СОВЕТ РУКОВОДИТЕЛЕЙ УПОЛНОМОЧЕННЫХ 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, 2018 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение 3

Обзор ситуации на рынке ценных бумаг и вопросы его государственного регулирования 5

- Азербайджанская Республика 5
- Республика Армения 11
- Республика Беларусь 16
- Республика Казахстан 21
- Кыргызская Республика 32
- Республика Молдова 40
- Российская Федерация 46
- Республика Таджикистан 63

Выводы и предложения 65

Введение

Современные меры регулирования и надзора финансовых рынков государств – участников СНГ носят комплексный характер. Они направлены на обеспечение прозрачности деятельности финансовых организаций, повышение степени их ответственности, защиту интересов потребителей финансовых услуг, внедрение современных технологий. В большинстве государств – участников СНГ действуют единые органы по регулированию финансового рынка, которые объединяют функции надзора во всех сферах финансовой деятельности, включая рынок ценных бумаг.

Государства – участники СНГ последовательно осуществляют либерализацию национального валютно-финансового законодательства, совершенствуют механизмы выпуска и обращения ценных бумаг, обеспечивают сближение стандартов регулирования и повышение конкурентоспособности ценных бумаг в рамках Содружества и в мировой финансовой системе.

Вопросы развития фондового рынка координирует Совет руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ (далее – Совет), в задачи которого входит выработка общих подходов и принципов надзора и контроля в данной сфере, в том числе с учетом наилучшей международной практики.

Совет ежегодно готовит и представляет для рассмотрения Экономическим советом СНГ информационно-аналитические обзоры, характеризующие текущее состояние рынка ценных бумаг государств – участников СНГ. Эти обзоры содержат большой объем фактической информации и используются для подготовки межведомственных рекомендаций, направленных на дальнейшее развитие рынка ценных бумаг государств – участников СНГ, создание необходимых условий для его устойчивого роста.

Советом разработаны и в декабре 2017 года приняты рекомендации по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего порядок осуществления пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, а также деятельность акционерных обществ в части раскрытия информации, необходимой для защиты прав инвесторов и акционеров.

Они содержат лучшую регуляторную практику, направлены на дальнейшее развитие и совершенствование законодательства государств – участников СНГ в сфере рынка ценных бумаг и являются шагом на пути экономической интеграции государств.

В настоящем обзоре обобщены материалы, подготовленные уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг Азербайджанской Республики, Республики Армения, Республики Беларусь, Республики Казахстан, Республики Молдова, Российской Федерации и Республики Таджикистан.

Представлены результаты деятельности по совершенствованию законодательства, дальнейшей гармонизации и развитию рыночных механизмов в сфере ценных бумаг. Приведены данные по составу организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, объемам зарегистрированных выпусков ценных бумаг и мерам предотвращения нарушений в указанной сфере, применяемым уполномоченными органами.

Материал может представлять интерес для организаций валютно-финансовой сферы государств – участников СНГ, профильных органов отраслевого сотрудничества СНГ и широкого круга специалистов государств – участников СНГ.

ОБЗОР СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ВОПРОСЫ ЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Азербайджанская Республика

Надзор за рынком ценных бумаг в Азербайджанской Республике осуществляется Палатой по надзору за финансовыми рынками Азербайджанской Республики (далее – Палата), созданной Указом Президента Азербайджанской Республики от 3 февраля 2016 года. Палата осуществляет деятельность в соответствии с Гражданским кодексом Азербайджанской Республики, Уставом о Палате, Законом Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» и иными нормативными правовыми документами.

Палата создана в целях лицензирования, регулирования и надзора за рынком ценных бумаг, инвестиционными фондами, страховыми, кредитными организациями и платежными системами, а также совершенствования системы по контролю за противодействием легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Основными направлениями деятельности Палаты также являются участие в формировании и проведении единой политики на финансовых рынках, обеспечение макропруденциального надзора, разработка и принятие подзаконных правовых актов, регулирующих финансовые рынки, надзор за системой страхования банковских вкладов и внедрение единой информационной системы на финансовых рынках.

Функции Палаты в сфере рынка ценных бумаг включают:

лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;

лицензирование инвестиционных фондов и управляющих компаний;

регистрацию выпусков ценных бумаг;

содействие интеграции рынка ценных бумаг Азербайджанской Республики в мировой финансовый рынок;

обеспечение прозрачности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;

подготовку предложений и реализацию государственных программ и концепций развития рынка ценных бумаг;

развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;

принятие необходимых мер для повышения профессионального уровня участников рынка ценных бумаг;

повышение финансовой грамотности населения;

разработку правил, проведение и анализ стресс-тестов и сценариев над регулируемыми субъектами;

разработку стандартов корпоративного управления и надзор над применением данных стандартов;

разработку правил продажи и учета акцизных марок и надзор над применением данных правил;

защиту потребителей и инвесторов на финансовых рынках;

разработку и исполнение планов по оздоровлению проблемных участников финансовых рынков;

обязанности по надзору и мониторингу, упомянутые в Законе «О рынке ценных бумаг» и иных нормативных правовых актах.

В 2017 году имел место рост количественных и качественных показателей рынка ценных бумаг. Объем рынка ценных бумаг увеличился на 12 %, составив 15,7 млрд манатов[1]. Рост объема операций на вторичном рынке ценных бумаг составил 47 %, достигнув 7,5 млрд манатов. Рынок корпоративных ценных бумаг уменьшился на 58 %, в то время как объем операций с государственными ценными бумагами вырос в 7,3 раза.

Деятельность финансовых организаций по обеспечению достаточности собственного капитала, а также увеличение уставного капитала производственных компаний привели к увеличению объема операций на рынке акций до 2 млрд манатов, что в 2,2 раза превышает показатель 2016 года. Данный фактор также оказал позитивное влияние на объем операций с акциями на первичном рынке. Так, данный сегмент рынка корпоративных ценных бумаг за отчетный период вырос в 3,3 раза и достиг 1,9 млрд манатов.

В целом объем рынка корпоративных облигаций Азербайджана уменьшился на 79 % по сравнению с показателями 2016 года, составив 1,6 млрд манатов. Несмотря на уменьшение объема операций с корпоративными облигациями на первичном рынке, объем операций с корпоративными облигациями на вторичном рынке увеличился. Объем операций с облигациями в иностранной валюте на вторичном рынке увеличился в 4,2 раза и составил 315 млн манатов, на вторичном рынке увеличился в 12,4 раза, составив 917 млн манатов.

Вследствие того, что в 2017 году Центральный банк и Министерство финансов Азербайджанской Республики проводили активную деятельность по выпуску нот и государственных облигаций, объем операций по этим инструментам повысился в 19,4 раза, или на 48 %.

В 2017 году Министерство финансов Азербайджанской Республики провело 45 аукционов по размещению государственных облигаций на фондовой бирже. Объем операций с государственными облигациями на первичном рынке вырос на 89 % и составил 795 млн манатов, на вторичном рынке уменьшился на 69 % и составил 45 млн манатов. По итогам аукционов доходность по краткосрочным и среднесрочным облигациям Министерства финансов составила 10,15 и 13,8 % соответственно.

В 2017 году Центральным банком Азербайджанской Республики было проведено 50 аукционов по размещению нот на фондовой бирже. Объем размещенных нот Центрального банка Азербайджанской Республики и доходность по ним составили 5,2 млрд манатов и 10,89 % соответственно.

---

[1] 1 доллар США = 1,7707 азербайджанского маната на 01.01.17.
1 доллар США = 1,7001 азербайджанского маната на 01.01.18.

В 2017 году номинальный объем операций по торговле производными финансовыми инструментами увеличился на 34 % по сравнению с 2016 годом и составил 5,9 млрд манатов. Номинальный объем операций по валютным и товарным инструментам составил 5,5 млрд манатов (93 %) и 402 млн манатов (7 %) соответственно.

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2017 года составила 1,52 млрд долларов США, по состоянию на 1 января 2018 года – 1,93 млрд долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2017 года составило 4,5 %, на 1 января 2018 года – 4,7 %.

Общий объем торгов на Бакинской фондовой бирже за 2017 год на первичном рынке составил 4 090 млн долларов США, в том числе акциями – 406 млн долларов США, корпоративными облигациями – 167 млн долларов США, государственными облигациями и нотами Центрального банка – 3 517 млн долларов США, на вторичном рынке – 457 млн долларов США, в том числе акциями – 11 млн долларов США, корпоративными облигациями – 27 млн долларов США, государственными облигациями и нотами Центрального банка – 51 млн долларов США.

Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках составил 4 547 млн долларов США; отношение объема торгов к ВВП – 11 %.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в таблице 1.

Таблица 1

Объем и количество зарегистрированных Палатой выпусков ценных бумаг (по состоянию на 1 января)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, доллары США	
	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Акции	45	59	50	61	318 196 649	1 100 737 980
Корпоративные облигации	13	16	18	43	4 339 862 932	233 229 138
Государственные облигации	1	1	5	4	238 035 914	467 336 401
Ноты Центрального банка	1	1	9	50	151 779 165	3 050 254 747
Итого	60	77	82	158	5 047 874 660	4 851 558 266

Сведения о количестве организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на финансовом рынке Азербайджанской Республики, приведены в таблице 2.

Таблица 2

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января	
	2017 г.	2018 г.
Брокерская деятельность	6	7
Дилерская деятельность	6	7
Управление ценными бумагами	6	7
Клиринговая деятельность	1	1
Депозитарная деятельность	1	1
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	1	1
Организация торговли с ценными бумагами	1	1
Деятельность по управлению коллективными инвестициями (инвестиционные фонды)	2	2
Итого	24	27

В 2017 году была продолжена реализация мер по регулированию рынка ценных бумаг и усовершенствованию механизмов надзора за рынком. В конце отчетного периода на рынке ценных бумаг действовало 7 лицензий на деятельность инвестиционных компаний (новый вид лицензии, объединяющий лицензии на брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управления активами индивидуальных инвесторов), 1 лицензия на организацию торговли с ценными бумагами, 2 лицензии на деятельность по управлению коллективными инвестициями. Кроме того, согласно Закону Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» Национальный депозитарный центр Азербайджанской Республики может осуществлять депозитарную, клиринговую и деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг без наличия соответствующих лицензий. За отчетный период было выдано 4 квалификационных аттестата по 3 видам профессиональной деятельности.

Продолжены мероприятия по проверке профессиональных участников рынка ценных бумаг и защите прав инвесторов.

За отчетный период в Палату поступило 293 обращения по нарушениям прав инвесторов в связи с деятельностью акционерных обществ. По итогам проверок на основе поступивших жалоб и обращений о деятельности

80 акционерных обществ были обнаружены нарушения. Наряду с этим 289 акционерным обществам за выявленные нарушения в сфере их деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений.

Сведения о видах нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченных мерах воздействия, применяемых регулятором рынка ценных бумаг, приведены в таблице 3.

Таблица 3

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

<table>
<tr><th rowspan="3">№ п/п</th><th rowspan="3">Виды нарушений на рынке ценных бумаг</th><th rowspan="3">Меры воздействия и санкции</th><th colspan="2">Количество нарушений</th><th colspan="2">Сумма штрафов, доллары США</th></tr>
<tr><th colspan="4">По состоянию на 1 января</th></tr>
<tr><th>2017 г.</th><th>2018 г.</th><th>2017 г.</th><th>2018 г.</th></tr>
<tr><td>1.</td><td>Непредоставление документов и необходимой информации со стороны профучастников рынка ценных бумаг и эмитентов по требованию Палаты</td><td rowspan="3">Согласно законодательству за нарушения на рынке ценных бумаг со стороны Палаты применяются санкции в виде предупреждения либо в виде денежного штрафа</td><td rowspan="3">Штрафы в отношении 21 акционерного общества

Обязательные предписания по устранению данных нарушений к 308 акционерным обществам</td><td rowspan="3">В отношении 80 акционерных обществ составлены административные протоколы и переданы в районные и городские суды для принятия решений

К 289 акционерным обществам в связи с выявленными нарушениями в деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений</td><td rowspan="3">22 308</td><td rowspan="3">21 234</td></tr>
<tr><td>2.</td><td>Непроведение в положенные сроки общего собрания акционеров, предусмотренного законодательством</td></tr>
<tr><td>3.</td><td>Неоповещение акционеров о проведении предстоящего общего собрания акционеров либо оповещение, но не в предусмотренные законодательством сроки</td></tr>
</table>

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество нарушений		Сумма штрафов, доллары США	
			По состоянию на 1 января			
			2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
4.	Неуказание в извещении акционеру вопросов, содержащихся в повестке дня, даты, времени и места проведения предстоящего общего собрания акционеров	Согласно законодательству за нарушения на рынке ценных бумаг со стороны Палаты применяются санкции в виде предупреждения либо в виде денежного штрафа	Штрафы в отношении 21 акционерного общества Обязательные предписания по устранению данных нарушений к 308 акционерным обществам	В отношении 80 акционерных обществ составлены дминистративные протоколы и переданы в районные и городские суды для принятия решений К 289 акционерным обществам, в связи с выявленным и нарушениям и в деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений	22 308	21 234
5.	Проведение, а также принятие каких-либо решений на общем собрании акционеров при отсутствии предусмотренного законодательством количества голосов					
6.	Уклонение акционерным обществом в предоставлении акционеру сведений либо документов, предусмотренных законодательством					

За отчетный период не было утверждено новых документов в сфере регулирования рынка ценных бумаг.

