем открытых позиций остался меньше на 57 и 22 % соответственно. Соотношение объемов открытых позиций по опционам call и put на фьючерс на индекс РТС показывает, что практически в течение всего года преобладающими были открытые позиции по опционам put.

Фондовые индексы. Основные фондовые индексы акций испытали в течение 2009 года стремительный рост, начавшийся в марте. Доходность (в процентах годовых) по сводным индексам акций «первого эшелона» составила: индекс РТС – 128 %, индекс ММВБ – 121 %. Вместе с тем индекс акций «второго эшелона» – индекс РТС-2 показал еще более высокую доходность – 160 %. Среди отраслевых индексов опережающими темпами росли индексы потребительских товаров и розничной торговли (индекс RTS ст – 230 %) и металлургической промышленности (индекс MICEX M&M – 212 %). Медленнее восстанавливался нефтегазовый сектор (индекс RTS og – 93 %). Среди капитализационных индексов наибольшую доходность продемонстрировал индекс компаний базовой (малой) капитализации – индекс MICEX SC – 199 %. Индексы корпоративных облигаций MICEX CBI TR и IFX-CBONDS продемонстрировали сходное поведение: начавшееся в 2008 году обвальное падение продолжалось до марта 2009 года, затем индексы вышли на траекторию, которая была прервана в результате кризиса. Дюрация индексного портфеля IFX-CBONDS практически в течение всего года уменьшалась, минимальное значение составляло 305 дней, а максимальное – 600 дней. Средневзвешенная доходность к погашению индексного портфеля IFX-CBONDS в начале февраля 2009 года достигла 25 %, а к концу года снизилась до 10–12 %. В течение года средневзвешенная доходность постоянно превышала ставку рефинансирования Банка России, максимальный разрыв составил 10,8 пункта.

Эмитенты. Количество эмитентов акций и облигаций, представленных на организованных рынках, изменилось за год незначительно, зафиксировано сокращение количества эмитентов в котировальных списках. Публичные предложения акций практически не проводились. На рынке инвестиций и

инноваций ММВБ проведено одно публичное размещение биотехнологической компании, объем размещения – 142,5 млн рублей. Созданные на ведущих российских фондовых биржах альтернативные площадки, предназначенные для размещения и обращения ценных бумаг инновационных компаний и компаний малой капитализации, показали незначительные объемы размещений и вторичного рынка.

Частные инвесторы. Количество частных инвесторов, оперирующих на ФБ ММВБ, постоянно растет и достигло к концу 2009 года 671 тыс., годовой прирост, несмотря на весьма существенное увеличение фондовых индексов, составил 20 %, тогда как в кризисном 2008 году годовой рост достиг 34 %. Число активных инвесторов, за исключением традиционного летнего спада, от месяца к месяцу увеличивалось и достигло к концу 2009 года 114 тыс. человек, что на 38 % больше, чем годом ранее.

Коллективные инвесторы. Количество ПИФ за 2009 год увеличилось и составило 1 700 фондов, увеличение произошло за счет роста числа закрытых ПИФ, количество открытых и интервальных ПИФ сократилось. В течение года в связи с новацией, связанной с фондами для квалифицированных инвесторов, значительно изменился порядок раскрытия информации о стоимости чистых активов ПИФ: данные по фондам для квалифицированных инвесторов не раскрываются. В связи с этим имеющиеся публичные данные о стоимости чистых активов закрытых ПИФ перестали быть репрезентативными. Стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФ составила по итогам 2009 года 78 млрд рублей (0,2 % ВВП), что на 30 % больше, чем годом ранее. Однако по сравнению с 2007 годом, когда стоимость чистых активов ПИФ достигала своего исторического максимума, это на 100 млрд рублей меньше. В открытых ПИФ чистый отток средств, начавшийся во II квартале 2008 года, продолжился: по итогам 2009 года зафиксировано отрицательное сальдо чистого привлечения средств в размере 12,4 млрд рублей.

Зарубежные инвестиционные фонды. По имеющимся оценкам, в российские активы (как локальные акции, так и депозитарные расписки) инвестируют 2 106 зарубежных фондов из числа тех, которые обязаны раскрывать информацию о своей деятельности. Это на 13 % меньше, чем в 2008 году. Отмечается незначительный рост инвестиций таких фондов в российские активы, объем ценных бумаг российских компаний в активах фондов оценивается в 77,6 млрд долларов, четверть этих активов приобретена на российских биржах. Вместе с тем наблюдается резкая активизация деятельности специализированных фондов (доля российских активов более 75 %): за год их количество увеличилось с 36 до 46, а активы выросли на 175 % – до 23,9 млрд долларов.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Число действующих лицензий профессиональных рыночных посредников в течение 2009 года сократилось на 7–9 %, депозитарных лицензий – на 4,2 %. Среди профессиональных посредников – участников торгов на фондовых биржах отмечается высокая концентрация по объемам сделок. На ФБ ММВБ на долю 10 наиболее активных операторов приходится 45 % общего объема сделок с негосударственными ценными бумагами. На классическом и срочном рынках РТС этот показатель составляет 77 и 80 % соответственно.

В течение 2009 года произошло довольно много изменений в регулировании деятельности на рынке ценных бумаг. Наиболее важные из них связаны с внесением изменений в Налоговый кодекс, которыми уточнен порядок налогового учета по срочным сделкам и операциям РЕПО. Усилена административная ответственность за нарушения законодательства об акционерных обществах и о рынке ценных бумаг. Введена уголовная ответственность за нарушения порядка учета прав на ценные бумаги и манипулирование ценами. Также увеличены нормативы достаточности собственных средств профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний.

В Украине в соответствии с задачами, возложенными на Государственную комиссию по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – Комиссия), в течение 2009 года осуществлялась разработка проектов законодательных актов и их сопровождение в Кабинете Министров Украины и Верховной Раде Украины. Также осуществлялись меры по адаптации законодательства Украины в сфере деятельности на рынке ценных бумаг к законодательству Европейского союза.

Реализация задачи по становлению ликвидного, надежного и прозрачного национального фондового рынка требует проведения интенсивной законотворческой работы. В течение 2009 года Комиссией осуществлялись мероприятия по следующим приоритетным направлениям:

- усовершенствование принципов государственного регулирования рынка ценных бумаг и защиты прав инвесторов;

- усиление конкурентоспособности фондового рынка Украины, в том числе путем повышения роли организационно оформленного фондового рынка;

- развитие депозитарной системы Украины;

- развитие корпоративного управления.

Комиссией осуществляется ряд мероприятий, направленных на усовершенствование законодательства по вопросам функционирования фондового рынка в Украине.

II. ГОСУДАРСТВЕННОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

В 2009 году экономика государств – участников СНГ все еще ощущала последствия мирового финансового кризиса, но ситуация постепенно улучшается. Наблюдаются признаки оживления экономической деятельности. В дальнейшем перед уполномоченными государственными органами стоит задача не только не допустить ущемления прав и законных интересов инвесторов, но и стимулировать активность, восстановление и дальнейшее развитие рынков ценных бумаг, а также тщательно исследовать последствия мирового финансового кризиса и принятых мер по предотвращению негативных явлений в будущем.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг нацелено на обеспечение публичных интересов общества и частных интересов субъектов, действующих на рынке, защиты их прав и законных интересов, создания единых правил функционирования данного вида рынка. Государство должно выполнять на рынке ценных бумаг прежде всего системообразующую функцию и нести ответственность за состояние его экономической безопасности.

В настоящее время рассматриваются совместные антикризисные меры, направленные на экономическое развитие государств – участников СНГ до 2020 года. План мероприятий первого этапа реализации Стратегии экономического развития Содружества Независимых Государств рассчитан на 2009–2011 годы, включает 18 направлений, разделенных на две части – сотрудничество в системообразующих областях и экономическое взаимодействие.

Кроме того, рядом государств – участников СНГ были разработаны антикризисные меры и нормативные правовые акты, направленные на минимизацию влияния финансового кризиса, поощрение развития рынка ценных бумаг и совершенствование его регулирования.

В Республике Армения продолжается активная политика стимулирования развития рынка ценных бумаг и финансовой инфраструктуры.

В целях регулирования рынка ценных бумаг решением Совета ЦБ Армении от 10 марта 2009 года № 58 были утверждены изменения и дополнения, внесенные в Положение 4/05 «Квалификация лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, оператора, управляющего центральным депозитарием и физических лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, критерии профессиональной пригодности, перечень тем для проверки профессиональной квалификации». Основной целью

изменений является идентификация и упрощение процедуры регистрации руководителей финансовых организаций, надзор за деятельностью которых осуществляет ЦБ Армении, путем сокращения перечня представляемых документов для регистрации и введения требования представления их в электронном варианте.

Решением Совета ЦБ Армении от 7 апреля 2009 года № 83-Н было утверждено Положение 5/06 «Сведения, публикуемые оператором регулируемого рынка на своем сайте, и порядок их опубликования», что позволит поднять уровень прозрачности рынка ценных бумаг и укрепить доверие к рынку ценных бумаг, а также поможет в выборе правильных решений со стороны участников рынка ценных бумаг.

Решением Совета ЦБ Армении от 5 мая 2009 года № 115-Н были внесены изменения и дополнения в Положение 4/03 «Отчеты, представляемые в Центральный банк со стороны лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, сроки, формы и порядок представления отчетов». Впредь лица, предоставляющие инвестиционные услуги, информацию о своей деятельности (в части предоставления инвестиционных услуг) будут раскрывать согласно единому положению с применением единого подхода (ранее отчеты об операциях, осуществленных банками, государственными агентами, дилерами на вторичном рынке ценных бумаг, и о РЕПО-соглашениях представлялись в соответствии с отдельными положениями).

Решением Совета ЦБ Армении от 28 июля 2009 года № 226-Н было утверждено Положение 4/09 «Критерии, предъявляемые лицам, осуществляющим аудит финансово-экономической деятельности подотчетных эмитентов». Документ устанавливает критерии, лишь при наличии которых аудит финансово-экономической деятельности подотчетных эмитентов могут проводить авторитетные, надежные, не зависящие от подотчетного эмитента аудиторские фирмы. В результате применения указанного Положения укрепится доверие потенциальных инвесторов и прочих заинтересованных лиц к лицам, осуществляющим аудит финансово-экономической деятельности подотчетных эмитентов, а, следовательно, и к самим подотчетным эмитентам, что в свою очередь придаст уверенности инвесторам.

Решением Совета ЦБ Армении от 28 июля 2009 года № 231-Н были внесены изменения в решение Совета № 44-Н об утверждении Положения 4/02 «Основные экономические нормативы инвестиционных компаний, их предельные величины, порядок расчета, состав компонентов, участвующих в расчете, размер нарушений установленных экономических нормативов». Были изменены минимальные величины общего капитала и уставного капитала инвестиционных компаний согласно приобретенным ими правам на

предоставление соответствующих услуг, а также установлен норматив адекватности общего капитала. Системы пруденциального надзора за участниками финансового рынка – банками и инвестиционными компаниями были приведены в соответствие, так как инвестиционные компании в осуществлении своей деятельности сталкиваются с теми же рисками, что и банки. Положение 4/02 даст возможность ЦБ Армении расширить рамки пруденциального надзора за инвестиционными компаниями, укрепит доверие инвесторов к инвестиционным компаниям и в целом будет содействовать стабилизации финансовой системы.

Решениями Совета ЦБ Армении от 8 сентября 2009 года № 272-Н, 265-Н и 269-Н были внесены изменения в следующие решения Совета ЦБ Армении (соответственно):

от 22 апреля 2008 года № 140-Н об утверждении Положения 4/03 «Отчеты, представляемые в Центральный банк со стороны лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, сроки, формы и порядок представления отчетов»;

от 16 декабря 2008 года № 356-Н об утверждении Положения 5/03 «Отчеты, представляемые в Центральный банк оператором регулируемого рынка, порядок, формы и сроки представления отчетов»;

от 16 декабря 2008 года № 357-Н об утверждении Положения 5/04 «Отчеты, представляемые в Центральный банк Центральным депозитарием, порядок, формы и сроки представления отчетов».

