

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

Исполнительный комитет СНГ

**О СОСТОЯНИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ**

(информационно-аналитический обзор)

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	3
I. ЭКОНОМИЧЕСКИЙ АСПЕКТ РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ	4
II. ОБЗОР СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТДЕЛЬНЫХ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ И ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ.	9
Азербайджанская Республика.....	9
Республика Армения.....	11
Республика Беларусь	13
Республика Казахстан.....	16
Республика Молдова.....	20
Российская Федерация.....	24
Республика Таджикистан.	29
Украина	30
III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2010 ГОД.....	37
ВЫВОДЫ	41

ВВЕДЕНИЕ

2010 год стал годом постепенного восстановления экономики государств – участников СНГ после глобального кризиса, острая фаза которого пришлась на конец 2008 года – начало 2009 года. Вместе с тем год был отмечен событиями, которые не благоприятствовали успешному экономическому росту государств – участников СНГ. Так, долговые проблемы целого ряда стран еврозоны значимо влияли на европейские рынки.

Кризис ликвидности и нестабильность на международных финансовых рынках отразились и на состоянии экономики государств – участников СНГ, включая рынок ценных бумаг. Скоординированная антикризисная государственная политика государств – участников СНГ дала возможность решить возникшие проблемы, связанные с нехваткой средств и ликвидности.

По ряду показателей финансовых рынков государств – участников СНГ в 2010 году докризисные уровни их развития были превышены. Однако итоги года не показали полноценного динамичного роста и качественных изменений. По некоторым направлениям начали проявляться элементы стагнации. Уязвимость финансовых рынков государств – участников СНГ перед глобальными проблемами сохранилась.

Ощутимое влияние мирового кризиса в первую очередь сказалось на рынках ценных бумаг Казахстана, России и Украины, которые наиболее сильно интегрированы в мировую экономику. Вместе с тем на экономику этих государств благоприятно повлиял рост цен на сырье и энергоресурсы, который обеспечил приток капитала, восстановление экономической активности, в том числе рынка ценных бумаг. Сохранялся относительно низкий уровень развития рынков ценных бумаг государств – участников СНГ. Об этом свидетельствует невысокое соотношение уровня капитализации и объема торгов по отношению к ВВП. Это означает наличие значительного потенциала дальнейшего развития национальных рынков при условии повышения их конкурентоспособности по отношению к иностранным рынкам развитых стран. Взаимодействие государств – участников СНГ по ключевым направлениям сотрудничества, в том числе в рамках работы Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, дает такую возможность и способствует обмену опытом для улучшения функционирования и дальнейшего развития национальных фондовых рынков.

Обзор состояния рынка ценных бумаг подготовлен на основе информации за 2010 год, предоставленной национальными ведомствами государств – участников СНГ, регулирующими эту сферу экономики, одобрен Комиссией по экономическим вопросам при Экономическом совете СНГ.

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

Капитализация рынка акций

Государства – участники СНГ	Капитализация рынка акций, млн долларов США		Капитализация рынка акций/ВВП, %	
	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.
Азербайджанская Республика	–	553,1	–	1,3
Республика Армения	141	144	1,5	1,5
Республика Беларусь	1 500	3 700	3,2	6,8
Республика Казахстан	68 500	81 680	53,24	62,4
Кыргызская Республика	1 328	–	29,8	–
Республика Молдова	362	419,6	–	7,1
Российская Федерация	760 000	645 300	59	46
Республика Таджикистан	430	636	8,4	3,4
Украина	17 153	32 149,4	–	–

В 2010 году наибольший рост капитализации рынка акций, обращающихся на организованном рынке, наблюдался в государствах, наиболее интегрированных в международную финансовую систему, финансовые рынки которых быстрее отреагировали на глобальный экономический рост.

Так, например, капитализация листинговых компаний украинского фондового рынка по сравнению с прошлым годом увеличилась на 48,75 % и по состоянию на 31 декабря 2010 года составила 21,66 млрд долларов США.

При этом в течение 2010 года капитализация рынка акций российских эмитентов была подвержена разным тенденциям. Можно отметить, что по итогам I квартала зафиксировано увеличение капитализации на 10 %, во II квартале, наоборот, наблюдался спад на 16 %. Во втором полугодии капитализация постоянно росла, причем в IV квартале значительно – на 23 %. Такой рост в конце года был обусловлен не только позитивной динамикой рынка акций, но и допуском к биржевым торгам нового крупного эмитента – «ТНК-ВР Холдинг». По итогам года капитализация внутреннего рынка акций российских эмитентов в зависимости от валюты расчетов выросла на 25–26 % и по порядкам величин сравнивалась с итогами 2006–2007 годов. Тем не менее в сравнении с ВВП капитализация осталась на уровне 46 % и значительно отстает от результатов 2007–2008 годов, когда она практически сравнивалась с ВВП.

Рост капитализации показал также рынок Казахстана. По состоянию на 1 января 2011 года объем торгов на АО «Казахстанская фондовая биржа» (далее – KASE) во всех секторах рынка составил 14 636,8 млрд тенге (эквивалент 99 233,13 млн долларов США) и вырос относительно соответствующего периода 2010 года на 9,1 %. Общая капитализация KASE по негосударственным ценным бумагам составила 12 048 402 млн тенге, или 62,4 % ВВП.

Из других государств – участников СНГ заслуживает внимания рост в 2010 году рынка корпоративных ценных бумаг Азербайджанской Республики, превосходящий рост экономики и финансового сектора.

В 2010 году общий объем рынка акций республики вырос на 37,3 % и составил 470,3 млн манатов. За данный период объем первичного рынка акций на организованном рынке (ЗАО «Бакинская Фондовая Биржа») по сравнению с предыдущим годом увеличился на 116 % и составил 425,8 млн манатов, в то время как объем вторичного рынка акций на организованном рынке за тот же период сократился на 62,9 % и составил 15,5 млн манатов. В целом в 2010 году 95,5 % сделок с акциями были проведены на организованном рынке, что на 4,5 процентных пункта больше аналогичного показателя за 2009 год. Рост рынка корпоративных ценных бумаг за отчетный период в основном происходил на основе позитивной динамики, наблюдавшейся в объеме инструментов корпоративного долгового рынка. Так, за 2010 год первичный и вторичный рынки корпоративных облигаций, увеличившись в 2,5 раза относительно уровня 2009 года, составили 292,1 млн манатов. В течение отчетного периода на рынок были выставлены корпоративные долговые инструменты различной доходности, сроков и выраженные в различных валютах. Первичный и вторичный рынки облигаций, выраженных в иностранной валюте, выросли примерно в 3 раза по сравнению с соответствующим показателем 2009 года.

В 2010 году продолжился также выпуск облигаций Азербайджанского ипотечного фонда. Так, в течение года было выпущено ипотечных облигаций на сумму 60 млн манатов, а в целом их было размещено на сумму 81 млн манатов с учетом части, оставшейся от выпуска, зарегистрированного в 2009 году. Введение механизмов ипотечного кредитования сыграло существенную роль в обеспечении стабильности на рынке недвижимого имущества. За 2010 год Государственным комитетом по ценным бумагам Азербайджанской Республики было зарегистрировано 2 567 ипотечных бумаг, что в 2,5 раза больше, чем в 2009 году. В целом объем рынка корпоративных ценных бумаг, увеличившись на 67 % по сравнению с 2009 годом, составил 762,4 млн манатов.

На финансовых рынках Республики Армения, Кыргызской Республики, Республики Молдова и Республики Таджикистан капитализация национальных рынков акций в целом повысилась. В Республике Беларусь рост капитализации рынка акций отмечается более чем в 2 раза.

Далее приведены сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Государства – участники СНГ	Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	По состоянию на 1 января 2010г.	По состоянию на 1 января 2011г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.
Азербайджанская Республика	282	330	1 310	1 410
Республика Армения	21	19	94, 9	105, 500
Республика Беларусь	4 579	4 973	17 100	24 300
Республика Казахстан	2 773	2 712	35 480	45 820
Кыргызская Республика	96	—	171	—
Республика Молдова	133	84	52,300	70 ,541
Российская Федерация	511	543	85 806,020	59 228,37
Республика Таджикистан	55	51	430	636
Украина	795	5 407	21 017	11 029

Наибольший рост по количеству выпусков ценных бумаг наблюдается на финансовом рынке в Украине (почти в 7 раз по сравнению с итоговым показателем 2009 года). На финансовых рынках ряда государств – участников СНГ, напротив, имеется тенденция к снижению этого показателя (Республика Армения, Республика Казахстан и Республика Молдова).

На 30–40 % вырос объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения в Республике Беларусь, Республике Казахстан и Республике Молдова. Наибольшие снижения показателя имеется в Российской Федерации (до 30 % уровня итогового показателя 2009 года) и Украине (до 50 %).

Далее приведены данные об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке.

Объем торгов финансовыми инструментами на организованном рынке

Государства – участники СНГ	Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках, тыс. долларов США	Объем торгов/ВВП, %
Азербайджанская Республика	1 768 700	3,4
Республика Армения	22 577	0,002
Республика Беларусь	1 250 000	3
Республика Казахстан	10 556 000	0,08
Кыргызская Республика	—	—

Государства – участники СНГ	Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках, тыс. долларов США	Объем торгов/ВВП, %
Республика Молдова	46 005	—
Российская Федерация	3 229 680 000	218
Республика Таджикистан	1 300	0,0002
Украина	16 556 060	—

Самым высоким показателем соотношения объема торгов на первичном и вторичном рынках финансовыми инструментами и национального ВВП является показатель Российской Федерации. Во многом это связано со вступлением в силу Федерального закона от 25 ноября 2009 года № 281-ФЗ, которым установлены требования к порядку обращения производных финансовых инструментов на территории государств, их классификации и порядку налогообложения, а также в связи с принятием Федеральной службой по финансовым рынкам (Российская Федерация) (ФСФР России) ряда нормативных правовых актов.