Республика Армения

Регулирование и надзор финансовых организаций осуществляет Центральный банк Республики Армения. Сфера его действий включает: банковский сектор (банки, кредитные организации); страховой сектор (страховые компании, страховые брокеры и страховые агенты); рынок ценных бумаг; платежно-расчетные организации; ломбарды; обменные пункты валют.

В части рынка ценных бумаг Центральный банк Республики Армения осуществляет надзор и регулирование этого рынка, обеспечивая выполнение и соблюдение требований законов Республики Армения «О рынке ценных бумаг», «Об инвестиционных фондах», «О накопительных пенсиях», а также принятых на их основе иных правовых актов.

Центральный банк Республики Армения осуществляет надзор за следующими участниками рынка ценных бумаг:

лица, предоставляющие инвестиционные услуги на территории Республики Армения (инвестиционная компания, управляющая компания (управляющий инвестиционным фондом (в том числе пенсионным фондом));

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

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

Центральный депозитарий – «Центральный депозитарий Армении».

В целях регулирования и надзора за деятельностью субъектов рынка ценных бумаг Центральный банк Республики Армения:

устанавливает условия и порядок публичного предложения ценных бумаг;

регистрирует и лицензирует участников рынка ценных бумаг (инвестиционная компания, управляющая компания (управляющий инвестиционным фондом (в том числе пенсионным фондом)), 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 проводит проверки на местах;

регулирует процессы реорганизации и ликвидации участников рынка ценных бумаг;

определяет условия деятельности регулируемого рынка (требования к членству на регулируемом рынке, листингу, а также 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.

По состоянию на 1 января 2018 года на рынке ценных бумаг Республики Армения действовало 9 инвестиционных компаний, 17 банков, предоставляющих инвестиционные услуги, и 3 управляющие компании, 2 из которых – компании, управляющие обязательными пенсионными фондами.

Сведения о количестве организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на финансовом рынке Республики Армения, приведены в таблице 4.

Таблица 4

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2017 г.		2018 г.	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская деятельность и (или) дилерская деятельность	24	17	25	17
Управление инвестиционным портфелем	6	1	6	1
Кастодиальная деятельность	20	16	20	16
Депозитарная деятельность (Центральный депозитарий)	1	–	1	–
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	–	1	–
Итого	52	34	53	34

По состоянию на 1 января 2018 года общие активы инвестиционных компаний составили 64,3 млрд драмов (132 млн долларов США[2]), увеличившись на 54,8 % по сравнению с концом предыдущего года, капитал увеличился на 51,9 % по сравнению с показателями предыдущего года.

Большинство сделок на рынке ценных бумаг в 2017 году, как и в прошлые годы, было совершено с государственными ценными бумагами, всего на 627 млрд драмов (1,295 млн долларов США), что соответствует 78 % объема всех сделок. Объем сделок с акциями составил 75,8 млрд драмов (156 млн долларов США), что составляет 9,5 % объема операций по купле – продаже ценных бумаг. Объем операций купли-продажи с корпоративными облигациями на 1 января 2018 года составил 99,7 млрд драмов (205 млн долларов США), снизившись на 12,4 % по сравнению с тем же показателем 2017 года.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2018 года составило 2,5 %, уменьшившись по сравнению с показателями 2017 года на 0,2 процентного пункта.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в таблице 5.

Таблица 5

Объем и количество выпусков ценных бумаг, зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения
	по состоянию на 1 января 2018 года	
Акции	10	57 724 610 204 драма (119 241 086 долларов США)
Облигации	48	17 060 600 000[3] (35 241 892 доллара США) 149 700 000 долларов США 13 000 000 евро

В 2017 году проведена одна проверка субъектов рынка ценных бумаг, санкций не было принято.

По состоянию на 1 января 2017 года реестр Центрального депозитария Армении содержал 2 301 владельца номинальных ценных бумаг, 108 121 владельца ценных бумаг. На территории Республики Армения действовали 2 инвестиционные компании с лицензией управляющего

[2] Официальный курс Центрального банка Республики Армения по состоянию на 1 января 2018 года составлял 484,1 драма за 1 доллар США.
[3] Представлены в валюте выпуска.

обязательным пенсионным фондом. Каждый из них управляет тремя обязательными пенсионными фондами. По состоянию на 1 января 2017 года стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 105,7 млрд драмов (216 млн долларов США). Соотношение чистых активов к ВВП за 2017 год – 1,9 %.

Число участников пенсионного фонда составило 193 тыс. человек, увеличившись по сравнению с показателями 2016 года на 26 тыс. человек. В 2017 году по сравнению с 2016 годом в структуре вложений фондов на 2 процентных пункта увеличились вложения в негосударственные ценные бумаги, составив 9 % общих активов, что свидетельствует о растущей активности управляющих компаний на рынке негосударственных ценных бумаг Республики Армения. Вложения в денежные средства и депозиты увеличились на 3 процентных пункта и составили 30 % общих активов, доля государственных облигаций за тот же период уменьшилась на 7 процентных пунктов. В среднем 32,1 % активов фондов представлены вложениями в государственные облигации Республики Армения, 33,3 % активов фондов составляют вложения в иностранной валюте.

Доходность фондов в 2016 году составила 13,7 %. Кумулятивная доходность за 4 года, начиная с 2014 года, составила 42,2 % (цена 1 пая в среднем увеличилась с 1 000 драмов на момент создания на 422 драма, составив на 1 января 2017 года 1 422 драма).

В настоящее время Центральный банк Республики Армения реализует ряд проектов, которые играют важную роль в активизации и дальнейшем развитии рынка капитала республики.

В частности, в начале апреля 2018 года вступили в силу изменения в Конституцию Республики Армения, обозначившие две основные задачи Центрального банка Республики – стабильность цен и стабильность финансовой системы. В целях приведения в соответствие существующей нормативной базы с данными изменениями внесены поправки в законы от 30 июня 1996 года № Р-69 «О Центральном банке Республики Армения», от 30 июня 1996 года № ЗР-68 «О банках и банковской деятельности», от 20 октября 2007 года № ЗР-195 «О рынке ценных бумаг».

С 2016 года Центральным банком Республики Армения реализуются меры по стимулированию развития рынка производных инструментов Армении. В частности, в целях повышения прозрачности создана нормативная база для ведения единого реестра по сделкам с производными инструментами.

Кроме этого, были внесены изменения в нормативные правовые акты, согласно которым при привлечении средств путем публичного размещения облигаций ставка обязательного резерва может быть льготной до 0 %.

Совместно с Азиатским банком развития и Армянской фондовой биржей «NASDAQ OMX Armenia» Центральным банком Республики Армения

прорабатываются вопросы реализации трехстороннего РЕПО. Создаются непубличные фонды для финансирования конкретных локальных проектов, регистрируемые на онлайн-платформе www.fundnet.am (например, программа развития г. Гюмри, финансирование сельского хозяйства).

По линии сотрудничества с Международной организацией комиссий по ценным бумагам внесены изменения в законодательство Республики Армения о злоупотреблениях на рынке ценных бумаг, предусматривающих создание более прозрачного и защищенного рынка, соответствующего ожиданиям иностранных инвесторов, установление адекватных мер ответственности и обеспечение эффективного международного сотрудничества.

С апреля 2017 года на площадке фондовой биржи «NASDAQ OMX Armenia» ведутся аукционы первоначального размещения государственных ценных бумаг, что повышает доступность государственных облигаций, в том числе и для иностранных инвесторов.

Республика Беларусь

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

Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 10 сентября 2009 года № 1163 «О некоторых вопросах выпуска, обращения и погашения ценных бумаг» Министерству финансов Республики Беларусь 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 Республики Беларусь, 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, контроля и надзора за выпуском, обращением и погашением ценных бумаг, а также деятельностью профучастников и фондовой биржей.

Количество институциональных инвесторов (небанковские организации) на 1 января 2018 года составило 37, на 1 января 2017 года – 35, а размер их активов на 1 января 2018 года составил 14 101,3 тыс. долларов США, на 1 января 2017 года – 11 282,5 тыс. долларов США.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка выпусков ценных бумаг приведены в таблице 6.

Таблица 6

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков корпоративных ценных бумаг (по состоянию на 1 января)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Акции	4 627	4 552	4 698	4 624	14 892,9	15 783,8
Облигации	257	247	669	751	7 889,1	8 516,4
Всего	4 884	4 799	5 367	5 375	22 782	24 300,2

Общий объем торгов на ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» на первичном рынке составил 556,2 млн долларов США, на вторичном рынке – 3 445,5 млн долларов США, в том числе акциями – 42,7 млн долларов США, облигациями, включая операции РЕПО, – 3 402,8 млн долларов США.

Общее количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, приведено в таблице 7.

Таблица 7

Количество организаций, осуществляющих определенные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг*

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2017 г.		2018 г.	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская деятельность	57	26	59	25
Дилерская деятельность	57	26	59	26
Депозитарная деятельность	32	17	32	17
Доверительное управление	19	14	20	14
Организация торговли ценными бумагами	1	0	1	0
Клиринговая деятельность	1	0	1	0
Итого	60	26	62	26

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

К субъектам рынка ценных бумаг применялись меры воздействия и санкции, предусмотренные законодательными актами государств – участников СНГ.

В 2017 году Министерством финансов Республики Беларусь проведено 14 проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг.

Основными мерами воздействия по нарушениям на рынке ценных бумаг были аннулирование лицензии, вынесение предписаний, наложение штрафа (таблица 8).

Таблица 8

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

Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество нарушений		Сумма штрафов, доллары США	
		По состоянию на 1 января			
		2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
1. Невыполнение лицензиатами лицензионных требований и условий осуществления лицензируемых видов деятельности, в том числе соблюдение порядка осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам	Аннулирование (прекращение) лицензии	1 (в части брокерской деятельности)	1 (в части деятельности по доверитель-ному управлению ценными бумагами)		
	Приостановление действия лицензии	1 (в части деятельности по доверительному управлению ценными бумагами)			
	Вынесение предписаний	1 (несоответствие финансовым требованиям)			
2. 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)	Предупреждение	62	200		
	Наложение штрафа	219	129	10 240	9 721,4

В течение 2017 года Министерством финансов Республики Беларусь велась работа в области совершенствования законодательства, регулирующего правовые основы деятельности на рынке ценных бумаг, которая осуществлялась по следующим основным направлениям:

создание механизмов и инструментов привлечения финансовых ресурсов с использованием институтов коллективных инвестиций, секьюритизации;

реализация мероприятий, направленных на реализацию положений Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 года «О рынке ценных бумаг»;

совершенствование законодательства и упорядочение возникающих на практике вопросов при совершении операций с ценными бумагами, приведение нормативных правовых актов в сфере рынка ценных бумаг в соответствие с законодательными актами.

Принят Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 года № 52-З «Об инвестиционных фондах»[4]. Проект Закона «Об инвестиционных фондах» разрабатывался в тесном взаимодействии и при консультационной поддержке международных экспертов и организаций. Данный Закон принят впервые и закладывает все необходимые условия для формирования на финансовом рынке Республики Беларусь институтов коллективных инвестиций. На территории Республики Беларусь возможно без каких-либо ограничений создавать инвестиционные фонды различных видов.

Указ Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 года № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)»[5] (далее – Указ № 154) направлен на создание правовых основ секьюритизации и предусматривает создание условий для эмиссии новых инструментов рынка ценных бумаг, служащих для трансформации неликвидных активов (кредитов, закладных и иных прав требования возврата денежных средств) в ликвидные активы – облигации специальной финансовой организации.

Принятие указанных законодательных актов, а также нормативных правовых актов направлено на создание условий для развития конкурентоспособного рынка ценных бумаг, повышения эффективности перераспределения ресурсов в экономике, интеграции рынка ценных бумаг республики в международные рынки капитала.

Принято постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 6 июня 2017 года № 16 «Об утверждении Инструкции о порядке совершения маржинальных сделок с эмиссионными ценными бумагами»[6], в соответствии с которым устанавливается порядок предоставления брокером клиенту в заем денежных средств и (или) ценных бумаг для совершения сделок с ценными бумагами при условии предоставления клиентом в залог ценных бумаг, принадлежащих клиенту и (или) приобретаемых брокером для клиента по

[4] Закон «Об инвестиционных фондах» вступает в силу с 22 июля 2018 года.
[5] Указ № 154 вступил в силу с 1 июля 2018 года.
[6] Постановление № 16 вступило в силу с 28 декабря 2017 года.

маржинальным сделкам. Маржинальными сделками признаются сделки, совершаемые с использованием денежных средств и (или) ценных бумаг, предоставленных брокером в заем.

Принято постановление Совета Министров Республики Беларусь от 5 октября 2017 года № 750 «О порядке согласования локальных нормативных правовых актов профессиональных участников рынка ценных бумаг и внесении изменения и дополнения в постановления Совета Министров Республики Беларусь от 10 сентября 2009 года № 1163[7] и от 17 февраля 2012 года № 156» (далее – постановление № 750).

Постановление № 750 устанавливает порядок согласования локальных нормативных правовых актов отдельных категорий профессиональных участников рынка ценных бумаг (организатора торговли ценными бумагами, в том числе фондовой биржи, клиринговой организации).