Целью внесения изменений в вышеупомянутые положения является установление формы нового отчета об уплате годовой государственной пошлины, что позволит ЦБ Армении обеспечить мониторинг уплаты годовых государственных пошлин, вносимых инвестиционными компаниями, оператором регулируемого рынка и Центральным депозитарием.

Решениями Совета ЦБ Армении от 22 сентября 2009 года № 280-Н, 279-Н и 277-Н были внесены дополнения в следующие решения Совета ЦБ Армении от 15 января 2008 года (соответственно):

№ 16-Н об утверждении Положения 4/01 «Регистрация и лицензирование инвестиционных компаний, регистрация филиалов и представительств инвестиционных компаний и иностранных инвестиционных компаний, порядок получения предварительного согласия на приобретение значительного участия в уставном капитале инвестиционных компаний, порядок, форма и сроки представления экономической программы инвестиционных компаний, извещение о предоставлении инвестиционных услуг банками и кредитными организациями»;

№ 17-Н об утверждении Положения 5/01 «Регистрация и лицензирование оператора регулируемого рынка, порядок получения предварительного согласия на приобретение значительного участия в уставном капитале оператора регулируемого рынка, порядок, форма и сроки представления бизнес-плана»;

№ 14-Н об утверждении Положения 5/02 «Регистрация и лицензирование Центрального депозитария, порядок получения предварительного согласия на приобретение значительного участия в уставном капитале Центрального депозитария, порядок, форма и сроки представления бизнес-плана».

Целью внесения изменений в вышеупомянутые положения является установление порядка регистрации фирменных наименований инвестиционных компаний, оператора регулируемого рынка и Центрального депозитария, обусловленного внесением изменений в Закон Республики Армения «О фирменном наименовании». Вместе с этим были устранены некоторые недостатки в вышеупомянутых положениях.

В целях регулирования рынка ценных бумаг решениями Совета ЦБ Армении от 1 декабря 2009 года № 353-Н, 354-Н, 355-Н и 356-Н были внесены изменения и дополнения в следующие решения Совета ЦБ Армении от 15 января 2008 года (соответственно):

№ 16-Н об утверждении Положения 4/01 «Регистрация и лицензирование инвестиционных компаний, регистрация филиалов и представительств инвестиционных компаний и иностранных инвестиционных компаний, порядок получения предварительного согласия на приобретение значительного участия в уставном капитале инвестиционных компаний, порядок, форма и сроки представления экономической программы инвестиционных компаний, извещение о предоставлении инвестиционных услуг банками и кредитными организациями»;

№ 15-Н об утверждении Положения 4/05 «Квалификация лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, оператора, управляющего Центральным депозитарием и физических лиц, предоставляющих инвестиционные услуги, критерии профессиональной пригодности, перечень тем для проверки профессиональной квалификации»;

№ 17-Н об утверждении Положения 5/01 «Регистрация и лицензирование оператора регулируемого рынка, порядок получения предварительного согласия на приобретение значительного участия в уставном капитале оператора регулируемого рынка, порядок, форма и сроки представления бизнес-плана»;

№ 14-Н об утверждении Положения 5/02 «Регистрация и лицензирование Центрального депозитария, порядок получения предварительного согласия на

приобретение значительного участия в уставном капитале Центрального депозитария, порядок, форма и сроки представления бизнес-плана».

Внесение изменений и дополнений в указанные положения обусловлено в основном необходимостью установления единой процедуры квалификационного экзамена и порядка регистрации для подлежащих квалификации и регистрации руководителей и работников всех финансовых организаций. Были внесены соответствующие изменения в положения, регулирующие регистрацию и лицензирование инвестиционных компаний, оператора регулируемого рынка и Центрального депозитария.

В 2009 году в **Республике Беларусь** продолжена работа по реализации мероприятий, предусмотренных Программой развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008–2010 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 21 января 2008 года № 78/1.

В 2009 году реализованы следующие мероприятия Программы:

в целях осуществления комплексного регулирования рынка ценных бумаг разработаны проекты законов Республики Беларусь «Об эмиссионных ценных бумагах и профессиональных участниках рынка ценных бумаг» и «О депозитарной деятельности и Центральном депозитарии ценных бумаг в Республике Беларусь». В соответствии с Указом Президента Республики Беларусь от 4 января 2010 года № 2 данные проекты законов включены в план подготовки законопроектов на 2010 год, срок внесения в Палату представителей Национального собрания Республики Беларусь – сентябрь текущего года;

межведомственной рабочей группой подготовлен проект Концепции развития расчетно-клиринговой системы по ценным бумагам Республики Беларусь на 2010–2015 годы. В настоящее время ведется работа по обеспечению принятия данного документа совместным постановлением Министерства финансов Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь;

расширен круг инвесторов в жилищные облигации за счет предоставления возможности их приобретения иностранным юридическим и физическим лицам;

принят ряд постановлений Министерства финансов Республики Беларусь, направленных на совершенствование порядка выпуска, обращения, погашения новых инструментов – бездокументарных закладных, учета прав на них в депозитарной системе, снятие ряда ограничений на осуществление

профессиональной деятельности по ценным бумагам в части учета денежных средств клиентов;

усовершенствован порядок выпуска и государственной регистрации корпоративных облигаций, обеспечиваемых банковской гарантией, а также расширен перечень способов обеспечения исполнения обязательств по облигациям в части обеспечения договором страхования ответственности за неисполнение (ненадлежащее исполнение) обязательств эмитента.

Вышеперечисленные мероприятия позволили в 2009 году обеспечить сохранение положительной динамики развития рынка корпоративных ценных бумаг и создать предпосылки для дальнейшего роста объемов их выпуска и обращения.

В Республике Казахстан 12 февраля 2009 года главой государства был подписан разработанный Агентством Закон Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам организации и деятельности исламских банков и организации исламского финансирования» (далее – Закон об исламском финансировании), целью которого является предоставление возможности применения инструментов исламского финансирования путем организации деятельности исламских банков.

На протяжении последних 25 лет финансовый и банковский секторы экономики как отдельных стран, так и целых регионов периодически испытывают острые кризисы, выражающиеся во внезапном и резком росте числа банков, инвестиционных и страховых компаний, обнаруживающих свою неплатежеспособность. Финансовые кризисы случаются сегодня с периодической регулярностью. На этом фоне большой интерес представляет исламская финансовая система, которая до настоящего времени не сталкивалась с серьезными финансовыми кризисами. Рост популярности и прибыльности исламского банкинга ведущие западные и азиатские государства рассматривают уже сквозь призму экономической целесообразности. Более чем хорошие показатели финансовой устойчивости и прибыльности, которые исламские финансовые институты демонстрируют уже несколько лет, побуждают правительства многих стран вносить изменения в действующее законодательство, делая его более либеральным к исламскому банкингу.

Закон об исламском финансировании направлен на законодательное закрепление общеобязательных норм поведения исламских банков, форм и методов государственного регулирования и надзора за их деятельностью, перечня исламских банковских операций, что способствует эффективной

организации исламского финансирования путем внедрения исламских банков на территории Республики Казахстан.

Закон об исламском финансировании не повлечет отрицательных социально-экономических последствий и будет способствовать появлению альтернативных форм финансирования, что приведет к созданию здоровой конкурентной среды. Кроме того, этот Закон исключает риск принятия незаконными финансовыми институтами средств у населения и юридических лиц, так как исламские банки в Казахстане будут создаваться зарубежными исламскими банками, подлежащими регулированию и надзору со стороны уполномоченного органа и в соответствии со стандартами, принятыми в международной практике.

В целях реализации Закона об исламском финансировании Агентством в 2009 году был принят ряд нормативных правовых актов, при разработке которых учитывался международный опыт, в том числе рекомендации Исламского совета по финансовым услугам и пруденциальные нормативы надзорного органа, основанные на документах Базельского комитета по банковскому надзору. Таким образом, в настоящее время создана законодательная основа для осуществления в Казахстане финансовых операций по принципам исламского финансирования.

В Кыргызской Республике при активной поддержке Азиатского банка развития Госфиннадзором разработан проект Закона Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг», который призван заменить действующий с 1998 года Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг», поскольку содержит положения, изменяющие существующие нормы в сфере рынка ценных бумаг. В частности, законопроект предусматривает принципиально новый подход в вопросах регистрации выпусков ценных бумаг и предъявления требований к профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» принят 25 июня 2009 года Жогорку Кенешем Кыргызской Республики, подписан Президентом Кыргызской Республики 24 июля 2009 года и опубликован в газете «Эркин Тоо» от 7 августа 2009 года № 70-71. В настоящее время проводится работа по приведению нормативных правовых актов в соответствие с данным Законом.

В целях развития рынка ипотеки – нового финансового инструмента, гарантирования доходности вложений в жилищное кредитование и обеспечения при этом низкой рискованности, определения статуса, порядка выпуска и обращения ипотечных ценных бумаг, отработки механизма их выпуска и оборота на рынке Госфиннадзором разработан проект Закона Кыргызской Республики «Об ипотечных ценных бумагах» в соответствии с Планом

законопроектных работ Правительства Кыргызской Республики на 2009 год, утвержденным постановлением Правительства Кыргызской Республики от 30 января 2009 года № 60.

Вместе с тем, учитывая ипотечный кризис и его возможное отрицательное влияние в связи с обращением Союза банков Кыргызстана о необходимости детального изучения и доработки проекта документа, а также принятием Закона Кыргызской Республики от 22 октября 2009 года «Об утверждении структуры Правительства Кыргызской Республики», в декабре 2009 года он был возвращен Аппаратом Правительства Кыргызской Республики для рассмотрения на предмет его актуальности, корректировки и внесения в установленном порядке.

В целях восстановления справедливой рыночной цены основных средств акционерных обществ, их переоценки по международным стандартам и проведения государственной политики по сближению разницы расчетных и реальных рыночных цен, улучшения инвестиционной привлекательности, достижения большей прозрачности и повышения эффективности деятельности акционерных обществ разработан проект Закона Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах», которым предлагается внести изменения в части необходимости проведения акционерными обществами раз в пять лет переоценки основных средств, а также дополнения полномочий и ответственности совета директоров по выбору и заключению договора с независимым оценщиком.

Однако по результатам проведенных совещаний с участием заинтересованных сторон было принято совместное окончательное решение о преждевременности принятия данного законопроекта.

В целях развития рынка государственных ценных бумаг и их дальнейшего перевода, размещения и обращения государственных казначейских векселей (ГКВ) на торговую площадку лицензированной фондовой биржи в 2009 году проводилась работа по отбору организатора торгов (фондовой биржи), депозитария и оператора по проведению расчетов с ГКВ Кыргызской Республики путем объявления тендера на закупку услуг по данному вопросу.

Для реализации Указа Президента Кыргызской Республики от 22 апреля 2008 года № 146 «О дальнейших мерах по внедрению индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике» и постановления Правительства Кыргызской Республики от 2 июля 2008 года № 361 «О внедрении индустрии исламских финансовых услуг в Кыргызской Республике» принято постановление Правительства Кыргызской Республики от 12 сентября 2009 года № 578 «Об утверждении положений об организации страхования по исламским принципам (такафул) и о ценных бумагах, выпускаемых по

исламским принципам финансирования (сукук)», проект которого был разработан Госфиннадзором.