В некоторых государствах – участниках СНГ рынок производных финансовых инструментов практически не развит, в том числе в силу отсутствия законодательного регулирования и спроса на указанные финансовые инструменты.

Резюмируя информацию о состоянии финансовых рынков государств – участников СНГ, необходимо отметить, что в целом по-прежнему наблюдается низкий уровень их развития, о чем свидетельствует невысокое значение соотношения уровня капитализации и объема торгов по отношению к ВВП, что означает наличие значительного потенциала дальнейшего развития национальных рынков при условии создания их конкурентоспособности по сравнению с иностранными рынками развитых стран.

Ниже приведены статистические сведения о количестве институциональных инвесторов и стоимости их активов.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Государства – участники СНГ	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, тыс. долларов США	
	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.
Республика Армения	69	70	3 795 814	4 478 177
Республика Беларусь	74	72	24 400 000	21 330 000
Республика Казахстан	462	418	95 970 000	102 100 000
Кыргызская Республика	9	—	981	—

Государства – участники СНГ	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, тыс. долларов США	
	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.
Российская Федерация	1876	2186	51 441 100	65 315 540
Республика Таджикистан	18	2	44 364	31 000
Украина	1274	1362	10 691 823	13 704 755

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

Далее приведены сведения о количестве профессиональных участников рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

На финансовых рынках Беларуси, Казахстана, России, Таджикистана и Украины наблюдалась тенденция снижения общего количества профессиональных участников рынка ценных бумаг, представляющих собой инфраструктуру рынка. Сокращение количества профессиональных участников рынка ценных бумаг является следствием повышения требований к собственным средствам и ужесточения надзорной политики национальных регуляторов рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

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

Государства – участники СНГ	По состоянию на 1 января 2010 г.	По состоянию на 1 января 2011 г.
Азербайджанская Республика	38	37
Республика Армения	80	81
Республика Беларусь	198	87
Республика Казахстан	177	162
Кыргызская Республика	108	—
Республика Молдова	42	43
Российская Федерация	4 048	3 265
Республика Таджикистан	16	9
Украина	1 803	1 443

II. ОБЗОР СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ ОТДЕЛЬНЫХ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ И ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Азербайджанская Республика

Надзор над рынком ценных бумаг осуществляется Государственным комитетом по ценным бумагам Азербайджанской Республики (далее – Комитет), созданным распоряжением Президента Азербайджанской Республики от 19 ноября 2008 года на базе Государственного комитета по ценным бумагам при Президенте Азербайджанской Республики. Комитет осуществляет надзор в соответствии с Гражданским кодексом Азербайджанской Республики, Положением о Государственном комитете по ценным бумагам Азербайджанской Республики и нормативными правовыми документами Комитета.

Основными направлениями деятельности Комитета являются участие в формировании и осуществлении единой государственной политики на рынке ценных бумаг и обеспечение развития рынка ценных бумаг и его инфраструктуры.

Основные обязанности Комитета:

- нормативное регулирование рынка ценных бумаг;
- государственный надзор на рынке ценных бумаг;
- лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- регистрация выпусков ценных бумаг;
- подготовка предложений по развитию рынка ценных бумаг;
- защита прав инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- регистрация залога ценных бумаг;
- содействие интеграции рынка ценных бумаг Азербайджанской Республики в мировой финансовый рынок;
- обеспечение прозрачности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- реализация государственных программ и концепций развития рынка ценных бумаг;
- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг посредством применения передовой мировой практики и технологий развития рынков ценных бумаг;
- пропаганда рынка ценных бумаг и его инструментов путем повышения уровня знаний населения о преимуществах инвестирования на рынке ценных бумаг;
- принятие необходимых мер для повышения профессионального уровня участников рынка ценных бумаг.

Умеренная денежная политика и политика консервативного заимствования, проводимая в течение 2010 года, сказалась на сокращении первичного и вторичного рынков государственных ценных бумаг. В результате предпринятых мер к концу отчетного периода темпы сокращения рынка государственных ценных бумаг были замедлены.

Несмотря на уменьшения эмиссии нот Центрального банка, постепенное увеличение в доходности и объеме нот способствовало замедлению негативной динамики на их первичном и вторичном рынках. Так, если за 2009 год первичный и вторичный рынки нот сократились на 83 %, то в 2010 году этот показатель составил 35 %. В III квартале 2010 года тенденция снижения средней доходности нот продолжилась, и в IV квартале средняя доходность, не изменяясь, составила 1 %. К концу года в средней доходности нот наблюдался приблизительно двукратный рост, что позитивно сказалось на росте спроса на данные инструменты и динамике операций на рынке.

В течение года Министерство финансов выставляло на рынок различные по срокам, доходности и условиям оплаты инструменты. Несмотря на то что в 2010 году в результате консервативной политики заимствования первичный и вторичный рынки государственных облигаций уменьшились на 31 %, был отмечен рост доходности облигаций различной срочности. Так, уровень средней доходности одномесячных государственных облигаций был повышен с 0,68 % в начале года до 1,46 % в конце года, трехмесячных государственных облигаций – с 1,41 до 2,5 %, шестимесячных государственных облигаций – с 1,01 до 2,85 %, годовых государственных облигаций – с 2,86 до 3,50 %, а годовых государственных облигаций с правом досрочного погашения – с 3,75 до 4 %.

В рамках регулирования инфраструктуры рынка ценных бумаг в 2010 году была выдана одна лицензия на ведение брокерской деятельности, одна лицензия на дилерскую деятельность, истек срок одной лицензии на брокерскую деятельность и одной лицензии на ведение реестра владельцев ценных бумаг, одна лицензия на брокерскую деятельность была приостановлена по инициативе юридического лица, осуществляющего данную деятельность.

В отчетном периоде проверка профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществлялась по новой методологии.

За 2010 год были оштрафованы 256 акционерных обществ за непредставление годовых отчетов и 143 акционерных общества – на основании поступивших жалоб. Наряду с этим 192 акционерным обществам за обнаруженные нарушения в сфере их деятельности были выданы обязательные для исполнения указания по устранению данных нарушений.

В 2010 году произошел ряд значимых событий в области совершенствования законодательства по ценным бумагам. 12 ноября 2010 года вступил в силу новый Закон «Об инвестиционных фондах», создающий основу для внедрения на рынок новых институтов и инструментов.

С внедрением стандартов корпоративного управления в целях совершенствования законодательства относительно деятельности акционерных обществ был подготовлен и представлен Кабинету Министров Азербайджанской Республики законопроект «О внесении дополнений и изменений в положения Гражданского Кодекса касательно акционерных обществ». Также начата разработка проекта Закона «О рынке ценных бумаг», который призван регулировать все правовые взаимоотношения на рынке ценных бумаг.

Наряду с этим были утверждены Правила о требованиях к максимальному объему выпуска облигаций эмитентами; Правила выпуска, обращения и использования государственных приватизационных опционов; Правила государственной регистрации залога ценных бумаг; Правила осуществления брокерской деятельности на рынке ценных бумаг; Правила эмиссии и обращения корпоративных облигаций на территории Азербайджанской Республики и Стандарты осуществления депозитарной деятельности.

В плане обеспечения перехода к системе полного самофинансирования ипотечных механизмов совместно с Центральным банком был подготовлен законопроект «О дополнениях в Гражданский Кодекс новых положений об ипотечных облигациях».

Приоритетными целями Комитета в среднесрочной перспективе являются: совершенствование законодательной базы, а также организационной и операционной инфраструктуры рынка капитала; стимулирование спроса и расширение спектра предложений финансовых инструментов на рынке ценных бумаг; усиление потенциала в области регулирования.

Республика Армения

Регулирование и надзор за финансовыми организациями осуществляет Центральный банк Республики Армения (далее – Центральный банк), в частности:

- банковский сектор – банки, кредитные организации;
- страховой сектор – страховые компании, страховые брокеры и страховые агенты;
- рынок ценных бумаг;
- платежно-расчетные организации;
- ломбарды;
- обменные пункты валют и т.д.

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

В рамках полномочий, данных ему законодательством, Центральный банк осуществляет надзор за деятельностью следующих участников рынка ценных бумаг:

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

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

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

- Центральный депозитарий Армении.

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

- устанавливает условия и порядок публичного предложения ценных бумаг;

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

- устанавливает порядок и положения отзыва лицензий 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 процесс реорганизации и ликвидации участников рынка ценных бумаг;

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

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 деятельностью 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 переданы полномочия по определению порядка выпуска, обращения и погашения всех видов ценных бумаг, в том числе ценных бумаг местных исполнительных и распорядительных органов, за исключением ценных бумаг Национального банка, банковской сберегательной книжки на предъявителя, чеков, депозитных и сберегательных сертификатов.

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

В 2010 году работа в области совершенствования законодательства, регулирующего правовые основы деятельности на рынке ценных бумаг, осуществлялась Департаментом по ценным бумагам по следующим основным направлениям:

- реализация Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008–2010 годы, утвержденной постановлением Совета Министров Республики Беларусь и Национального банка Республики Беларусь от 21 января 2008 года № 78/1;

- определение концептуальных направлений развития рынка ценных бумаг на 2011–2015 годы;

- выполнение поручений Правительства Республики Беларусь;

совершенствование действующего законодательства в области рынка ценных бумаг, либерализация условий осуществления деятельности на рынке ценных бумаг (в том числе сокращение административных процедур).

