

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

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ СНГ**

**ДОКЛАД
«О СОСТОЯНИИ РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ
В ГОСУДАРСТВАХ – УЧАСТНИКАХ СНГ»**

Москва, 2019 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Обзор ситуации на рынке ценных бумаг и вопросы его государственного регулирования	5
Азербайджанская Республика.....	5
Республика Армения.....	10
Республика Беларусь.....	12
Республика Казахстан.....	20
Кыргызская Республика	33
Республика Молдова.....	36
Российская Федерация.....	41
Заключение.....	65

ВВЕДЕНИЕ

Приоритетом интеграционного развития СНГ является постоянное совершенствование механизмов межгосударственного взаимодействия в валютно-финансовой сфере.

Сектор ценных бумаг занимает одно из наиболее важных мест в этой области. Государства – участники СНГ последовательно осуществляют либерализацию и гармонизацию национального валютно-финансового законодательства, совершенствование механизмов выпуска и обращения ценных бумаг, сближение стандартов регулирования, обеспечивают повышение конкурентоспособности ценных бумаг государств – участников СНГ в мировой финансовой системе. При этом ключевые индикаторы данного финансового сектора по-прежнему существенно зависят от состояния международной финансовой системы, условий доступа к рынкам капитала, предпринимательской уверенности и инвестиционной активности.

Дальнейшее развитие рынка ценных бумаг СНГ требует совершенствования его инфраструктуры, принятия комплексных мер по снижению административных барьеров, упрощению процедур государственной регистрации выпусков ценных бумаг, обеспечению прозрачности рыночных сделок и поведения участников рынка, созданию благоприятных условий для деятельности финансовых организаций, повышения финансовой грамотности населения.

В этих целях Советом руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ (далее – Совет) создана и развивается система взаимодействия и обмена опытом уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

Совет ежегодно готовит и представляет для рассмотрения Экономическим советом СНГ доклады о текущем состоянии рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.

В соответствии с решением 22-го заседания Совета 29 ноября 2018 года Советом при участии Исполнительного комитета СНГ подготовлена очередная редакция доклада о состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ. В докладе обобщены материалы, подготовленные уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг Азербайджанской Республики, Республики Армения, Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Республики Молдова и Российской Федерации.

Представлены результаты деятельности государств – участников СНГ по совершенствованию законодательной базы и развитию рыночных механизмов в сфере ценных бумаг. Приведены данные по составу профессиональных участников фондового рынка, объемам торгов финансовыми инструментами,

рыночной капитализации и мерам предотвращения нарушений в указанной сфере.

Материал может представлять интерес для уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, органов отраслевого сотрудничества валютно-финансовой сферы СНГ, а также широкого круга финансовых организаций и специалистов государств – участников СНГ в областях экономики и финансов.

ОБЗОР СИТУАЦИИ НА РЫНКЕ ЦЕННЫХ БУМАГ И ВОПРОСЫ ЕГО ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ

Азербайджанская Республика

Указом Президента Азербайджанской Республики от 3 февраля 2016 года было принято решение о ликвидации Государственного комитета Азербайджанской Республики по ценным бумагам, Государственной службы страхового надзора Министерства финансов Азербайджанской Республики и Службы финансового мониторинга при Центральном банке Азербайджанской Республики и создании Палаты по надзору за финансовыми рынками Азербайджанской Республики (далее – Палата). Палата является публичным юридическим лицом, осуществляющим надзор за рынком ценных бумаг в Азербайджанской Республике в соответствии с Гражданским кодексом Азербайджанской Республики, Уставом Палаты, Законом Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» и иными нормативными правовыми актами.

Палата создана в целях лицензирования, регулирования и надзора за рынком ценных бумаг, инвестиционными фондами, страховыми организациями, кредитными организациями и платежными системами.

Палата также ответственна за формирование и осуществление единой политики на финансовых рынках, обеспечение макропруденциального надзора, разработку и принятие подзаконных правовых актов, регулирующих финансовые рынки, а также за осуществление надзора за системой страхования банковских вкладов и внедрение единой информационной системы на финансовых рынках.

Функции Палаты в сфере рынка ценных бумаг включают:

- лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- лицензирование инвестиционных фондов и управляющих компаний;
- регистрацию выпусков ценных бумаг;
- содействие интеграции рынка ценных бумаг Азербайджанской Республики в мировой финансовый рынок;
- обеспечение прозрачности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- подготовку предложений и реализацию государственных программ и концепций по развитию рынка ценных бумаг;
- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- принятие необходимых мер по повышению профессионального уровня участников рынка ценных бумаг;
- повышение финансовой грамотности населения;
- разработку правил, проведение и анализ стресс-тестов над регулируемыми субъектами;

разработку стандартов корпоративного управления и соответствующий контроль;

разработку правил продажи и учета акцизных марок и соответствующий контроль;

защиту прав потребителей и инвесторов на финансовых рынках;

разработку и исполнение планов по оздоровлению проблемных участников финансовых рынков;

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

В 2018 году в Азербайджанской Республике произошел рост количественных и качественных показателей рынка ценных бумаг республики. Объем рынка ценных бумаг увеличился на 56 % и составил 14,47¹ млрд долларов США (24,6 млрд манатов). Объем операций на первичном рынке ценных бумаг увеличился на 75 % и достиг 8,47 млрд долларов США (14,4 млрд манатов). Объем операций на вторичном рынке ценных бумаг увеличился на 36 % и достиг 6 млрд долларов США (10,2 млрд манатов).

Объем рынка корпоративных ценных бумаг уменьшился на 40 % по сравнению с 2017 годом и составил 1,29 млрд долларов США (2,2 млрд манатов). В основном это было связано с прекращением действия мер по обеспечению достаточности собственного капитала финансовых организаций, имевших место в 2017 году. Это также обусловило уменьшение объема операций на рынке акций на 54 %. Объем рынка корпоративных облигаций уменьшился на 22 % и составил 0,76 млрд долларов США (1,3 млрд манатов).

Вследствие того, что в 2018 году Центральный банк и Министерство финансов Азербайджанской Республики активно прибегали к использованию нот и государственных облигаций в целях стерилизации денежной массы и увеличения уровня внутренних заимствований, объем операций по этим инструментам повысился в 2,3 раза, или на 48 %.

В 2018 году Министерство финансов Азербайджанской Республики провело 32 аукциона по размещению государственных облигаций на фондовой бирже. Объем операций с государственными облигациями на первичном рынке вырос на 10 % и составил 492,4 млн долларов США (873 млн манатов), на вторичном рынке увеличился в 5 раз и составил 132,4 млн долларов США (225 млн манатов). По итогам аукционов доходность по краткосрочным и среднесрочным облигациям Министерства финансов Азербайджанской Республики составила 8,41 и 8,55 % соответственно.

В 2018 году Центральным банком Азербайджанской Республики был проведен 51 аукцион по размещению нот на фондовой бирже. Вследствие этого объем операций с нотами Центрального банка Азербайджанской Республики увеличился в 2,3 раза и составил 7,2 млрд долларов США (12,2 млрд манатов). Доходность на аукционах по размещению нот составила 8,45 %.

¹ 1 доллар США = 1,7 азербайджанского маната на 01.01.2019.

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2018 года составила 1,93 млрд долларов США, по состоянию на 1 января 2019 года – 2,1 млрд долларов США.

Доля капитализации рынка акций в ВВП на 1 января 2018 года составило 4,7 %, а 1 января 2019 года – 4,5 %.

Общий объем торгов на Бакинской фондовой бирже за 2018 год на первичном рынке составил 7 919 млн долларов США, в том числе акциями – 101 млн долларов США, корпоративными облигациями – 124 млн долларов США, государственными облигациями – 513 млн долларов США, нотами Центрального банка – 7 181 млн долларов США, на вторичном рынке – 480 млн долларов США, в том числе акциями – 25 млн долларов США, корпоративными облигациями – 303 млн долларов США, государственными облигациями – 132 млн долларов США, нотами Центрального банка – 20 млн долларов США.

Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках составил 8 399 долларов США, отношение объема торгов к ВВП – 11 %.

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

Таблица 1

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

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
Акции	59	86	61	95	1 101	381
Корпоративные облигации	16	14	43	52	233	400
Государственные облигации	1	1	4	3	467	513
Ноты Центрального банка	1	1	50	51	3 050	7 181
Итого	77	102	158	201	4 851	8 475

В 2018 году была продолжена реализация мер по регулированию рынка ценных бумаг. В конце отчетного периода на рынке ценных бумаг действовало 8 лицензий на деятельность инвестиционных компаний (новый вид лицензии, объединяющий лицензии на брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению активами индивидуальных инвесторов), 1 лицензия на организацию торговли ценными бумагами, 2 лицензии на деятельность по управлению коллективными инвестициями. Кроме того,

согласно Закону Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» Национальный депозитарный центр Азербайджанской Республики может осуществлять депозитарную и клиринговую деятельность, а также деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг без наличия соответствующих лицензий. За отчетный период было выдано 29 квалификационных аттестатов по 3 видам профессиональной деятельности.

Сведения о количестве организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг приведены в таблице 2.

Таблица 2

**Количество организаций,
осуществляющих профессиональную деятельность
на рынке ценных бумаг²**

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января	
	2018 г.	2019 г.
Брокерская деятельность	7	8
Дилерская деятельность	7	8
Управление ценными бумагами	7	8
Клиринговая деятельность	1	1
Депозитарная деятельность	1	1
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	1	1
Организация торговли с ценными бумагами	1	1
Деятельность по управлению коллективными инвестициями (инвестиционные фонды)	2	2
Итого	27	30

В 2018 году были продолжены мероприятия по проверке профессиональных участников рынка ценных бумаг и защите прав инвесторов.

За отчетный период в Палату поступило 381 обращение касательно нарушений прав инвесторов в связи с деятельностью акционерных обществ. По итогам проверок на основе поступивших жалоб и обращений в деятельности 117 акционерных обществ были обнаружены нарушения, и в их отношении были составлены административные протоколы, которые были направлены в городские и районные суды. Наряду с этим 314 акционерным обществам в связи с выявленными нарушениями в деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений.