Кроме этого, представители Госфиннадзора принимали участие в работе межведомственной рабочей группы по разработке нормативных правовых актов по вопросам организации деятельности по исламским принципам банковского дела и финансирования. В результате был разработан и в дальнейшем принят Закон Кыргызской Республики от 15 июля 2009 года № 216 «О внесении дополнений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики», предусматривающий внесение дополнений в законы Кыргызской Республики «О бухгалтерском учете», «Об организации страхования в Кыргызской Республике», Гражданский кодекс Кыргызской Республики в части исламских принципов ведения бухгалтерского учета, страхования и финансирования.

Также по инициативе указанной межведомственной рабочей группы было принято постановление Правительства Кыргызской Республики от 15 августа 2009 года № 536 «О внесении дополнений в постановление Правительства Кыргызской Республики от 26 августа 2008 года № 470 «О Международных стандартах аудита в Кыргызской Республике».

В 2009 году в **Республике Молдова** разработаны следующие нормативные акты:

Положение о требованиях по сертификации аудиторов профессиональных участников небанковского финансового рынка;

Положение об аттестации специалистов профессиональных участников небанковского финансового рынка.

В процессе разработки находятся проекты следующих законодательных и нормативных актов:

Закон «О рынке капитала»;

Инструкция о составе, порядке заполнения, представления и опубликования специализированной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

Положение о брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг;

Положение о порядке проведения проверки соблюдения законодательства в области финансового небанковского рынка.

В **Российской Федерации** в 2009 году приняты основные нормативные правовые акты, разработанные Федеральной службой по финансовым рынкам (далее – ФСФР России):

Федеральный закон от 9 февраля 2009 года № 9-ФЗ «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях в части усиления административной ответственности за нарушение законодательства Российской Федерации об акционерных обществах, об обществах с ограниченной ответственностью, о рынке ценных бумаг и об инвестиционных фондах и Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части уточнения определения и конкретизации признаков манипулирования ценами на рынке ценных бумаг»;

Федеральный закон от 30 октября 2009 года № 241-ФЗ «О внесении изменений в Уголовный кодекс Российской Федерации и статью 151 Уголовно-процессуального кодекса Российской Федерации»;

Федеральный закон от 28 апреля 2009 года № 74-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 5 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг»;

Федеральный закон от 25 ноября 2009 года № 281-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

Федеральный закон от 27 декабря 2009 года № 352-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части пересмотра ограничений для хозяйственных обществ при формировании уставного капитала, пересмотра способов защиты прав кредиторов при уменьшении уставного капитала, изменения требований к хозяйственным обществам в случае несоответствия уставного капитала стоимости чистых активов, пересмотра ограничений, связанных с осуществлением хозяйственными обществами эмиссии облигаций»;

приказ ФСФР России от 2 июня 2009 года № 09-18/пз-н «О внесении изменений в Стандарты эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг, утвержденные приказом ФСФР России от 25 января 2007 года № 07-4/пз-н (зарегистрирован в Минюсте России 5 августа 2009 года, регистрационный № 14468);

приказ ФСФР России от 23 апреля 2009 года № 09-14/пз-н «О внесении изменений в Положение о раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг, утвержденное приказом ФСФР России от 10 октября 2006 года № 06-117/пз-н» (зарегистрирован в Минюсте России 11 июня 2009 года, регистрационный № 14078);

приказ ФСФР России от 10 февраля 2009 года № 09-4/пз-н «Об утверждении Административного регламента по исполнению Федеральной службой по финансовым рынкам государственной функции по лицензированию деятельности инвестиционных фондов, деятельности по управлению

инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, деятельности специализированных депозитариев инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, а также деятельности по пенсионному обеспечению и пенсионному страхованию» (зарегистрирован в Минюсте России 24 марта 2009 года, регистрационный № 13582);

приказ ФСФР России от 9 июля 2009 года № 09-26/пз-н «Об утверждении Административного регламента исполнения Федеральной службой по финансовым рынкам государственной функции по осуществлению государственного контроля за приобретением акций открытых акционерных обществ» (зарегистрирован в Минюсте России 2 сентября 2009 года, регистрационный № 14692).

В течение 2009 года Верховной Радой **Украины** принят ряд законов, которые направлены на урегулирование вопросов функционирования фондового рынка в Украине.

Закон «О внесении изменений в Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», принятый 11 июня 2009 года, предусматривает урегулирование следующих вопросов:

существование в одной форме эмиссионных ценных бумаг одного выпуска;

существование исключительно в документарной форме неэмиссионных ценных бумаг;

существование акций исключительно в бездокументарной форме;

установление срока утверждения эмитентом результатов размещения ценных бумаг;

установление срока предоставления эмитентом в Комиссию отчета о результатах размещения ценных бумаг;

порядок действий эмитента и инвесторов в случае признания эмиссии недействительной или неутверждения эмитентом в установленные законодательством сроки результатов размещения ценных бумаг.

Законом «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно противодействия противоправному поглощению и захвату предприятий», принятым 17 ноября 2009 года, внесены изменения в Хозяйственно-процессуальный кодекс Украины, Гражданско-процессуальный кодекс Украины, законы «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» и «О государственной регистрации юридических лиц и физических лиц – предпринимателей», которые направлены на урегулирование всех важных аспектов противодействия противоправному поглощению и захвату предприятий.

На рассмотрении в Верховной Раде Украины VI созыва находились 11 законопроектов, разработанных Комиссией в целях усовершенствования законодательства в сфере функционирования фондового рынка, а именно:

- «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно усовершенствования механизма государственной регистрации прекращения деятельности акционерного общества» (31 марта 2009 года принят за основу в первом чтении);

- «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно порядка выдачи документов разрешительного характера» (31 марта 2009 года направлен на повторное первое чтение);

- «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно повышения требований к уставному капиталу профессиональных участников фондового рынка» (26 сентября 2008 года принят в первом чтении);

- «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно заключения договоров купли-продажи ценных бумаг на фондовых биржах»;

- «О системе депозитарного учета ценных бумаг»;

- «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно оборота векселей»;

- «О производных (деривативах)»;

- «О внесении изменений в Закон Украины «О рекламе» (относительно рекламы на рынке ценных бумаг);

- «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно совершенствования законодательства на рынке ценных бумаг»;

- «О внесении изменений в Закон Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» (зарегистрирован 30 апреля 2009 года, регистрационный № 4434);

- «О внесении изменений в Закон Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке» (относительно инсайдерской информации).

В течение 2009 года Комиссией проведена экспертиза и обработано более 72 законодательных актов, 59 из которых поступили в Комиссию от других соисполнителей – государственных органов исполнительной власти по вопросам, относящимся к компетенции Комиссии, и 13 – разработаны народными депутатами Украины.

III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2009 ГОД

В сложившихся условиях развития фондового рынка большое значение уделяется органам исполнительной власти, осуществляющим функции по регулированию и надзору на рынке ценных бумаг. Развитие национальных рынков выдвигает не только новые требования к системе государственного регулирования, но и требует углубленной оценки качества и обоснованности принимаемых решений. Эта задача не может быть решена без тесного взаимодействия всех государственных регуляторов рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

Гармонизация национального законодательства о рынке ценных бумаг, по сути, означает сближение требований, регулирующих различные аспекты функционирования фондового рынка, при обеспечении эффективного взаимодействия национальных регуляторов. Решение этой проблемы будет способствовать либерализации межнационального рынка капитала при одновременном обеспечении прав и законных интересов инвесторов.

Совет руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств (далее – Совет) образован Решением Совета глав правительств СНГ от 18 сентября 2003 года. Его деятельность охватывает весь спектр направлений регулирования рынка ценных бумаг: эмиссию ценных бумаг, профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, деятельность институтов коллективного инвестирования, раскрытие информации, контроль и надзор на рынке ценных бумаг.

По состоянию на 1 января 2009 года в Совет входят представители девяти регуляторов рынков ценных бумаг государств – участников СНГ:

Государственного комитета Азербайджанской Республики по ценным бумагам;

Центрального банка Республики Армения;

Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь;

Агентства Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций;

Службы надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики;

Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова;
Федеральной службы по финансовым рынкам (Российская Федерация);
Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного
регистратора Республики Таджикистан;
Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку
Украины.

В своей деятельности Совет руководствуется Уставом Содружества
Независимых Государств, Положением о Совете руководителей государственных
органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ,
межгосударственными и межправительственными договорами, решениями
Совета глав государств, Совета глав правительств и Экономического совета СНГ.

В 2009 году были проведены два (девятое и десятое) заседания Совета –
19–20 мая и 10–11 ноября соответственно, которые возглавил Председатель ЦБ
Армении Джавадян А.Ю., избранный Председателем Совета в ноябре
2008 года.

*По итогам проведения **девятого** заседания Совета руководителей
государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств –
участников СНГ рассмотрены и обсуждены:*

вопрос «О ходе выполнения решений восьмого заседания Совета
руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных
бумаг государств – участников СНГ»;

текущее состояние рынков ценных бумаг государств – участников СНГ и
вопрос «Об информационно-аналитическом обзоре «О состоянии рынка
ценных бумаг в государствах – участниках СНГ за 2008 год»;

вопрос «О мероприятиях по выработке мер по минимизации негативных
последствий мирового финансового кризиса» и информация Исполнительного
комитета СНГ о состоянии экономики государств – участников СНГ и
принимаемых мерах по минимизации последствий финансового кризиса;

сравнительный анализ законодательства государств – участников СНГ,
регулирующего отрасль коллективных инвестиций, на основе которого будет
подготовлен проект Рекомендаций, регулирующих деятельность
инвестиционных фондов;

проект Соглашения об обмене государственными органами по
регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ
информацией конфиденциального характера в целях защиты инвесторов;

вопрос о международном опыте предупреждения манипулирования на рынке ценных бумаг и положениях российского законодательства, направленных на предупреждение манипулирования и неправомерного использования инсайдерской информации на рынке ценных бумаг. Совет решил рекомендовать государственным органам по регулированию рынков ценных бумаг инициировать разработку законодательства о противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию на рынке ценных бумаг с использованием этой информации.

*По итогам проведения **десятого** заседания Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ рассмотрены и обсуждены:*

вопрос «О ходе выполнения решений девятого заседания Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ»;

информация Исполнительного комитета СНГ о социально-экономическом положении государств – участников СНГ в январе–сентябре 2009 года;

информация членов Совета о текущем состоянии рынков ценных бумаг государств – участников СНГ и информация Исполнительного комитета СНГ о состоянии экономики государств – участников СНГ и принимаемых мерах по минимизации последствий финансового кризиса;

проект Рекомендаций о сравнительном анализе законодательства государств – участников СНГ, регулирующего отрасль коллективных инвестиций. Совет решил создать рабочую группу для доработки проекта документа с участием заинтересованных сторон, возложить координацию ее деятельности на начальника Управления развития регулирования на финансовом рынке ФСФР России Соколова Д.И.;

проект Соглашения об обмене и использовании информации конфиденциального характера государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ в целях защиты прав и законных интересов инвесторов. Совет поручил членам Совета обеспечить к следующему заседанию проведение всех необходимых процедур для подписания указанного Соглашения;

сравнительный анализ законодательства государств – участников СНГ, регулирующего функционирование расчетной (включая клиринговую и неттинговую) системы на рынке ценных бумаг. Совет решил по результатам

сравнительного анализа и с учетом предложений, полученных от государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг, разработать проект соответствующих Рекомендаций;

сравнительный анализ по налогообложению на рынке ценных бумаг государств – участников СНГ. Совет решил доработать указанный материал с учетом высказанных замечаний и предложений, полученных от государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг, изменив его название на «Сравнительный анализ законодательства государств – участников СНГ, регулирующего отношения, связанные с выплатой налогов, пошлин и других обязательных плат на рынке ценных бумаг»;

проект Плана работы Совета на 2010–2011 годы;

вопрос «Группа NASDAQ OMX Армения: цели, достижения, планы на будущее». Принято решение продолжить практику рассмотрения биржевой деятельности на заседаниях Совета.