Принято постановление Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2017 года № 1035 «О порядке государственной аккредитации и внесении изменений и дополнений в некоторые постановления Совета Министров Республики Беларусь» (далее – постановление № 1035).

Постановлением № 1035 предусматривается установление порядка и условий государственной аккредитации на осуществление деятельности специализированного депозитария выделенных активов, а также приведение в соответствие с Указом № 154 ряда постановлений Совета Министров Республики Беларусь.

Принято постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 15 декабря 2017 года № 49 «О некоторых вопросах осуществления операций секьюритизации» (далее – постановление № 49).

Постановление № 49 содержит перечень договоров, права (требования) по которым специальная финансовая организация (СФО) вправе приобретать у инициатора (инициаторов) по договору (договорам) уступки требования при секьюритизации. Выбор прав (требований) по таким договорам обусловлен наличием денежных обязательств по этим договорам и, соответственно, постоянным поступлением платежей от должников, что, в свою очередь, в дальнейшем будет способствовать своевременному погашению выпусков облигаций, эмитированных СФО в рамках осуществления операции секьюритизации. В состав выделенных активов включается задолженность, генерирующая стабильные денежные потоки, переправляемые СФО для выплат по эмитированным облигациям.

Принято постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 22 декабря 2017 года № 52 «Об учете и хранении выделенных активов, деятельности специализированных депозитариев выделенных активов», в соответствии с которым регламентируются отдельные аспекты осуществления деятельности специализированного депозитария выделенных активов.

---

[7] Постановление № 750 вступило в силу с 8 октября 2017 года.

Республика Казахстан

Указом Президента Республики Казахстан от 12 апреля 2011 года № 25 «О дальнейшем совершенствовании системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан» функции и полномочия по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций были переданы Национальному Банку Республики Казахстан (далее – Национальный Банк).

Национальный Банк осуществляет государственное регулирование, контроль и надзор финансового рынка и финансовых организаций, направленные на защиту прав и законных интересов потребителей финансовых услуг и обеспечение стабильности финансовой системы.

Государственное регулирование и надзор финансового рынка и финансовых организаций в Республике Казахстан основаны на ряде принципов, включающих соблюдение прозрачности 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 (совет директоров, общее собрание акционеров).

Основными задачами Национального Банка в этой связи являются создание стимулов для улучшения корпоративного управления финансовых организаций, мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы, сосредоточение ресурсов надзора в сферах 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.

На рынке ценных бумаг Республики Казахстан инвестирование средств осуществляют институциональные и индивидуальные инвесторы. Среди институциональных инвесторов более половины общей суммы инвестированных средств на рынке ценных бумаг занимают пенсионные активы, более трети были инвестированы банками второго уровня. Оставшуюся часть занимают активы страховых (перестраховочных) организаций, инвестиционных фондов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Статистические сведения о количестве институциональных инвесторов и стоимости их активов приведены в таблице 9.

Таблица 9

Количество институциональных инвесторов и размер их активов
(по состоянию на 1 января)

Виды институциональных инвесторов	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, млн долларов США	
	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Накопительные пенсионные фонды	1	1	6 689,7*	7 784,3*
Инвестиционные фонды,	38	46	530,6	647,6
в том числе:				
акционерные инвестиционные фонды	18	18	65,5	62,8
паевые инвестиционные фонды	20	28	465,0	584,8
Страховые (перестраховочные) организации	32	32	853,6	926,7
Банки второго уровня	33	32	25 556,8	24 157,9

* Представлен совокупный объем пенсионных активов.

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2017 года составила 22 532,2 млрд долларов США, на 1 января 2018 года – 26 007,7 млрд долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2017 года составило 48%, на 1 января 2018 года – 56,9 %.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг приведены в таблице 10.

Таблица 10

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг (по состоянию на 1 января)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков	
	2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
Акции	1 337	1 217	1 337	1 217
Облигации	155	164	393	402
Итого	1 493	1 381	1 730	1 619

Сведения об объеме торгов финансовыми инструментами за 2017 год на организованном рынке Казахстанской фондовой биржи приведены в таблице 11.

Таблица 11

Объем торгов финансовыми инструментами на организованном рынке

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США**	Вторичный рынок, млн долларов США**	Итого, млн долларов США**
Акции	19,6	732,4	752
Корпоративные облигации	2 535,7	887,7	3 423,4
Государственные ценные бумаги	4 743,8	488,4	5 232,2
Ценные бумаги инвестиционных фондов	0	3	3
Ценные бумаги международных финансовых организаций	105,3	15,7	121
Общий объем торгов по ценным бумагам	7 434,5	2 127,7	9 561,7
ВВП Республики Казахстан*			155 167,5
Объем торгов/ВВП			6,16 %

* Объем ВВП за 2015 год приведен по данным Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

** По официальному курсу на 1 января 2018 года, опубликованному на интернет-ресурсе Национального Банка.

Сведения о количестве организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, приведены в таблице 12.

Таблица 12

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

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2017 г.		2018 г.	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
1	2	3	4	5
Брокерская и (или) дилерская деятельность, в том числе:	46	23	45	23
с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя	42	19	41	19

1	2	3	4	5
Деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг	1	Не применимо	1	Не применимо
Кастодиальная деятельность	10	10	10	10
Деятельность по управлению инвестиционным портфелем	23	Не применимо	21	Не применимо
Трансфер-агентская деятельность	2	2	2	2
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	Не применимо	1	Не применимо
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами	1	Не применимо	1	Не применимо
Депозитарная деятельность	1	Не применимо	1	Не применимо
Итого	85	35	82	35

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

В 2017 году Национальным Банком проведено 10 проверок субъектов рынка ценных бумаг.

Сведения о выявленных видах нарушений на рынке ценных бумаг даны в таблице 13.

Таблица 13

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

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Суммарный размер, доллары США
1	2	3	4	5
Эмитенты				
Общее количество, в том числе:		Административное взыскание (штраф)	144	87 872
		Ограниченные меры воздействия	353	
1.	Нарушение порядка и (или) сроков представления в уполномоченный орган документов для государственной	Требование о представлении письма-обязательства	–	
		Письменное предписание	6	

1	2	3	4	5
	регистрации эмиссионных ценных бумаг, изменений и дополнений в проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг	Письменное предупреждение	8	
2.	Нарушение сроков представления (в том числе повторного) в уполномоченный орган для рассмотрения и утверждения отчетов об итогах размещения эмиссионных ценных бумаг, погашения негосударственных облигаций	Письменное предупреждение	6	
		Письменное предписание	17	
	Нарушение эмитентом условий и порядка выпуска и (или) размещения эмиссионных ценных бумаг	Административное взыскание (штраф)	6	8 193
3.	Нарушение обязанности по проведению аудита годовой финансовой отчетности	Письменное предписание	–	
4.	Нарушение эмитентом требований по раскрытию информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов на интернет-ресурсах депозитария финансовой отчетности	Письменное предупреждение	176	
		Письменное предписание	132	
		Письменное соглашение	3	
		Административное взыскание (штраф)	137	78 858,2
Профессиональные участники рынка ценных бумаг				
5.	Нарушение требований, установленных внутренними документами фондовой биржи	Ограниченная мера воздействия	1	
		Административное взыскание (штраф)	–	
6.	Совершение сделок с ценными бумагами в целях манипулирования ценами на рынке ценных бумаг	Административное взыскание (штраф)	–	
7.	Нарушение установленных требований к порядку и срокам представления отчетности в уполномоченный орган	Ограниченная мера воздействия	8	
		Административное взыскание (штраф)	5	6 909,4
8.	Нарушение порядка и условий раскрытия информации о своей деятельности	Ограниченная мера воздействия	12	
		Административное взыскание (штраф)	19	13 655

1	2	3	4	5
9.	Нарушение сроков представления в центральный депозитарий информации о сделках с производными финансовыми инструментами	Ограниченная мера воздействия	3	
		Административное взыскание (штраф)	–	
10.	Иные нарушения требований законодательства о рынке ценных бумаг	Ограниченная мера воздействия	**12**	
		Административное взыскание (штраф)	9	14 949

По состоянию на 1 января 2018 года действуют 82 лицензии на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан. Вместе с тем в соответствии с Законом Республики Казахстан от 2 июля 2003 года «О рынке ценных бумаг» без лицензии осуществляют деятельность АО «Единый регистратор ценных бумаг» и АО «Центральный депозитарий ценных бумаг».

По сравнению с началом 2017 года количество лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан сократилось на 1 лицензию.

Одним их крупных институциональных инвесторов является Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ) – единственная организация, осуществляющая привлечение обязательных пенсионных взносов, обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов.

По состоянию на 1 января 2018 года совокупный объем пенсионных активов ЕНПФ в натуральном выражении (в национальной валюте) увеличился с начала 2017 года на 16,4 %.

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 января 2018 года по-прежнему занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан и корпоративные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан (46,2 и 29,3 % соответственно объема инвестированных пенсионных активов ЕНПФ).

В свою очередь, объем инвестиций за счет пенсионных активов в ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций и государственные ценные бумаги иностранных эмитентов) составляет 16 % объема инвестированных пенсионных активов. На долю вкладов в банках второго уровня пришлось 7,8 % общего объема инвестиционного портфеля.

По состоянию на 1 января 2018 года общая сумма инвестированных на рынке ценных бумаг активов ЕНПФ в абсолютном выражении составляет 7 119,4 млрд тенге, или 21 422,6 млн долларов США. При этом более 50,52 %

суммы инвестированных на рынке ценных бумаг активов ЕНПФ занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан, 32,02 % – негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан.

Активы банков второго уровня, инвестированные в ценные бумаги, в 2017 году выросли на 44,7 % и составили 4 802,5 млрд тенге, с начала прошлого года их доля в структуре совокупных активов возросла с 12,2 до 18,2 %. Более 70 % суммы инвестированных в ценные бумаги активов банков второго уровня составили инвестиции в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, более 10 % составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, что составляет 3 468,3 млрд тенге и 489,5 млн тенге соответственно.

В 2017 году наблюдалось снижение относительных показателей, характеризующих роль банковского сектора в экономике республики: доля активов банковского сектора в ВВП сократилась с 55,2 до 49,9 %.

Активными инвесторами на фондовом рынке являются также и страховые организации. В структуре активов страховых (перестраховочных) организаций наибольшую долю занимают ценные бумаги – 45,8 % совокупных активов, на начало 2017 года – 43,5 %.

Активы инвестиционных фондов и профессиональных участников рынка ценных бумаг, инвестированные на рынке ценных бумаг, составили 374,9 млрд тенге, или 1,13 млрд долларов США, и 143,9 млрд тенге, или 0,43 млрд долларов США, соответственно. При этом большую часть инвестированных на рынке ценных бумаг активов инвестиционных фондов составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 88,56 %. В структуре инвестированных на рынке ценных бумаг активов профессиональных участников рынка ценных бумаг преобладают инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 81,45 %.

Эмитенты и выпуски ценных бумаг. За 2017 год общее количество действующих выпусков негосударственных ценных бумаг (акций и облигаций) уменьшилось на 6,4 % и по состоянию на 1 января 2018 года составило 1 619.

В целом последовательное сокращение действующих выпусков акций в 2017 году связано с тем, что Национальным Банком в отчетном периоде была продолжена работа по выявлению акционерных обществ, которые не привели свою деятельность в соответствие с требованиями законодательства.

По итогам предпринятых мер некоторые акционерные общества провели процедуру ликвидации или преобразования в товарищества с ограниченной ответственностью.

За отчетный период было зарегистрировано 79 выпусков эмиссионных негосударственных ценных бумаг.

По состоянию на 1 января 2018 года количество действующих выпусков облигаций составило 402 суммарной номинальной стоимостью 11 472,3 млрд тенге.

На 1 января 2018 года объем государственных ценных бумаг, находящихся в обращении, номинированных в национальной валюте, составил 9 680,2 млрд тенге, или 29 128,3 млн долларов США.

Основным индикатором состояния фондового рынка в Республике Казахстан является организованный рынок, представленный Казахстанской фондовой биржей (KASE) – коммерческой организацией, функционирующей в организационно-правовой форме акционерного общества (АО «Казахстанская фондовая биржа»).

У KASE 54 акционера (по состоянию на 1 января 2018 года) – банки, брокерские и (или) дилерские организации, управляющие инвестиционным портфелем, и другие финансовые организации. Крупным акционером является Национальный Банк (50,1 %).

KASE обслуживает рынки:

прямого и автоматического РЕПО с государственными и корпоративными ценными бумагами;

иностранных валют (доллар США, евро, рубль Российской Федерации, юань Китайской Народной Республики);

государственных ценных бумаг, выпущенных Национальным Банком, Министерством финансов и местными исполнительными органами Республики Казахстан;

акций;

корпоративных облигаций;

срочных контрактов.

По состоянию на 1 января 2018 года количество выпусков корпоративных акций и облигаций, включенных в официальный список KASE, составило 120 (19,05 %) и 257 (40,79 %) соответственно. При этом на долю государственных ценных бумаг приходится 37,14 %, или 234 выпуска.

Общая капитализация рынка по негосударственным ценным бумагам, включенным в официальный список KASE, по состоянию на 1 января 2018 года по сравнению с показателем на 1 января 2017 года увеличилась на 15,4 %.

Меры и санкции в отношении субъектов рынка ценных бумаг. Национальный Банк при осуществлении своих контрольно-надзорных функций за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг использует риск-ориентированный подход.