Реализация в 2010 году ряда мероприятий в рамках Программы развития рынка корпоративных ценных бумаг Республики Беларусь на 2008–2010 годы, направленных на обеспечение динамичного роста фондового рынка, позволила в этот период активизировать рынок корпоративных ценных бумаг.

Расширение практики обращений белорусских компаний к инструментам фондового рынка для привлечения инвестиционных ресурсов способствовало оптимизации структуры заимствований предприятий за счет диверсификации источников и создало предпосылки для последующего эффективного управления собственными долговыми обязательствами. Также активно использовалась в Республике Беларусь практика привлечения организациями акционерного капитала.

В связи с этим работа Департамента по ценным бумагам в прошедшем году была направлена

на обеспечение прозрачности рыночных сделок и поведения участников рынка, способствующих минимизации инвестиционных рисков;

расширение спектра инструментов, обращающихся на финансовом рынке;

повышение финансовой грамотности населения на рынке ценных бумаг;

снижение административных барьеров и упрощение процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг;

развитие и совершенствование корпоративного управления.

Увеличение внутреннего спроса на фондовом рынке, расширение использования его возможностей компаниями для привлечения инвестиционных ресурсов создало устойчивую основу функционирования рынка ценных бумаг, ориентировало его на потребности национальной экономики.

В целях дальнейшего развития фондового рынка, создания благоприятных условий для инвестирования в экономику республики, активизации процесса самостоятельного привлечения предприятиями инвестиций Департаментом по ценным бумагам в 2011 году планируется проведение работы по следующим направлениям:

комплексное регулирование рынка ценных бумаг в соответствии с международными стандартами и современными потребностями рынка;

внедрение механизмов, обеспечивающих прозрачность совершаемых сделок с ценными бумагами и защиту интересов инвесторов;

контроль за соблюдением участниками рынка ценных бумаг норм законодательства о ценных бумагах;

мониторинг биржевого и внебиржевого рынка ценных бумаг и обеспечение законности совершаемых сделок;

принятие активного участия в работе интеграционных объединений, в том числе в рамках взаимодействия с государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

В 2010 году в Республике Беларусь проводилась работа по подготовке проекта Закона «О рынке ценных бумаг», которая будет продолжена и в 2011 году. В соответствии с основополагающим характером данного законопроекта Департаментом по ценным бумагам при его разработке принимаются во внимание все принятые сторонами Рекомендации по гармонизации законодательства о ценных бумагах.

Кроме того, в 2010 году принят Указ Президента Республики Беларусь от 1 сентября 2010 № 450 «О лицензировании отдельных видов деятельности», в соответствии с которым в том числе определен порядок получения специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам. При этом Департаментом по ценным бумагам принимались во внимание Рекомендации о подходах к лицензированию профессиональных участников рынка ценных бумаг, которые были утверждены на 8-м заседании Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников Содружества Независимых Государств (далее – Совет) 5–6 ноября 2009 года.

В соответствии с упомянутыми Рекомендациями лицензии на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам в Республике Беларусь выдаются юридическим лицам на срок 10 лет, определены требования наличия соответствующих программно-технических средств, установлены принимаемые государственным регулятором меры при нарушении лицензионных требований, соответствие работников лицензиата квалификационным требованиям, а также другие условия, указанные в Рекомендациях.

Учитывая основные задачи и направления деятельности Совета, Департамент по ценным бумагам в 2011 году сконцентрирует усилия на принятии и утверждении разрабатываемых в настоящее время проектов Рекомендаций по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего деятельность инвестиционных фондов, функционирование расчетной (включая клиринговую и неттинговую) системы на рынке ценных бумаг), а также международных договоров межведомственного характера (проект Соглашения об обмене информацией конфиденциального характера между государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ в целях защиты интересов инвесторов).

Республика Казахстан

В течение 2010 года регулирование и надзор финансового рынка и финансовых организаций осуществлялись Агентством Республики Казахстан по регулированию и надзору финансового рынка и финансовых организаций (далее – Агентство).

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

В соответствии с Законом основными целями государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций являются создание равноправных условий для деятельности финансовых организаций, направленных на поддержание добросовестной конкуренции на финансовом рынке, обеспечение финансовой стабильности финансового рынка и финансовых организаций и поддержание доверия к финансовой системе в целом. Достижение целей государственного регулирования и надзора финансового рынка и финансовых организаций основывается на ряде принципов, включающих прозрачность деятельности финансовых организаций, комплексность мер по обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг путем поддержки развития новых финансовых инструментов и услуг, внедрения современных технологий на финансовом рынке, а также ответственность органов финансовой организации (совет директоров, общее собрание акционеров).

Основными задачами уполномоченного органа являлись создание стимулов для улучшения корпоративного управления финансовых организаций, мониторинг финансового рынка и финансовых организаций в целях сохранения устойчивости финансовой системы, сосредоточение ресурсов надзора на областях финансового рынка, наиболее подверженных рискам, для поддержания финансовой стабильности, стимулирование внедрения современных технологий, обеспечение полноты и доступности информации для потребителей о деятельности финансовых организаций и оказываемых ими финансовых услугах.

Вместе с тем Указом Президента Республики Казахстан от 12 апреля 2011 года № 25 «О дальнейшем совершенствовании системы государственного регулирования финансового рынка Республики Казахстан» Агентство было упразднено. При этом функции и полномочия Агентства были переданы Национальному Банку Республики Казахстан.

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

В IV квартале 2010 года прекращено действие 5 лицензий на осуществление деятельности на рынке ценных бумаг, в том числе 1-й лицензии на осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и 4-х лицензий на управление инвестиционным портфелем.

В целом за 2010 год было выдано 7 лицензий, в том числе 2 лицензии на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, 1 лицензия на управление инвестиционным портфелем, 1 лицензия на осуществление брокерской и дилерской деятельности без права ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, 2 лицензии на осуществление деятельности по управлению пенсионными активами.

Кроме того, за 2010 год прекращено действие 26 лицензий, в том числе 10-ти лицензий на осуществление брокерской и (или) дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, 2-х лицензий на осуществление деятельности по ведению системы реестров держателей ценных бумаг, 12-ти лицензий на управление инвестиционным портфелем.

Также в отчетном периоде лишены лицензий на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем 4 организации, 2 организации – на осуществление деятельности по брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя и 1 организация – на осуществление деятельности по управлению пенсионными активами; брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг без права ведения счетов клиентов; деятельность по управлению инвестиционным портфелем.

Ключевыми вопросами при проведении проверок субъектов рынка ценных бумаг являлись порядок осуществления ими инвестиционного управления активами инвестиционных фондов и инвестиционным портфелем клиентов, осуществления сделок с ценными бумагами, учета и хранения активов инвестиционных фондов и клиентов, юридических и физических лиц, регистрации операций с ценными бумагами, а также формирования, хранения и ведения системы реестров, раскрытия сведений о своих аффилированных

лицах; представления периодической отчетности и ее достоверность, использования лицензионного программного обеспечения.

Основными вопросами, подлежащими рассмотрению при проведении внеплановых проверок уполномоченным органом в 2010 году, являлись порядок заключения сделок с ценными бумагами за счет собственных средств и активов клиентов, соблюдение требований действующего законодательства Республики Казахстан при совершении операций с ценными бумагами, исполнение эмитентами своих обязательств перед держателями облигаций.

В 2010 году уполномоченным органом были осуществлены 7 проверок профессиональных участников рынка ценных бумаг. В частности, были проинспектированы 1 организация, осуществляющая инвестиционное управление пенсионными активами, 2 организации, осуществляющие брокерскую и дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя, и 4 организации, совмещающие брокерскую и дилерскую деятельность с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя с деятельностью по управлению инвестиционным портфелем.

Кроме того, в 2010 году также была осуществлена 1 проверка банков второго уровня, совмещающих осуществление брокерской и дилерской деятельности с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя с кастодиальной деятельностью.

Наибольшее количество нарушений законодательства Республики Казахстан, выявленных в ходе проведения проверок субъектов рынка ценных бумаг, приходится на нарушение порядка:

обеспечения эффективной системы управления рисками и внутреннего контроля;

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

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

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

использования лицензиатами программного обеспечения, не соответствующего положениям Инструкции о требованиях к программно-техническим средствам, необходимым для осуществления деятельности на рынке ценных бумаг. По результатам проведенных инспекционных проверок в первом полугодии 2010 года уполномоченным органом были применены 7 ограниченных мер воздействия, а именно: затребовано 3 письма-обязательства и составлено 4 письменных соглашения.

В 2010 году уполномоченным органом по результатам дистанционного надзора в отношении лицензиатов рынка ценных бумаг были применены ограниченные меры воздействия и санкции, в том числе вынесено 43 письменных предписаний, затребовано 39 писем-обязательств, подписано 8 письменных соглашений и 11 дополнительных соглашений к действующим. Помимо этого, уполномоченным органом было наложено 26 административных взысканий в отношении 19 профессиональных участников рынка ценных бумаг на общую сумму 4,126 млн тенге и 20 – в отношении должностных лиц 19 профессиональных участников рынка ценных бумаг на общую сумму 2,883 млн тенге.