Решением Совета от 10–11 ноября 2009 года Председателем Совета избран руководитель ФСФР России Миловидов В.Д.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ АРМЕНИЯ

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Республике Армения

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

Регулирование и надзор финансовых организаций осуществляет Центральный банк Республики Армения (далее – ЦБ Армении), в частности:

банковский сектор: банки, кредитные организации;

страховой сектор: страховые компании, страховые брокеры и страховые агенты;

рынок ценных бумаг;

платежно-расчетные организации;

ломбарды;

обменные пункты валют.

Что касается рынка ценных бумаг, то ЦБ Армении осуществляет надзор и регулирование рынка ценных бумаг, обеспечивая выполнение и соблюдение требований Закона Республики Армения «О рынке ценных бумаг», а также принятых на его основании иных правовых актов, регулирующих рынок ценных бумаг.

В рамках полномочий, данных ему законодательством, ЦБ Армении осуществляет надзор за следующими участниками рынка ценных бумаг:

лица, предоставляющие инвестиционные услуги на территории Армении (инвестиционные компании);

лица, выступающие с публичным предложением ценных бумаг на территории Армении, в том числе подотчетные эмитенты;

лица, являющиеся операторами регулируемого рынка, – ОАО «NASDAQ OMX ARMENIA»;

Центральный депозитарий – «Центральный депозитарий Армении» (CDA).

В целях осуществления регулирования и надзора за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг ЦБ Армении:

устанавливает условия и порядок публичного предложения ценных бумаг;

регистрирует и лицензирует участников рынка ценных бумаг (инвестиционные компании, оператор регулируемого рынка, Центральный депозитарий);

устанавливает порядок и положения отзыва лицензии участников рынка ценных бумаг;

устанавливает условия приобретения значительного участия в капитале участников рынка ценных бумаг, в том числе дает предварительное согласие на приобретение значительного участия;

устанавливает требования к деятельности лиц, предоставляющих инвестиционные услуги;

устанавливает пруденциальные нормы для участников рынка ценных бумаг, в частности, основные экономические нормативы;

осуществляет документарный надзор за лицами, действующими на рынке ценных бумаг, а также производит проверки на местах;

регулирует процесс реорганизации и ликвидации участников рынка ценных бумаг;

определяет условия деятельности регулируемого рынка (требования к членству на регулируемом рынке, листингу, а также требования к правилам регулируемого рынка и т.д.);

определяет требования к запрету манипулирования на рынке ценных бумаг;

определяет условия деятельности депозитарной системы, кастодиальной деятельности, расчетных систем;

применяет меры ответственности при нарушении требований законодательства о рынке ценных бумаг;

выполняет иные функции.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

(млн драмов)

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов (тыс. долларов США)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г. (1 доллар = 306,73 драма)	По состоянию на 1 января 2010 г. (1 доллар = 377,89 драма)
Инвестиционные компании	10	8	25 195	41 282
Банки	22	22	3 337 455	3 508 957
Кредитные организации	25	27	214 538	200 587
Страховые компании	11	12	38 136	44 987

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2009 года – 176 млн долларов США, а на 1 января 2010 года – 141 млн долларов США.

Отношение капитализации к ВВП на 1 января 2009 года – 1,5 %, на 1 января 2010 года – 1,71 %.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ЦБ по цене размещения, млн долларов США	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Акции	2	11	2	11	97,86	79,74
Облигации	11	8	12	10	29,50	15,24
Всего	13	19	14	21	127,36	94,98

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

(долларов США)

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов			Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов			Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках	Объем торгов/ВВП, %
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке		
Nasdaq Omx Armenia	—	—	—	277 859	39 416 232	39 694 090	39 694 090	0,005

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности*	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность	32	22	30	22
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг	1	—	1	—
Управление инвестиционным портфелем	7	2	5	2
Кастодиальная деятельность	23	19	23	19
Депозитарная деятельность	23	19	23	19
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	—	1	—

* Виды профессиональной деятельности указаны в соответствии с законодательством Республики Армения. В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в данной таблице такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

В 2009 году ЦБ Армении осуществлены четыре проверки инвестиционных компаний, одна проверка оператора организованного рынка и одна проверка Центрального депозитария.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, применяемые Центральным банком Республики Армения

Вид нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	
		По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
1	2	3	4
Предоставление недостоверной информации со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	4	5
	Письменное уведомление	41	—
Предоставление отчетов со стороны профессиональных участников позднее срока	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	3
	Штраф	—	1
Отсутствие внутренних правил, предусмотренных законом и нормативными актами, у профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	4
Нарушение правил поведения на рынке при предложении и предоставлении инвестиционных услуг со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	2
Невыплата обязательной периодической платы медиатору финансовой системы в требуемые законом сроки	Штраф	—	4
Нарушения требований опубликования информации со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	1
Ошибка при расчетах нормативов со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	1	3
	Штраф	0	2
	Письменное уведомление	6	—

1	2	3	4
Нарушение требований, предусмотренных для маркет-мейкера со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	1	2
	Письменное уведомление	1	—
Нарушение требования к количеству квалифицированных сотрудников и (или) нарушение внутренних правил со стороны профессиональных участников	Письменное уведомление	3	0
Предоставление инвестиционных услуг без лицензии	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	1	0
Нарушение требования информирования о предоставлении инвестиционных услуг со стороны банков	Письменное уведомление	3	0
Нарушение правил торговли со стороны профессиональных участников	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	4	1
	Штраф	—	1
Нарушение требования о раскрытии существенной информации, полученной от участников торгов со стороны организатора торгов (оператора)	Письменное уведомление	1	—
Нарушение правил торговли со стороны организатора торговли (оператора)	Письменное уведомление	1	1
Нарушение порядка допуска ценных бумаг к купле-продаже на фондовой бирже со стороны организатора торгов (оператора)	Письменное уведомление	1	1
Нарушение порядка проведения заседания дисциплинарной комиссии	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	0	2
	Письменное уведомление	1	
Предоставление недостоверной информации со стороны организатора торгов (оператора)	Письменное уведомление	0	2
Нарушение требований опубликования информации со стороны организатора торгов (оператора)	Письменное уведомление	0	2
Непредоставление бизнес-плана в требуемые законом и нормативными актами сроки со стороны организатора торгов (оператора)	Письменное уведомление	0	1

1	2	3	4
Невыполнение требований решений Президента ЦБ со стороны организатора торгов (оператора)	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	1
	Письменное уведомление	—	1
Невыполнение требований Закона «Об акционерных компаниях» со стороны Центрального депозитария	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	1
Предоставление недостоверной информации со стороны Центрального депозитария	Письменное уведомление	—	3
Предоставление недостоверной информации со стороны подотчетных эмитентов	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	—
Непредоставление аудиторского заключения и финансовых отчетов в сроки со стороны подотчетных эмитентов	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	—	5
	Письменное уведомление	—	3
Нарушение проведения общего собрания акционеров со стороны подотчетных эмитентов	Письменное уведомление	—	2
Неполноценное раскрытие информации в проспекте эмиссии эмитентов	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	1	—
Задержка раскрытия существенной информации подотчетными эмитентами	Предупреждение с поручением об устранении выявленных нарушений	1	—
	Штраф	—	1
Итого		72	55

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Республике Беларусь

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

В соответствии с Положением о Министерстве финансов Республики Беларусь, утвержденным постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 года № 1585, задачи по государственному регулированию рынка ценных бумаг, осуществлению контроля и надзора за выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам возложены на Министерство финансов Республики Беларусь.

Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10 сентября 2009 года № 1163 «О некоторых вопросах выпуска, обращения и погашения ценных бумаг» Министерству финансов переданы полномочия по определению порядка выпуска, обращения и погашения всех видов ценных бумаг, в том числе ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов, за исключением ценных бумаг Национального банка, банковской сберегательной книжки на предъявителя, чеков, депозитных и сберегательных сертификатов.

Согласно Положению о Департаменте по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь (далее – Департамент по ценным бумагам), утвержденному постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 31 июля 2006 года № 982, Департамент по ценным бумагам с правами юридического лица является структурным подразделением центрального аппарата Министерства финансов Республики Беларусь, наделенным государственно-властными полномочиями и осуществляющим исполнительные, контрольные, координирующие и регулирующие функции в части государственного регулирования рынка ценных бумаг, осуществления контроля и надзора за выпуском и обращением ценных бумаг, а также профессиональной и биржевой деятельностью по ценным бумагам.

Департамент по ценным бумагам осуществляет вневедомственный финансовый контроль за соблюдением участниками рынка ценных бумаг законодательства о ценных бумагах.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов (в том числе банки)		Размер активов в млн долларов США (кроме банков)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Профессиональный участник рынка ценных бумаг	65 (26)	74 (28)	51,2	—

* В соответствии с п. 13 Инструкции о порядке представления отчетности и раскрытия информации участниками рынка ценных бумаг, утвержденной постановлением Комитета по ценным бумагам при Совете Министров Республики Беларусь от 16 декабря 2005 года № 10/П, годовой отчет будет представлен профучастниками в Департамент по ценным бумагам в течение трех месяцев со дня окончания финансового года.

Капитализация рынка акций*

Капитализация (млрд долларов США)		Капитализация/ВВП (%)	
По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
0,1	1,5	0,2	3,2

* Расчет рыночной цены осуществлялся по 20 предприятиям. Рыночная цена по другим ОАО не рассчитывалась в связи с тем, что в течение последних 30 торговых дней было совершено менее 10 сделок. Общий объем эмиссии акций по состоянию на 1 января 2010 года составил 14,2 млрд долларов США.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ЦБ по цене размещения, млрд долларов США	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Акции	4 201	4 291	4 939	4 307	14,2	14,2
Облигации	30	59	155	272	1,1	2,9
Всего	4 231	4 350	5 094	4 579	15,3	17,1

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

(млрд долларов США)

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов			Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов			Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке	Объем торгов/ВВП, %
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке		
ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»	–	0,3	0,3	0,04	14,5	14,54	14,84	10,8

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская деятельность	63	26	72	28
Дилерская деятельность	60	26	69	28
Депозитарная деятельность	37	18	38	18
Деятельность по доверительному управлению ценными бумагами	17	13	17	13
Деятельность по организации торговли ценными бумагами	1	0	1	0
Клиринговая деятельность	1	0	1	0

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2009 год*.

Субъекты рынка ценных бумаг	Количество проверок
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	0
Эмитенты	0

* В соответствии с пунктом 1 Указа Президента Республики Беларусь от 19 декабря 2008 года № 689 «О некоторых мерах по совершенствованию контрольной и надзорной деятельности в Республике Беларусь» в 2009 году контроль и надзор за деятельностью субъектов хозяйствования в форме проверок был приостановлен.

2.2. Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограничительных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами Республики Беларусь.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограничительные меры воздействия и санкции, применяемые уполномоченным органом

Вид нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Суммарный размер штрафов (долларов США)	
		По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Невыполнение лицензиатами лицензионных требований и условий осуществления лицензируемых видов деятельности, в том числе соблюдение порядка осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам	Аннулирование лицензии	2	0	0	0
Административные правонарушения в области рынка ценных бумаг (нарушение установленного порядка регистрации, размещения и совершения сделок с ценными бумагами, требований законодательства о ведении реестра акционеров, непредставление документов, отчетов и иные нарушения)	Наложение штрафа	144	92	23 797,7	19 489,3

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ КАЗАХСТАН

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Республике Казахстан

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

Агентство Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, являясь государственным уполномоченным органом по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций, осуществляет свои функции в рамках полномочий, установленных Законом Республики Казахстан «О государственном регулировании и надзоре финансового рынка и финансовых организаций» (далее – Закон) и Положением об Агентстве, утвержденным Указом Президента Республики Казахстан от 31 декабря 2003 года № 1270.