² В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

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

Таблица 3

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

Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество		Суммарный размер, доллары США	
		По состоянию на 1 января			
		2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
1. Непредоставление документов и необходимой информации со стороны профучастников рынка ценных бумаг и эмитентов по требованию Палаты. 2. Непроведение в положенные сроки общего собрания акционеров, предусмотренного законодательством. 3. Неоповещение акционеров о проведении предстоящего общего собрания акционеров, либо оповещение, но не в предусмотренные сроки, указанные законодательством. 4. Неуказание в извещении акционеру вопросов, стоящих на повестке дня, даты, времени и места проведения предстоящего общего собрания акционеров. 5. Проведение, а также принятие каких-либо решений на общем собрании акционеров без предусмотренного законодательством количества голосов. 6. Уклонение акционерным обществом от предоставления акционеру сведений либо документов, предусмотренных законодательством	Согласно законодательству, за нарушения на рынке ценных бумаг со стороны Палаты в отношении юридических лиц применяются санкции в виде предупреждения. В отношении физических лиц применяются санкции в виде денежного штрафа	В отношении 80 акционерных обществ со стороны Палаты были составлены административные протоколы и переданы в районные и городские суды для принятия решений. К 289 акционерным обществам в связи с выявленными нарушениями в деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений	В отношении 117 акционерных обществ со стороны Палаты были составлены административные протоколы и переданы в районные и городские суды для принятия решений. К 314 акционерным обществам в связи с выявленными нарушениями в деятельности были выданы обязательные предписания по устранению данных нарушений	21 234	33 650

За отчетный период были приняты следующие новации в сфере регулирования рынка ценных бумаг:

внесены изменения в Гражданский и Гражданский процессуальный кодексы, направленные в том числе на улучшение защиты миноритарных инвесторов. Определен перечень действий, вследствие которых субъекты, действующие от имени юридического лица (в том числе субъекты, представленные в управляющем и исполнительном органе юридического лица), несут персональную ответственность при условии, что данные действия нанесли ущерб пайщикам (акционерам) или самому юридическому лицу. В дополнение к этому миноритарии, имеющие долю не меньше 10 %, при наличии обоснованных подозрений в связи с тем, что указанные действия привели к ущербу, имеют право истребовать надлежащие документы от лиц, действующих от имени данного юридического лица с целью проверки возникших подозрений;

смягчены требования к лицам, которые могут быть акционерами лицензируемых организаций на рынке ценных бумаг. Так, Виргинские Острова Соединенных Штатов были исключены из списка юрисдикций, по которому зарегистрированным в них лицам запрещено быть акционерами лицензируемых организаций на рынке ценных бумаг Азербайджанской Республики.

Республика Армения

По состоянию на 31 декабря 2018 года на рынке ценных бумаг Республики Армения действовало 11 инвестиционных компаний, 17 банков, предоставляющих инвестиционные услуги, и 3 управляющие компании, 2 из которых – компании, управляющие обязательными пенсионными фондами.

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

Таблица 4

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 31 декабря 2018 года	
	Всего	в том числе банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность	26	17
Управление инвестиционным портфелем	6	1
Кастодиальная деятельность	20	16
Депозитарная деятельность (Центральный депозитарий)	1	
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	
Итого	56	34

Активы инвестиционных компаний за 2018 год по сравнению с 2017 годом сократились на 10 % и составили 116 млн долларов США³ (56,6 млрд драмов).

Капитал инвестиционных компаний за 2018 год по сравнению с 2017 годом вырос на 2 % и составил 21 млн долларов США (10,7 млрд драмов).

Как и в прошлые годы, большинство сделок на рынке ценных бумаг за 2018 год было совершено с государственными ценными бумагами. На бирже этот объем составил 115 млн долларов США (56,14 млрд драмов). Объем биржевых торгов по корпоративным облигациям в 2018 году составил 8,1 млн долларов США (3,9 млрд драмов). Объем биржевых торгов по акциям в 2018 году составил 4,38 млн долларов США (2,14 млрд драмов).

По состоянию на 31 декабря 2018 года в Центральном депозитарии Армении велись реестры 2 491 владельца номинальных ценных бумаг.

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

Таблица 5

**Объем и количество выпусков ценных бумаг, зарегистрированных
регулятором рынка ценных бумаг
(по состоянию на 31 декабря 2018 года)**

Виды ценных бумаг	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения
Акции	10	63 282 209 204 драма 129 676 658,2 доллара США
Облигации	69	32 060 600 000 драмов 225 554 700 долларов США 18 000 000 евро

По состоянию на 31 декабря 2018 года на фондовой бирже были котированы 79 наименований ценных бумаг 23 эмитентов – 10 видов акций и 69 видов облигаций, при этом большинство эмитентов являются финансовыми организациями.

По состоянию на 31 декабря 2018 года на территории Республики Армения действовали 2 инвестиционные компании с лицензией управляющего обязательным пенсионным фондом. Каждая из них управляет тремя обязательными пенсионными фондами.

По состоянию на 31 декабря 2018 года стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 322 млн долларов США (157 млрд драмов), увеличившись по отношению к аналогичному периоду 2017 года на 48,7 %.

Число участников пенсионных фондов в 2017 году составило 193 тыс. человек, увеличившись по сравнению с 2016 годом на 26 тыс. человек. По

³ Официальный курс Центрального банка Республики Армения по состоянию на 31 декабря 2018 года составлял 488 драмов за 1 доллар США.

состоянию на 31 декабря 2018 года число участников обязательных пенсионных фондов составило 323 тыс. человек.

В настоящее время Центральный банк Республики Армения совместно с Азиатским банком развития предпринимает шаги для развития рынка репо. Центральный банк Республики Армения стал членом Международной ассоциации рынков капитала;

Центральный банк Республики Армения совместно с иностранными партнерами предпринимает шаги для стимулирования развития в Армении рынка производных финансовых инструментов. Создана нормативная база для единого реестра по сделкам с производными инструментами, что обеспечивает большую прозрачность по таким сделкам.

Создаются негосударственные фонды для финансирования конкретных локальных проектов (например, программа развития города Гюмри, финансирование сельского хозяйства). Такие фонды могут регистрироваться онлайн на платформе www.fundnet.am.

В 2018 году подписан меморандум с Международной организацией комиссий по ценным бумагам в целях создания более прозрачного и защищенного рынка, соответствующего ожиданиям иностранных инвесторов, установления адекватных мер ответственности за злоупотребления, обеспечения эффективного международного сотрудничества.

Принят пакет нормативных правовых актов о регулировании деятельности форекс-брокеров. Такая деятельность стала лицензированной. Услугами форекс-брокеров могут пользоваться только профессиональные клиенты.

В 2018 году проведено две проверки субъектов рынка ценных бумаг, оснований для санкций не было.

Республика Беларусь

В Республике Беларусь государственное регулирование рынка ценных бумаг осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь (постановления Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 года № 1585 и от 10 сентября 2009 года № 1163). В соответствии с возложенными на него задачами Министерство финансов Республики Беларусь:

определяет порядок эмиссии (выдачи), обращения и погашения ценных бумаг, за исключением ценных бумаг Национального банка, банковской сберегательной книжки на предъявителя, чеков, депозитных и сберегательных сертификатов;

устанавливает требования к информации и состав сведений, которые должны содержаться в проспекте эмиссии, краткой информации об эмиссии, решении о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг, случаи и порядок внесения изменений и (или) дополнений в проспект эмиссии, случаи внесения изменений в решение о выпуске (дополнительном выпуске) эмиссионных ценных бумаг и объем изменяемых сведений, состав сведений о способе и условиях обеспечения обязательств эмитента по облигациям, лице,

предоставляющем обеспечение, а также требования финансовой достаточности, предъявляемые к такому лицу;

разрабатывает и утверждает требования к условиям и порядку осуществления деятельности по каждому виду работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам;

устанавливает порядок учета (учета и хранения) в депозитарной системе ценных бумаг, учета прав на них и обременений (ограничений) этих прав, формирования реестра владельцев ценных бумаг, установления депозитариями корреспондентских отношений;

устанавливает параметры спроса на ценную бумагу и (или) предложения ценной бумаги, рыночной цены ценной бумаги или объема торгов ценной бумагой, отклонение от которых признается существенным влиянием на спрос на ценную бумагу и (или) предложение ценной бумаги, рыночную цену ценной бумаги или объем торгов ценной бумагой с целью выявления фактов манипулирования;

устанавливает порядок расчета и предельные границы колебаний рыночной цены эмиссионных ценных бумаг, обращение которых осуществляется на организованном рынке;

устанавливает квалификационные требования к руководителю профессионального участника рынка ценных бумаг (за исключением руководителей банков и небанковских кредитно-финансовых организаций) и его работникам, совершающим действия в рамках осуществления работ и услуг, составляющих профессиональную и биржевую деятельность по ценным бумагам;

устанавливает требования финансовой достаточности к профессиональным участникам рынка ценных бумаг;

определяет в соответствии с законодательными актами порядок и сроки раскрытия информации на рынке ценных бумаг и в сфере инвестиционных фондов, включая представление отчетности, требования к содержанию такой информации;

определяет порядок предоставления конфиденциальной информации на рынке ценных бумаг, включая конфиденциальную информацию о депонентах и сведения из реестра владельцев ценных бумаг, а также определяет требования к регламенту работы эмитентов с реестром владельцев ценных бумаг;

определяет порядок присвоения государственного регистрационного номера выпуску эмиссионных ценных бумаг, инвестиционным паям, ведения Государственного реестра ценных бумаг, состав учитываемой в нем информации, случаи и порядок внесения в него изменений и ведет этот реестр;

определяет порядок квалификации эмиссионных ценных бумаг эмитентов-нерезидентов в качестве ценных бумаг на территории Республики Беларусь;

устанавливает условия и порядок допуска ценных бумаг эмитентов-нерезидентов к размещению и обращению на территории Республики Беларусь, требования к юридическим лицам-нерезидентам, имеющим право осуществлять

профессиональную деятельность по ценным бумагам в соответствии с иностранным правом, для их допуска к торгам в торговой системе организатора торговли ценными бумагами, в том числе фондовой биржи.