В настоящее время уполномоченным органом разработан и внесен на рассмотрение Мажилиса Парламента Республики Казахстан проект Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования банковской деятельности и финансовых организаций в части минимизации рисков» (далее – проект Закона), основной целью которого является повышение прозрачности банков и банковских конгломератов в части проводимых ими операций и инвестиций, а также исключение перевода рисков аффилированных лиц на банки и банковские конгломераты.

Одним из концептуальных направлений разработки проекта Закона является повышение ответственности финансовых организаций за неисполнение обязательств перед клиентами, а также руководящих работников и крупных участников финансовых организаций за необеспечение выполнения требований законодательства Республики Казахстан.

Также проектом Закона предусматривается ряд поправок, направленных на совершенствование деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг, а именно:

формирование эффективной и оперативной системы защиты прав и интересов инвесторов на рынке ценных бумаг, в том числе путем совершенствования системы раскрытия информации перед инвесторами о деятельности эмитентов ценных бумаг и лицензиатов финансового рынка;

повышение ответственности финансовых организаций за неисполнение обязательств перед клиентами, а также руководящих работников и крупных участников финансовых организаций за необеспечение выполнения требований законодательства Республики Казахстан;

совершенствование инфраструктуры финансового рынка в целях предотвращения возможности мошенничества, в том числе манипулирования на рынке ценных бумаг, и повышение доверия инвесторов к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;

определение перечня квалифицированных инвесторов, которые будут обладать необходимыми знаниями и опытом для совершения операций с финансовыми инструментами с более высоким уровнем риска;

совершенствование системы раскрытия информации о корпоративных событиях акционерных обществ и иных эмитентов, расширение перечня информации, затрагивающей интересы акционеров и иных инвесторов, создание информационной базы корпоративных событий на основе депозитария финансовой отчетности;

совершенствование механизма ликвидации и прекращения деятельности финансовых организаций;

совершенствование процедуры допуска ценных бумаг в официальный список фондовой биржи.

Наряду с этим в проекте Закона будут установлены нормы, ограничивающие распространение и использование инсайдерской информации, а также перечень лиц, которые признаются инсайдерами, и их ответственность за использование инсайдерской информации.

В целях реализации мероприятий, предусмотренных программой «Дорожная карта по развитию накопительной пенсионной системы и рынка ценных бумаг Республики Казахстан», утвержденной протоколом заседания Правительства Республики Казахстан от 25 января 2011 года № 3, а также по результатам работы Совета по финансовой стабильности и развитию финансового рынка Республики Казахстан и созданных при Агентстве рабочих групп был разработан ряд поправок в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам развития рынка ценных бумаг и повышения эффективности накопительной пенсионной системы.

Республика Молдова

Национальная комиссия по финансовому рынку (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. В этих целях Национальная комиссия наделена полномочиями принимать соответствующие решения, предоставлять льготы, осуществлять вмешательство, контроль, налагать запреты, дисциплинарные и административные взыскания в установленных законодательством пределах.

Основными задачами Национальной комиссии являются обеспечение стабильности, прозрачности, безопасности и эффективности небанковского финансового сектора, предупреждение системных рисков и манипулирования на небанковском финансовом рынке, защита прав участников небанковского финансового рынка.

Полномочия Национальной комиссии распространяются на участников небанковского финансового рынка, к которым относятся эмитенты ценных бумаг, инвесторы, страхователи, саморегулируемые организации на рынке ценных бумаг, Национальное бюро страховщиков автотранспортных средств Республики Молдова, члены ссудо-сберегательных ассоциаций, клиенты организаций микрофинансирования и профессиональные участники небанковского финансового рынка.

До июля 2010 года в соответствии с Законом от 12 ноября 1998 года № 192-XIV «О Национальной комиссии по финансовому рынку» (в редакции до 13 июля 2010 года) Национальная комиссия являлась автономным органом центрального публичного управления, подпадающим под действие Закона от 4 июля 2008 года № 158-XVI «О государственной должности и статусе государственного служащего». Вследствие изменений, внесенных Законом от 2 июля 2010 года № 144 «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты», статус Национальной комиссии был изменен на автономный публичный и, соответственно, служащие Национальной комиссии были выведены из категории государственных служащих.

Надзор за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг подразумевает реализацию следующих основных целей: соблюдение положений законодательства, в особенности тех, что касаются условий лицензирования, нормативов собственного капитала и гарантийного фонда, применения внутренних правил функционирования профессионального участника, а также качества предоставляемых услуг.

Надзор за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг осуществляется, по сути, посредством финансовых отчетов и специализированной отчетности, получаемой Национальной комиссией в соответствии с положениями Инструкции о составе, порядке заполнения, представления и опубликования специализированной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг. В течение 2010 года было получено 5 035 специализированных отчетов, представленных профессиональными участниками, которые включают годовые, ежеквартальные, ежемесячные отчеты, еженедельные, ежедневные и разовые. Также Национальной комиссией была осуществлена проверка 918 сделок с ценными бумагами на основании документов, затребованных от профессиональных участников.

В 2010 году были разработаны следующие законодательные и нормативные акты:

проект Закона «О рынке капитала»;

проект Закона «Об изменении и дополнении Закона от 2 апреля 1997 года № 1134-XIII «Об акционерных обществах»;

проект Закона «О факультативных пенсионных фондах»;

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

Инструкция о составе, порядке заполнения, представления и опубликования годовой отчетности по ценным бумагам акционерного общества;

План действий по интеграции Национального депозитария ценных бумаг в Автоматизированную систему межбанковских платежей.

Деятельность по регулированию рынка ценных бумаг в 2010 году была направлена на разработку и утверждение проекта Закона «О рынке капитала» и проекта Закона «О факультативных пенсионных фондах».

Проект Закона «О рынке капитала» разработан в целях развития рынка капитала путем транспонирования основных директив Европейского союза в области рынка капитала. В частности, проект Закона направлен на повышение уровня защиты инвесторов, создание и поддержание равноправного, эффективного и прозрачного рынка капитала, снижение систематических рисков.

Основные цели проекта Закона «О факультативных пенсионных фондах»:
ускорение развития сектора пенсионного фонда;

продвижение общественного доверия в факультативные пенсионные фонды и повышение уровня защиты отчислений в факультативные пенсионные фонды;

соблюдение правил Евросоюза.

Также в целях выполнения положений Плана действий по Стратегии привлечения инвестиций и продвижения экспорта на 2006–2015 годы был разработан и утвержден План действий по интеграции Национального депозитария ценных бумаг в Автоматизированную систему межбанковских платежей.

Проект Закона «Об изменении и дополнении Закона от 2 апреля 1997 года № 1134-ХІІІ «Об акционерных обществах» направлен на усовершенствование законодательства о защите инвесторов. Вступление в силу поправок к упомянутому Закону позволит улучшить процесс управления обществом уполномоченными лицами (в случае появления конфликта интересов при осуществлении операций) и предоставит инвесторам инструменты против злоупотребления и нелегальной деятельности со стороны уполномоченных лиц. Применение новых положений законодательства неизбежно предполагает повышение уровня защиты инвесторов и улучшение инвестиционного образа государства, а также обеспечивает более высокий уровень прозрачности и защиты акционеров.

В этих же целях будет использована практика и законодательство стран с высоким уровнем защиты инвесторов.

В целях применения положений Закона «О рынке ценных бумаг» и Закона «О бухгалтерском учете» была завершена работа по разработке Инструкции о составе, порядке заполнения, представления и опубликования специализированной отчетности профессиональных участников рынка ценных бумаг, которая вступила в силу с 30 мая 2010 года.

Инструкция устанавливает состав, порядок заполнения, представления и опубликования специализированной отчетности профессиональными участниками рынка ценных бумаг, с помощью которых Национальная комиссия осуществляет проверку и надзор за исполнением положений, установленных законодательством для профессиональных участников рынка ценных бумаг, относительно соблюдения норм предосторожности, касающихся основного вида деятельности, финансово-экономического положения, размера собственного капитала, гарантийного фонда, и которые, в свою очередь, предоставляют возможность предупреждать и оценивать существующие на рынке риски в их начальной фазе, в том числе злоупотребления и манипуляции на рынке.

В целях применения положений Закона «О рынке ценных бумаг» и Закона «Об акционерных обществах» была разработана Инструкция о составе, порядке заполнения, представления и опубликования годовой отчетности по ценным бумагам акционерного общества, которая вступила в силу с августа 2010 года. В Инструкции определены требования к акционерным обществам как к участникам рынка ценных бумаг по раскрытию информации в целях предотвращения злоупотребления и манипуляций на рынке ценных бумаг.

В целях установления порядка ведения реестра владельцев именных ценных бумаг регистратором, номинальным владельцем и эмитентами, обладающими лицензией на право ведения реестра владельцев именных ценных бумаг, предоставленной Национальной комиссией, было разработано Положение о порядке ведения реестра владельцев именных ценных бумаг регистратором и номинальным владельцем в новой редакции, которое вступит в силу после государственной регистрации Министерством юстиции Республики Молдова.

В 2010 году на фондовом рынке Молдовы были осуществлены сделки с корпоративными ценными бумагами на сумму 22 млн долларов США, что почти вдвое превышает аналогичный показатель за 2009 год. В структуре биржевых сделок существенная доля принадлежит сделкам по реализации условий публичных предложений на вторичном рынке (49,27 %) и сделкам по продаже акций публичной собственностью (21,62 %).