В рамках надзора за профессиональными участниками на периодической основе проводится оценка различных аспектов и элементов деятельности конкретного профессионального участника, основанная на мотивированном суждении надзорного органа о финансовом состоянии, качестве менеджмента и системы управления рисками и внутреннего контроля данного профессионального участника. При этом мотивированное суждение основывается на результатах комплексного мониторинга и анализа деятельности профессиональных участников, изучении их стратегии развития, структуры собственности и управления, внутренних документов, в том числе

регламентирующих организацию внутреннего контроля и процедуры риск-менеджмента.

Полномочия, предоставляемые законом Национальному Банку, прежде всего обеспечивают оперативное реагирование на угрозы, предотвращение возникновения и развития кризисных ситуаций, недобросовестности и преступлений на финансовых рынках.

В рамках надзорной деятельности Национальный Банк осуществляет также соблюдение законности посредством реагирования на нарушения со стороны объектов надзора. Нарушения регуляторных требований со стороны субъектов рынка ценных бумаг влекут адекватные меры (адекватное наказание) со стороны Национального Банка (надзорного органа).

Наибольшее количество выявленных нарушений и, как следствие, примененных мер воздействия в отношении субъектов рынка ценных бумаг были связаны с нарушением порядка и условий раскрытия информации о своей деятельности, в том числе перед центральным депозитарием, порядка и сроков представления в Национальный Банк документов на государственную регистрацию выпуска ценных бумаг и изменений и дополнений в проспект выпуска ценных бумаг.

В течение 2017 года проводилась работа по оптимизации бизнес-процессов дистанционного надзора в части внедрения риск-ориентированного надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг, в частности:

определены основные компоненты системы риск-ориентированного надзора;

сформированы категории средств контроля рисков;

определены характеристики матрицы рисков;

разработана процедура оценки рисков.

Нормотворческая деятельность по рынку ценных бумаг. С целью повышения доступа субъектов бизнеса к рыночному финансированию в 2017 году была реформирована структура официального списка KASE путем ее разделения на три биржевые площадки: основную, альтернативную и смешанную.

На базе KASE была создана альтернативная биржевая площадка, в первую очередь для малых и средних предприятий, заинтересованных в привлечении инвестиций на фондовом рынке. На альтернативной площадке установлены минимальные требования к участникам, более низкие тарифы по сравнению с основной площадкой, отсутствует надзор за манипулированием по сделкам, т.е. созданы условия, направленные на популяризацию привлечения и размещения капитала на фондовом рынке. Создание на базе АО «Казахстанская фондовая биржа» альтернативной биржевой площадки ставило целью вовлечение большого количества компаний на фондовый рынок наиболее быстрым способом.

С целью формирования дополнительного источника долгосрочного фондирования в 2017 году были расширены инвестиционные возможности

банковских холдингов на рынке облигаций путем установления единого перечня облигаций, разрешенного к приобретению банками и банковскими холдингами.

В целях дальнейшего развития и либерализации рынка ценных бумаг в 2017 году был разработан План совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка по развитию национального фондового рынка на 2018–2021 годы. План нацелен на создание эффективного и конкурентоспособного рынка ценных бумаг, способствующего повышению деловой активности, дальнейшему институциональному развитию финансового сектора, финансированию приоритетных секторов экономики и в целом долгосрочному экономическому росту. Для решения поставленной цели предусматривается решение задач по следующим направлениям: совершенствование инфраструктуры и регулирования фондового рынка; стимулирование спроса и предложения на фондовом рынке; расширение международного сотрудничества.

В рамках совершенствования инфраструктуры рынка ценных бумаг Единый регистратор будет присоединен к Центральному депозитарию, что позволит консолидировать всю информацию о держателях ценных бумаг в единой базе данных, упростить процедуры и сократить время регистрации сделок, сократить издержки клиентов за счет оптимизации тарифов. В целях повышения прозрачности внебиржевого рынка ценных бумаг и стимулирования на нем спроса на финансовые инструменты на базе Центрального депозитария будет создана интегрированная информационная система внебиржевого рынка ценных бумаг, которая позволит участникам рынка обмениваться котировками ценных бумаг и заключать сделки.

В 2017 году были упрощены процедуры для эмитентов по выходу на фондовый рынок, оптимизированы требования в отношении регистрации выпуска ценных бумаг и раскрытия информации перед инвесторами, в частности сокращен объем информации, подлежащей представлению эмитентами в Национальный Банк и раскрываемой в проспектах выпуска ценных бумаг, сокращено количество разрешительных процедур, связанных с внесением изменений в проспекты выпуска ценных бумаг, облегчен и систематизирован доступ инвесторов к информации о деятельности эмитентов. Дальнейшая оптимизация разрешительных процедур, связанных с выпуском ценных бумаг, будет предусматривать переход на электронный формат проспекта выпуска ценных бумаг и его автоматическое обновление на основании информации, размещаемой эмитентами на депозитарии финансовой отчетности.

В целях увеличения количества участников валютного рынка и создания дополнительных инструментов хеджирования валютных рисков для брокеров были разработаны изменения в законодательство, предоставляющие брокерам доступ на биржевой валютный рынок.

В настоящее время Национальный Банк планирует реализовать ряд крупных проектов, которые будут способствовать дальнейшему развитию отечественного фондового рынка, в частности:

проводится максимальная либерализация регулирования рынка ценных бумаг, расширяются инвестиционные возможности профессиональных участников рынка ценных бумаг (брокеров, управляющих компаний), перечень финансовых инструментов, разрешенных для приобретения банками второго уровня, страховыми организациями, банковскими и страховыми холдингами;

оптимизируется инфраструктура фондового рынка посредством создания на базе Единого регистратора ценных бумаг и Центрального депозитария единого оператора по учету и подтверждению всех прав на ценные бумаги. В дальнейшем функционал данной инфраструктурной организации будет расширен за счет создания на ее основе информационного портала для инвесторов по обмену котировками по сделкам с ценными бумагами на неорганизованном рынке;

продолжается работа по внедрению новых технологий в финансовом секторе посредством создания системы электронного голосования на общем собрании акционеров с использованием технологии «блокчейн» с последующим предоставлением возможности эмитенту проводить общие собрания акционеров электронным способом. Кроме того, реализуется проект размещения государственных ценных бумаг среди физических лиц с использованием технологии «блокчейн» и системы электронных денег;

продолжается работа по расширению инвестиционных возможностей отечественных брокеров и управляющих компаний и повышению качества финансовых услуг, предоставляемых инвесторам.

Кыргызская Республика

Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики является центральным органом государственного управления, проводящим единую государственную политику на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики и осуществляющим контроль и регулирование деятельности эмитентов ценных бумаг и профессиональных участников рынка ценных бумаг, а также проводящим единую политику в области бухгалтерского учета, финансовой отчетности и аудита.

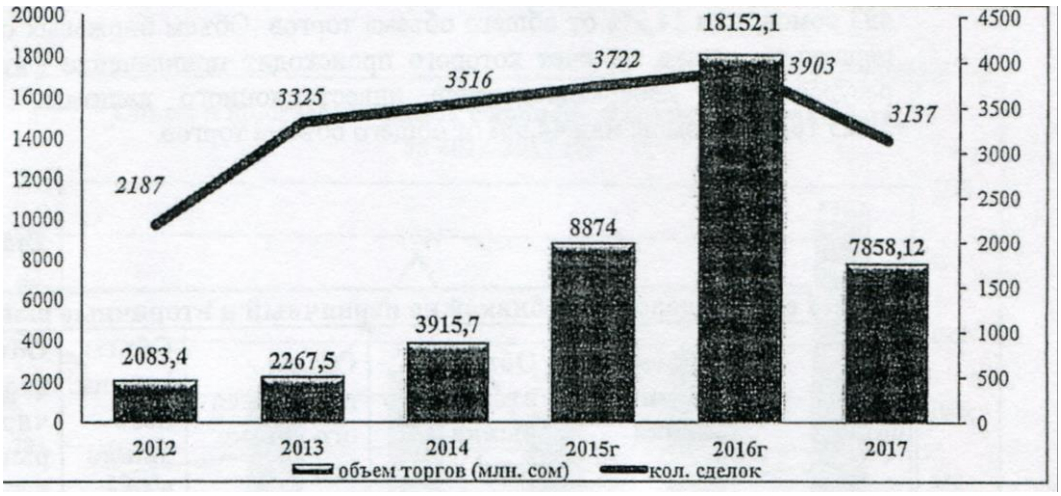
По состоянию на 31 декабря 2017 года профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляют 64 юридических лица, которым выдана 101 лицензия по следующим видам деятельности (таблица 14).

Таблица 14

Наименование деятельности	Количество юридических лиц
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	1
Депозитарная деятельность	3
Брокерская деятельность	30
Дилерская деятельность	32
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	20
Доверительное управление инвестиционными активами	10
Инвестиционный фонд	5
Всего	101

За 2017 год объем торгов с ценными бумагами на рынке ценных бумаг составил 7 858 129 009 сомов, что значительно меньше аналогичного периода 2016 года.

Количество заключенных сделок с ценными бумагами за 2017 год составило 3 137, что на 19,6 % меньше чем в 2016 году.



Объем биржевых торгов с ценными бумагами в течении 2017 года на первичном и вторичном рынке с разбивкой по кварталам (млн сомов).

Приведенная выше диаграмма демонстрирует увеличение объемов сделок, проводимых брокерско-дилерскими компаниями через торговую площадку фондовой биржи во II квартале 2017 года.

Анализ биржевых сделок на первичном и вторичном рынках, свидетельствует о том, что за 2017 год в структуре объема торгов преобладал объем сделок, совершенных на первичном рынке.

Объем биржевых сделок на вторичном рынке ценных бумаг, характеризующий изменение в структуре собственников, составил 1 118 567 493 сома, или 14,2 % общего объема торгов. Объем биржевых сделок на первичном рынке, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов или перераспределение инвестиционного капитала, составил 3 525 181 589 сомов, или 44,9 % общего объема торгов.

Общий объем торгов финансовыми инструментами на организованном рынке за 2017 год составил 7 858 129 009 сомов, в том числе на первичном рынке – 3 525 181 589 сомов, на вторичном рынке – 1 118 567 493 сомов, объем внебиржевых торгов – 3 214 379 925 сомов.

За 2017 год на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» совершено 607 сделок с корпоративными облигациями на сумму 636 617 704,58 сома, а за 2016 год совершено 538 сделок на сумму 387 901 843,34 сома.

По состоянию на 31 декабря 2017 года количество эмитентов, прошедших листинг, составило 29, что на 3 эмитента больше аналогичного периода 2016 года.

В 2017 году было инициировано 68 административных дел по выявленным нарушениям законодательства Кыргызской Республики по ценным бумагам. По итогам их рассмотрения наложены административные штрафы на общую сумму 517 500 сомов.

В 2017 году Государственной службой регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики проведено 78 плановых и 6 внеплановых проверок деятельности субъектов предпринимательства, по результатам которых выявлено 177 нарушений, составлены акты и направлены предписания об устранении выявленных нарушений.

По состоянию на 31 декабря 2017 года Государственной службой регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики зарегистрировано всего 3 007 выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики. Общий объем эмиссии составил 110 269,05 млн сомов, в том числе акций – на сумму 107 176,2 млн сомов, облигаций на сумму – 2 605,25 млн сомов, инвестиционные паи – на сумму 101 млн сомов и жилищные сертификаты – на 386,6 млн сомов.

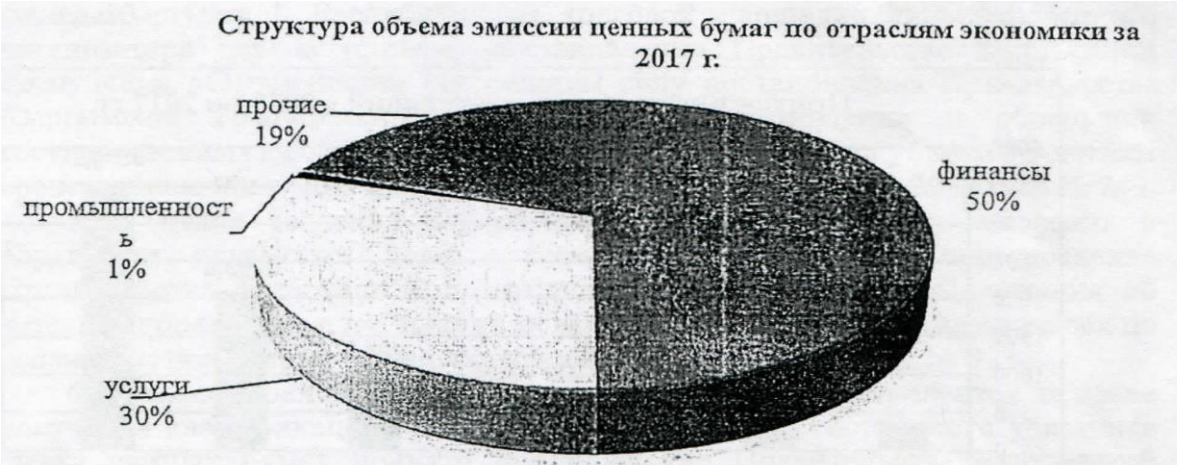
За 2017 год Государственной службой регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики зарегистрировано 59 выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики. Общий объем эмиссии составил 5 465,2 млн сомов, в том числе акций на сумму 4 725,2 млн сомов, облигаций на сумму 540 млн сомов и жилищных сертификатов на сумму 200 млн сомов, что по объему выпуска ценных бумаг на 9 633,85 млн сомов меньше по сравнению с показателем за 2016 год.