В сфере секьюритизации Министерство финансов:

устанавливает виды прав (требований) по денежным обязательствам, входящим в состав выделенных активов, общие объективные критерии однородности таких прав (требований), соотношение объема прав (требований) в зависимости от их вида с объемом одного выпуска облигаций, лимиты объема выпуска облигаций по отношению к стоимости выделенных активов в зависимости от их вида;

определяет перечень финансовых активов;

устанавливает квалификационные требования к лицам, осуществляющим функции единоличного исполнительного органа, входящим в состав коллективного исполнительного органа, а также к работникам специальной финансовой организации, совершающим действия, связанные с эмиссией, обращением и погашением облигаций, выплатой дохода по ним, приобретением ценных бумаг за счет временно свободных денежных средств, входящих в состав выделенных активов, отчуждением ценных бумаг, с правом подписи на документах;

устанавливает требования к содержанию локального нормативного правового акта специализированного депозитария, определяющего порядок и условия деятельности специализированного депозитария;

определяет порядок хранения, учета специализированным депозитарием выделенных активов, порядок и сроки замены специализированного депозитария;

определяет совместно с Национальным банком Республики Беларусь порядок выдачи специализированным депозитарием специальной финансовой организации согласия на распоряжение денежными средствами и иным имуществом, входящим в состав выделенных активов;

В сфере инвестиционных фондов Министерство финансов:

устанавливает требования к информации и состав сведений, которые должны содержаться в правилах паевого инвестиционного фонда;

устанавливает минимальный размер имущества паевого инвестиционного фонда и минимальный размер чистых активов акционерного инвестиционного фонда, управляющей организации, специализированного депозитария;

устанавливает условия и порядок заключения договора доверительного управления имуществом паевого инвестиционного фонда с другой управляющей организацией, а также порядок передачи имущества паевого инвестиционного фонда в связи с заключением указанного договора;

устанавливает квалификационные требования, в том числе профессионально-квалификационные, к должностным лицам акционерного инвестиционного фонда, управляющей организации, специализированного депозитария (лицу, которое осуществляет функции единоличного

исполнительного органа либо возглавляет коллегиальный исполнительный орган, его заместителям, главному бухгалтеру, членам коллегиального исполнительного органа) и членам их советов директоров (наблюдательных советов), руководителю организации или индивидуальному предпринимателю, оказывающим услуги по ведению бухгалтерского учета и составлению бухгалтерской и (или) финансовой отчетности;

устанавливает порядок учета имущества акционерного инвестиционного фонда, предназначенного для инвестирования, имущества паевого инвестиционного фонда, его хранения, учета прав на указанное имущество, контроля за распоряжением таким имуществом;

устанавливает порядок ведения реестра инвестиционных фондов, а также состав сведений этого реестра, размещаемых на едином информационном ресурсе рынка ценных бумаг и официальном сайте Минфина в Интернете, и порядок их размещения;

осуществляет государственную регистрацию инвестиционных паев, выпусков (дополнительных выпусков) эмиссионных ценных бумаг, регистрацию проспектов эмиссии, изменений и (или) дополнений, вносимых в проспекты эмиссии, заверяет краткую информацию об эмиссии (в случае эмиссии эмиссионных ценных бумаг, размещаемых путем открытой подписки (продажи));

регламентирует правила паевых инвестиционных фондов, а также внесенные в них изменения;

осуществляет лицензирование профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам, проводит государственную аккредитацию юридических лиц на осуществление деятельности специализированного депозитария выделенных активов, управляющей организации инвестиционного фонда, специализированного депозитария инвестиционного фонда;

проводит аттестацию специалистов рынка ценных бумаг;

осуществляет контроль за эмиссией (выдачей), обращением и погашением ценных бумаг, а также за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе в части соблюдения ими законодательства о предотвращении легализации доходов, полученных преступным путем, финансировании террористической деятельности и распространения оружия массового поражения;

приостанавливает или запрещает эмиссию эмиссионных ценных бумаг в случаях и порядке, предусмотренных законодательными актами;

приостанавливает в случаях, установленных законодательными актами Республики Беларусь, и определяемом Министерством финансов Республики Беларусь порядок совершения и (или) исполнение сделок с ценными бумагами в торговой системе организатора торговли ценными бумагами и (или) обращение ценных бумаг на неорганизованном рынке путем вынесения предписания о приостановлении торгов определенным выпуском ценных бумаг или всеми ценными бумагами эмитента либо о приостановлении обращения ценных бумаг

определенного выпуска или всех ценных бумаг эмитента, либо об отстранении от участия в торгах ценными бумагами или от участия в обращении ценных бумаг профессиональных участников рынка ценных бумаг;

осуществляет сбор и хранение резервной информации о владельцах акций, счета «депо» которых открыты в депозитариях, установивших корреспондентские отношения с центральным депозитарием;

обеспечивает создание и функционирование единого информационного ресурса рынка ценных бумаг и другие функции в соответствии с законодательством;

ведет реестр инвестиционных фондов.

Также Министерство финансов Республики Беларусь осуществляет иные функции, предусмотренные законодательством.

Количество институциональных инвесторов (небанковские организации) на 1 января 2019 года составило 37, на 1 января 2018 года – также 37, а размер их активов на 1 января 2019 года составил 14 521,7⁴ тыс. долларов США, на 1 января 2018 года – 14 145,3 тыс. долларов США.

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

Таблица 6

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков корпоративных ценных бумаг, находящихся в обращении⁵
(по состоянию на 1 января)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
Акции	4 552	4 411	4 624	4 482	15 783,8	15 144,8
Облигации	247	273	751	894	8 516,4	8 998
Всего	4 799	4 684	5 375	5 376	24 300,2	24 142,8

Сведения об объеме торгов на организованном рынке представлены в таблице 7.

Таблица 7

**Объем торгов на организованном рынке
за 2018 год**

⁴ Официальный курс Национального банка Республики Беларусь по состоянию на 31 декабря 2018 года составлял 2,1598 белорусского рубля за 1 доллар США.

⁵ С учетом облигаций местных и распорядительных органов.

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США	Вторичный рынок, млн долларов США (включая РЕПО с облигациями)	Итого, млн долларов США
Акции	0	44,3	44,3
Корпоративные облигации	277,3	1 458,7	1 736
Облигации местных исполнительных и распорядительных органов	0	60,8	60,8
Государственные облигации	493,5	2 388,7	2 882,2
Облигации Национального банка	0	1 296,0	1 296
Производные ценные бумаги	0	0	0
Общий объем торгов по ценным бумагам	770,8	5 248,5	6 019,3
ВВП Республики Беларусь			56 301,5
Объем торгов/ВВП			10,69 %

Общее количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, приведено в таблице 8.

Таблица 8

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг⁶

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2018 год		2019 год	
	Всего	в том числе банки и НКФО	Всего	в том числе банки и НКФО
Брокерская деятельность	59	25	58	25
Дилерская деятельность	59	26	58	25
Депозитарная деятельность	32	17	32	17
Доверительное управление	20	14	22	16
Организация торговли ценными бумагами	1	0	1	0
Клиринговая деятельность	1	0	1	0
Итого	62	26	61	25

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

В 2018 году Министерством финансов Республики Беларусь проведена одна проверка деятельности субъектов рынка ценных бумаг. Основными мерами

⁶ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

воздействия по нарушениям на рынке ценных бумаг были вынесение предписаний и наложение штрафа (таблица 9).

Таблица 9

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

Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество нарушений		Сумма штрафов, доллары США	
		По состоянию на 1 января			
		2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
1. Невыполнение лицензиатами лицензионных требований и условий осуществления лицензируемых видов деятельности, в том числе соблюдение порядка осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам	Вынесение предписаний	—	1	—	—
2. Административные правонарушения в области рынка ценных бумаг (нарушение установленного порядка регистрации, размещения и совершения сделок с ценными бумагами, требований законодательства о ведении реестра акционеров, непредставление документов, отчетов и иные нарушения)	Предупреждение	200	60	—	—
	Наложение штрафа	129	32	9 721,4	1 088,99

С 1 июля 2018 года вступил в силу Указ Президента Республики Беларусь от 11 мая 2017 года № 154 «О финансировании коммерческих организаций под уступку прав (требований)», направленный на создание правовых условий для секьюритизации активов.

Также в июле 2018 года вступил в силу Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 года «Об инвестиционных фондах» (далее – Закон об инвестиционных фондах), направленный на формирование института и механизмов осуществления коллективных инвестиций, что является важным шагом к расширению использования инструментов рынка ценных бумаг различными категориями инвесторов.

Указанные законодательные акты были разработаны в тесном сотрудничестве и с использованием рекомендаций международных экспертов и организаций.

В 2018 году продолжена работа по совершенствованию законодательства, регулирующего деятельность на рынке ценных бумаг, которая в первую очередь была направлена на подготовку и принятие нормативных правовых актов в

развитие Закона об инвестиционных фондах. В рамках реализации положений Закона об инвестиционных фондах принят ряд нормативных актов, включая:

1) постановления Совета Министров Республики Беларусь от 29 декабря 2017 года № 1035 и от 27 марта 2018 года № 229, регламентирующие вопросы государственной аккредитации и регистрации в сфере инвестиционных фондов и секьюритизации;

2) постановления Министерства финансов Республики Беларусь:

от 28 апреля 2018 года № 30 (устанавливается в том числе порядок учета ценных бумаг и инвестиционных паев, прав на них, обременений (ограничений) этих прав в депозитарной системе Республики Беларусь, формирования реестра владельцев ценных бумаг и инвестиционных паев);

от 8 мая 2018 года № 35 (регламентируются вопросы заключения договора доверительного управления имуществом паевого инвестиционного фонда с другой управляющей организацией);

от 25 мая 2018 года № 38 (регулируются вопросы инвестиций средств инвестиционного фонда, учета, хранения и распоряжения его имуществом, а также условия совмещения деятельности профессиональными участниками рынка ценных бумаг);

от 1 июня 2018 года № 41 (регламентируются вопросы выдачи, обращения и погашения инвестиционных паев);

от 13 июня 2018 года № 45 (устанавливается порядок раскрытия информации в сфере инвестиционных фондов).

В целях совершенствования практики строительства жилых домов с использованием жилищных облигаций принято постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 7 мая 2018 года № 33 «О внесении изменений и дополнений в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 30 июня 2016 года № 54».

С участием Министерства финансов Республики Беларусь осуществлялась разработка проектов законов по вопросам банкротства, валютного регулирования, противодействия легализации доходов, полученных преступным путем, изменения Гражданского и Налогового кодексов, указов Президента Республики Беларусь по вопросам административных процедур, работы с необслуживаемыми активами и ряда других нормативных правовых актов.

Совершенствуются механизмы функционирования ценных бумаг. Процедуры репатриации прибыли, полученной от операций с ценными бумагами, максимально упрощены, отсутствуют препятствия по ввозу/вывозу на/с территории Республики Беларусь ценных бумаг. Дополнительным стимулом для приобретения ценных бумаг является действующий механизм налогообложения. Освобожден от налогообложения эмиссионный доход при размещении акций, а также от подоходного налога с физических лиц освобождены все доходы, полученные от продажи акций не ранее трех лет с даты приобретения. Ставки налога на доходы от облигаций составляют 0 %. По итогам работы в 2018 года по инициативе Министерства финансов Республики

Беларусь данные решения закреплены в Налоговом кодексе Республики Беларусь на постоянной основе.