Соотношение объема торгов на вторичном рынке финансовыми инструментами за 2010 год по отношению к ВВП составляет 0,78 % и регистрирует снижение по сравнению с аналогичным показателем за 2009 год на 0,25 %, что является результатом увеличения объема ВВП в 2010 году по сравнению с 2009 годом.

Российская Федерация

Последние два года для российского рынка ценных бумаг были периодом проверки способностей регулятивной системы, инфраструктуры рынка и рыночных посредников к функционированию в кризисных условиях и посткризисному обновлению. Начиная со второй половины 2009 года рынок постепенно восстанавливается после глубокого падения и пытается устранить фундаментальные последствия кризиса. По ряду показателей в 2010 году докризисные уровни были превышены. Вместе с тем итоги года в целом не демонстрируют полноценного динамичного роста и качественных изменений, по некоторым направлениям начали проявляться элементы стагнации. Уязвимость рынка перед глобальными проблемами сохранилась.

Рынок акций. По сравнению с 2009 годом в 2010 году на рынке акций наблюдалось незначительное оживление: на 6 % увеличилось количество эмитентов, акции которых обращаются на фондовых биржах, на 9 % – количество выпусков акций, включенных в котировальные списки. Тем не менее рост числа долевых инструментов в 2006–2007 годах был заметно выше – до 16 % в год. Доля выпусков акций, допущенных к обращению без прохождения процедур листинга, несмотря на снижение год от года, остается высокой – около 60 %. К концу года капитализация внутреннего рынка акций выросла на 25 % и составила 960 млрд долларов США, что соответствует итогам 2006 года. Примерно 5 % роста капитализации обусловлено переводом акций одного эмитента (ОАО «ТНК-ВР Холдинг», капитализация на конец года 40,7 млрд долларов США) из внебиржевой системы фондовой биржи в список ценных бумаг, допущенных к торгам на фондовой бирже. В расчете капитализации не учитывается капитализация российских депозитарных расписок на акции «UC Rusal plc», обращающихся на российских фондовых биржах. В сравнении с ВВП капитализация сохранилась на уровне 60 %, что существенно меньше показателей 2006–2007 годов. Концентрация капитализации постоянно уменьшается, но пока остается довольно высокой. На долю 10 наиболее капитализированных эмитентов приходится 60 % капитализации. Капитализация эмитентов, относящихся к отрасли добычи и переработки нефти и газа, впервые оказалась меньше половины общей капитализации внутреннего рынка акций (44,6 %). В пятилетней ретроспективе можно отметить рост капитализации металлургических и финансовых компаний, также предприятий химической промышленности. Объем сделок с акциями на внутреннем биржевом рынке по итогам 2010 года составил (без учета сделок РЕПО) 16,7 трлн рублей, что на 5 % больше, чем годом ранее, когда этот показатель достигал своего исторического максимума. Также в 2010 году возобновился рост объемов сделок РЕПО с акциями: во внутреннем биржевом обороте по итогам года объем таких сделок составил 49 % общего объема торгов акциями. Концентрация внутреннего биржевого оборота на

акциях отдельных эмитентов, несмотря на устойчивую тенденцию снижения, остается чрезвычайно высокой: на долю 10 наиболее ликвидных эмитентов акций приходится 87 % общего оборота, а всего на двух эмитентов (ОАО «Газпром» и ОАО «Сбербанк России») приходится более половины оборота. Соотношение торгов акциями российских компаний на внутреннем и зарубежных рынках сохраняется на традиционном уровне – 70 и 30 % соответственно.

Рынок корпоративных облигаций. Второй год подряд наблюдалась тенденция сокращения эмитентов корпоративных облигаций с одновременным увеличением количества выпусков. Количество «рыночных» (участвующих во вторичном обороте) эмитентов корпоративных облигаций составило 364 компании, что на 10 % меньше, чем в начале года, вместе с тем на 5 % выросло количество эмиссий таких эмитентов. Объем корпоративных облигаций в обращении, представленных на внутреннем рынке, рос и достиг 3 трлн рублей, увеличившись за год на 18 %. В сравнении с ВВП объем корпоративного облигационного рынка оставался незначительным и не превысил 7 %. Размещения новых выпусков корпоративных облигаций проходили крайне неравномерно и зависели от экономической ситуации и в стране и за рубежом. Суммарный объем биржевых размещений в 2010 году составил 855 млрд рублей, что на 7 % меньше, чем в предыдущем году. Суммарный биржевой и внебиржевой объем сделок с корпоративными облигациями (без учета сделок РЕПО) увеличился за год на 66 % и составил 6 трлн рублей, тогда как в 2007–2009 годах он оставался без значительных изменений. Доля биржевых сделок достигла 80 %, что является максимальным значением с 2005 году. Доля сделок РЕПО в общем биржевом обороте корпоративных облигаций возросла еще больше и превысила 80 %. В структуре биржевого оборота корпоративных облигаций существенно увеличилась доля биржевых облигаций – в 2010 году она достигла 20 %. Усредненная дюрация корпоративных облигаций увеличилась и составила 650 дней. Дефолты по корпоративным облигациям продолжались. Несмотря на то что в 2010 году основные показатели нарушений по обслуживанию корпоративных обязательств уменьшились в сравнении с предыдущим годом, когда ситуация с дефолтами приняла системный характер, в сравнении с 2008 годом и более ранними годами они остаются весьма высокими: 65 эмитентов допустили различного рода нарушения, а объем неисполненных обязательств составил 47,1 млрд рублей.

Рынок государственных облигаций и облигаций Банка России. Объем государственных облигаций в обращении, представленных на внутреннем рынке, продемонстрировал во втором полугодии существенный рост и достиг 2,1 трлн рублей (4,6 % ВВП), увеличившись за год на 39 %. Биржевой объем сделок с государственными облигациями также вырос и составил 475 млрд

рублей, что на 54 % больше по сравнению с 2009 году. Усредненная дюрация государственных облигаций снизилась до уровня 1 500 дней. Возрос объем облигаций Банка России – несмотря на значительные колебания, за год он увеличился на 26 % – до 0,6 трлн рублей.

Рынок субфедеральных и муниципальных облигаций. Суммарный объем облигаций субъектов Российской Федерации и муниципальных облигаций в обращении изменялся мало и к концу первого полугодия составил 455 млрд рублей. За год объем торгов с этими облигациями увеличился на 20 % и достиг 891 млрд рублей. Доля сделок РЕПО в биржевом обороте субфедеральных и муниципальных облигаций возросла еще больше и превысила 90 %.

Срочный рынок. Инструментальная база биржевых срочных контрактов, базовым активом которых являются ценные бумаги и фондовые индексы, сократилась на 20 % и составила 32 типа контрактов. Основным типом срочного контракта на ведущих российских фондовых биржах являлись фьючерсы на фондовые индексы, на которые приходилось более 80 % оборота. Срочный рынок FORTS продемонстрировал циклическое поведение, тем не менее объем сделок в денежном выражении удвоился и составил 24,6 трлн рублей. Доля опционов снизилась до 5 % оборота. Объем открытых позиций фьючерсов на рынке FORTS к концу года увеличился на 64 % и составил 77 млрд рублей. Объем открытых позиций по опционам возрос на 123 % и достиг 78 млрд рублей. Соотношение объемов открытых позиций по опционам call и put на фьючерс на индекс РТС показывает, что практически в течение всего года преобладающими были открытые позиции по опционам put. Срочный рынок Фондовой биржи Московской межбанковской валютной биржи (далее – ММВБ) демонстрировал резкий рост: по итогам года объем сделок в денежном выражении вырос в 17 раз и превысил 1 трлн рублей. В начале 2010 года объем сделок на срочном рынке впервые сравнялся с объемом сделок на спот-рынке акций, а по итогам года срочный рынок уже на 150 % превысил спот-рынок акций.

Фондовые индексы. Фондовые индексы продолжили восстановление после глубокого падения, произошедшего во второй половине 2008 года. Однако в 2010 году темпы восстановления снизились и стали менее устойчивыми, динамичная тенденция к повышению, которая была характерна для 2009 года, оказалась утраченной. С середины апреля на негативном новостном фоне возникла тенденция к понижению, которая продолжалась до конца июня. Затем, несмотря на кратковременные спады, возник позитивный тренд, и год завершился на максимальных значениях сводных фондовых индексов акций. Сводные фондовые индексы «первого эшелона» – Индекс РТС и Индекс ММВБ – показали по итогам года сравнительно небольшую доходность – 22–23 % годовых. Во «втором эшелоне» рост оказался более динамичным (Индекс РТС-2 – 57 % годовых). Среди отраслевых индексов

наибольшую доходность показали индексы потребительских товаров, промышленности, металлургии. Второй год подряд индексы компаний нефтегазовой отрасли показывали сравнительно малую доходность. Волатильность сводных фондовых индексов акций снизилась до уровня 1–1,5 %.

Средний совокупный доход инвесторов в корпоративные облигации, судя по индексам корпоративных облигаций, продолжил монотонный рост, начавшийся годом ранее. Можно отметить период резкого замедления и стабилизации в мае, а также снижение темпа роста с октября и до конца 2010 года. Изменение индексов за год составило 12–14 %.

Эмитенты. Публичные размещения. Количество эмитентов акций и облигаций, представленных на организованных рынках, снижается третий год подряд, хотя количество эмитентов, включенных в котировальные списки, стабилизировалось.