В соответствии с Законом основными целями государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций являются создание равноправных условий для деятельности финансовых организаций, направленных на поддержание добросовестной конкуренции на финансовом рынке, обеспечение финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций и поддержание доверия к финансовой системе в целом.

Достижение целей государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций основывается на ряде принципов, включающих прозрачность деятельности финансовых организаций, комплексность мер по обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг путем поддержки развития новых финансовых инструментов и услуг, внедрения современных технологий на финансовом рынке, а также ответственность органов финансовой организации (совета директоров, общего собрания акционеров).

Основными задачами Агентства являются:

создание стимулов для улучшения корпоративного управления финансовых организаций;

мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы;

сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, в целях поддержания финансовой стабильности;

стимулирование внедрения современных технологий;

обеспечение полноты и доступности информации для потребителей о деятельности финансовых организаций и оказываемых ими финансовых услугах.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

На рынке ценных бумаг инвестирование средств осуществляют институциональные и индивидуальные инвесторы. К основным институциональным инвесторам национального рынка относятся накопительные пенсионные фонды, аккумулирующие пенсионные активы и размещающие их в финансовые инструменты, а также инвестиционные фонды, банки второго уровня, страховые (перестраховочные) организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг, которые ввиду установленных требований пруденциального регулирования размещают часть средств в ликвидные активы.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов (млрд долларов США)		Размер инвестиционных активов (млрд долларов США)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Накопительные пенсионные фонды	14	14	9,51	12,53	9,28	12,39
Инвестиционные фонды	259	223	2,15	2,43	2,15	2,43
Банковский сектор	37	38	80,06	77,83	5,57	11,71
Страховой сектор	44	41	1,81	2,00	1,34	1,40
Профессиональные участники рынка ценных бумаг	103	83	3,00	1,18	0,93	0,40

* Курс доллара США Национального Банка Республики Казахстан составляет на 1 января 2010 года 148,46 тенге; на 1 января 2009 года – 120,79 тенге.

Основным индикатором состояния фондового рынка в Казахстане является организованный рынок, представленный АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – фондовая биржа, KASE).

За 2009 год капитализация рынка акций увеличилась практически в два раза:

Капитализация рынка акций

Капитализация (млрд долларов США)		Капитализация/ВВП (%)	
По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
33,13	57,31	23,64	53,24

* ВВП по состоянию на 1 января 2010 года составил 107,65 млрд долларов США.

По состоянию на 1 января 2010 года общая капитализация рынка негосударственных ценных бумаг, включенных в официальный список KASE, составила 11 650,9 млрд тенге (78,48 млрд долларов США), увеличившись по облигациям за 2009 год в 2 раза (с 1 520,8 млрд тенге на 1 января 2009 года до 3 141,7 млрд тенге на 1 января 2010 года), по акциям – в 2,3 раза (с 3 756,2 млрд тенге на 1 января 2009 года до 8 506,2 млрд тенге на 1 января 2010 года).

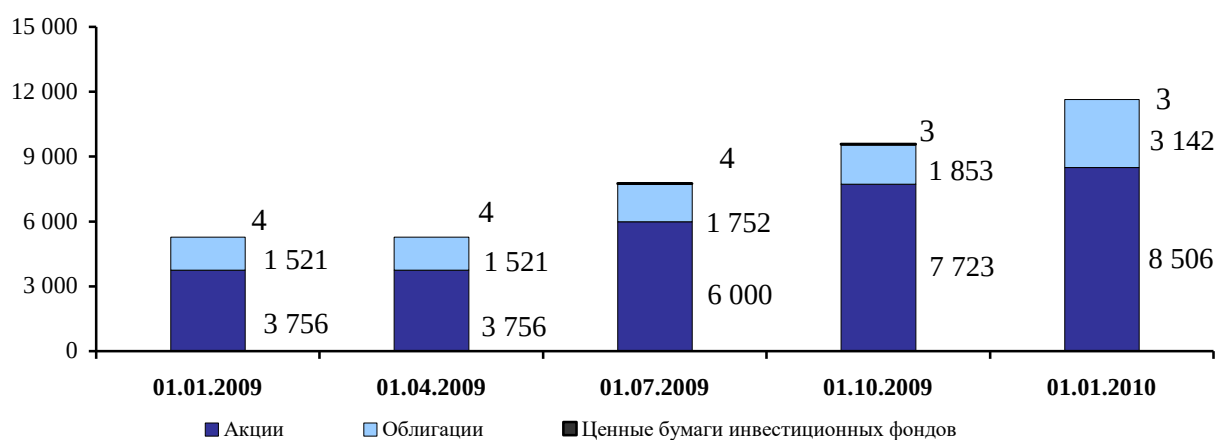


Рис. 1. Капитализация KASE, млрд тенге.

Общая капитализация рынка по негосударственным ценным бумагам, включенным в официальный список KASE, по состоянию на 1 января 2010 года в сравнении с аналогичным периодом 2009 года увеличилась в 2,2 раза (рис. 1).

Рост капитализации фондового рынка в абсолютном выражении повлиял на увеличение отношения названного показателя к ВВП (рис. 2).

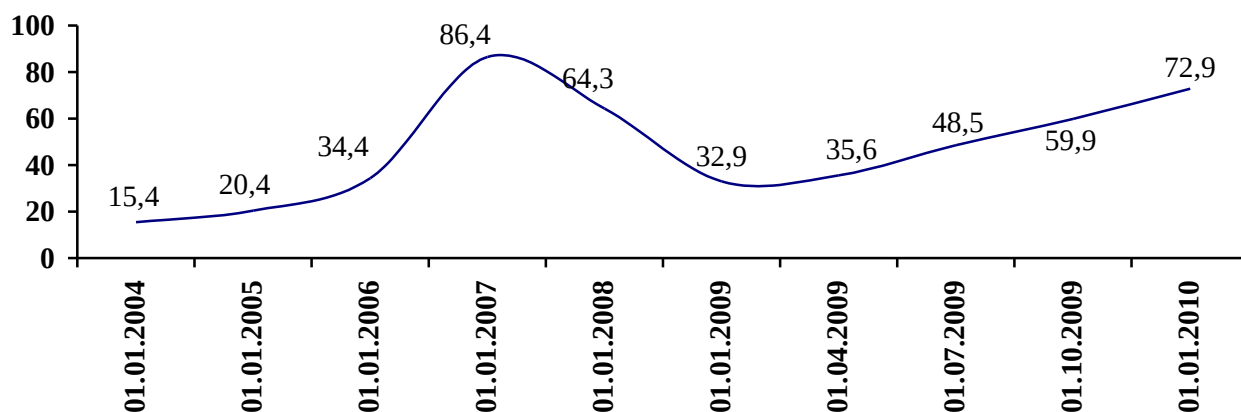


Рис. 2. Капитализация KASE к ВВП, %.

Основной удельный вес ценных бумаг, допущенных к обращению на KASE, приходится на долговые ценные бумаги – 71,5 % (249 выпусков), по секторам акции и ценные бумаги инвестиционных фондов – 28,2 % (98 выпусков) и 0,3 % (1 выпуск) соответственно.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем выпуска ЦБ (млрд долларов США)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Сектор «Акции»	2 240	2 196	2 240	2 196	—	—
Сектор «Долговые ценные бумаги»	195	212	347	395	14,48	35,48
Сектор «Ценные бумаги инвестиционных фондов»	55	58	205	182	—	—
Всего	2 490	2 466	2 792	2 773		

За 2009 год зарегистрировано 444 выпусков акций (включая регистрацию внесенных изменений в проспекты выпусков), в результате общее количество АО на 1 января 2010 года с действующими выпусками акций составило 2 196 организаций.

Данные о количестве АО с действующими выпусками акций

Наименование	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 апреля 2009 г.	По состоянию на 1 июля 2009 г.	По состоянию на 1 октября 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Количество выпусков акций	2 240	2 098	2 231	2 206	2 196
Количество АО	2 240	2 098	2 231	2 206	2 196

Всего по состоянию на 1 января 2010 года количество действующих выпусков облигаций составило 395 с суммарной номинальной стоимостью 5 216,3 млрд тенге (35,14 млрд долларов США), из которых 30 выпусков включено в категорию «долговые ценные бумаги с рейтинговой оценкой» официального списка KASE, 177 выпусков – в категорию «долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки первой подкатегории», 30 выпусков – в категорию «долговые ценные бумаги без рейтинговой оценки второй подкатегории» и 78 выпусков – в категорию «буферная категория». Вместе с тем за отчетный год зарегистрировано 7 облигационных программ с объемом выпуска в 1 563,4 млрд тенге (10,53 млрд долларов США).

На рис. 3 показана динамика изменения количества и объема действующих выпусков облигаций.

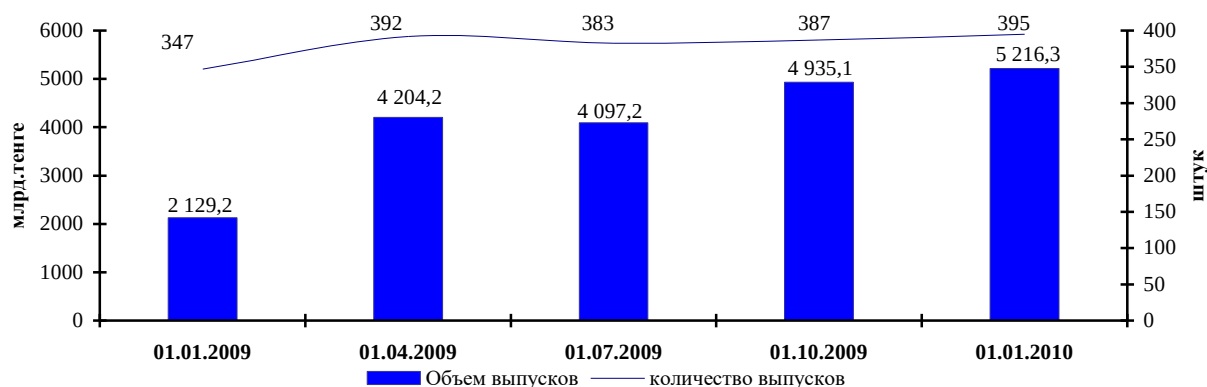


Рис.3. Динамика изменения количества и объема действующих выпусков облигаций.

Структура корпоративных облигаций по состоянию на 1 января 2010 года представлена на рис. 4.

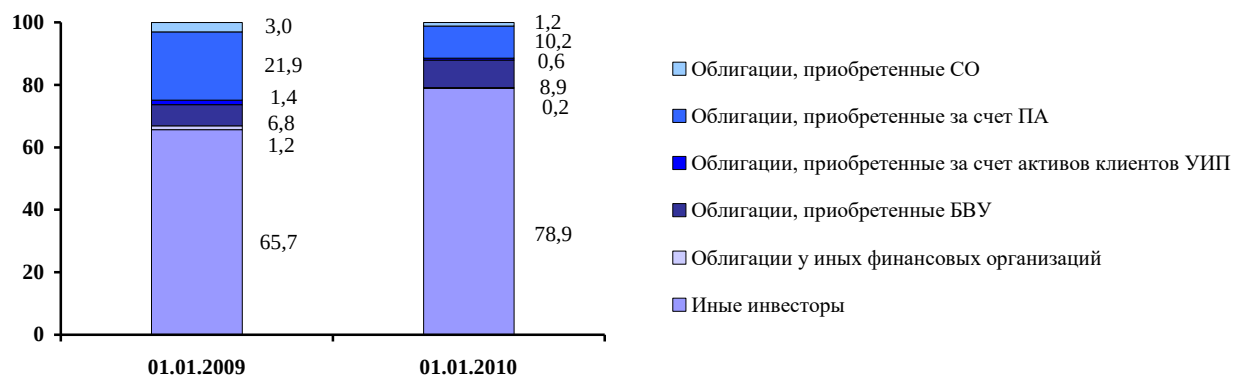


Рис. 4. Структура корпоративных облигаций, % к итогу.