Республика Казахстан

По состоянию на 1 января 2019 года рынок ценных бумаг Республики Казахстан представлен 41 брокером и (или) дилером (из них: 20 банков и 21 небанковская организация), 9 банками-кастодианами, 21 управляющим инвестиционным портфелем, 2 трансфер-агентами, а также 2 инфраструктурными организациями: АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE), осуществляющей на основании лицензий деятельность по организации торговли ценными бумагами и иными финансовыми инструментами и клиринговую деятельность по сделкам с финансовыми инструментами на рынке ценных бумаг, а также АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – Центральный депозитарий), осуществляющим исключительные виды профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг без лицензии (депозитарную и деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг).

Статистические сведения о количестве институциональных инвесторов и стоимости их активов приведены в таблице 10.

Таблица 10

Количество институциональных инвесторов и размер их активов⁷ (по состоянию на 1 января 2019 года)

Виды институциональных инвесторов	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, млрд долларов США	
	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
Накопительные пенсионные фонды	1	1	23,42 ⁸	24,87 ⁷
Инвестиционные фонды, в том числе:	46	52	1,95	0,51
акционерные инвестиционные фонды	18	20	0,19	0,22
паевые инвестиционные фонды	28	32	1,76	0,29
Страховые (перестраховочные) организации	32	29	2,79	2,73
Банки второго уровня	32	28	72,69	65,71

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2019 года составила 68,39 млрд долларов США (26 273,9 млрд тенге), на 1 января 2018 года – 78,26 млрд долларов США (26 007,7 млрд тенге).

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2019 года составило 49,47 %, на 1 января 2018 года – 56,9 %.

⁷ Официальный курс тенге к доллару США, установленный Национальным Банком Республики Казахстан на 1 января 2018 и 1 января 2019 года, составлял 332,33 и 384,2 тенге соответственно.

⁸ Представлен совокупный объем пенсионных активов.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг приведены в таблице 11.

Таблица 11

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

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков	
	2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
Акции	1 217	1 192	1 217	1 192
Облигации	164	173	402	411
Паев	28	32	28	32
Итого	1 409	1 397	1 647	1 635

Сведения об объеме торгов финансовыми инструментами за 2018 год на организованном рынке KASE приведены в таблице 12.

Таблица 12

**Объем торгов финансовыми инструментами
на организованном рынке⁹**

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США	Вторичный рынок, млн долларов США	Итого, млн долларов США
Акции	1,38	1 403,75	1 405,13
Корпоративные облигации	4 836,54	1 174,41	6 010,95
Государственные ценные бумаги	2 221,34	2 059,84	4 281,18
Ценные бумаги инвестиционных фондов		1,12	1,12
Ценные бумаги МФО		262,88	262,88
Производные ценные бумаги		721,71	721,71
Общий объем торгов по ценным бумагам	7 059,27	5 623,71	12 682,98
ВВП Республики Казахстан ¹⁰			138 212,65
Объем торгов/ВВП			9,17 %

Сведения о количестве организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, приведены в таблице 13.

Таблица 13

⁹ Без учета объема торгов в секторах «Иностранные валюты» и «Денежный рынок».

¹⁰ Данные Комитета по статистике Министерства национальной экономики Республики Казахстан.

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг¹¹

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2018 год		2019 год	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность, в том числе:	45	23	41	20
с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя	41	19	37	16
Деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг	1	Не применимо	1 ¹²	Не применимо
Кастодиальная деятельность	10	10	9	9
Деятельность по управлению инвестиционным портфелем	21	Не применимо	21	Не применимо
Трансфер-агентская деятельность	2	2	2	2
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	Не применимо	1	Не применимо
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами	1	Не применимо	1	Не применимо
Депозитарная деятельность	1	Не применимо	1	Не применимо
Итого	82	35	77	31

В 2018 году Национальным Банком Республики Казахстан проведено 7 проверок субъектов рынка ценных бумаг.

Сведения о выявленных видах нарушений на рынке ценных бумаг приведены в таблице 14.

¹¹ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

¹² С 1 января 2019 года осуществлено присоединение АО «Единый регистратор ценных бумаг» к АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» с передачей функций Центральному депозитарию по ведению системы реестров держателей ценных бумаг.

Таблица 14

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, примененных уполномоченным органом в 2018 году¹³

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Суммарный размер, доллары США
1	2	3	4	5
Эмитенты				
1.	Нарушение порядка и (или) сроков представления в уполномоченный орган документов для государственной регистрации эмиссионных ценных бумаг, изменений и дополнений в проспект выпуска эмиссионных ценных бумаг	Письменное предписание	2	
		Письменное предупреждение	2	
2.	Нарушение сроков представления (в том числе повторного) в уполномоченный орган для рассмотрения и утверждения отчетов об итогах размещения эмиссионных ценных бумаг, погашения негосударственных облигаций	Письменное предупреждение	1	
		Письменное предписание	1	
3.	Нарушение эмитентом условий и порядка выпуска и (или) размещения эмиссионных ценных бума	Письменное предупреждение	1	
		Административное взыскание (штраф)	1	3 129,88
4.	Нарушение эмитентом требований по раскрытию информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности	Письменное предупреждение	177	
		Письменное предписание	123	
		Письменное соглашение	10	
		Административное взыскание (штраф)	60	29 170,48
5.	Невыполнение эмитентом обязанностей, возложенных на него уполномоченным органом посредством применения ограниченной меры воздействия	Административное взыскание (штраф)	2	1 502,34

¹³ Официальный курс тенге к доллару США, установленный Национальным Банком Республики Казахстан на 1 января 2018 года и 1 января 2019 года, составлял 332,33 и 384,2 тенге соответственно.

1	2	3	4	5
Профессиональные участники рынка ценных бумаг				
1.	Нарушение требований, установленных внутренними документами фондовой биржи	Ограниченная мера воздействия	5	
2.	Совершение сделок с ценными бумагами в целях манипулирования ценами на рынке ценных бумаг	Административное взыскание (штраф)	3	5 633,78
3.	Нарушение профессиональным участником рынка ценных бумаг и иными лицами требований по предоставлению отчетности, информации, сведений	Ограниченная мера воздействия	11	
		Административное взыскание (штраф)	10	6 259,76
4.	Нарушение порядка и условий раскрытия информации о своей деятельности	Ограниченная мера воздействия	1	
		Административное взыскание (штраф)	3	938,96
5.	Нарушение сроков представления в центральный депозитарий информации о сделках с производными финансовыми инструментами	Ограниченная мера воздействия	5	
6.	Нарушение требований, установленных законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг и об акционерных обществах	Административное взыскание (штраф)	57	26 290,99
7.	Нарушение законодательства Республики Казахстан о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма	Административное взыскание (штраф)	460	45 884,04
8.	Иные нарушения профессиональными участниками рынка ценных бумаг требований законодательства о рынке ценных бумаг	Ограниченная мера воздействия	25	
		Административное взыскание (штраф)	2	4 381,83

Институциональные инвесторы и профессиональные участники на рынке ценных бумаг.

Одним их крупных институциональных инвесторов является АО «Единый накопительный пенсионный фонд» (ЕНПФ).

По состоянию на 1 января 2019 года ЕНПФ является единственной организацией, осуществляющей привлечение обязательных пенсионных взносов, обязательных профессиональных взносов и добровольных пенсионных взносов.

Единственным акционером ЕНПФ является Правительство Республики Казахстан. Национальный Банк Республики Казахстан является доверительным

управляющим акциями ЕНПФ, принадлежащими Правительству Республики Казахстан, и осуществляет управление пенсионными активами.

Совокупный объем пенсионных активов по состоянию на 1 января 2019 года составил 24,87 млрд долларов США (9 554,9 млрд тенге), увеличившись за год на 4,61 млрд долларов США (1 770,6 млрд тенге), или на 22,7 % (рис. 1).

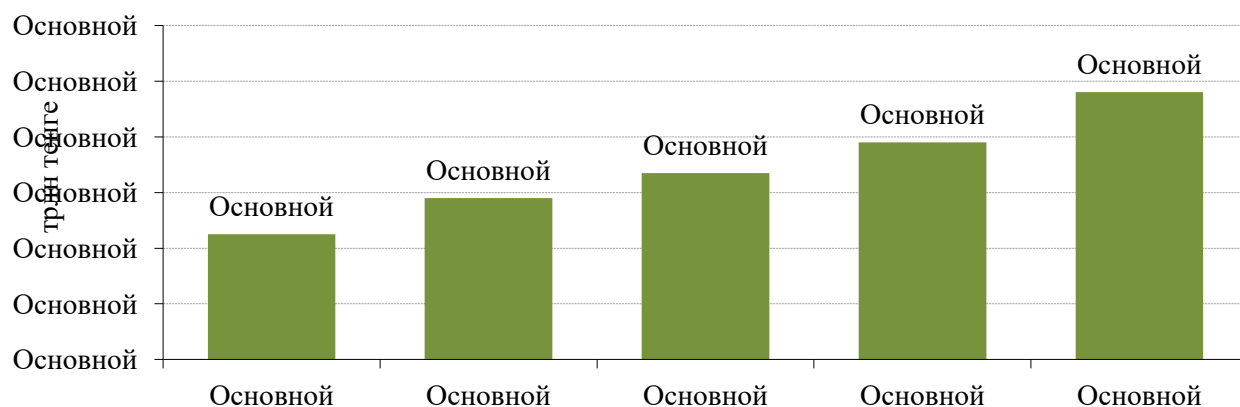


Рис. 1. Динамика изменения совокупного объема пенсионных активов ЕНПФ

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ на 1 января 2019 года занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан и корпоративные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан (42,5 и 29,6 % объема пенсионных активов ЕНПФ соответственно).

В свою очередь, объем инвестиций за счет пенсионных активов в ценные бумаги иностранных эмитентов (в том числе негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов, ценные бумаги международных финансовых организаций и государственные ценные бумаги иностранных эмитентов) составляет 17,4 % объема пенсионных активов. На долю вкладов в банках второго уровня пришлось 8,1 %.

Активы *банков второго уровня* (БВУ), инвестированные в ценные бумаги, по состоянию на 1 января 2019 года составили 13,89 млрд долларов США (5 335,7 млрд тенге), или 19,7 % объема совокупных активов БВУ, и выросли по сравнению с 1 январем 2018 года на 10,9 %. Более 70 % суммы инвестированных в ценные бумаги активов БВУ составили инвестиции в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, более 13 % – инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан.

За 2018 год совокупный объем активов БВУ увеличился на 4,5 %. При этом показатели, характеризующие роль банковского сектора в экономике республики, снизились: доля активов банковского сектора в ВВП сократилась с 49,9 до 42,9 %.

Активными институциональными инвесторами на казахстанском фондовом рынке являются также *страховые (перестраховочные) организации*.