За 2016 год было зарегистрировано 84 выпуска ценных бумаг на сумму 15 099,05 млн сомов, в том числе акций на сумму 14 460,05 млн сомов, облигаций на сумму 525 млн сомов и жилищных сертификатов на сумму 114 млн сомов.

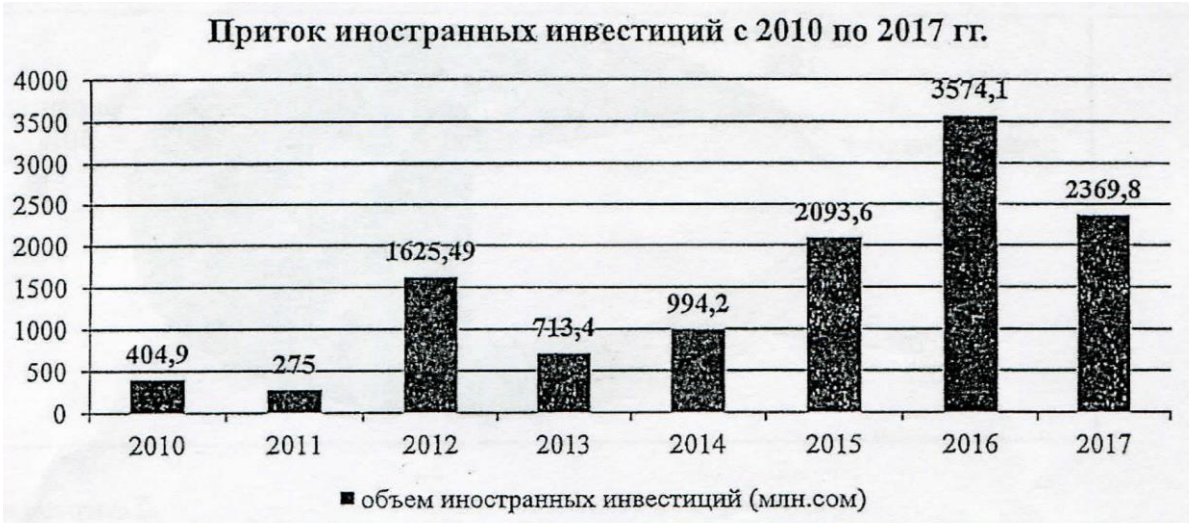
Из всех зарегистрированных выпусков ценных бумаг 11 выпусков акций являются учредительными на сумму 487 млн сомов и 48 выпусков акций – дополнительными выпусками на сумму 4 978,2 млн сомов.

Изменение объема эмиссий и количества учредительных выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики за период 2010-2017 гг.
1400
1200
1000
800
600
400
200
0
30
25
20
15
10
5
0
1257
151,2
425,3
703,1
516,3
0,7
1089,6
487
26
26
26
14
16
7
27
11
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
объем эмиссий (млн.сомов)
количество эмиссий

Изменение объема эмиссий и количества дополнительных выпусков ценных бумаг в акционерных обществах Кыргызской Республики за период 2010-2017 гг.
16000
14000
12000
10000
8000
6000
4000
2000
0
60
50
40
30
20
10
0
2033
2303,7
2295,3
2236,4
2668,2
3399,3
14009,4
4978,2
55
32
29
41
40
23
57
48
2010
2011
2012
2013
2014
2015
2016
2017
общий объем эмиссий (млн.сомов)
количество эмиссий


Структура объема эмиссии ценных бумаг по отраслям экономики за 2017 г.
прочие
19%
промышленность
1%
услуги
30%
финансы
50%

За 2017 год объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 2 369,84 млн сомов, из них инвестиции на сумму 2 177,23 млн сомов из стран дальнего зарубежья и на сумму 192,61 млн сомов – из стран ближнего зарубежья; за 2016 год объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 3 574,1 млн сомов, из них инвестиции на сумму 2 259,8 млн сомов из стран дальнего зарубежья и на сумму 1 314,3 млн сомов – из стран ближнего зарубежья.



Неналоговые поступления в бюджет Кыргызской Республики от единовременных комиссионных сборов за эмиссию ценных бумаг составили 61 000 сомов.

В целях улучшения индикатора «Защита прав миноритарных инвесторов» и общей позиции Кыргызской Республики по рейтингу «Ведение бизнеса» Всемирного банка принят Закон Кыргызской Республики от 28 июля 2017 года № 154 «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах».

Принятые постановления Правительства Кыргызской Республики:

от 15 марта 2017 года № 166 «Об утверждении Положения об эмиссии, обращении и погашении ипотечных ценных бумаг» с целью создания нормативно-правовой базы для внедрения и обращения ипотечных ценных бумаг;

от 27 марта 2017 года № 179 «О проекте Закона Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах» с целью улучшения индикатора «Защита прав миноритарных инвесторов» и общей позиции Кыргызской Республики по рейтингу «Ведение бизнеса» Всемирного банка;

от 29 марта 2017 года № 185 «Об утверждении Положения о видах, условиях выпуска и обращения производных ценных бумаг, а также требования к их базовому активу в Кыргызской Республике» с целью создания нормативно-правовой базы для внедрения и обращения производных ценных бумаг;

от 26 апреля 2017 года № 243 «О признании утратившим силу постановления Правительства Кыргызской Республики «О параллельном размещении и обращении государственных казначейских облигаций Кыргызской Республики с 5-летним сроком обращения» в целях размещения и обращения всех видов государственных ценных бумаг Кыргызской Республики на торговой площадке лицензированного организатора торгов;

от 1 июня 2017 года № 323 «Об утверждении Положения об эмиссии, обращении и погашении исламских ценных бумаг, выпускаемых по исламским принципам финансирования» с целью создания нормативно-правовой базы для внедрения и обращения исламских ценных бумаг (сукук);

от 2 июня 2017 года № 334 «О внесении изменений и дополнений в постановление Правительства Кыргызской Республики «Об утверждении Положения о проведении квалификационной аттестации претендентов на право получения квалификационного свидетельства профессионального участника рынка ценных бумаг» от 1 сентября 2011 года № 526» с целью перехода на электронное тестирование претендентов на право получения квалификационного свидетельства профессионального участника рынка ценных бумаг;

от 14 июня 2017 года № 371 «О проекте Закона Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об инвестиционных фондах» с целью совершенствования нормативно-правовой базы Кыргызской Республики в сфере рынка ценных бумаг;

от 19 июня 2017 года № 387 «О государственной регистрации передачи прав по ипотечной закладной и Правил депозитарного учета ипотечных закладных» с целью создания правовой основы для осуществления государственной регистрации, а также депозитарного учета ипотечных закладных;

от 21 июня 2017 года № 392 «О внесении изменений в некоторые решения Правительства Кыргызской Республики» в целях устранения коллизии, содержащихся в нормативных правовых актах Кыргызской Республики, и привидения в соответствие с законодательством Кыргызской Республики;

от 15 сентября 2017 года № 402-р «Об одобрении Соглашения о гармонизации законодательства государств – членов Евразийского экономического союза в сфере финансового рынка»;

от 15 сентября 2017 года № 583 «Об одобрении проекта Закона Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «О рынке ценных бумаг» с целью совершенствования законодательной базы, регулирующей деятельность на рынке ценных бумаг, в том числе эмитентов ценных бумаг, профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвесторов.

Республика Молдова

Национальная комиссия по финансовому рынку Республики Молдова (далее – Национальная комиссия) является автономным публичным органом, ответственным перед Парламентом Республики Молдова и осуществляющим регулирование и лицензирование деятельности участников небанковского финансового рынка, а также надзор за соблюдением ими законодательства. Национальная комиссия наделена полномочиями принимать соответствующие решения, предоставлять льготы, осуществлять вмешательство, контроль, налагать запреты, дисциплинарные и административные взыскания в установленных законодательством пределах.

Капитализация рынка акций[8] по состоянию на 1 января 2017 года составила 211,42 млн долларов США, на 1 января 2018 года – 211,89 млн долларов США[9].

Отношение капитализации рынка акций к ВВП[10] на 1 января 2017 года составило 3,14%, на 1 января 2018 года – 2,41%.

Сведения об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке приведены в таблице 15.

Таблица 15

Объем торгов финансовыми инструментами за 2017 год на рынке ценных бумаг

Организаторы торговли	Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, доллары США			
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке	Объем торгов ВВП, %
Регулируемый рынок	5 728 852	0	5 728 852	0,065
Внерегулируемый рынок или многосторонняя торговая система (МТС)	26 969 636	0	26 969 636	0,307
МТС	278 446	0	278 446	0,003
Итого	32 976 934	0	32 976 934	0,375

На первичном рынке ценных бумаг в 2017 году было осуществлено 34 эмиссии ценных бумаг на общую сумму 27,07 млн долларов США, что на 22,38 % больше по сравнению с 2016 годом.

---

[8] Капитализация рынка ценных бумаг рассчитана как суммарное произведение количества выпущенных ценных бумаг эмитентов, зарегистрированных на регулируемом рынке, и их последней цены за последние 12 месяцев.

[9] Официальный курс Национального банка Республики Молдова по состоянию на 1 января 2017 года составляет 19,9814 лея за 1 доллар США и по состоянию на 1 января 2018 года – 17,1002 лея за 1 доллар США.

[10] Использован расчет по состоянию ВВП на конец 2017 года, значение которого составляет 150 369 млн леев. Источник: www.statistica.md.

Иностранные инвестиции в 2017 году составили 5,55 млн долларов США, или 20,5 % общей суммы эмиссий акций. В то же время объем иностранных инвестиций в 2017 году увеличился на 5,11 % по сравнению с данным показателем в 2016 году.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг приведено в таблице 16.

Таблица 16

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке капитала

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2017 г.		2018 г.	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Фондовая биржа	1	–	1	–
Национальный депозитарий ценных бумаг Молдовы	1	–	1	–
Регистрационные общества	11		11	
Инвестиционные общества	18	8	16	8
Инвестиционные фонды в процессе принудительной ликвидации	9	–	9	–
Инвестиционные фонды в процессе добровольной ликвидации	8	–	8	–
Компании по доверительному управлению инвестициями	6	–	6	–
Квалифицированные лица в сфере оценки ценных бумаг	4	–	4	–

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

В результате вступления в 2015 году в силу Закона от 11 июля 2012 года № 171 Республики Молдова «О рынке капитала», который заменил Закон Республики Молдова «О рынке ценных бумаг», все участники рынка прошли процедуру релицензирования.

В период 2016–2017 годов Национальной комиссией разработаны и утверждены нормативные акты, необходимые для правоприменения нового законодательства. Вследствие этого в период 2015–2017 годов Национальной комиссией не проводились проверки деятельности профессиональных участников рынка капитала ввиду необходимости адаптации участников к новой правовой базе, гармонизированной с законами Европейского союза.

Надзор за деятельностью профессиональных участников рынка капитала подразумевает: соблюдение положений законодательства, в особенности тех,

что касаются условий лицензирования и авторизации, норматива собственного капитала и взносов в фонд компенсации инвесторов, применения внутренних правил функционирования профессионального участника, а также качества предоставляемых услуг.

Мониторинг за деятельностью профессиональных участников рынка капитала осуществляется посредством финансовой и специализированной отчетности, получаемой Национальной комиссией в соответствии с положениями Инструкции по составлению отчетов лицензированными и авторизированными лицами на рынке капитала, утвержденной постановлением Национальной комиссии от 3 июля 2015 года № 38/5. В 2017 году было получено и проанализировано 7 692 специализированных отчета, представленные профессиональными участниками, включающие годовые, квартальные, месячные, ежедневные и разовые отчеты.

Согласно статье 9 (1) главы 2 «О функциях и правах Национальной комиссии» (Закон Национальной комиссии от 12 ноября 1998 года № 192-XIV) была осуществлена проверка 76 сделок с ценными бумагами.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограничительные меры воздействия и санкции, примененные уполномоченным органом, приведены в таблице 17.