Как показывает данная структура, несмотря на постоянное увеличение корпоративных облигаций в обращении, более половины общего объема находятся в портфеле нефинансовых организаций и других инвесторов. При этом удельный вес инвестиций институциональных инвесторов в облигации, выпущенные на территории Республики Казахстан, от общего объема таких облигаций составил 10,8 %.

При этом необходимо отметить, что по состоянию на 1 января 2010 года дефолты по облигациям допустил 31 эмитент по 63 выпускам облигаций.

Наблюдается тенденция уменьшения действующих выпусков паев, количество которых по состоянию на 1 января 2010 года достигло 182. При этом за 2009 год было зарегистрировано 32 выпуска паев и утверждено 195 отчетов об итогах выпуска и размещения.

Данные о зарегистрированных выпусках паев

Наименование	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Зарегистрировано выпусков	45	32
Утверждено отчетов об итогах выпуска и размещения	189	195
Закрыто (погашено) выпусков паев	23	37
Действующие выпуски паев	205	182

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

(млрд долларов США)

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов				Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов				Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке	Объем торгов/ ВВП
	Акции	Долговые ценные бумаги	Ценные бумаги инвестиционных фондов	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Долговые ценные бумаги	Ценные бумаги инвестиционных фондов	Общий объем торгов на вторичном рынке		
01.01.08	0,01	0,02	0	0,03	2,80	2,43	0,006	5,236	5,266	0,05
01.01.09	2,82	0,05	0	2,87	1,46	2,55	0,003	4,013	6,883	0,06
Всего	2,83	0,07	0	2,90	4,26	4,98	0,009	9,249	12,149	0,11

Объемы сделок на KASE с негосударственными ценными бумагами

(млрд тенге)

Наименование	За 2008 год	За 2009 год	Изменение за год
Первичные размещения:	3,1	426,1	в 137,5 раза
Акции	0,2	419,1	в 2 095,5 раза
Долговые ценные бумаги	2,9	7,0	в 2,4 раза
Ценные бумаги инвестиционных фондов			
Вторичное обращение:	777,2	597,0	-23,2
Акции	415,9	217,4	-47,7
Долговые ценные бумаги	360,4	379,1	5,2
Ценные бумаги инвестиционных фондов	0,9	0,5	-44,4
Нелистинговые ценные бумаги	1,7	0,5	-70,6
Сделки РЕПО:	5 089,4	2 840,5	-44,2
Акции	2 752,6	1 010,7	-63,3
Долговые ценные бумаги	2 331,8	1 826,8	-21,7
Ценные бумаги инвестиционных фондов	1,1	0,2	-81,8
Нелистинговые ценные бумаги	3,9	2,8	-28,2
Итого	5 871,4	3 864,1	-34,2

На 1 января 2010 года на рынке ценных бумаг Республики Казахстан действовало 177 профессиональных участников, сократившись за год на 39 (18 %).

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Наименование профессиональных участников Республиканского центрального банка	По состоянию на 1 января 2008 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Брокеры и (или) дилеры	87	83	77
Брокеры Регионального финансового центра г. Алматы (РФЦА)	19	20	6
Регистраторы	17	15	12
Кастодианы	10	11	11
Организации, осуществляющие инвестиционное управление пенсионными активами (ООИУПА)	11	13	14
Управляющие инвестиционным портфелем (УИП)	61	66	49
Саморегулируемые организации (СРО)	2	2	3
Трансфер-агенты	3	4	3
Депозитарии	1	1	1
Организаторы торгов	1	1	1
Итого	212	216	177

В IV квартале 2009 года была выдана 1 лицензия на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя. Также за отчетный период прекращено действие 8 лицензий, в том числе 4 лицензий на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и 3 лицензий на управление инвестиционным портфелем. В отчетном периоде лишены лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем 2 организации.

В совокупности в течение 2009 года было выдано 4 лицензии, в том числе 1 лицензия на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, 3 лицензии на управление инвестиционным портфелем. За 2009 год прекращено действие 37 лицензий, в том числе 21 лицензии на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на

рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, 13 лицензий на управление инвестиционным портфелем, 3 лицензий на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг и 1 лицензии на трансферагентскую деятельность. Также за 2009 год 7 организаций лишены лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем и 2 организации – на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя.

В целом в 2009 году по всем категориям профессиональных участников рынка ценных бумаг наблюдается повышение финансовых показателей, кроме брокеров и (или) дилеров (участников РФЦА) и инвестиционных компаний, что обусловлено сокращением количества данных участников рынка ценных бумаг в связи с прекращением действия лицензий, выданных Агентством на осуществление указанных видов деятельности.

Финансовые показатели профессиональных участников рынка ценных бумаг

(млрд тенге)

Наименование	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	Изменение (%)
Совокупные активы – всего	446,0	174,7	–60,8
в том числе:			
брокеры-дилеры	4,9	9,1	85,7
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	1,6	1,0	–37,5
регистраторы	1,0	1,1	10,0
УИП	95,9	118,8	23,9
инвестиционные компании	338,9	35,6	–89,5
ООИУПА	3,7	9,1	В 2,5 раза
Совокупные обязательства – всего	295,0	55,6	–81,2
в том числе:			
брокеры-дилеры	1,3	4,4	В 3,4 раза
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	0,3	0,1	–66,7
регистраторы	0,0	0,0	–
УИП	20,5	37,9	84,9
инвестиционные компании	271,6	8,4	–96,9
ООИУПА	1,3	4,8	В 3,7 раза

Наименование	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	Изменение (%)
Совокупный собственный капитал – всего	151,0	119,1	–21,1
в том числе:			
брокеры-дилеры	3,6	4,7	30,6
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	1,3	0,9	–30,8
регистраторы	1,0	1,1	10,0
УИП	75,4	80,9	7,3
инвестиционные компании	67,3	27,2	–59,6
ООИУПА	2,4	4,3	79,2
Уставный капитал – всего	134,4	111,2	–17,3
в том числе:			
брокеры-дилеры	1,7	2,3	35,3
брокеры-дилеры (участники РФЦА)	1,3	0,9	–30,8
регистраторы	0,9	1,1	22,2
УИП	72,0	76,9	6,8
инвестиционные компании	57,0	20,9	–63,3
ООИУПА	1,5	9,1	В 6,1 раза

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2009 год.

В 2009 году Агентством было проведено 26 проверок субъектов рынка ценных бумаг, в том числе 10 плановых и 16 внеплановых проверок.

Плановые проверки субъектов рынка ценных бумаг включали:

6 проверок банков второго уровня (БВУ) в рамках осуществления ими профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе 4 БВУ, совмещающих осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя с кастодиальной деятельностью, и 2 БВУ, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя;

4 проверки профессиональных участников рынка ценных бумаг: 1 организации, осуществляющей деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг, и 3 организаций, совмещающих брокерскую и дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя с деятельностью по управлению инвестиционным портфелем.

Ключевыми вопросами проверок субъектов рынка ценных бумаг являлись: порядок осуществления инвестиционного управления активами инвестиционных фондов и инвестиционным портфелем клиентов, сделок с ценными бумагами, а также номинального держания ценных бумаг, учета и хранения активов инвестиционных фондов и клиентов, юридических и физических лиц, регистрации операций с ценными бумагами, а также формирования, хранения и ведения системы реестров, раскрытия сведений о своих аффилированных лицах; представления периодической отчетности и ее достоверность; соответствие используемого программного обеспечения требованиям действующего законодательства.

Наибольшее количество нарушений законодательства и нормативных правовых актов Республики Казахстан, выявленных в ходе проведения проверок субъектов рынка ценных бумаг, приходится на нарушения порядка:

обеспечения эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля;

размещения и выкупа паев инвестиционных фондов, заключения сделок, противоречащих требованиям законодательства, и нарушения лимитов инвестирования паевых инвестиционных фондов;

заключения сделок с ценными бумагами, в том числе оформления и исполнения клиентских заказов;

учета ценных бумаг клиентов, переданных в номинальное держание, открытия и закрытия лицевых счетов клиентов, исполнения клиентских заказов/приказов, не соответствующих требованиям действующего законодательства;

принятия и исполнения инвестиционных решений в отношении сделок, заключенных за счет активов инвестиционных фондов;

использования лицензиатами программного обеспечения, не соответствующего требованиям Инструкции о требованиях к программно-техническим средствам, необходимым для осуществления деятельности на рынке ценных бумаг.

16 внеплановых проверок субъектов рынка ценных бумаг, проведенных Агентством в 2009 году, включают 10 проверок по запросам правоохранительных органов, 2 проверки по обращению, 2 рейдовые проверки по вопросу порядка заключения сделок за счет собственных активов и активов клиентов на предмет соответствия требованиям законодательства и 2 контрольные проверки по вопросам устранения нарушений и недостатков, выявленных в ходе плановой проверки.

Основными вопросами, подлежащими рассмотрению при проведении внеплановых проверок Агентством в 2009 году, являлись: порядок заключения сделок с ценными бумагами за счет собственных средств и активов клиентов, формирование уставного капитала, соблюдение требований действующего

законодательства Республики Казахстан при совершении операций с ценными бумагами.

2.2. Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами Республиками Казахстан.

В 2009 году Агентством по результатам дистанционного надзора за субъектами рынка ценных бумаг в отношении лицензиатов рынка ценных бумаг были применены следующие ограниченные меры воздействия и санкции: вынесено 84 письменных предписания, затребовано 70 писем-обязательств, подписаны 15 письменных соглашений и 4 дополнительных соглашения к действующим, наложены 35 административных взысканий в виде 30 штрафов в отношении 19 профессиональных участников рынка ценных бумаг на общую сумму 3 809 060 тенге (25 657,15 долларов США) и 4 – в отношении первых руководителей 3 профессиональных участников рынка ценных бумаг на общую сумму 544 320 тенге (3 666,44 долларов США), приостановлено действие лицензий 2 организаций, лишены лицензий 5 организаций.

При этом по фактам нарушения субъектами рынка ценных бумаг достаточности собственного капитала Агентством в адрес 15 субъектов были направлены письма-предписания, составлены письменные соглашения, а также затребованы письма-обязательства с требованием предоставить план мероприятий по приведению в соответствие коэффициента достаточности собственного капитала.

По результатам проведенных проверок Агентством были применены санкции в виде наложения 36 административных взысканий в отношении 20 субъектов рынка ценных бумаг на общую сумму 9 415 930,00 тенге (63 424,02 долларов США). Кроме того, в адрес профессиональных участников рынка ценных бумаг подготовлено и направлено 30 предписаний, затребовано 9 писем-обязательств, заключено 5 письменных соглашений о принятии коррективных мер по устранению имеющихся нарушений и недопущению впредь данных нарушений, 3 организации лишены лицензии на занятие брокерской и дилерской деятельностью на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, а также лицензии на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем, в том числе в одном случае за неустранение нарушений, которые являлись основанием для приостановления действия лицензии.

Приказом Председателя Агентства три руководящих работника финансовых организаций отстранены от выполнения служебных обязанностей и отозвано их согласие на назначение (избрание) на должность руководящего работника, в том числе одного руководящего работника организации, осуществляющей инвестиционное управление пенсионными активами.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В КЫРГЫЗСКОЙ РЕСПУБЛИКЕ

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Кыргызской Республике

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

В соответствии с Указом Президента Кыргызской Республики от 26 октября 2009 года № 425 «О мерах по обеспечению реализации Закона Кыргызской Республики «О структуре Правительства Кыргызской Республики» Служба надзора и регулирования финансового рынка Кыргызской Республики преобразована в Государственную службу регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики (далее – Госфиннадзор).