Совокупный объем активов страховых организаций за 2018 год вырос на 13,3 %. В структуре активов страховых (перестраховочных) организаций значительную долю занимают ценные бумаги – 51,9 %, при этом наблюдается увеличение с начала 2018 года на 28 %.

31,85 % инвестированных в ценные бумаги активов страховых (перестраховочных) организаций инвестировано в государственные ценные бумаги Республики Казахстан, 42,85 % – в негосударственные ценные бумаги Республики Казахстан.

К классу институциональных инвесторов, представленных на фондовом рынке, также относятся *инвестиционные фонды*.

В Республике Казахстан действуют следующие виды инвестиционных фондов:

акционерный инвестиционный фонд;

паевой инвестиционный фонд, который может быть создан в следующих формах – открытой, интервальной или закрытой.

При этом акционерный инвестиционный фонд, исключительным видом деятельности которого являются аккумулялирование и инвестирование денег и иных активов в недвижимость и иное разрешенное имущество, является фондом недвижимости;

акционерные (за исключением фондов недвижимости) или закрытые паевые инвестиционные фонды могут быть инвестиционными фондами рискованного инвестирования.

Законодательством Республики Казахстан также предусматривается возможность создания и функционирования *исламских инвестиционных фондов*. Исламским инвестиционным фондом является акционерный инвестиционный фонд либо закрытый паевой инвестиционный фонд, осуществляющий инвестирование активов фонда с соблюдением принципов исламского финансирования.

Инвестиционное управление активами инвестиционного фонда осуществляется управляющей компанией (организацией, обладающей лицензией на осуществление деятельности по управлению инвестиционным портфелем).

В структуре активов инвестиционных фондов доля инвестиций в ценные бумаги составила по состоянию на 1 января 2019 года 18,83 %.

При этом большую часть инвестированных в ценные бумаги активов инвестиционных фондов составили инвестиции в негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 36,06 %.

По состоянию на 1 января 2019 года действуют 75 лицензий на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг Республики Казахстан.

Законом Республики Казахстан от 2 июля 2018 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и страховой деятельности, рынка ценных

бумаг» были внесены поправки в Закон Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг», предусматривающие инфраструктурные преобразования на фондовом рынке посредством передачи функций единого регистратора по ведению системы реестров держателей ценных бумаг центральному депозитарию и создание на базе центрального депозитария единой базы данных обо всех держателях ценных бумаг. В рамках реализации указанных законодательных поправок с 1 января 2019 года было осуществлено присоединение АО «Единый регистратор ценных бумаг» (далее – Единый регистратор) к Центральному депозитарию с передачей всех функций Единого регистратора Центральному депозитарию.

Центральный депозитарий стал правопреемником по всем правам и обязанностям Единого регистратора. Все договоры, заключенные ранее в форме договора присоединения с Единым регистратором в соответствии с его Сводом правил, действующие по состоянию на 1 января 2019 года, с 1 января 2019 года продолжают действовать на условиях, определенных Сводом правил Центрального депозитария, и не требуют перезаключения.

По итогам 2018 года совокупные финансовые показатели брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем по сравнению с 2017 годом увеличились: по активам – на 7,9 %, по собственному капиталу – на 78,8 %. Рост активов связан с увеличением стоимости портфеля ценных бумаг. На увеличение собственного капитала указанных профессиональных участников рынка ценных бумаг повлияло увеличение нераспределенной прибыли 2018 года, а также значительное увеличение уставного капитала одного из профессиональных участников рынка ценных бумаг. Совокупный объем обязательств за указанный период уменьшился на 9,9 %.

В структуре активов профессиональных участников рынка ценных бумаг значительная доля приходится на инвестиции в ценные бумаги – 93,78 %. При этом в структуре инвестированных на рынке ценных бумаг активов профессиональных участников преобладают инвестиции в негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 69,56 %.

Количество эмитентов негосударственных эмиссионных ценных бумаг на 1 января 2019 года составило 1 603, из них акционерных обществ с действующими выпусками акций – 1 192. Планомерное снижение количества действующих выпусков акций (рис. 2) происходило в связи с тем, что акционерные общества, размер уставного капитала которых не был приведен в соответствие с требованиями законодательства Республики Казахстан об акционерных обществах, ликвидировались в добровольном или принудительном порядке.

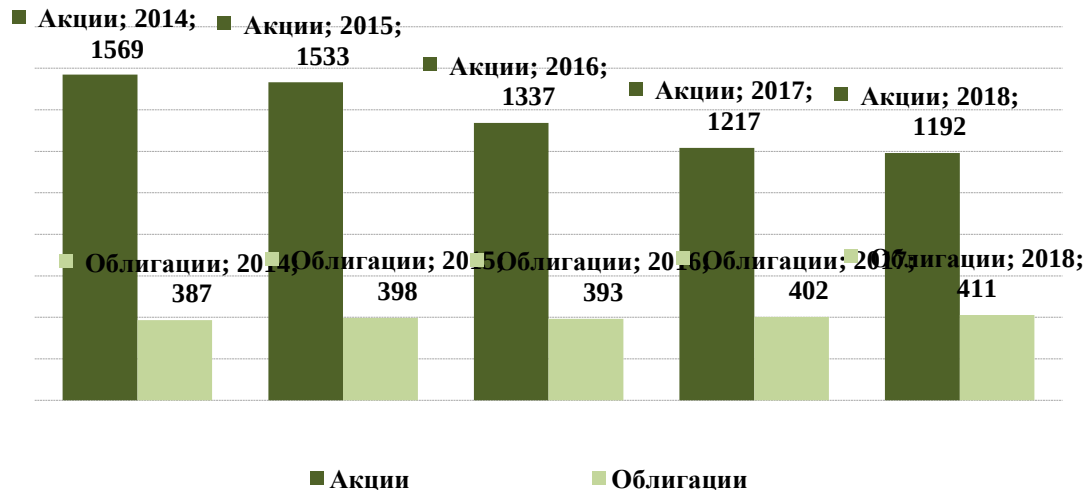


Рис. 2. Количество действующих выпусков акций и облигаций

В течение 2018 года Национальным Банком Республики Казахстан было зарегистрировано 29 выпусков акций и аннулировано 54 выпуска акций, из которых 17 выпусков аннулировано по искам Национального Банка и 6 выпусков акций на основании писем Министерства юстиции Республики Казахстан о ликвидации и реорганизации акционерных обществ. 31 выпуск акций аннулирован на основании решений общих собраний акционеров о реорганизации или ликвидации данных акционерных обществ.

Количество действующих выпусков облигаций по состоянию на 1 января 2019 года составило 411 с суммарной номинальной стоимостью 35 858,66 млн долларов США (13 776,9 млрд тенге), из которых 247 выпусков включены в официальный список АО «Казахстанская фондовая биржа», в том числе 26 выпусков облигаций альтернативной площадки.

В 2018 году было зарегистрировано 53 выпуска негосударственных облигаций общим объемом 6 835,24 млн долларов США (2 626,1 млрд тенге) и 10 облигационных программ объемом выпуска 4 461,21 млн долларов США (1 714 млрд тенге).

По состоянию на 1 января 2019 года на рынке ценных бумаг действовало 32 паевых инвестиционных фонда, активы которых находятся в инвестиционном управлении управляющих компаний (12 – закрытых, 1 – открытый и 19 – интервальных), а также 20 акционерных инвестиционных фондов, в том числе 11 фондов недвижимости.

Организованный рынок ценных бумаг в Республике Казахстан представлен KASE.

По состоянию на 1 января 2019 года структура официального списка KASE была представлена 127 выпусками акций корпоративных эмитентов (20,3 % количества выпусков ценных бумаг, включенных в официальный список), в том числе 53 выпусками акций альтернативной площадки, 247 выпусками облигаций корпоративных эмитентов (39,5 %), в том числе 26 выпусками облигаций альтернативной площадки, 231 выпуском государственных ценных бумаг

(36,9 %), 14 выпусками ценных бумаг международных финансовых организаций (2,2 %) и 7 выпусками ценных бумаг инвестиционных фондов (1,1 %).

Общая капитализация рынка негосударственных ценных бумаг, включенных в официальный список KASE, за 2018 год увеличилась на 1,2 % и составила 68 453,93 млн долларов США (26,3 трлн тенге) (рис. 3).

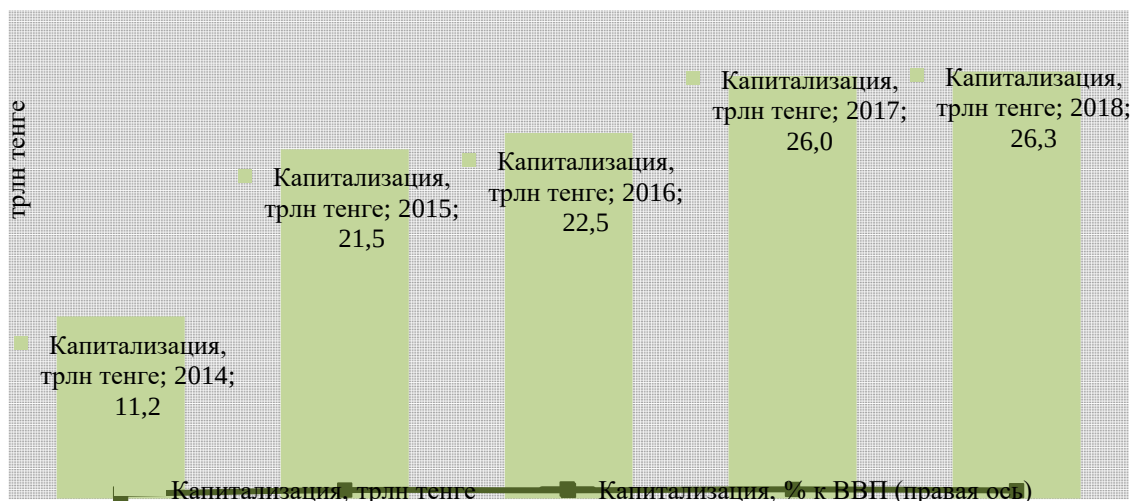


Рис. 3. Капитализация KASE

За 2018 год объем сделок с негосударственными ценными бумагами (с учетом сектора РЕПО) на организованном рынке уменьшился на 34,1 % и составил 11 452,36 млн долларов США (4,4 трлн тенге), в том числе на вторичном рынке ценных бумаг – 2 602,81 млн долларов США (1 трлн тенге), на первичном рынке – 4 945,34 млн долларов США (1,9 трлн тенге), в секторе РЕПО – 3 904,21 млн долларов США (1,5 трлн тенге).

Объем биржевых сделок по государственным ценным бумагам (с учетом сектора РЕПО) на организованном рынке в 2018 году составил 197 813,63 млн долларов США (76 трлн тенге), увеличившись по сравнению с 2017 годом на 8 % в связи с увеличением объема операций РЕПО.