Наблюдалась активизация первичных предложений. Однако при этом возникла новая тенденция – использование для размещений на зарубежных рынках специально созданных в иностранных юрисдикциях компаний. Таким стало проведение IPO холдинговой компании «UC Rusal plc», которая разместила на бирже в Гонконге и на европейской бирже Euronext свои акции общим объемом 2,2 млрд долларов США. Среди крупных IPO зарубежных компаний, осуществляющих деятельность в России, следует выделить также размещение акций компании Mail.ru Group на Лондонской фондовой бирже на 1 млрд долларов США. По имеющимся оценкам, 11 российских компаний провели за год первичные размещения общим объемом около 2,2 млрд долларов США. Первичные размещения только на российском рынке провели восемь компаний, в том числе четыре компании в рамках специального проекта ММВБ – Рынок инноваций и инвестиций. Все они привлекли около 1 млрд долларов США.

Частные инвесторы. Темп роста количества граждан, оперирующих на Фондовой бирже ММВБ, резко снизился, к концу года их число достигло 713 тыс. человек, что всего на 4 % больше, чем в начале года. Число активных инвесторов в течение 2010 года было подвержено значительным колебаниям, но на медианном уровне осталось без изменений – 104 тыс. человек. Количество частных лиц – инвесторов паевого инвестиционного фонда (далее – ПИФ), по различным оценкам, составляло от 350 до 500 тыс. человек.

Коллективные инвесторы. Общее количество ПИФ по итогам года составило 1 251 фонд. Количество открытых ПИФ снизилось за год на 2 %, а количество закрытых ПИФ возросло на 27 %; количество интервальных фондов последние три года постепенно уменьшалось. Около 70 % закрытых ПИФ относились к категории фондов для квалифицированных инвесторов. Паявые инвестиционные фонды как отрасль коллективных инвестиций

демонстрировали слабую способность к посткризисному восстановлению. Стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФ по итогам полугодия составила 121 млрд рублей, что на 25 % больше, чем в начале года. Вместе с тем это на 57,6 млрд рублей меньше, чем в рекордном по объему 2007 году. Относительно ВВП стоимость чистых активов открытых и интервальных ПИФ оставалась незначительной – 0,27 %. В открытых ПИФ чистый отток средств, начавшийся еще во II квартале 2008 года, в первом полугодии 2010 года приостановился, но вновь возобновился к концу года, в результате годовое сальдо чистого привлечения оказалось отрицательным и составило 358 млн рублей. По имеющимся экспертным оценкам, стоимость чистых активов закрытых ПИФ возросла за год на 27 % и составила 485 млрд рублей.

Негосударственные пенсионные фонды. По данным Федеральной службы по финансовым рынкам Российской Федерации (далее – ФСФ России), на конец 2010 года действующие лицензии Неправительственного пенсионного фонда (далее – НПФ) имели 150 организаций, из них 133 были допущены к деятельности по обязательному пенсионному страхованию. Количественный состав субъектов пенсионного обеспечения в этот период стабилизировался, тогда как двумя годами ранее количество НПФ сократилось более чем на 30 %.

В 2009–2010 годах наблюдался постепенный рост пенсионных резервов. По имеющимся оценкам, их величина на конец 2010 года составила 643 млрд рублей, что на 13 % больше, чем годом ранее. Пенсионные накопления также росли. За 2010 год они увеличились почти в два раза и по итогам года составили 155 млрд рублей.

Зарубежные инвестиционные фонды. По имеющимся оценкам, в российские активы (как локальные акции, так и депозитарные расписки) инвестируют 2 137 зарубежных фондов из числа тех, которые обязаны раскрывать информацию о своей деятельности. Это незначительно больше, чем в начале года. Отмечен существенный рост вложений таких фондов в российские активы: за год инвестиции возросли на 17 %, объем ценных бумаг российских компаний в активах фондов к концу года оценивается в 90,7 млрд долларов США, четверть этих активов приобретена на российских биржах. Продолжилась активизация деятельности специализированных фондов (доля российских активов более 75 %) – за год их количество увеличилось до 51 фонда, а активы выросли на 12 % – до 26,7 млрд долларов США.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг. Второй год число профессиональных участников рынка ценных бумаг сокращалось в среднем на 10 % в год. По итогам 2010 года в России насчитывалось 1 512 организации, имеющие те или иные лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг, из них около 35 % являются кредитными организациями.

Среди всех профучастников 1 406 компаний – брокеры, дилеры, доверительные управляющие, 67 % из них расположены в Москве.

За год были выданы лицензии брокера, дилера или доверительного управляющего 213 компаниям, аннулированы такие лицензии у 292 компаний. Две трети лицензий аннулировано по заявлению самих профучастников. Особо заметно сокращение количества рыночных посредников в регионах страны.

Среди профессиональных посредников – участников торгов на фондовых биржах отмечалась высокая концентрация по объемам сделок. На Фондовой бирже ММВБ 10 участников торгов акциями обеспечивали 63 % оборота. На всех рынках Российской торговой системы 10 участников торгов акциями обеспечивали 96 % оборота. Основные нормативные правовые акты, разработанные ФСФР России в 2010 году:

Федеральный закон 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»;

Федеральный закон от 4 октября 2010 года № 264-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

приказ ФСФР России от 23 ноября 2010 года № 10-70/пз-н «О внесении изменений в Положение о порядке внесения изменений в реестр владельцев именных ценных бумаг и осуществления депозитарного учета в случаях выкупа акций акционерным обществом по требованию акционеров, утвержденное Приказом Федеральной службы по финансовым рынкам от 5 апреля 2007 года № 07-39/пз-н»;

приказ ФСФР России от 20 июля 2010 года № 10-49/пз-н «Об утверждении Положения о лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг»;

приказ ФСФР России от 28 января 2010 года № 10-4/пз-н «Об утверждении Положения о специалистах финансового рынка»;

приказ ФСФР России от 23 марта 2010 года № 10-19/пз-н «Об утверждении Требований к депозитариям, осуществляющим учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, допущенные к публичному размещению и (или) публичному обращению в Российской Федерации».

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, утвержденным приказом Министра финансов Республики Таджикистан от 20 февраля 2007 года № 21.

В соответствии с Положением об Агентстве его основными задачами 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 по рынку ценных бумаг.

В настоящее время ведется определенная практическая работа по организации в республике организованного вторичного рынка ценных бумаг.

Из других видов профессиональной деятельности сделки с акциями осуществляют только независимые реестродержатели.

Осуществлялась нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг. Так, подготовлены предложения в Кодекс Республики Таджикистан об административной ответственности в части операций с ценными бумагами, а также изменения и дополнения в Закон Республики Таджикистан «Об акционерных обществах» в части защиты прав акционеров, уставного капитала акционерных обществ и выпуска золотой акции.

В рамках обеспечения плана мероприятий по реализации Стратегии развития рынка ценных бумаг на период до 2012 года на основании постановления Коллегии Министерства финансов Республики Таджикистан утверждены Национальные стандарты корпоративного управления в Республике Таджикистан, а также на стадии утверждения в парламенте страны находится проект Закона Республики Таджикистан «О рынке ценных бумаг» в новой редакции.

В текущем году планируется разработать проект Закона Республики Таджикистан «О государственном регуляторе на рынке ценных бумаг».

Украина

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

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

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

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

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

содействие развитию рынка ценных бумаг;

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

На протяжении 2010 года усилия Комиссии были направлены на совершенствование механизмов защиты прав инвесторов, развитие инструментов рынка ценных бумаг, усовершенствование законодательства о ценных бумагах и фондовом рынке, усовершенствование системы раскрытия информации на рынке ценных бумаг, развитие инвестиционной инфраструктуры.

Результатами деятельности Комиссии являются:

внедрение новой биржевой технологии – использование технологий «интернет-трейдинг», что позволило значительно увеличить участие физических лиц в торгах на рынке ценных бумаг;

появление важного элемента фондовых площадок – срочного рынка, вследствие чего украинские инвесторы получили возможность торговать новым финансовым инструментом – фьючерсом на индекс акций Украинской биржи;

установление полноценных корреспондентских отношений между двумя депозитариями, функционирующими на отечественном фондовом рынке, – Всеукраинским депозитарием ценных бумаг и Национальным депозитарием Украины. Такой подход соответствует международным рекомендациям и является базовым шагом к централизации отечественной депозитарной системы;

дальнейшее усовершенствование Закона Украины «Об акционерных обществах», который включает все эффективные нормы, содержащиеся в Принципах корпоративного управления Организации экономического сотрудничества и развития;

проведение дерегуляции на фондовом рынке. Так, Комиссия осуществила ревизию нормативной базы фондового рынка, что позволило упразднить более 90 нормативных документов;

урегулирование вопросов противодействия ценовой нестабильности на рынке ценных бумаг. В настоящее время инвесторы могут не бояться, что в течение одного биржевого дня скачок цен приведет к значительным убыткам;

унификация расчета биржевых курсов на всех фондовых площадках и введение единых механизмов расчета данного показателя;

усовершенствование системы раскрытия информации на фондовом рынке. Совместно со специалистами USAID Комиссия завершила работу по созданию Электронной системы комплексного раскрытия информации компаниями, которые находятся в листинге на фондовых биржах;

разработка проекта Программы развития фондового рынка Украины на 2011–2015 годы, целью которой является определение направлений развития фондового рынка на среднесрочную перспективу путем формирования конкурентоспособного национального фондового рынка и превращения его в эффективный механизм по обеспечению свободного и быстрого перехода инвестиционного капитала путем создания соответствующих правовых, институциональных, технологических и организационных условий.