Таблица 17

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

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Сумма, доллары США	
			По состоянию на 1 января			
			2017 г.	2018 г.	2017 г.	2018 г.
1	2	3	4	5	6	7
1.	Нарушение требований законодательства по предоставлению в Национальную комиссию эмитентами и лицензированными и авторизированными лицами рынка отчетов и сроков их опубликования в средствах массовой информации	Административные санкции	24	20	1 384	2 716
		Предупреждение руководства эмитента и профессионального участника о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	40	70	–	–

1	2	3	4	5	6	7
2.	Нарушение требований законодательства по ведению реестра держателей ценных бумаг, а также ведение реестра с нарушением установленных правил	Предписание акционерному обществу о необходимости заключения договора на ведение реестра акционеров с регистрационным обществом	1	–	–	–
		Предписание регистрационному обществу и акционерному обществу о передаче реестра владельцев ценных бумаг другому регистрационному обществу	1	–	–	–
		Предписание регистрационному обществу о передаче списка владельцев ценных бумаг	–	–	–	–
		Предупреждение независимого регистратора о применении тарифов в соответствии с положениями действующего законодательства	1	–	–	–
		Предупреждение регистрационного общества и акционерного общества о необходимости соблюдения положений действующего законодательства при заключении договоров на ведение реестра владельцев ценных бумаг	1	–	–	–
		Приостановка операции с ценными бумагами на лицевых счетах в реестре владельцев ценных бумаг	–	–	–	–
		Блокирование операций на банковских счетах	–		–	
		Административные санкции				

1	2	3	4	5	6	7
3.	Нарушения при осуществлении сделок с ценными бумагами на вторичном рынке	Отправление документов, относящихся к сделкам, в правоохранительные органы для проведения соответствующих расследований	3	–	–	–
		Предупреждение руководства профессионального участника или клиента о необходимости неукоснительного соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	–	3	–	–
		Приостановка операций с ценными бумагами на лицевых счетах в реестре владельцев ценных бумаг	–	1	–	–
		Отзыв сертификата специалиста в области ценных бумаг	2	2	–	
		Признание манипулированием на рынке ценных бумаг биржевых сделок с ценными бумагами, с вовлечением инсайдера	1 (без вовле-чения инсай-дера)	–	–	–
		Административные санкции	3	1	252	50
4.	Нарушения, выявленные при осуществлении тематических проверок деятельности лицензированными и авторизированными лицами рынка ценных бумаг	Предупреждение руководства лицензированного или авторизированного лица рынка о необходимости неукоснительного соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	2		–	–
		Административные санкции	1	–	1 754	–

В целях поддержания стабильности и обеспечения непрерывной и упорядоченной деятельности на рынке капитала, защиты прав и интересов инвесторов:

постановлением Национальной комиссии от 21 апреля 2017 года № 17/7 была утверждена Инструкция о порядке продажи ценных бумаг, арестованных Государственной налоговой службой, устанавливающая порядок продажи

ценных бумаг, арестованных Государственной налоговой службой, на регулируемом рынке в рамках многосторонней торговой системы и вне их. В рамках Инструкции обрабатываются лишь строго необходимые и неизбыточные в отношении установленной цели персональные данные с обеспечением надлежащего уровня безопасности и конфиденциальности в отношении рисков, представленных обработкой и характером обрабатываемых данных, в соответствии с принципами, установленными законодательством о защите персональных данных;

постановлением Национальной комиссии от 31 марта 2017 года № 14/15 был утвержден Регламент о злоупотреблениях на рынке капитала, являющийся частичным переложением Регламента № 596/2014/ЕС Европейского парламента и Совета Европейского союза от 16 апреля 2014 года. Субъектами настоящего Регламента являются эмитенты финансовых инструментов, инвестиционные общества, операторы регулируемых рынков и/или многосторонних торговых систем, лица, владеющие финансовыми инструментами, намеревающиеся приобрести финансовые инструменты, в том числе лица, владеющие привилегированной информацией;

протоколом Национальной комиссии от 11 декабря 2017 года № 54/5 установлен порядок заполнения списка лиц, имеющих доступ к привилегированной информации. Таким образом, эмитент составляет список инсайдеров путем деления лиц на категорию имеющих постоянный и временный доступ к привилегированной информации;

постановлением Национальной комиссии от 25 августа 2018 года № 37/10 «О Процедуре проверки данных реестров владельцев ценных бумаг, относящихся к финансовым учреждениям и страховым компаниям» установлены порядок и этапы проведения Национальной комиссией проверки данных реестров владельцев ценных бумаг, относящихся к финансовым учреждениям и страховым компаниям, в целях подтверждения целостности и легальности записей в реестрах, в пределах полномочий, предусмотренных в соответствующих законодательных актах, а также меры, которые необходимо предпринять в данном направлении лицам, подведомственным Национальной комиссии.

С целью обеспечения условий, благоприятных для поддержания и обеспечения справедливости, эффективности, прозрачности и порядка на рынке капитала Национальная комиссия совместно с иностранными экспертами разработала Методологию расчета биржевого ценового индекса рыночной капитализации. Методология расчета биржевого индекса MDX10 на рынке капитала была утверждена протоколом № 52/14 от 27 ноября 2017 года.

В 2017 году на рынке капитала Республики Молдова было осуществлено 20 793 сделки с корпоративными ценными бумагами на общую сумму 32,98 млн долларов США. Соотношение объема торгов на вторичном рынке финансовыми инструментами за 2017 год по отношению к ВВП составляло 0,38 %, что свидетельствует о его снижении на 0,46 % в сравнении с аналогичным показателем 2016 года.

Российская Федерация

Регулирующие, контрольные и надзорные функции Банка России в сфере финансовых рынков установлены в соответствии со статьей 4 Федерального закона № 86-ФЗ, Федеральным законом от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон № 39-ФЗ) и иными федеральными законами. Данные функции согласно статье 76.3 Федерального закона № 86-ФЗ осуществляются через действующий на постоянной основе орган – Комитет финансового надзора, объединяющий руководителей структурных подразделений Банка России, обеспечивающих выполнение его надзорных функций. Комитет финансового надзора принимает решения по основным вопросам регулирования, контроля и надзора в сфере финансовых рынков.

В соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 224-ФЗ) Банк России обеспечивает государственный контроль за соблюдением требований Закона № 224-ФЗ и принятых в соответствии с ним нормативных актов органами и организациями, указанными в пункте 9 статьи 4 Закона № 224-ФЗ, Банком России, юридическими лицами, физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями.

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2017 года составила 623,55 млрд долларов США, по состоянию на 1 января 2018 года – 623,5 млрд долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2017 года составило 42,57 %, на 1 января 2018 года – 38,96 %.

Сведения о количестве институциональных инвесторов и размере их активов приведены в таблице 18.

Таблица 18

Количество институциональных инвесторов и паевых инвестиционных фондов, размер их активов

Виды институциональных инвесторов/паевые инвестиционные фонды	Количество институциональных инвесторов/паевых инвестиционных фондов			Размер активов, тыс. долларов США [11]		
	По состоянию на 1 января					
	2017 г.		2018 г.	2017 г.		2018 г.
Субъекты страхового рынка[12]	364	326	309	30 852 273,1	37 586 179,3	40 156 421,3
Негосударственные пенсионные фонды	74	69	66	56 418 209,6	63 377 789,8	64 685 603,7
Паевые инвестиционные фонды	1 553	1 501	1 497	42 532 833,0	44 915 060,4	51 024 517,3

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в таблице 19.

Таблица 19

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков			Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения		
	По состоянию на 1 января					
	2017 г.		2018 г.	2017 г.		2018 г.
Акции	2 672	1 246	2 492	2 150 160,59 млн рублей	995 762,31 млн рублей	2 457 186,14 млн рублей
Облигации	94	41	85	69 063,28 млн рублей и 2 383,83 млн долларов США	199 537,61 млн рублей	296 531,60 млн рублей и 17,03 млн долларов США
Итого	2 766	1 287	2577	2 219 223,87 млн рублей и 2 383,83 млн долларов США	1 195 299,92 млн рублей	2 753 717,74 млн рублей и 17,03 млн долларов США

[11] Для паевых инвестиционных фондов размер активов рассчитан как стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов.
[12] Субъекты страхового рынка – страховые организации, общества взаимного страхования, страховые брокеры.

В таблице 20 приведены данные об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке

Таблица 20

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами в 2017 году

Организаторы торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн рублей		Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн рублей							Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках, млн рублей	Объем торгов/ВВП, %
	Акции	Облигации	Акции	Облигации	Паи	Фьючерсы	Опционы	Еврооблигации	РДР		
ПАО «Московская Биржа ММВБ-РТС»	18 670	14 927 319	9 042 114	11 409 022	10 088	77 627 662	6 879 212	127 848	9 893	120 051 828	130,38
АО «Санкт-Петербургская Валютная Биржа»	0	0	5 000	0	0	0	0	0	0	5 000	0,01
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0	30	189 930	10	0	0	0	106	0	190 076	0,21
Итого	18 670	14 927 349	9 237 045	11 409 031	10 088	77 627 662	6 879 212	127 954	9 893	120 246 905	130,59

Объем торгов на рынке РЕПО в 2017 году

Организаторы торговли	Объем торгов на рынке РЕПО по видам торгуемых инструментов, млн рублей					Общий объемов торгов, млн рублей
	Акции	Облигации	Паи	Еврооблигации	РДР	
ПАО «Московская биржа ММВБ-РТС»	57 185 798	147 445 662	0	127 898 870	39 730	332 570 061
АО «Санкт-Петербургская валютная биржа»	0	0	0	0	0	0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	41 377	0	0	2 364	0	43 741
Итого	57 227 175	147 445 662	0	127 901 234	39 730	332 613 802

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность на финансовом рынке Российской Федерации, снижается (таблица 21).

Таблица 21

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг[13]

Виды профессиональной деятельности	Количество профессиональных участников					
	01.01.2017 г.		01.07.2017 г.		01.01.2018 г.	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская деятельность	449	251	411	231	384	217
Дилерская деятельность	479	291	451	276	424	263
Деятельность форекс-дилера	6	–	8	–	8	–
Деятельность по управлению ценными бумагами	348	115	304	89	279	78
Депозитарная деятельность	397	230	374	217	350	199
Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	35	–	35	–	35	–
Итого профессиональных участников рынка ценных бумаг[14]	681	306	648	291	614	278
Итого лицензий профессиональных участников	1 714	887	1583	813	1 480	757
Клиринговая деятельность[15]	5	1	6	1	6	0
Товарные биржи	В соответствии с Федеральным законом от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах» деятельность не осуществляется с 1 января 2014 года					
Организаторы торговли	8	0	7	0	7	0
Фондовые биржи	В соответствии с Федеральным законом от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах» деятельность не осуществляется с 1 января 2014 года					

[13] В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

[14] У одного юридического лица может быть несколько лицензий на осуществление профессиональной деятельности.

[15] Данные виды деятельности не относятся к виду профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Банк России в 2017 году провел 72 проверки по фактам возможного неправомерного использования инсайдерской информации и/или манипулирования рынком, в ходе которых было рассмотрено более 330 рынков различных финансовых инструментов, допущенных к организованным торгам[16].

В рамках осуществления надзорных полномочий Банка России за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг (далее – профессиональные участники) в течение 2017 года территориальными учреждениями Банка России было проведено 34 предлицензионные проверки. Банком России была проведена 51 дистанционная проверка поднадзорных организаций – профессиональных участников рынка ценных бумаг, территориальными учреждениями Банка России – 737 дистанционных проверок.

В рамках реализации возложенных полномочий в сфере осуществления надзора за деятельностью инфраструктурных организаций финансового рынка (организаторы торговли, клиринговые организации, включая клиринговые организации, осуществляющие функции центрального контрагента, центральный депозитарий и репозитарии) (далее – инфраструктурные организации) Банком России в 2017 году были проведены 83 дистанционных надзорных мероприятия (анкетирование, тематические проверки), принято участие в 2 предлицензионных проверках соискателей лицензий на осуществление клиринговых услуг и репозитарных услуг.

В 2017 году в соответствии с Указанием Банка России от 13 сентября 2015 года № 3795-У «О порядке проведения Банком России проверок деятельности эмитентов и участников корпоративных отношений и порядке применения Банком России иных мер в целях защиты прав и законных интересов акционеров и инвесторов» проведены 2 выездные проверки деятельности эмитентов.

Основной мерой воздействия по всем видам нарушений на рынке ценных бумаг является штраф, применяется также аннулирование лицензии и квалификационных аттестатов (таблица 22).

[16] Рынки одних и тех же финансовых инструментов могут рассматриваться в рамках различных проверок, в том числе в связи с проведением анализа действий различных лиц за различные периоды.