Для улучшения доступа субъектов бизнеса к рыночному финансированию в 2018 году на базе KASE были созданы дополнительные площадки «KASE Startup» и «KASE Private Market», в первую очередь для малых и средних предприятий.

Площадка KASE Private Market предназначена для предоставления субъектам малого и среднего бизнеса в организационно-правовой форме товарищества с ограниченной ответственности альтернативного источника финансирования без необходимости получения статуса публичной компании.

KASE Startup – это интернет-площадка, главной целью которой является формирование коммуникаций между стартап-компаниями и инвесторами. При этом заключение сделок в рамках финансирования стартап-компаний

инвесторами будет происходить как с использованием торговой инфраструктуры KASE, так и напрямую между сторонами.

В целях увеличения количества участников валютного рынка и создания дополнительных инструментов хеджирования валютных рисков брокерским организациям были предоставлены прямой доступ к торгам на биржевом валютном рынке и возможность получения брокерскими организациями лицензий на осуществление отдельных видов банковских операций.

Кроме того, 17 сентября 2018 года на KASE запущены торги листинговыми еврооблигациями с расчетами в долларах США. Цель открытия на KASE данных торгов состоит в предоставлении физическим и юридическим лицам доступа к торгам и расчетам по долговым ценным бумагам, номинированным в иностранной валюте, без проведения дополнительных процедур конвертации валют.

С 1 октября 2018 года KASE приступила к выполнению функций центрального контрагента на биржевом рынке иностранных валют. Целью проекта является повышение надежности и ликвидности валютного рынка путем минимизации риска дефолта контрагента на данном рынке.

10 октября 2018 года Московская биржа и KASE подписали соглашение о стратегическом партнерстве, направленном в том числе на повышение надежности инфраструктуры и снижение рыночных рисков за счет развития института центрального контрагента и предусматривающего вхождение Московской биржи в капитал KASE.

Меры и санкции в отношении субъектов рынка ценных бумаг

Национальный Банк Республики Казахстан при осуществлении своих контрольно-надзорных функций за деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг использует риск-ориентированный подход.

В рамках надзорной деятельности Национальный Банк Республики Казахстан реагирует на нарушения со стороны объектов надзора норм законодательства. Нарушения регуляторных требований со стороны субъектов рынка ценных бумаг влекут наказание со стороны Национального Банка.

Основными нарушениями, повлекшими применение ограниченных мер воздействия и санкции в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, являлись нарушения порядка совершения сделок с ценными бумагами, предоставления информации в Центральный депозитарий и KASE, предоставления в уполномоченный орган неполной и недостоверной отчетности, порядка расчета пруденциального норматива, а также факты манипулирования на рынке ценных бумаг.

В 2018 году осуществлялся контроль за раскрытием эмитентами информации о корпоративных событиях и иной информации, затрагивающей интересы держателей ценных бумаг, опубликованных на интернет-ресурсах KASE и депозитария финансовой отчетности в целях обеспечения инвесторов полной и своевременной информацией о состоянии рынка ценных бумаг и деятельности эмитентов.

Проводился анализ отчетности представителей держателей облигаций на предмет выполнения эмитентами ценных бумаг обязательств, установленных проспектами выпуска ценных бумаг, а также целевого использования эмитентами денег, полученных от размещения облигаций.

Основными нарушениями, повлекшими применение ограниченных мер воздействия и санкций в отношении эмитентов ценных бумаг, являлись нарушение порядка и сроков раскрытия эмитентами информации перед инвесторами, нарушения порядка и условий размещения ценных бумаг, невыполнение эмитентами обязательств, возложенных на них посредством применения ограниченных мер воздействия.

Нормотворческая деятельность на рынке ценных бумаг

Принят Закон Республики Казахстан от 2 июля 2018 года «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам страхования и страховой деятельности, рынка ценных бумаг», включающий в том числе поправки в соответствующие законодательные акты Республики Казахстан, направленные на активизацию казахстанского фондового рынка, повышение его конкурентоспособности, создание эффективной регуляторной среды, расширение базы эмитентов и инвесторов и предусматривающие:

оптимизацию инфраструктуры фондового рынка посредством присоединения Единого регистратора к Центральному депозитарию и создания на базе Центрального депозитария единого оператора по учету и подтверждению всех прав на ценные бумаги, что позволит упростить процедуры и сократить время регистрации сделок с ценными бумагами, а также сократить издержки клиентов за счет пересмотра тарифов. В дальнейшем функционал данной инфраструктурной организации будет расширен за счет создания на ее основе информационного портала для инвесторов по обмену котировками по сделкам с ценными бумагами на неорганизованном рынке;

расширение функционала фондовой биржи в части создания, обеспечения функционирования и технического сопровождения интегрированной информационной системы биржевого рынка ценных бумаг. Помимо основной торговой системы, биржа сможет организовывать электронные торги различными финансовыми инструментами, проводить по ним аукционы, оказывать IT-услуги, включая разработку информационных систем, разработку и продажу IT-модулей для доступа в системы биржи или для пользования биржевой информацией;

оптимизацию системы раскрытия эмитентами информации о своей деятельности, в том числе путем исключения дублирования раскрываемой эмитентами информации в различных источниках средств массовой информации и определения в качестве единого источника информации – депозитария финансовой отчетности;

создание условий для прямого допуска брокерских компаний к торгам на биржевом валютном рынке и получения лицензий на осуществление отдельных видов банковских операций;

сокращение сроков разрешительных процедур и оптимизацию отчетности, предоставляемой профессиональными участниками рынка ценных бумаг в Национальный Банк Республики Казахстан;

упрощение выхода эмитентов на рынок ценных бумаг, в том числе путем оптимизации разрешительных процедур, связанных с выпуском, размещением и аннулированием (погашением) негосударственных эмиссионных ценных бумаг;

оптимизацию порядка выплаты акционерным обществом дивидендов по акциям акционерного общества. В частности, в случае отсутствия сведений об актуальных реквизитах акционера причитающиеся ему дивиденды будут переведены на его счет, открытый в системе учета Центрального депозитария. Данная мера позволит решить проблему начисления и выплаты дивидендов по акциям акционерного общества акционерам, о которых отсутствуют актуальные сведения. В настоящее время сумма начисленных дивидендов таким акционерам учитывается как кредиторская задолженность акционерного общества;

развитие коллективных форм инвестирования путем либерализации требований к созданию, реорганизации и функционированию инвестиционных фондов. В частности, исключены требования к минимальному размеру активов и количеству пайщиков паевых инвестиционных фондов, повышены лимиты инвестирования для открытых и интервальных инвестиционных фондов, расширены возможности создания акционерного инвестиционного фонда посредством реорганизации из акционерного общества или товарищества с ограниченной ответственностью;

введение системы предупреждения и учета факторов значительности, существенности и последствий правонарушений в рамках процедур по привлечению к административной ответственности, а также исключение административной ответственности в отношении эмитентов, признанных банкротами.

Принят Закон Республики Казахстан от 2 июля 2018 года № 168-VI ЗРК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам валютного регулирования и валютного контроля, риск-ориентированного надзора за деятельностью финансовых организаций, защиты прав потребителей финансовых услуг и совершенствования деятельности Национального Банка Республики Казахстан», предусматривающий:

1) введение на рынке ценных бумаг риск-ориентированного надзора с возможностью применения мотивированного надзорного суждения. Данная мера предоставляет Национальному Банку Республики Казахстан возможность выявлять и предотвращать риски и недостатки в деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг в целях раннего вмешательства и принятия своевременных надзорных действий для обеспечения

их финансовой устойчивости и недопущения увеличения рисков в их деятельности;

2) дальнейшее совершенствование деятельности центрального контрагента на фондовом рынке, обеспечение финансовой устойчивости центрального контрагента и гарантирование исполнения всех сделок на фондовом рынке с его участием путем исключения возможности наложения арестов и иных взысканий на активы центрального контрагента;

3) возможность введения Национальным Банком Республики Казахстан особого режима регулирования в отношении предлагаемых финансовыми организациями «новых» финансовых продуктов. Данная мера направлена на развитие финансового рынка с учетом современных мировых тенденций, усиление конкуренции, удовлетворение потребностей потребителей финансовых услуг.

По итогам изучения международного опыта экспертами дано 57 рекомендаций для проведения последующих реформ, из них по индикатору «Защита миноритарных инвесторов» – 13 рекомендаций. В 2018 году рекомендации были реализованы в законодательстве Республики Казахстан в рамках Закона Республики Казахстан от 24 мая 2018 года № 156-VI ЗРК «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам совершенствования регулирования предпринимательской деятельности».

Во исполнение поручения Президента Республики Казахстан по передаче пенсионных активов под управление частных компаний Национальным Банком Республики Казахстан были разработаны предложения по реформированию системы управления пенсионными активами, которые в течение 2018 года обсуждались с бизнес-сообществом.

Кроме того, в прошедшем году Национальный Банк Республики Казахстан осуществлял реализацию Плана совместных действий Правительства Республики Казахстан и Национального Банка Республики Казахстан по развитию национального фондового рынка на 2018–2021 годы, утвержденного постановлением Правительства Республики Казахстан от 25 января 2018 года № 32, предусматривающего дальнейшие меры по развитию фондового рынка в среднесрочной перспективе.

Кыргызская Республика

Органом государственного управления, проводящим единую государственную политику на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики и осуществляющим контроль и регулирование деятельности эмитентов ценных бумаг и профессиональных участников рынка ценных бумаг, является Государственная служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Правительстве Кыргызской Республики.

По состоянию на 31 декабря 2018 года профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляют 74 юридических лица, которым выдано 108 лицензий (таблица 15).

Таблица 15

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности	Количество организаций
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	2
Депозитарная деятельность	3
Брокерская деятельность	35
Дилерская деятельность	37
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	16
Доверительное управление инвестиционными активами	11
Инвестиционный фонд	4
Итого	108

Сведения об объеме торгов и количестве сделок на рынке ценных бумаг за 2015–2018 годы приведены на рис. 4.