Капитализация листинговых компаний украинского фондового рынка по сравнению с прошлым годом увеличилась на 48,75 % и по состоянию на 31 декабря 2010 года составила 21,66 млрд долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2010 года в Украине зарегистрированы как юридические лица 28 618 акционерных обществ, из них: открытых – 8 611, публичных – 654, закрытых – 18 725, частных – 718.

В 2010 году Комиссией зарегистрированы выпуски ценных бумаг на сумму 12,05 млрд долларов США, в том числе:

акций – 5,12 млрд долларов США;

облигаций предприятий – 1,2 млрд долларов США;

опционов – 0,31 млрд долларов США;

инвестиционных сертификатов Компании по управлению активами Паевого инвестиционного фонда – 4,62 млрд долларов США;

акций корпоративными инвестиционными фондами – 1,11 млрд долларов США.

По сравнению с 2009 годом объем зарегистрированных выпусков ценных бумаг в 2010 году уменьшился на 8,46 млрд долларов США.

На протяжении 2010 года Комиссией зарегистрированы 5 052 выпуска акций на сумму 5,11 млрд долларов США, что по сравнению с аналогичным периодом 2009 года меньше на 7,67 млрд долларов США (2009 год – 741 выпуск акций на сумму 12,74 млрд долларов США).

Комиссией зарегистрировано 149 выпусков облигаций предприятий на сумму 1,2 млрд долларов США, что по сравнению с аналогичным периодом 2009 года меньше на 77,36 млрд долларов США (2009 год – 240 выпусков облигаций предприятий на сумму 1,27 млрд долларов США).

В 2010 году объем зарегистрированных Комиссией выпусков инвестиционных сертификатов Компании по управлению активами Паевого инвестиционного фонда составил 4,62 млрд долларов США, что по сравнению с данными за аналогичный период 2009 года меньше на 1,34 млрд долларов США.

Объем зарегистрированных выпусков акций корпоративных инвестиционных фондов увеличился по сравнению с данными за аналогичный период 2009 года на 0,62 млрд долларов США и составил 1,12 млрд долларов США.

Объем выполненных договоров на рынке ценных бумаг в 2010 году составил 193,92 млрд долларов США, что больше на 59,33 млрд долларов США по сравнению с объемом выполненных договоров в 2009 году.

Причинами роста объемов выполненных договоров стали несколько факторов:

восстановление спроса на украинскую продукцию и улучшение конъюнктуры на внешних рынках, в частности, возрос интерес из-за рубежа к отечественной продукции машиностроения, металлургии, сельского хозяйства, химии и т.п.;

стабилизация ситуации в финансовом секторе, что предполагает постепенное расширение кредита и рост внутреннего спроса;

улучшение экономической ситуации в стране восстанавливает интерес к украинским активам со стороны иностранных инвесторов.

По состоянию на 1 января 2011 года в соответствии с требованиями в биржевые списки организаторов торговли включено 1 520 ценных бумаг.

Количество ценных бумаг, включенных в биржевые реестры организаторов торговли, составляет 328. В биржевом реестре в котировальный список по I уровню листинга включено 102 ценные бумаги (с учетом нахождения в биржевом реестре на нескольких организаторах торговли – 146 ценных бумаг), по II уровню – 226 ценных бумаг (с учетом нахождения в биржевом реестре на нескольких организаторах торговли – 247 ценных бумаг).

По результатам торгов на организаторах торговли объем биржевых контрактов (договоров) с ценными бумагами в течение января–декабря 2010 года составил 16,54 млрд долларов США.

На протяжении января–декабря 2010 года по сравнению с данными аналогичного периода 2009 года объем биржевых контрактов (договоров) на организаторах торговли увеличился в 3,6 раза (или на 12 млрд долларов США) (январь–декабрь 2009 года – 4,54 млрд долларов США).

Наибольший объем торгов по финансовым инструментам на организаторах торговли в течение периода зафиксирован:

с государственными облигациями Украины – на сумму 60,86 млрд гривен (46,39 % общего объема биржевых контрактов (договоров) на организаторах торговли в январе–декабре 2010 года);

акциями – 52,71 млрд гривен (40,17 %).

Объем биржевых контрактов (договоров) на организаторах торговли на вторичном рынке составил 88,87 % общего объема биржевых контрактов (договоров) за указанный период.

В 2010 году объем биржевых торгов ценными бумагами по сравнению с 2009 годом увеличился почти в четыре раза – до 16,54 млрд долларов США. При этом если в предыдущие годы доля организованного рынка в общем объеме торгов на фондовом рынке Украины составляла 4–5 %, то в 2010 году она превысила 10 %. По предварительным данным, общий объем торгов на рынке ценных бумаг на протяжении 2010 года составил 193,92 млрд долларов США.

По состоянию на 31 декабря 2010 года количество лицензий, выданных Комиссией профессиональным участникам фондового рынка на осуществление профессиональной деятельности, составило 1 807, в том числе:

763 лицензии на осуществление деятельности по торговле ценными бумагами;

372 лицензии на осуществление депозитарной деятельности хранителей ценных бумаг;

297 лицензий на осуществление деятельности по ведению реестра владельцев именных ценных бумаг;

361 лицензия на осуществление деятельности по управлению активами инвестиционных инвесторов;

10 лицензий на осуществление деятельности по организации торговли на рынке ценных бумаг;

2 лицензии на осуществление расчетно-клиринговой деятельности;

2 лицензии на осуществление депозитарной деятельности депозитария ценных бумаг.

Количество профессиональных участников фондового рынка с учетом совмещения нескольких видов профессиональной деятельности составляло 1 389, в том числе:

372 участника являются торговцами-хранителями (120 банков), среди них 46 участников – торговцами-хранителями-регистраторами (21 банк);

11 участников являются хранителями-регистраторами;

2 депозитария имели лицензию на расчетно-клиринговую деятельность.

С начала регистрации по состоянию на 31 декабря 2010 года количество зарегистрированных корпоративных и паевых инвестиционных фондов составляло 1 544 института совместного инвестирования, из них:

244 корпоративных инвестиционных фонда,

1 300 паевых инвестиционных фондов.

В течение 2010 года уполномоченными лицами Комиссии рассмотрено 986 дел о правонарушениях на рынке ценных бумаг в отношении юридических лиц, по результатам рассмотрения которых наложены 295 штрафов на общую сумму 546,33 тыс. долларов США; вынесено 561 предупреждение; аннулировано 62 лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

В 2010 году Комиссией рассмотрено 129 жалоб от юридических и физических лиц с постановлением о наложении санкций за правонарушение на рынке ценных бумаг.

Уполномоченными лицами Комиссии вынесены 592 предписания об устранении нарушений законодательства о ценных бумагах. Рассмотрено 4 дела о нарушении требований законодательства о предотвращении и противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, по результатам рассмотрения которых наложены штрафы на общую сумму 6,80 тыс. гривен.

Одним из основных направлений деятельности Комиссии в прошлом году была разработка и совершенствование законодательной и нормативной базы фондового рынка. В 2010 году Комиссией разработано 15 законопроектов, которые внесены на рассмотрение парламента.

Этот массив документов призван усовершенствовать правила функционирования рынка ценных бумаг, которые будут способствовать его развитию. В целом совершенствование законодательной базы направлено на повышение уровня защиты прав акционеров, упрощение механизмов эмиссии ценных бумаг, повышение активности участников фондового рынка.

Так, за прошлый год Верховной Радой Украины было принято в первом чтении пять законопроектов, во втором – три, а в целом – три проекта законов:

1. Закон Украины от 1 июля 2010 года № 2393-VI «О внесении изменений в некоторые законы Украины относительно повышения требований к профессиональным участникам фондового рынка».

Указанным Законом были внесены изменения в законы Украины «О ценных бумагах и фондовом рынке», «О негосударственном пенсионном обеспечении», «Об институтах совместного инвестирования», «О Национальной депозитарной системе и особенностях электронного обращения ценных бумаг в Украине» в части повышения минимальных размеров уставного и собственного капиталов профессиональных участников фондового рынка.

Реализация положений этого Закона обеспечит повышение надежности функционирования инфраструктуры фондового рынка, уменьшение рисков по операциям с ценными бумагами при осуществлении профессиональной деятельности на фондовом рынке, увеличение гарантий для клиентов профессиональных участников фондового рынка в части выполнения взятых на себя обязательств, улучшение обслуживания договоров относительно ценных бумаг, хранящихся в разных депозитариях, и повышения доверия инвесторов к этим участникам рынка.

2. Закон Украины от 9 сентября 2010 года № 2511-VI «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Украины относительно обращения векселей».

Основной целью указанного Закона является приведение законодательства в соответствие с Законом Украины «Об обращении векселей в Украине», который был разработан в соответствии с международными стандартами в этой сфере, а также предвидение санкций и установление административной ответственности за нарушение условий выдачи векселей.

3. Закон Украины от 13 января 2011 года № 2927-VI «О внесении изменений в Закон Украины «О государственном регулировании рынка ценных бумаг в Украине» относительно порядка выдачи дубликатов и копий лицензий»

Принятие указанного Закона было направлено на совершенствование порядка выдачи дубликатов и копий лицензий, а также сертификатов на право осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг.

Реализация положений Закона обеспечит дополнительные поступления в государственный бюджет Украины путем установления платы за выдачу дубликатов, копий лицензий, их переоформление, а также выдачу сертификатов на право осуществления профессиональной деятельности с ценными бумагами в Украине и их дубликатов.

Дальнейшая работа Комиссии в законодательной сфере будет направлена на принятие законов «О системе депозитарного учета ценных бумаг» и «О производных (деривативах)», усовершенствование законодательства относительно целевых и ипотечных облигаций, а также противодействия использованию инсайдерской информации и манипулированию на фондовом рынке.