Таблица 22

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

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей		
			01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.
1.	Манипулирование рынком	Административный штраф	32	2	2	10 551 000	6 000	6 000
		Аннулирование лицензий участников финансового рынка	3	–	2	–	–	–
		Аннулирование квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	28	1	14	–	–	–
		Блокировка торговых счетов физических лиц	0	2	4	–	–	–
2.	Неисполнение или ненадлежащее исполнение лицами, обязанными вести список инсайдеров, обязанностей по ведению списка инсайдеров и уведомлению лиц, включенных в список инсайдеров	Административный штраф	–	3	3	–	900 000	900 000
3.	Нарушение требований законодательства о хранении документов и информации, содержащейся в информационных системах	Административный штраф	14	1	2	1 702 500	100 000	250 000
4.	Нарушение требований законодательства, касающихся представления и раскрытия информации на финансовых рынках (статья 15.19 Кодекса об административных правонарушениях (КоАП России))	Административный штраф или дисквалификация	132	35	69	42 205 000	15 250 000	20 952 000

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей		
			01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.
5.	Воспрепятствование осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами (статья 15.20 КоАП России)	Административный штраф	20	3	2	4 430 000	1 000 000	750 000
6.	Нарушение ведения реестра владельцев ценных бумаг (статья 15.22 КоАП России)	Административный штраф или дисквалификация	11	0	2	3 680 000	0	200 000
7.	Нарушение требований законодательства о порядке подготовки и проведения общих собраний акционеров, участников обществ с ограниченной (дополнительной) ответственностью и владельцев инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов (части 1-10 статьи 15.23.1 КоАП России)	Административный штраф или дисквалификация	41	6	18	10 090 000	1 540 000	4 542 000
8.	Нарушение правил приобретения более 30 % акций открытого акционерного общества (статья 15.28 КоАП России)	Административный штраф	2	0	1	51 000	0	1 000
9.	Нарушение требований законодательства Российской Федерации, касающихся деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, репозитария, клиринговых организаций, лиц, осуществляющих функции центрального контрагента, акционерных инвестиционных фондов, негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний акционерных	Административный штраф или дисквалификация	48	3	8	14 450 000	1 350 000	2 800 000

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей		
			01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.	01.01.2017 г.	01.07.2017 г.	01.01.2018 г.
	инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов или негосударственных пенсионных фондов, специализированных депозитариев акционерных инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов или негосударственных пенсионных фондов (статья 15.29 КоАП России)							
10.	Невыполнение в срок законного предписания (постановления, представления, решения) органа (должностного лица), осуществляющего государственный надзор (контроль), организации, уполномоченной в соответствии с федеральными законами на осуществление государственного надзора (должностного лица), органа (должностного лица), осуществляющего муниципальный контроль (часть 9 статьи 19.5 КоАП России только в отношении субъектов рынка ценных бумаг)	Административный штраф	76	27	42	32 030 000	10 500 000	16 770 000
11.	Непредставление информации в Банк России (статья 19.7.3 КоАП России только в отношении субъектов рынка ценных бумаг)	Административный штраф или дисквалификация	2	0	0	1 000 000	0	0

Нормативные документы, направленные на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг включают *федеральные законы*:

Федеральный закон от 3 апреля 2017 года № 58-ФЗ «О внесении изменений в главу 23 части второй Налогового кодекса Российской Федерации». Цель закона – стимулирование инвестиций физических лиц в обращающиеся облигации российских организаций;

Федеральный закон от 18 июля 2017 года № 176-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О клиринге, клиринговой деятельности и центральном контрагенте» и отдельные законодательные акты Российской Федерации». Цель закона – дальнейшее развитие деятельности центрального контрагента и совершенствование механизма размещения денежных средств юридических лиц по договорам банковского вклада с центральным контрагентом с одновременным осуществлением финансирования за счет таких средств участников организованных торгов по договорам РЕПО, а также законодательное закрепление запрета на обращение взыскания на имущество клиентов участников клиринга по долгам участника клиринга в случае, когда такое имущество учитывается отдельно от имущества участников клиринга;

Федеральный закон от 18 июня 2017 года № 123-ФЗ «О внесении изменений в статьи 10 и 20 Федерального закона «О рынке ценных бумаг». Цель закона – увеличение совокупной суммы денежных средств, которые могут быть переданы в течение календарного года по договору на ведение индивидуального инвестиционного счета, с 400 тыс. до 1 млн рублей;

Федеральный закон от 20 декабря 2017 года № 397-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 3 Федерального закона «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка». Цель закона – создание института инвестиционных советников, оказывающих профессиональные консультационные услуги в отношении ценных бумаг, сделок с ними и/или заключения договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, путем предоставления индивидуальных инвестиционных рекомендаций.

Также в 2017 году Банк России продолжил работу над проектом Федерального закона № 925980-6 «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленным на повышение эффективности регулирования системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком, а также на оптимизацию административной нагрузки на участников рынка.

В рамках совершенствования регулирования рынка ценных бумаг разработаны следующие *нормативные акты Банка России*:

Указание Банка России от 27 декабря 2016 года № 4250-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 24 января 2017 года № 45369).

В целях оптимизации критериев для включения акций в котировальные списки бирж Указанием изменены требования к листингу в части условий к количеству акций эмитента, находящихся в свободном обращении;

Указание Банка России от 27 февраля 2017 года № 4301-У «О форме письменного требования (запроса) о представлении документов, объяснений, информации к органам, организациям, юридическим и физическим лицам, которые указаны в части 1 статьи 16 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

Указание Банка России от 23 марта 2017 года № 4322-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 27 декабря 2013 года № 148-И «О порядке осуществления процедуры эмиссии ценных бумаг кредитных организаций на территории Российской Федерации» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 31 мая 2017 года № 46901).

Указание разработано в связи со вступлением в силу федеральных законов от 29 июня 2015 года № 210-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», от 13 июля 2015 года № 222-ФЗ «О деятельности кредитных рейтинговых агентств в Российской Федерации, о внесении изменения в статью 76 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации». Указанием приведены в соответствие с законодательством отдельные положения Инструкции Банка России от 27 декабря 2013 года № 148-И, связанные с порядком реализации акционерами преимущественного права приобретения акций и учета прав на ценные бумаги, введена возможность аккумулирования средств, поступающих в оплату за акции в иностранной валюте, на корреспондентских счетах, открытых в кредитных организациях, выбранных на основании присвоенного им национального кредитного рейтинга, детализированы положения, определяющие порядок мены (конвертации) требований по субординированным инструментам на акции кредитной организации-эмитента, а также положения, связанные с выпуском программ облигаций, определены условия, при которых кредитные организации-эмитенты могут выпускать облигации, срок погашения которых не установлен; уточнены источники собственных средств, числящихся на балансовых счетах кредитной организации-эмитента, которые могут быть направлены на увеличение уставного капитала кредитной организации-эмитента, перечень представляемых в регистрирующий орган документов, в том числе в связи с приобретением кредитной организацией публичного статуса и в связи с подтверждением согласия владельцев облигаций на внесение изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) облигаций, а также порядок

представления документов, включены положения, связанные с необходимостью соблюдения установленного порядка подтверждения решений, принятых общим собранием акционеров (участников) акционерного общества (общества с ограниченной ответственностью), а также с возможностью утверждения цены размещения неконвертируемых облигаций единоличным исполнительным органом кредитной организации-эмитента, отменена необходимость включения сертификата облигаций в состав проспекта ценных бумаг;

Указание Банка России от 31 марта 2017 года № 4335-У «Об установлении предельных значений размера сделок акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью, при превышении которых такие сделки могут признаваться сделками, в совершении которых имеется заинтересованность» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 24 апреля 2017 года № 46460).

Указание определяет предельные значения размера сделок в денежном выражении, при превышении которых к сделкам применяются требования законодательства Российской Федерации о сделках, в совершении которых имеется заинтересованность;

Указание Банка России от 3 апреля 2017 года № 4338-У «О требованиях к порядку направления и форме уведомлений лиц, которые могут быть признаны заинтересованными в совершении акционерным обществом сделок» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 15 июня 2017 года № 47041).

Указание устанавливает порядок направления уведомлений лицами, которые могут быть заинтересованы в совершении акционерным обществом сделок, а именно – членами совета директоров (наблюдательного совета) акционерного общества, единоличным исполнительным органом, членами коллегиального исполнительного органа общества, лицом, являющимся контролирующим лицом общества, а также лицом, имеющим право давать обществу обязательные для него указания. Кроме того, Указание устанавливает форму таких уведомлений;

указания Банка России от 11 мая 2017 года № 4370-У «О внесении изменений в отдельные нормативные акты Банка России в связи с изменением структуры Банка России» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 31 мая 2017 года № 46901) и от 2 июня 2017 года № 4394-У «О внесении изменения в пункт 1.3 Положения Банка России от 12 ноября 2009 года № 347-П «О порядке оплаты уставного капитала банков облигациями федерального займа, а также о порядке осуществления эмиссии привилегированных и обыкновенных акций, размещаемых в рамках процедуры повышения капитализации» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 23 июня 2017 года № 47165).

Указания направлены на исключение из нормативных актов Банка России названий упраздняемых департаментов (Департамент допуска на финансовый

рынок и Департамент лицензирования деятельности и финансового оздоровления кредитных организаций) и включение в указанные акты названий созданных департаментов (Департамент корпоративных отношений и Департамент допуска и прекращения деятельности финансовых организаций);

Указание Банка России от 11 мая 2017 года № 4372-У «Об утверждении программы квалификационного экзамена для аттестации граждан в сфере депозитарной деятельности».

Указанием обновлена программа квалификационного экзамена для аттестации граждан в сфере депозитарной деятельности в связи с внесенными изменениями в законодательство Российской Федерации;

Указание Банка России от 11 мая 2017 года № 4373-У «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг».

Указание направлено на устранение дублирования требований к минимальному размеру собственных средств профессиональных участников, осуществляющих управление ценными бумагами, при совмещении ими указанной деятельности с деятельностью по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами;

Указание Банка России от 20 мая 2017 года № 4380-У «Об организации в Банке России контроля и надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность и (или) дилерскую деятельность и (или) деятельность по управлению ценными бумагами и (или) депозитарную деятельность»;

Указание Банка России от 30 мая 2017 года № 4393-У «Об утверждении перечня иностранных финансовых посредников в целях признания облигаций и иных долговых обязательств обращающимися облигациями в соответствии со статьей 310 Налогового кодекса Российской Федерации».

Указание разработано для повышения привлекательности российских долговых ценных бумаг среди иностранных инвесторов. В частности, был утвержден перечень иностранных организаций в целях признания облигаций и иных долговых обязательств обращающимися облигациями в соответствии со статьей 310 Налогового кодекса Российской Федерации, в том числе с учетом предложений, поступивших в Банк России от профессионального сообщества. Указание было согласовано с Министерством финансов Российской Федерации;

Указание Банка России от 6 июня 2017 года № 4402-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности в части расчета показателя краткосрочной ликвидности при предоставлении клиентами брокера права использования их денежных средств в его интересах».

Указание внедряет показатель краткосрочной ликвидности, который направлен на обеспечение надежного уровня ликвидности у брокера посредством создания запаса необремененных высоколиквидных активов для продолжения деятельности в условиях существенного оттока денежных

средств в течение одного месяца (30 дней), что будет, в том числе, способствовать сохранности брокером клиентских средств, полученных с правом использования в интересах брокера, и обеспечению брокером их возвратности по требованию клиента, но не позднее следующего рабочего дня;

Указание Банка России от 19 июня 2017 года № 4418-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 23 июня 2017 года № 47128).

Указанием исключен критерий наличия или отсутствия у ценных бумаг кредитного рейтинга для их включения в котировальные списки или их исключения из котировальных списков, а также уточнены требования к количеству привилегированных акций эмитента, находящемуся в свободном обращении;

Указание Банка России от 4 июля 2017 года № 4447-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 10 августа 2015 года № 167-И «О порядке проведения Банком России проверок соблюдения требований Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и принятых в соответствии с ним нормативных актов»;

Указание Банка России от 10 июля 2017 года № 4455-У «Об утверждении программы квалификационного экзамена для аттестации граждан в сфере деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг».

Указание разработано в связи со значительными изменениями в законодательстве Российской Федерации, регулирующем деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, а также в целях актуализации экзаменационных вопросов, используемых аккредитованными организациями, осуществляющими аттестацию граждан в сфере деятельности по ведению реестра владельцев ценных бумаг;

Указание Банка России от 2 августа 2017 года № 4476-У «Об особенностях эмиссии и регистрации ценных бумаг банка при осуществлении Банком России мер по предупреждению банкротства банка» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 20 сентября 2017 года № 48249).

Указанием установлены особенности процедуры эмиссии и регистрации ценных бумаг банка при осуществлении Банком России мер по предупреждению банкротства банка при уменьшении или увеличении уставного капитала банка;

Указание Банка России от 3 августа 2017 года № 4477-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 11 августа 2014 года № 428-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг,

государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 28 августа 2017 года № 47988).

Указание разработано в целях совершенствования порядка разграничения полномочий по регистрации эмиссионных документов эмитентов, не являющихся кредитными организациями, между Департаментом корпоративных отношений и территориальными учреждениями Банка России.

С даты вступления Указания в силу признано утратившим силу Указание Банка России от 6 августа 2014 года № 3360-У «О представлении в Банк России документов для государственной регистрации выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрации проспектов ценных бумаг, отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг эмитентов, не являющихся кредитными организациями», зарегистрированное Министерством юстиции Российской Федерации 19 сентября 2014 года № 34096;

Указание Банка России от 21 августа 2017 года № 4501-У «О требованиях к организации профессиональным участником рынка ценных бумаг системы управления рисками, связанными с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и с осуществлением операций с собственным имуществом, в зависимости от вида деятельности и характера совершаемых операций».

В соответствии с требованиями Указания профессиональные участники обязаны организовать систему управления рисками, содержащую систему мониторинга рисков, обеспечивающую своевременное доведение необходимой информации до сведения органов управления профессионального участника;

Указание Банка России от 20 сентября 2017 года № 4536-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 июля 2015 года № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг».

Указание направлено на исключение из Положения Банка России от 27 июля 2015 года № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных

бумаг» норм, касающихся порядка принятия Банком России решения о приостановлении, возобновлении действия или об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг (далее – лицензия), а также порядка уведомления Банком России профессионального участника, в отношении которого Банком России принято решение о приостановлении, возобновлении действия или об аннулировании лицензии, в связи с закреплением данных норм в Положении № 601-П;

Указание Банка России от 27 сентября 2017 года № 4542-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 30 декабря 2014 года № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 6 декабря 2017 года № 49122).