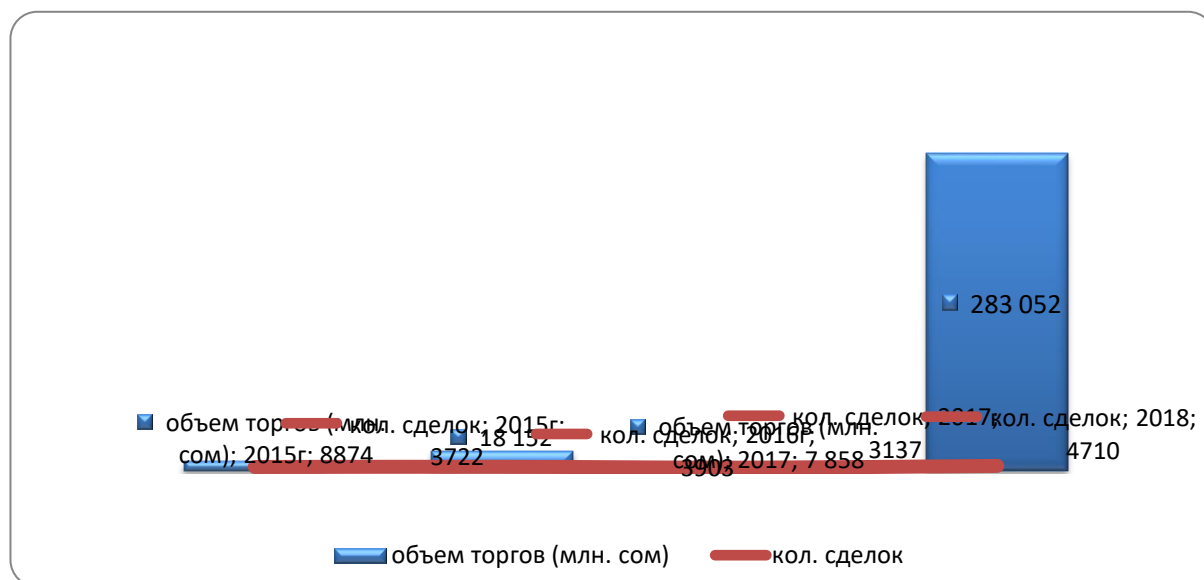


Рис. 4. Объем торгов и количество сделок на рынке ценных бумаг

Увеличение объема внебиржевых сделок в 2018 году связано с регистрацией учредительного выпуска акций ОАО «Шоппинг онлайн центр» на сумму уставного капитала 3949,62¹⁴ млн долларов США (275 880,9 млн сомов).

Количество заключенных сделок с ценными бумагами в 2018 году составило 4 710, что на 33,3 % больше, чем в 2017 году.

Анализ биржевых сделок на первичном и вторичном рынках свидетельствует о том, что по состоянию на 31 декабря 2018 года в структуре объема торгов преобладали сделки, совершенные на первичном рынке.

Объем биржевых сделок на вторичном рынке ценных бумаг, характеризующий изменение в структуре собственников, составил 19 948 204,74 доллара США (764 732 100,87 сома), или 0,3 % объема торгов. Количество заключенных сделок на вторичном рынке составило 2 202.

Объем биржевых сделок на первичном рынке, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов или перераспределение инвестиционного капитала, составил 43 480 228,71 доллара США (3 037 093 975,5 сома), или 1,1 % объема торгов. Количество заключенных сделок на первичном рынке составило 751.

Объем сделок на внебиржевом рынке составил 3 997 863 495,52 доллара США (279 250 765 162 сома), или 98,6 % объема торгов.

Объем торгов на организованном рынке в 2018 году составил 283 052 591 238 сомов, в 2017 году – 7 858 129 009 сомов.

По состоянию на 31 декабря 2018 года количество эмитентов, прошедших листинг, составило 29 (рис. 5).

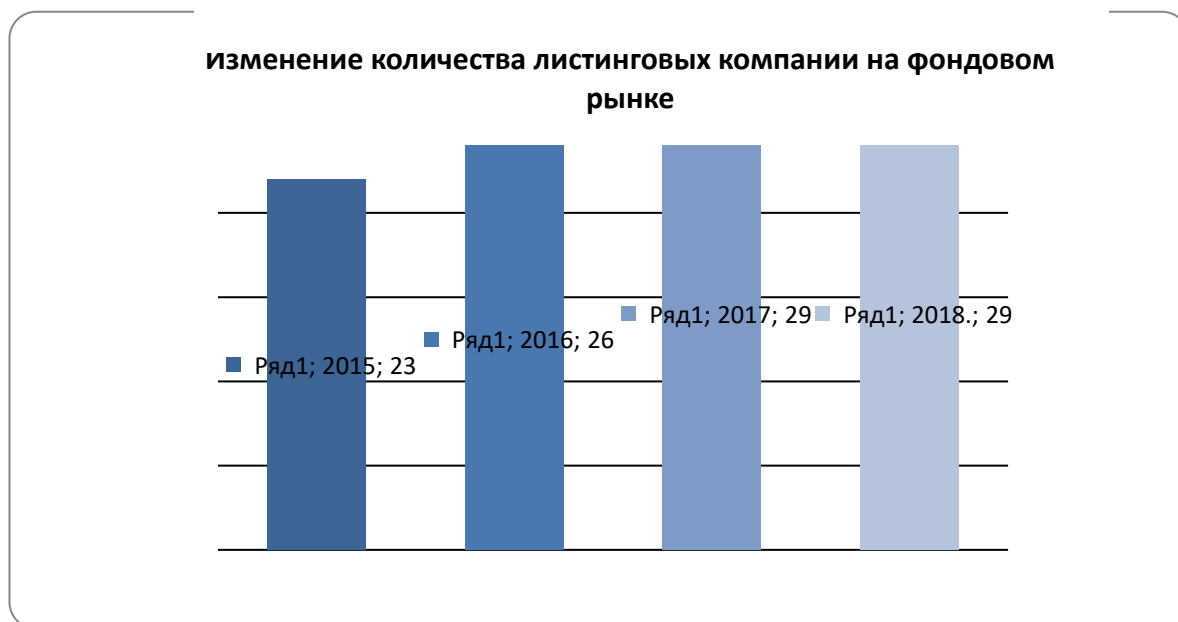


Рис. 5. Изменение количества листинговых компаний на фондовом рынке

¹⁴ Официальный курс Национального банка Кыргызской Республики по состоянию на 31 декабря 2018 года составлял 69,85 сома за 1 доллар США.

В апреле 2018 года были приняты поправки в Закон Кыргызской Республики № 251 «О рынке ценных бумаг», которыми введено понятие квалифицированного инвестора. С 28 января 2019 года вступило в силу постановление Правительства Кыргызской Республики № 24 «О вопросах регулирования деятельности участников рынка ценных бумаг», которое установило возможности деятельности квалифицированных и иных категорий инвесторов на финансовых рынках.

Республика Молдова

Капитализация рынка акций¹⁵ по состоянию на 1 января 2018 года составила 211,89 млн долларов США, на 1 января 2019 года – 353,47 млн долларов США¹⁶.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП¹⁷ на 1 января 2018 года составило 2,41 %, на 1 января 2019 года – 3,19 %.

Сведения об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке приведены в таблице 16.

Таблица 16

Объем торгов финансовыми инструментами за 2018 год на рынке ценных бумаг

Организаторы торговли	Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, доллары США			
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке	Объем торгов ВВП
Регулируемый рынок	112 601 850	0	112 601 850	1,016
Многосторонняя торговая система (МТС)	2 754 746	0	2 754 746	0,024
Вне регулируемого рынка или МТС	158 408 373	0	158 408 373	1,429
Итого	273 764 969	0	273 764 969	2,469

На первичном рынке в 2018 году было осуществлено 35 эмиссий ценных бумаг на общую сумму 34,18 млн долларов США, что на 26,27 % больше по сравнению с 2017 годом.

¹⁵ Капитализация рынка ценных бумаг рассчитана как суммарное произведение количества выпущенных ценных бумаг эмитентов, зарегистрированных на регулируемом рынке, и их последней цены за последние 12 месяцев.

¹⁶ Официальный курс Национального банка Молдовы по состоянию на 31 декабря 2017 года составлял 17,1002 лея за 1 доллар США и по состоянию на 31 декабря 2018 года – 17,1427 лея за 1 доллар США.

¹⁷ Использован расчет по состоянию ВВП на конец 2018 года, который составляет 190 016 млн леев. Источник: www.statistica.md.

Иностранные инвестиции в 2018 году составили 1,01 млн долларов США, или 2,95 % суммы эмиссий акций. В то же время объем иностранных инвестиций в 2018 году уменьшился на 81,8 % по сравнению с данным показателем в 2017 году.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг приведено в таблице 17.

Таблица 17

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке капитала¹⁸

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2018 год		2019 год	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Фондовая биржа	1	—	1	—
Центральный депозитарий	1	—	1	—
Регистрационные общества	9	—	8	
Акционерные общества самостоятельно ведущие Реестр владельцев ценных бумаг	2	—	2	—
Инвестиционные общества	16	8	15	8
Инвестиционные фонды в процессе принудительной ликвидации	9	—	9	—
Инвестиционные фонды в процессе добровольной ликвидации	8	—	8	—
Компании по доверительному управлению инвестициями ¹⁹	6	—	6	—
Квалифицированные специалисты в сфере оценки	4	—	5	—

Надзор за деятельностью субъектов рынка капитала обеспечивает: соблюдение положений законодательства, в особенности тех, что касаются условий лицензирования, норматива собственного капитала и гарантийного фонда, применения внутренних правил, а также качества предоставляемых услуг. В 2018 году была проведена 1 комплексная проверка и 14 тематических проверок инвестиционных компаний на предмет соблюдения ими нормативных актов в сфере услуг, оказываемых на рынке капитала.

¹⁸ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

¹⁹ 3 компании по доверительному управлению инвестициями находятся в процессе ликвидации.

Надзор за деятельностью субъектов рынка капитала осуществляется посредством финансовых отчетов, получаемых Национальной комиссией по финансовому рынку Республики Молдова в соответствии с положениями Инструкции по составлению отчетов лицензированными и авторизованными лицами на рынке капитала. В течение первого полугодия 2018 года было получено и проанализировано 7 153 отчета, представленные подотчетными субъектами, которые включают годовые, ежеквартальные, ежемесячные, ежедневные и разовые отчеты.

Также Национальной комиссией было получено и проанализировано 935 отчетов эмитентов ценных бумаг, касающихся раскрытия информации.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограничительные меры воздействия и санкции, примененные уполномоченным органом, приведены в таблице 18.