Госфиннадзор является центральным органом государственного управления, проводящим единую государственную политику на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики, осуществляющим контроль за деятельностью эмитентов ценных бумаг и профессиональных участников рынка ценных бумаг, регулирование их деятельности в рамках вопросов рынка ценных бумаг, а также проводящим единую государственную политику в области бухгалтерского учета, финансовой отчетности и аудита.

Целью деятельности Госфиннадзора является создание условий для устойчивого экономического роста государства, улучшения инвестиционного климата посредством развития финансового рынка, системы бухгалтерского учета, финансовой отчетности и аудита.

Основной задачей Госфиннадзора на перспективу является привлечение необходимых экономике страны инвестиционных ресурсов через развитие фондового рынка.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов (долларов США)*	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Негосударственный пенсионный фонд	1	2	369 777,0	371 580,2
Инвестиционные фонды (акционерные и паевые)	7	7	1034 003,9	609 732,5

* По курсу Национального банка Кыргызской Республики на 12 января 2010 года – 1 доллар/44,11 сом.

Капитализация рынка акций (ВВП=196 млрд сомов)

Капитализация (долларов США)*		Капитализация/ВВП (%)	
По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
1 216 396 219	1 328 127 408,8	25,24	29,8

* По курсу Национального банка Кыргызской Республики на 12 января 2010 года – 1 доллар/44,11 сом.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ЦБ по цене размещения, долларов США*	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Акции	94	92	95	94	150 532 200	169 678 077,5
Облигации	—	2	—	2	—	1 399 083,0
Паи	—	—	—	—	—	—
Всего	94		95	96	150 532 200	171 077 160,5

* По курсу Национального банка Кыргызской Республики на 12 января 2010 года – 1 доллар/44,11 сом.

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

(долларов США*)

Органи- затор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов			Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов			Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке	Объем торгов/ ВВП (%)
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке		
КФБ	33 983 224,1	659 714,4	34 642 938,5	31 573 889,9	688 401,2	32 262 291,1	66 905 229,6	3
БТС	3 548 865,8	4 552 255,7	8 101 121,2	2 852 169,2		2 852 169,2	10 953 290,4	1
CASE	19 264 885,6	—	19 264 885,6	20 042 844,2		20 042 844,2	39 307 729,8	2
Всего	56 796 975,5	5 211 970,1	62 008 945,6	54 468 903,3	688 401,2	6 135 291,5	117 166 249,8	6

* По курсу Национального банка Кыргызской Республики на 12 января 2010 года – 1 доллар/44,11 сом.

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности*	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская и (или) дилерская	64	5 брокеров 6 дилеров	67	5 брокеров 6 дилеров
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг	20	—	19	—
Управление инвестиционным портфелем, в том числе и пенсионными активами	15		15	
Кастодиальная деятельность				
Трансфер-агентская деятельность				
Депозитарная деятельность	4	1	4	1
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	3		3	

* Виды профессиональной деятельности указаны в соответствии с законодательством Кыргызской Республики. В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в данной таблице такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2009 год.

Было проведено 29 проверок 29 субъектов рынка ценных бумаг.

2.2. Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами Кыргызской Республики.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, применяемые уполномоченным органом

Вид нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Суммарный размер штрафов (долларов США)*	
		По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
1	2	3	4	5	6
Статья 327. Незаконный выпуск ценных бумаг	Штраф	—	13		499,0
Статья 331. Представление недостоверной информации	Штраф	—	4	—	283,4
Статья 332. Воспрепятствование деятельности государственных органов, осуществляющих контроль за деятельностью на рынке ценных бумаг	Штраф	4	3	253,7	295,0
Статья 333. Нарушение порядка проведения открытой продажи (подписки) ценных бумаг	Штраф	—	2		170,0
Статья 334. Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг	Штраф	2	4	126,8	228,0

1	2	3	4	5	6
Статья 335. Нарушение порядка представления отчетности в государственные органы, осуществляющие контроль за деятельностью на рынке ценных бумаг	Штраф	2	29	88,9	1 848,0
Статья 335-1. Нарушение порядка раскрытия информации	Штраф	6	10	482,2	1 020,2
Статья 337. Нарушение порядка проведения общего собрания акционеров	Штраф	5	14	406,0	725,5
Итого		19	79	1 357,5*	5 069,1

* По курсу Национального банка Кыргызской Республики на 12 января 2010 года – 1 доллар/44,11 сом.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РЕСПУБЛИКЕ МОЛДОВА

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Республике Молдова

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

Регулирование и надзор финансовых организаций осуществляет Национальная комиссия по финансовому рынку.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Капитализация рынка акций

Капитализация*, лей /долларов США				Капитализация/ВВП (%)
По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.		По состоянию на 30 сентября 2009 г.***
7 421 323 118,00 лей	713 575 038,75 долларов**	4 452 150 358,00 лей	361 913 423,19 долларов**	11,06

* Капитализация рынка ценных бумаг рассчитана как суммарное произведение количества выпущенных ценных бумаг эмитентов, зарегистрированных в листинге, и их последней цены за последние 12 месяцев.

** Официальный курс Национального банка Молдовы по состоянию на 1 января 2009 года составляет 10,4002 лей за 1 доллар США и на 31 декабря 2009 года – 12,3017 лей за 1 доллар США.

*** Использован расчет ВВП за 9 месяцев 2009 года, который составляет 44 166 млн лей. Источник: www.statistica.md.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ЦБ по цене размещения в долларах США	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Акции	148	130	155	133	814 154 522 лей 78 282 583 долларов	644 173 865 лей 52 364 622 долларов
Облигации	—	—	—	—	—	—
Итого	148	130	155	133	78 282 583 долларов	52 364 622 долларов

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

Организатор торговли	Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов					
	Акции		Облигации		Общий объем торгов на вторичном рынке	
Биржа	141 218 896 лей	11 479 624 долларов	0	0	141 218 896 лей	11 479 624 долларов
Независимые регистраторы*	480 673 969 лей	39 073 784 долларов	0	0	480 673 969 лей	39 073 784 долларов
Итого	621 892 865 лей	50 553 408 долларов	0	0	621 892 865 лей	50 553 408 долларов

* Следует отметить, что, помимо организованного рынка в Республике Молдова, существует и внебиржевой рынок, на котором регистрация сделок осуществляется независимыми регистраторами.

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская и (или) дилерская	22	12	21	11
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг (независимые регистраторы)	9		10	
Доверительное управление инвестициями	4		4	
Управление активами негосударственных пенсионных фондов	1		1	
Депозитарная деятельность (Центральный депозитарий)	1		1	
Организация торговли с ценными бумагами иными финансовыми инструментами	1		1	
Деятельность по оценке ценных бумаг и относящихся к ним активов	1		4	
Итого	39	12	42	11

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2009 год.

Субъекты рынка ценных бумаг	Количество проверок
Независимый регистратор, брокер*	1
Независимый регистратор	4
Брокер	4
Итого	9

* Субъекты рынка ценных бумаг, деятельность которых была проверена в ходе тематической проверки легальности проведения сделок с ценными бумагами, в которые они были вовлечены.

2.2. Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, применяемые уполномоченным органом.

	Вид нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Суммарный размер, долларов США	
			По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
1	2	3	4	5	6	7
1.	Нарушение требований законодательства по предоставлению в Национальную комиссию эмитентами и профессиональными участниками рынка отчетов и сроков их опубликования в средствах массовой информации	Административные санкции	152	263	7 615	21 436
		Предупреждение руководства эмитента и профессионального участника о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	126	100		
		Блокирование операций на банковских счетах	99	84		
2.	Нарушение требований законодательства по ведению реестра держателей	Предписание руководству акционерного общества о необходимости заключения договора на ведение реестра акционеров с независимым регистратором		80		

1	2	3	4	5	6	7
	ценных бумаг, а также ведение реестра с нарушением установленных правил	назначение независимого регистратора для ведения реестра акционерного общества, которое не обеспечивает ведение реестра		65		
		Предупреждение руководства акционерного общества о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов		45		
		Блокирование операций на банковских счетах акционерных обществ и независимого регистратора		24		
		Административные санкции	6	3	885	244
3.	Представление недостоверной информации либо сокрытие фактической информации, запрашиваемой Государственной комиссией по рынку ценных бумаг в процессе лицензирования, регистрации эмиссии или проспекта эмиссии ценных бумаг	Административные санкции	1	4	144	618
		Предупреждение руководства эмитента о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов		2		
4.	Нарушение требований законодательства по проведению общего собрания акционеров	Административные санкции		12		1 878
5.	Нарушения при осуществлении сделок с ценными бумагами на вторичном рынке	Отправление документов, относящихся к сделкам, в правоохранительные органы для проведения соответствующих расследований	6	49		

1	2	3	4	5	6	7
6.	Нарушения, выявленные при осуществлении комплексных проверок деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг	Предупреждение руководства профессионального участника о необходимости неукоснительного соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	2	6	—	—
		Административные санкции	2	2	692	179
		Предписание руководству профессионального участника об устранении нарушений	2	3	—	—
		Отправление документов, относящихся к проведению контроля, в правоохранительные органы для проведения соответствующих расследований	5	1	—	—

Таким образом рынок ценных бумаг Республики Молдова отражает приватизационные процессы, фрагментирован и характеризуется низким уровнем активности на первичном рынке и незначительными объемами сделок на вторичном рынке.

Рынок ценных бумаг сформировался как результат массовой приватизации государственного имущества, вследствие чего были зарегистрированы огромное число миноритарных акционеров и небольшое число акционеров, владеющих контрольными пакетами в акционерных обществах. Акции и владельцы акций появились в результате инвестирования бонов народного достояния, а не в результате вложения собственных средств. Практически рынок не располагает крупными операторами, такими как институциональные инвесторы и эффективные управляющие инвестициями. Спектр финансовых инструментов, обращающихся на рынке капитала, ограничен и включает практически только простые и привилегированные акции.

Анализируя финансовые показатели рынка ценных бумаг за 2009 год, наблюдается их снижение по сравнению с 2008 годом как на первичном, так и на вторичном рынке.

Экономический кризис отрицательно повлиял и на рынок ценных бумаг: объем эмиссий ценных бумаг в 2009 году сократился по сравнению с прошлым

годом на 20,9 %, а объем сделок – на 71,6 %. Большие объемы эмиссий или сделок с ценными бумагами, зарегистрированные в 2008 году, являются в большинстве случаев результатом изменения требований в законодательстве к размеру уставного капитала акционерных обществ, а также интереса иностранных инвесторов к банковскому сектору. Также в 2008 году существенный удельный вес (54,4 %) в объеме биржевых сделок приходится на сделки с ценными бумагами, являющимися публичной собственностью.

Показатель биржевой капитализации на конец 2009 года составил 4,5 млрд леев, регистрируя уменьшение на 2,9 млн леев (39,2 %) по сравнению с 2008 годом, и обусловлен изменениями, внесенными в список ценных бумаг, котирующихся на бирже.

Недостаточный уровень развития рынка ценных бумаг Республики Молдова определяется такими факторами, как: отсутствие публичных эмиссий и ликвидных финансовых инструментов, отсутствие институциональных инвесторов, недостаточное применение информационных технологий, низкая степень доверия к инвестированию и развития корпоративных отношений.

В целях стабилизации и развития рынка ценных бумаг Республики Молдова предлагается следующее:

- стимулирование появления ликвидных финансовых инструментов;
- повышение уровня доверия в инвестирование в финансовые инструменты;
- повышение уровня финансовой грамотности населения и профессиональных знаний менеджмента акционерных обществ;
- обмен опытом между государствами – участниками СНГ в области регламентирования, мониторинга и контроля на рынке ценных бумаг.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Российской Федерации

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

Регулирование и надзор финансовых организаций осуществляет Федеральная служба по финансовым рынкам (далее – ФСФР России).