Основной задачей Комиссии на 2011 год будет реализация целей, предусмотренных Программой развития фондового рынка Украины на 2011–2015 годы. В частности, это повышение капитализации и ликвидности фондового рынка, осуществление корпоративной реформы, развитие биржевого рынка ценных бумаг, содействие появлению мощного национального инвестора, введение второго уровня пенсионной системы и т.д.

III. ОСНОВНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ РАБОТЫ СОВЕТА РУКОВОДИТЕЛЕЙ ГОСУДАРСТВЕННЫХ ОРГАНОВ ПО РЕГУЛИРОВАНИЮ РЫНКОВ ЦЕННЫХ БУМАГ ГОСУДАРСТВ – УЧАСТНИКОВ СНГ ЗА 2010 ГОД

Рынок ценных бумаг является внешним источником привлечения капитала по отношению к любой коммерческой деятельности. Обычно внутренние финансовые источники работы предприятия или компании, состоящие в основном из амортизационных отчислений и реинвестируемой части чистой прибыли, составляют в среднем от половины до трех четвертей общего объема финансовых ресурсов, необходимых для поддержания и расширения производства и обращения товаров. Оставшаяся потребность в финансовых ресурсах покрывается за счет двух главных внешних источников: рынка банковских ссуд и рынка ценных бумаг.

Одной из главных задач финансового сектора государств – участников СНГ является эффективная интеграция в мировую финансово-экономическую систему. Взаимопроникновение рынков капитала различных стран в перспективе будет только возрастать. Это требует сопоставления регуляторных требований в разных сегментах финансового сектора, включая фондовый рынок, и ставит задачу координации действий национальных регуляторов, что позволит либерализовать межнациональный рынок капитала, с одной стороны, и обеспечить права и законные интересы инвесторов, с другой, а также устранить барьеры на пути размещения ценных бумаг эмитентов-нерезидентов.

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

По состоянию на 1 января 2011 года в Совет входят представители 9 регуляторов рынков ценных бумаг государств – участников СНГ:

Государственного комитета Азербайджанской Республики по ценным бумагам;

Центрального банка Республики Армения;

Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь;

Комитета по контролю и надзору финансового рынка и финансовых организаций Национального банка Республики Казахстан;

Государственной службы регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики;

Национальной комиссии по финансовому рынку Республики Молдова;

Федеральной службы по финансовым рынкам (Российская Федерация);

Агентства по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Республики Таджикистан;

Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины.

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

В соответствии с очередностью председательствования в Совете 10–11 ноября 2009 года на десятом заседании Совета председательствующей стороной была избрана Российская Федерация в лице руководителя ФСФР России В.Д.Миловидова, а с 11 апреля 2011 года – руководителя ФСФР России В.Д.Панкина.

Одиннадцатое заседание Совета проведено 20–21 октября 2010 года на базе Регионального отделения ФСФР России в Волго-Камском регионе в г. Казани.

Были рассмотрены следующие вопросы:

1. Создание Международного финансового центра в г. Москве и взаимодействие с Советом руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ в работе по формированию Единого экономического пространства, а также создание единого координационного органа по реализации мероприятий, направленных на создание Международного финансового центра в г. Москве и гармонизацию законодательства государств – участников СНГ с международными стандартами и рекомендациями Группы двадцати.

3. О ходе выполнения решений десятого заседания Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

4. О состоянии экономики государств – участников СНГ.

5. О текущем состоянии рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, в том числе о применении ранее принятых рекомендаций Совета.

6. Об информационно-аналитическом обзоре «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ» за 2009 год и первое полугодие 2010 года.

7. О проекте Рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего деятельность инвестиционных фондов.

8. О Соглашении об обмене и использовании информации конфиденциального характера государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ в целях защиты прав и законных интересов инвесторов.

9. О проекте Рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего функционирование расчетной (включая клиринговую и неттинговую) системы на рынке ценных бумаг.

10. О сравнительном анализе законодательства государств – участников СНГ, регулирующего отношения, связанные с выплатой налогов, пошлин и других обязательных плат на рынке ценных бумаг.

11. О плане работы Совета и предложении Государственной комиссии по ценным бумагам и фондовому рынку Украины включить в План работы Совета на 2010–2011 года вопрос «Опыт перехода к Международным стандартам финансовой отчетности в государствах – участниках СНГ».

Двенадцатое заседание Совета состоялось 26–27 мая 2011 года на базе регионального отделения ФСФР России в Северо-Западном федеральном округе в г. Санкт-Петербурге.

Были рассмотрены следующие вопросы:

1. О создании Международного финансового центра в г. Москве.

2. О ходе выполнения решений одиннадцатого заседания Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

3. О состоянии экономики государств – участников СНГ и мероприятиях, посвященных двадцатилетию образования СНГ.

4. О текущем состоянии рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, в том числе о применении ранее принятых Рекомендаций Совета.

5. Об информационно-аналитическом обзоре «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ» за 2010 год.

6. О проекте Рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего деятельность инвестиционных фондов.

7. О Соглашении об обмене и использовании информации конфиденциального характера государственными органами по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ в целях защиты прав и законных интересов инвесторов.

8. О проекте Рекомендаций по результатам сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего функционирование расчетной (включая клиринговую и неттинговую) системы на рынке ценных бумаг.

9. О сравнительном анализе законодательства, регулирующего вопросы применения Международных стандартов финансовой отчетности на рынке ценных бумаг государств – участников СНГ.

10. О проведении сравнительного анализа законодательства государств – участников СНГ, регулирующего проблемы ценообразования на услуги фондовой биржи (тарифная политика).

11. О сравнительном анализе законодательства государств – участников СНГ, регулирующего вопросы подготовки специалистов фондового рынка.

12. О плане работы Совета.

В соответствии с очередностью председательствования в Совете руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ 26–27 мая 2011 года на двенадцатом заседании Совета председательствующей стороной избрана Республика Беларусь, а Председателем Совета – первый заместитель Министра финансов Республики Беларусь Амарин В.В.

Очередное, 13-е заседание Совета руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ состоится в г. Минске в IV квартале 2011 года.

Выводы

На основе анализа ключевых данных финансовых рынков государств – участников СНГ можно сделать следующие выводы.

Тенденции развития финансовых рынков государств – участников СНГ в 2010 году свидетельствуют о замедлении роста и одновременно стабилизации основных макроэкономических индикаторов этих рынков. При этом для финансовых рынков открываются новые перспективы роста активности за счет совершенствования инфраструктуры финансового рынка; снижения административных барьеров и упрощения процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг, обеспечения прозрачности рыночных сделок и поведения участников рынка, создания равноправных условий для деятельности финансовых организаций, повышения финансовой грамотности населения и др.

Устойчивое развитие финансового рынка продолжается в Республике Казахстан, Российской Федерации и Украине.

Имеющее место относительно невысокое значение соотношения уровня капитализации и объема торгов к ВВП (от 30 до 60 %) обуславливает значительный потенциал дальнейшего развития финансовых рынков государств – участников СНГ при условии повышения их конкурентоспособности по сравнению с рынками развитых стран.

На фоне относительной стабилизации количества участников финансовых рынков и институциональных инвесторов развивается тенденция роста частных инвестиций в финансовый рынок и выход на него физических лиц.

Несмотря на совершенствование законодательства некоторых стран в сфере финансовых инструментов, включая производные, объемы торговли ими тем не менее существенно отстают от аналогичных показателей развитых стран.

В сфере государственного регулирования контроля и надзора на финансовых рынках государств – участников СНГ прослеживается тенденция к мегарегулированию, т.е. к объединению надзора в сфере банковской, страховой и инвестиционной деятельности.

Основными направлениями развития финансовых рынков государств – участников должны стать:

обеспечение взаимного допуска профессиональных участников рынка, включая взаимное признание национальными регуляторами рынков ценных бумаг государств – участников СНГ лицензий на осуществление профессиональной и иных видов деятельности, к торгам на биржах государств

– участников СНГ и внедрение удаленного доступа инвесторов к торгам на биржах этих стран;

обеспечение допуска ценных бумаг к обращению на биржах государств – участников СНГ;

стандартизация технологий клиринга, управления рисками, продуктовой линейки;

создание интегрированного депозитарного пространства (устранение в национальных законодательствах препятствий и ограничений на открытие счетов депо иностранных номинальных держателей);

признание концепции иностранного номинального держателя в системе депозитарного учета прав собственности на иностранные ценные бумаги;

создание интегрированного информационного пространства финансовых рынков;

гармонизация национального законодательства.

Результатами этих процессов могло бы стать формирование интегрированного торгового пространства на рынке ценных бумаг.

Важными задачами уполномоченных органов по регулированию финансовых рынков государств – участников СНГ являются:

ориентация регулятивной деятельности в сфере финансового рынка на рекомендации по регулированию, контролю и надзору на финансовом рынке, вырабатываемые международными объединениями (G20, Совет по финансовой стабильности и др.);

присоединение национальных регуляторов рынка ценных бумаг к Многостороннему меморандуму Международной организации комиссий по ценным бумагам;

продолжение реализации мероприятий, направленных на создание международных (региональных) финансовых центров в государствах – участниках СНГ, в том числе в г. Москве.

На этой основе строит свою работу и Совет руководителей государственных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, главной задачей которого является выработка согласованных подходов и координация совместной деятельности по формированию и развитию эффективной системы финансового рынка государств – участников СНГ.