Указание разработано в связи с поправками, предусмотренными Федеральным законом от 3 июля 2016 года № 343-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об акционерных обществах» и Федеральный закон «Об обществах с ограниченной ответственностью» в части регулирования крупных сделок и сделок, в совершении которых имеется заинтересованность»), которые с 1 января 2017 года отменили обязанность по одобрению сделок с заинтересованностью;

Указание Банка России от 11 октября 2017 года № 4580-У «О порядке организации и проведения личного приема граждан в Общественной приемной Банка России в центральном аппарате Банка России»;

Указание Банка России от 26 октября 2017 года № 4585-У «О требованиях к содержанию базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров, управляющих, депозитариев, регистраторов»;

Указание Банка России от 30 октября 2017 года № 4593-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 11 сентября 2014 года № 3379-У «О перечне инсайдерской информации лиц, указанных в пунктах 1–4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

Указание Банка России от 27 ноября 2017 года № 4622-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов».

По итогам правоприменительной практики Положения Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов» (далее – Положение № 437-П) с момента его вступления в силу организаторы торговли, участники организованных торгов и заинтересованные структурные подразделения Банка России выказали ряд замечаний и предложений, направленных на совершенствование и повышение

эффективности регулирования деятельности по проведению организованных торгов. В этой связи в Положение № 437-П были внесены некоторые изменения с целью обеспечения: повышения ценовой стабильности и устойчивости на финансовом рынке, доступности финансовых услуг, а также дестимулирования недобросовестного поведения на финансовом рынке;

Указание Банка России от 30 ноября 2017 года № 4630-У «О требованиях к осуществлению дилерской, брокерской деятельности, деятельности по управлению ценными бумагами и деятельности форекс-дилеров в части расчета показателя достаточности капитала».

Указание внедряет показатель достаточности капитала и направлено на обеспечение надежного уровня капитала у профессионального участника посредством формирования пула активов с меньшими рисками для продолжения деятельности, в том числе обеспечения способности покрытия возможных финансовых потерь за свой счет, в случае реализации рисков.

Кроме того, Банк России в 2017 году издал *ряд нормативных актов – положений* по данному направлению деятельности:

Положение Банка России от 31 января 2017 года № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» принято в целях модернизации устаревших подходов к ведению внутреннего учета профессиональными участниками, а также приведения внутреннего учета в соответствие с существующими практиками ведения внутреннего учета и стандартами международного регулирования;

Положение Банка России от 20 сентября 2017 года № 601-П «О порядке приостановления, возобновления действия лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, порядке принятия Банком России решения об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, сроках принятия такого решения в случаях, установленных подпунктами 2–12 пункта 1 и подпунктом 3 пункта 2 статьи 39.1 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», об исчерпывающем перечне прилагаемых к заявлению об аннулировании лицензии документов и о порядке их представления, а также о порядке направления Банком России уведомления профессиональному участнику рынка ценных бумаг, в отношении которого принято решение об аннулировании лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг». Положение направлено на закрепление порядка одновременного принятия Банком России решений об отзыве у кредитной организации лицензии на осуществление банковских операций и аннулировании у нее лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

За 2017 год Банком России было разработано 12 нормативных актов, направленных в том числе на повышение прозрачности российского рынка,

привлекательности российских ценных бумаг среди иностранных инвесторов, защиту прав инвесторов и потребителей услуг финансового рынка, а также обеспечение непрерывности деятельности инфраструктурных организаций.

Новые требования к ведению внутреннего учета профессиональными участниками, осуществляющими брокерскую, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами, предусматривают ряд изменений, направленных в первую очередь на повышение прозрачности их деятельности, в частности путем расширения перечня сделок, в отношении которых ведется внутренний учет, сделками с иностранной валютой и товарами, допущенными к организованным торгам.

Ведется активная работа по повышению уровня устойчивости и стабильности финансового рынка путем установления требований к организации и осуществлению финансовыми организациями внутреннего контроля и внутреннего аудита, а также построению систем управления рисками, соответствующих международным стандартам и с учетом сложившейся российской практики. В целях решения указанных задач были разработаны и находятся в высокой степени готовности соответствующие проекты нормативных актов Банка России.

Республика Таджикистан

Агентство по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Министерства финансов Республики Таджикистан (далее – Агентство), являясь государственным уполномоченным органом по регулированию, надзору и контролю на рынке ценных бумаг, осуществляет свои функции в рамках полномочий, установленных Положением об Агентстве в соответствии с приказом Министра финансов Республики Таджикистан от 20 февраля 2007 года № 21.

Основополагающими задачами Агентства являются регулирование отношений, складывающихся на рынке ценных бумаг, определение приоритетов формирования и развития рынка ценных бумаг, обеспечение защиты прав и интересов акционеров, инвесторов и эмитентов, мониторинг рынка ценных бумаг в целях сохранения устойчивости финансовой системы, разработка нормативно-правовой базы для рынка ценных бумаг.

По состоянию на 1 января 2018 года в Республике Таджикистан действует один пенсионный фонд (Агентство социального страхования и пенсий при Правительстве Республики Таджикистан). Размер его активов составляет 109, 5 млн долларов США. Также на 1 января 2018 года действует 20 страховых фондов, размер активов которых составляет 33, 4 млн долларов США.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором выпусков ценных бумаг приведены в таблице 23.

Таблица 23

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг (по состоянию на 1 января 2018 года)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, доллары США
Акции	27	27	716 400 000
Облигации (корпоративные)	1	1	1 500 000
Всего	28	28	717 900 000

Общий объем торгов на рынке финансовых инструментов за 2017 год составил на первичном рынке 30,1 млн долларов США (0,43 % ВВП).

По иным видам профессиональной деятельности сделки с акциями осуществляются на неорганизованном рынке ценных бумаг и только независимыми реестродержателями.

По состоянию на 1 января 2018 года на рынке ценных бумаг Республики Таджикистан одна организация осуществляет брокерскую и/или дилерскую деятельность.

За 2017 года в соответствии со статьей 13 закона Республики Таджикистан «О лицензировании отдельных видов деятельности» уполномоченным

государственным органом по регулированию рынка ценных бумаг осуществлена проверка профессиональных участников рынка ценных бумаг (реестродержателей) на предмет их соответствия лицензионным требованиям.

Проверки за истекший период со стороны уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг проводились в отношении профессиональных участников (реестродержателей), т.е. указанного пенсионного фонда и страховых организаций.

Применение к субъектам рынка ценных бумаг ограниченных мер воздействия и санкций, предусмотренных законодательными актами государств – участников СНГ.

За 2017 год со стороны уполномоченного государственного органа по регулированию рынка ценных бумаг в отношении субъектов рынка ценных бумаг санкции или другие меры ограничения не применялись.

За отчетный период Агентством проводилась работа по совершенствованию нормативно-правовой базы, обеспечению надежности, прозрачности и привлекательности рынка ценных бумаг.

Внесены изменения в законы Республики Таджикистан «Об акционерных обществах» и «О рынке ценных бумаг» в области противодействия легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в части получения информации у акционерных обществ о бенефициарных собственниках (выгодоприобретателях).

Кроме того, во исполнение Закона Республики Таджикистан «О рынке ценных бумаг» постановлением Правительства Республики Таджикистан принят и утвержден Порядок осуществления деятельности центрального депозитария, который будет способствовать развитию вторичного рынка ценных бумаг.

Одновременно с этим внесены изменения в действующее постановление Правительства Республики Таджикистан «Об утверждении Положения о брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг».

В целях совершенствования деятельности ОАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа», а также для организации торговли ценными бумагами на организованном рынке ценных бумаг совместно с фондовой биржей разработаны следующие нормативные акты:

Правила торговли ценными бумагами;

Правила листинга ценных бумаг;

размеры и порядок уплаты сборов, взносов и других платежей, взимаемых фондовой биржей.

Для дальнейшего развития рынка ценных бумаг Министерством финансов Республики Таджикистан разрабатывается План мероприятий Республики Таджикистан «О развитии вторичного рынка ценных бумаг», принятый соответствующим постановлением Правительства Республики Таджикистан.

Внесены изменения в Налоговый кодекс Республики Таджикистан в части освобождения профессиональных участников рынка ценных бумаг от определенных налоговых платежей, а также соответствующие поправки в Закон Республики Таджикистан «О рынке ценных бумаг».

Выводы и предложения

Представленные в обзоре данные свидетельствуют, что применяемые в настоящее время государствами – участниками СНГ меры регулирования и надзора рынка ценных бумаг в целом обеспечивают последовательное совершенствование деятельности финансовых организаций, повышают ответственность за результаты их деятельности, содействуют внедрению современных технологий на финансовом рынке и обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг.

Деятельность национальных регуляторов в указанной сфере предусматривает в частности пересмотр основных подходов к мониторингу деятельности эмитентов ценных бумаг, внедрение системы раннего реагирования уполномоченных органов, повышающей ответственность эмитентов, прозрачность их деятельности и развитие систем управления рисками.

В 2017 году уполномоченные органы по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ реализовали ряд важных мероприятий, которые содействовали дальнейшему развитию и стимулированию рынков капитала.

В Азербайджанской Республике отмечен рост количественных и качественных показателей рынка ценных бумаг, суммарный его объем в 2017 году вырос на 12 %. В результате активной деятельности по выпуску нот и государственных облигаций объем операций по этим инструментам увеличился на 48 % по сравнению с предыдущим периодом.

В Республике Армения приняты и в апреле 2018 года вступили в силу изменения в Конституцию Республики Армения, определившие в качестве основных задач Центрального банка Армении обеспечение стабильности ценовой политики и финансовой системы. В целях приведения существующей нормативной базы в соответствие с данными изменениями внесены поправки в законы «О Центральном банке Республики Армения», «О банках и банковской деятельности» и «О рынке ценных бумаг».

Внесены изменения в законодательство Республики Армения о предотвращении злоупотреблений на рынке ценных бумаг, предусматривающие в частности формирование более прозрачного и защищенного рынка, установление адекватных мер ответственности и обеспечение эффективного международного сотрудничества.

В Республике Беларусь в июле 2017 года принят Закон «Об инвестиционных фондах», который закладывает необходимые условия для формирования на финансовом рынке институтов коллективных инвестиций. В настоящее время в республике созданы возможности для создания необходимых инвестиционных фондов различных видов. В мае 2017 года подписан Указ Президента Республики Беларусь «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)», направленный на создание правовых основ секьюритизации и условий для эмиссии новых инструментов рынка ценных бумаг

в целях трансформации неликвидных активов (кредитов, закладных и иных прав требования возврата денежных средств) в ликвидные активы – облигации специальной финансовой организации.

В Республике Казахстан в 2017 году упрощены процедуры выхода эмитентов на фондовый рынок, оптимизированы требования в отношении регистрации выпусков ценных бумаг и раскрытия информации инвесторам. В частности, сокращен объем информации, подлежащей представлению эмитентами в Национальный Банк и раскрываемой в проспектах выпуска ценных бумаг, сокращено количество разрешительных процедур, связанных с внесением изменений в проспекты выпуска ценных бумаг, облегчен и систематизирован доступ инвесторов к информации о деятельности эмитентов.

Правительством Кыргызской Республики в 2017 году приняты ряд постановлений, направленных на совершенствование законодательной базы, регулирующей условия функционирования рынка ценных бумаг, включая деятельность эмитентов ценных бумаг, профессиональных участников рынка ценных бумаг и инвесторов. В целях обеспечения защиты прав миноритарных инвесторов в июле 2017 года принят Закон Кыргызской Республики «О внесении изменений в Закон Кыргызской Республики «Об акционерных обществах».

В Республике Молдова Национальная комиссия по финансовому рынку в целях создания наиболее благоприятных условий для обеспечения необходимой эффективности и прозрачности рынка капитала, разработала и внедрила Методологию расчета биржевого ценового индекса рыночной капитализации MDX10. Документ утвержден в ноябре 2017 года.

Банком России в 2017 году разработаны и приняты 12 нормативных актов, направленных в том числе на обеспечение прозрачности российского фондового рынка, повышение привлекательности российских ценных бумаг для иностранных инвесторов, защиту прав инвесторов и потребителей услуг финансового рынка, а также обеспечение непрерывности деятельности инфраструктурных организаций.

Министерством финансов Республики Таджикистан разработан План мероприятий «О развитии вторичного рынка ценных бумаг», который принят постановлением Правительства Республики Таджикистан. Внесены изменения и дополнения в Налоговый кодекс Республики Таджикистан в части освобождения от определенных налоговых платежей профессиональных участников рынка ценных бумаг и соответствующие поправки в Закон Республики Таджикистан «О рынке ценных бумаг».

Большинство государств – участников СНГ приступили к созданию единых информационных ресурсов рынка ценных бумаг, что позволит организовать эффективное информационное обеспечение участников рынка и государственных органов, создать необходимые условия для взаимного допуска ценных бумаг эмитентов к размещению и обращению в рамках СНГ. Так, в Республике Беларусь на базе общегосударственной автоматизированной информационной системы уже создан и действует Единый портал финансового рынка.

Рынок ценных бумаг большинства государств – участников СНГ пока характеризуется сравнительно невысоким соотношением уровня капитализации и объема торгов ценными бумагами по отношению к ВВП, что свидетельствует о значительном потенциале дальнейшего развития рынка и необходимости наращивания взаимодействия государств – участников СНГ в рамках Совета.

Представляется целесообразным рекомендовать Совету руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ продолжить практику обмена опытом в вопросах регулирования фондового рынка, мониторинг его состояния и подготовку с учетом полученных результатов межведомственных рекомендаций по дальнейшему сближению стандартов регулирования, оптимизации условий и механизмов выпуска и обращения ценных бумаг на пространстве СНГ.