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов (млн долларов США)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
АИФ	8	8	120,21	181,49
ПИФ	1345	1700	22 006	28 146,53
НПФ	242	168	19 784,92	23 113,07

Капитализация рынка акций

Капитализация (млрд долларов США/трлн рублей)		Капитализация/ВВП (%)	
По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
≈365,4133 (10,9624)	≈760,0 (22,3136)	26,4	59

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по номинальной стоимости, долларов США **
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Акции	171 924*	178 992*	10 158	8 682	3 008 859 619,65
Облигации			200	289	1 441 454 615,62
Всего	171 924*	178 992*	10 358	8 971	4 450 314 235,24

* Без учета кредитных организаций (в соответствии с законодательством эмиссии кредитных организаций регистрирует Банк России).

** По состоянию на 1 января 2009 года данные не предоставлены.

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2009 год

(млрд долларов США)

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов								Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов								Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке	Объем торгов/ ВВП, %
	Акции	Облигации	Паи	Фьючерсы	Опционы	РЕПО	Еврооблигации	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Облигации	Паи	Фьючерсы	Опционы	РЕПО	Еврооблигации	Общий объем торгов на вторичном рынке		
ЗАО «ФБ ММВБ» (млрд долларов)	—	32,99	—	—	—	—	—	32,99	457,48	97,49	0,051	2,07	—	715,75	0,02	1 272,86	1 305,85	113,8
ОАО «ФБ РТС» (млрд долларов)	—	—	—	—	—	—	—	—	54,5	0,0011	0,0007	452,55	16,86	0,031	—	523,94	523,94	40,7
ЗАО «ФБ СПВБ» (млн долларов)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	58,15	0,082	9,07	—	—	—	67,3	67,3	0,0052
ОАО «СПБ» (млн долларов)	—	—	—	—	—	—	—	—	46,84	—	—	—	—	6,97	—	53,81	53,81	0,0042
НП «МФБ» (млн долларов)	—	—	—	—	—	—	—	—	74,01	8,52	—	—	—	—	—	82,53	82,53	0,0064
Всего (млрд долларов)	—	32,99	—	—	—	—	—	32,99	512,1	97,56	0,052	454,63	16,86	715,79	0,02	1 797,0	1 830,0	—

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности*	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская/дилерская	1475/1470	546/525	1335/1337	521/502
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг	59	0	50	0
Управление инвестиционным портфелем	1276	395	1193	385
Инвестиционное управление пенсионными активами	109+ВЭБ** (пенсионные накопления)	—	124+ВЭБ (пенсионные накопления)	—
Кастодиальная деятельность	В соответствии с законодательством Российской Федерации не является профессиональной деятельностью. Включается в состав депозитарной деятельности			
Трансфер-агентская деятельность	Осуществляется на основании договоров. По законодательству Российской Федерации не лицензируется			
Депозитарная деятельность	786	450	753	431
Организация торговли с ценными бумагами/иными финансовыми инструментами	5/4	0	5/3	0

* Виды профессиональной деятельности указаны в соответствии с законодательством Российской Федерации. В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в данной таблице такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

** ВЭБ – государственная управляющая компания.

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2009 год.

Субъекты рынка ценных бумаг	Количество проверок
Негосударственные пенсионные фонды	7
Эмитенты	42
Профессиональные участники рынка ценных бумаг (из них регистраторов)	32
Бюро кредитных историй	5
Специализированные депозитарии акционерных инвестиционных, паевых инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов	2
Управляющие компании акционерных инвестиционных, паевых инвестиционных и негосударственных пенсионных фондов	17
Саморегулируемые организации	1

2.2. Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами Российской Федерации.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, применяемые уполномоченным органом

Вид нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Суммарный размер штрафов (тыс. рублей/ тыс. долларов США)	
		По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
1	2	3	4	5	6
Осуществление предпринимательской деятельности без государственной регистрации или без специального разрешения (лицензии) (ст. 14.1 КоАП)	Штраф	21	15	665/ ≈22,2	465/ 15,8
Недобросовестная эмиссия ценных бумаг (ст. 15.17 КоАП)	Штраф	2	230	80/ ≈2,7	47778,5/ 1627,3
Незаконные сделки с ценными бумагами (ст. 15.18 КоАП РФ)	Штраф	—	—	—	—
Нарушение требований законодательства, касающихся представления и раскрытия информации на рынке ценных бумаг (ст. 15.19 КоАП)	Штраф	40	2113	1010/ ≈33,7	539767/ 18384,4
Воспрепятствование осуществлению инвестором прав по управлению хозяйственным обществом (ст. 15.20 КоАП)	Штраф	1	16	40/ ≈1,3	5420/ 184,6
Нарушение правил ведения реестра владельцев ценных бумаг (ст. 15.22 КоАП)	Штраф	2	35	100/ ≈3,3	4117/ 140,2
Уклонение от передачи регистратору ведения реестра владельцев ценных бумаг (ст. 15.23 КоАП)	Штраф	0	15	0/0	713/ 24,3
Нарушение правил приобретения более 30 % акций открытого акционерного общества (ст. 15.28 КоАП)	Штраф	0	45	0/0	2512,5/ 85,6

1	2	3	4	5	6
Неповиновение законному распоряжению должностного лица органа, осуществляющего государственный надзор (контроль) (ст. 19.4 КоАП)	Штраф	—	—	—	—
Невыполнение в срок законного предписания (постановления, представления) органа (должностного лица), осуществляющего государственный надзор (контроль) (ст. 19.5 КоАП)	Штраф	7	1759	57/ ≈1,9	487929,2/ 16618,8
Непредставление сведений (информации) (ст. 19.7 КоАП)	Штраф	128	139	51,86/ ≈1,73	1059,5/ 36,1

Законодательством Российской Федерации, кроме привлечения к административной ответственности, предусмотрены иные меры воздействия:

Мера иного воздействия	Количество
Аннулирование лицензии	88
Приостановление действия лицензии	16
Аннулирование квалификационного аттестата	39
Признание факта манипулирования ценами	—
Предписание об устранении и/или недопущении нарушений	155
Предписание о запрете (приостановке) проведения всех или части операций	12

СОСТОЯНИЕ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В УКРАИНЕ

1. Экономический аспект регулирования рынка ценных бумаг в Украине

1.1. Информация об органе, осуществляющем надзор и регулирование рынка ценных бумаг.

Основные задачи Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку (далее – Комиссия):

формирование и обеспечение реализации единой государственной политики по развитию и функционированию рынка ценных бумаг и их производных в Украине, содействие адаптации национального рынка ценных бумаг к международным стандартам;

координация деятельности государственных органов по вопросам функционирования в Украине рынка ценных бумаг и их производных;

осуществление государственного регулирования и контроля за выпуском и обращением ценных бумаг и их производных на территории Украины, соблюдение законодательства в этой сфере;

защита прав инвесторов посредством принятия мер по предотвращению и прекращению нарушений законодательства на рынке ценных бумаг, применение санкций за нарушение законодательства в границах своих полномочий;

содействие развитию рынка ценных бумаг;

обобщение практики применения законодательства Украины по вопросам выпуска и обращения ценных бумаг, разработка предложений по его усовершенствованию.

1.2. Информация о рынке ценных бумаг.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов (долларов США)	
	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2009 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.
Диверсифицированный ИСИ	109	109	60 437 018,57	91 368 098,47
Недиверсифицированный ИСИ	185	196	553 886 990,65	613 266 012,81
Недирсифицированный венчурный ИСИ	883	969	6 437 999 409,74	7 569 645 420

* Официальный курс гривны к доллару США по состоянию на 31 декабря 2008 года: 100 долларов США – 770 гривен.

** Официальный курс гривны к доллару США по состоянию на 31 декабря 2009 года: 100 долларов США – 798 гривен.

Общая капитализация всех акций, которые находятся в обращении на ОАО «Фондовая биржа ПФТС», по состоянию на 5 января 2010 года – 17 153 млн долларов США.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков		Объем фактически размещенных ЦБ по цене размещения, млн долларов США	
	По состоянию на 31 декабря 2008 г.	По состоянию на 31 декабря 2009 г.*	По состоянию на 31 декабря 2008 г.	По состоянию на 31 декабря 2009 г.
Акции	1161	380	5992,55	12808,23
Корпоративные облигации	912	240	4070,94	1265,79
Облигации местного займа	15	3	126,49	46,34
Акции КИФ	164	40	1154,43	488,94
Инвестиционные сертификаты ПИФ КУА	350	119	8489,32	5912,87
Опционы	1	12	0,035	0,82
Сертификаты ФОН	3	1	7,08	0,99
Обычные ипотечные облигации	8	–	35,06	–

* Официальный курс гривны к доллару США по состоянию на 31 декабря 2009 года: 100 долларов США – 798 гривен.

Стоимость биржевых контрактов по финансовым инструментам в 2009 году

(долларов США)

Организатор торговли	Акции	Облигации предприятий	Государственные облигации Украины	Облигации местного займа	Инвестиционные сертификаты	Деривативы	Ипотечные облигации	Всего
Украинская фондовая биржа	2 605 013	2 819			7 328	4 753 891		7 369 051
ИННЕКС	25 353 845	389 987						25 743 833
ПФБ	81 777 411	36 879 247			2 946 179			121 602 836
ПФТС	441 399 942	328 713 940	961 412 441	3 447 190	13 829 762			1 748 803 276
КМФБ	114 941 879	76 965 425			5 257 958	14 465		197 179 727
УМФБ	89 719 479	129 352 148			9 200 334			228 271 961
УМВБ	7 135 368	194 267 497	26 916 627			850 943		229 170 436
Перспектива	440 705 901	121 068 850	5 379 721		862 684 923	290 222		1 430 129 617
ПТИС	98 729 132							98 729 132
Европейская фондовая биржа	15 288 569	814 867			1 061 098			17 164 535
УБ*	379 739 708	32 726 899		38 847				412 505 454
Всего	1 700 396 247	921 181 680	993 708 789	3 486 038	894 987 583	5 909 521	0	4 516 669 858

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг

Вид профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января 2009 г.		По состоянию на 1 января 2010 г.	
	Всего	В том числе банки	Всего	В том числе банки
Брокерская и (или) дилерская	816	165	737	161
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг	379	25	367	24
Управление инвестиционным портфелем	—	—	—	—
Инвестиционное управление пенсионными активами	411	—	389	—
Кастодиальная деятельность	256	123	297	124
Трансфер-агентская деятельность	—	—	—	—
Депозитарная деятельность (депозитарий)	2	—	3	—
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	11	—	10	—

2. Государственное регулирование рынка ценных бумаг

2.1. Количество проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом, по состоянию на 1 января 2010 года.

Участники фондового рынка	Количество проверок
Регистраторы (в том числе эмитенты, которые ведут собственный реестр)	243
Торговцы	237
Хранители, депозитарии	68
Фондовые биржи и их филиалы	10
Институты совместного инвестирования	110
Эмитенты	488
Субъекты первичного финансового мониторинга – всего	250
из них:	
регистраторы	96
компании по управлению активами	56
торговцы	85
хранители	13
Всего	1 406

2.2. Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами Украины.

В течение 2009 года уполномоченными лицами Комиссии рассмотрено 981 дело о правонарушениях на рынке ценных бумаг в отношении юридических лиц, по результатам рассмотрения которых наложено 356 штрафов на общую сумму 382 205 долларов США; вынесено 403 предупреждения; аннулировано 97 лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг; закрыто 125 дел.

За 2009 год уплачено штрафов на общую сумму 84 298 долларов США. Уполномоченными лицами Комиссии рассмотрены 30 административных дел о правонарушениях на рынке ценных бумаг, по результатам рассмотрения которых наложено 30 штрафов на общую сумму 1 809 долларов США.