Таблица 18

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

Виды нарушения на рынке ценных бумаг		Меры воздействия и санкции	Количество		Сумма, доллары США	
			По состоянию на 1 января			
			2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
1.	Нарушение требований законодательства по предоставлению в Национальную комиссию эмитентами и лицензированными и авторизованными лицами рынка отчетов и сроков их опубликования в средствах массовой информации	Административные санкции	20	16	2 716	4 929
		Предупреждение руководства эмитента и профессионального участника о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	70	610	—	
2.	Нарушение требований законодательства по ведению реестра держателей ценных бумаг, а также ведение реестра с нарушением установленных правил	Административные санкции	—	3	—	875

Виды нарушения на рынке ценных бумаг		Меры воздействия и санкции	Количество		Сумма, доллары США	
			По состоянию на 1 января			
			2018 год	2019 год	2018 год	2019 год
3.	Нарушения при осуществлении сделок с ценными бумагами на вторичном рынке	Предупреждение руководства лицензированного или авторизованного лица рынка или клиента о необходимости неукоснительного соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	3	1	—	
		Приостановка операции с ценными бумагами на лицевых счетах в реестре владельцев ценных бумаг/права голоса акций в уставном капитале инвестиционного общества	1			
		Отзыв сертификата специалиста в области ценных бумаг	2	1		
		Административные санкции	—	1	—	875
4.	Нарушения, выявленные при осуществлении тематических, проверок деятельности лицензированными и авторизованными лицами рынка ценных бумаг	Предупреждение руководства лицензированного или авторизованного лица рынка о необходимости неукоснительного соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов	3	4	—	
		Административные санкции	1	1	—	44
5.	Другие нарушения по рынку ценных бумаг, выявленные при осуществлении проверок	Предупреждение руководства эмитента о необходимости соблюдения положений действующих законодательных и нормативных актов		140		
		Административные санкции	—	6	—	1 283

За отчетный период Национальная комиссия разработала и внедрила следующие нормативные акты:

Закон Республики Молдова от 1 ноября 2018 года № 227 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты». Цель этих поправок состоит в том, чтобы упростить процесс передачи реестров держателей ценных бумаг в Центральный депозитарий путем модернизации и адаптации существующего механизма с учетом соответствующих реалий и практики;

Закон Республики Молдова от 1 ноября 2018 года № 229 «О внесении изменений в некоторые законодательные акты». Законом были внесены изменения в Закон Республики Молдова от 11 июля 2012 года № 171 «О рынке капитала», которым было предоставлено право компаниям с ограниченной ответственностью выпускать и размещать корпоративные облигации;

постановление Национальной комиссии от 13 марта 2018 года № 13/10 «Об утверждении Инструкции об этапах, сроках, порядке и процедурах регистрации ценных бумаг»;

постановление Национальной комиссии от 19 марта 2018 года № 14/1 «О внесении изменений и дополнений в Кодекс корпоративного управления». Настоящий Кодекс предусматривает наилучшие местные и зарубежные практики и представляет собой набор стандартов управления для руководства менеджмента компании и акционеров при применении принципов эффективного руководства обществом, направленных:

на защиту и продвижение прав акционеров и других заинтересованных сторон;

уточнение роли управления руководящих органов;

обеспечение функционирования акционерных обществ в свободной от коррупции среде;

продвижение интересов менеджеров, работников и акционеров посредством гармонизации нормативной базы, а также и других мер.

Соблюдение данных стандартов обеспечивает развитие устойчивого бизнеса и правовых норм, поддерживающих эффективное корпоративное управление, а также соответствующих инициатив по надзору, которыми должны руководствоваться органы управления и надзора общества, акционеры и работники в рамках своих взаимоотношений;

постановление Национальной комиссии от 13 апреля 2018 года № 18/1 «Об утверждении Инструкции о порядке регистрации облигаций, выпущенных органами местного публичного управления». Настоящая Инструкция устанавливает порядок и процедуру регистрации в Государственном реестре ценных бумаг и исключения из него (погашения) облигаций, выпущенных органами местного публичного управления;

разработано и утверждено постановление Национальной комиссии «Об утверждении Положения о применении санкций на рынке капитала» (протокол Национальной комиссии от 24 августа 2018 года № 38/2);

постановление Национальной комиссии от 17 сентября 2018 года № 41/3 «Об утверждении процедуры добровольного декларирования ценных бумаг». Данная процедура устанавливает условия осуществления сделок и порядок

регистрации права собственности на ценные бумаги, являющиеся объектом добровольного декларирования на основании Закона Республики Молдова от 26 июля 2018 года № 180 «О добровольном декларировании и налоговом стимулировании». Субъектами настоящей процедуры являются лицензированные или авторизованные лица на рынке капитала, а также физические лица;

постановление Национальной комиссии от 8 октября 2018 года № 44/6 «Об одобрении изменений в Правила регулируемого рынка акционерного общества «BURSA DE VALORI A MOLDOVEI» направлено на улучшение ситуации на рынке капитала и предоставление инвесторам более конкурентных возможностей для инвестиций и защиты, которые необходимы для сбалансирования долгосрочных затрат, для выполнения любых компромиссных мер и выгодоприобретения участниками рынка;

постановление Национальной комиссии от 10 декабря 2018 года № 54/6 «Об утверждении Положения об аудите лицензированных и авторизованных лиц на рынке капитала», которое устанавливает условия аудита финансовой отчетности, технического аудита информационных систем и аудита услуг и деятельности, требований аудиторов, требований к информации для аудиторской организации и требований к отчетности для Национальной комиссии и аудируемых организаций;

постановление Национальной комиссии от 10 декабря 2018 года № 54/7 «Об утверждении процедуры передачи реестров владельцев ценных бумаг и связанной с этим документации Единому центральному депозитарию ценных бумаг». Настоящая процедура устанавливает механизм передачи реестров владельцев ценных бумаг и связанной с этим документацией юридическими лицами, обладающими выданным в соответствии с Законом Республики Молдова от 11 июля 2012 года № 171 «О рынке капитала» разрешением на осуществление деятельности регистрационного общества, в том числе на самостоятельное ведение реестра владельцев ценных, Единому центральному депозитарию ценных бумаг.

В 2018 году на рынке капитала Республики Молдова было осуществлено 7 395 сделок с корпоративными ценными бумагами на сумму 273,76 млн долларов США. В то же время на регулируемом рынке Республики Молдова было осуществлено 287 сделок с корпоративными ценными бумагами на сумму 112,60 млн долларов США.

Российская Федерация

В соответствии с Федеральным законом от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» (далее – Закон № 224-ФЗ) Банк России обеспечивает контроль за соблюдением требований данного Федерального закона и принятых в соответствии с ним нормативных актов

органами и организациями, указанными в пункте 9 статьи 4 Закона № 224-ФЗ, Банком России, юридическими лицами, физическими лицами, в том числе индивидуальными предпринимателями.

Капитализация рынка акций по состоянию на 1 января 2018 года составила 623,2 млрд долларов США, по состоянию на 1 января 2019 года – 571,69 млрд долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП на 1 января 2018 года 38,98 %, на 1 января 2019 года – 38,33 %.

Сведения о количестве институциональных инвесторов и размере их активов приведены в таблице 19.

Таблица 19

Количество институциональных инвесторов и паевых инвестиционных фондов, размер их активов²⁰

Виды институционального инвестора/паевой инвестиционный фонд	Количество институциональных инвесторов/ паевых инвестиционных фондов			Размер активов, тыс. долл. США ²¹		
	По состоянию на 01.01.2018 г.	По состоянию на 01.07.2018 г.	По состоянию на 01.01.2019 г.	По состоянию на 01.01.2018 г.	По состоянию на 01.07.2018 г.	По состоянию на 1.01.2019 г.
Субъекты страхового рынка ²²	309	293	275	42 182 087	43 209 337	42 016 286
Негосударственные пенсионные фонды ²³	66	65	52	66 282 865	64 848 628	5 839 868 424
Паевые инвестиционные фонды	1 497	1 464	1 440	57 450 813	54 924 136	52 764 445

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в таблице 20.

Таблица 20

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков			Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения		
	По состоянию на 01.01.2018	По состоянию на 01.07.2018	По состоянию на 01.01.2019.	По состоянию на 01.01.2018	По состоянию на 01.07.2018	По состоянию на 01.01.2019
Акции	2 492	1 016	2 282	2 457 186,14 млн рублей	907 498,62 млн рублей	1 743 592,48 млн рублей 89,71 млн долларов США
Облигации	85	25	112	296 531,60 млн рублей 17,03 млн долларов США	39 568,7 млн рублей 250 млн долларов США	313 287,39 млн рублей 300 млн долларов США
Итого	2 577	1 041	2 394	2 753 717,74 млн рублей 17,03 млн долларов США	947 067,32 млн рублей 250 млн долларов США	2 056 879,87 млн рублей 389,71 млн долларов США

²⁰ Название таблицы и столбцов таблицы уточнены в связи с тем, что институциональными инвесторами являются юридические лица, в то время как паевой инвестиционный фонд в соответствии со статьей 10 Федерального закона от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах» не является юридическим лицом.

²¹ Для паевых инвестиционных фондов размер активов рассчитан как стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов.

²² Субъекты страхового рынка – страховые организации, общества взаимного страхования, страховые брокеры.

²³ Согласно Обзору ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов за 2018 год (http://www.cbr.ru/Content/Document/File/72194/OKP-NPF_04-2018.pdf) активы негосударственных пенсионных фондов по состоянию на 31 декабря 2018 года составили 4 056 956,6 млн рублей.

В таблице 21 приведены данные об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке.

Таблица 21

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами в 2018 году

Организаторы торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн рублей		Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн рублей							Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке, млн рублей	Объем торгов/ВВП, %
	Акции	Облигации	Акции	Облигации	Паи	Фьючерсы	Опционы	Евро-облигации	РДР		
ПАО «Московская биржа ММВБ-РТС»	0	19 622 496	10 623 626	10 122 512	12 877	82 397 031	6 866 049	96 056	0	193 123	129 933 770
АО «Санкт-Петербургская валютная биржа»	0	0	1 194	0	0	0	0	0	0	0	1 194
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0	1 091	372 582	303	0	0	0	2 174	0	30 254	406 405
Итого	0	19 623 587	10 997 403	10 122 815	12 877	82 397 031	6 866 049	98 230	0	223 377	130 341 369

Объем торгов на рынке РЕПО в 2018 году

Организаторы торговли	Объем торгов на рынке РЕПО по видам торгуемых инструментов, млн рублей						Общий объем торгов, млн рублей
	Акции	Облигации	Паи	Еврооблигации	РДР	Иные инструменты	
ПАО «Московская биржа ММВБ-РТС»	39 644 239	154 698 183	2 486	69 242 432	0	46 325 985	309 913 326
АО «Санкт-Петербургская валютная биржа»	0	1	0	0	0	0	1
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	146 490	26	0	809	0	9 025	156 350

Итого	39 790 729	154 698 210	2 486	69 243 241	0	46 335 010	310 069 677
-------	------------	-------------	-------	------------	---	------------	-------------

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность на финансовом рынке Российской Федерации, представлено в таблице 22.

Таблица 22

Количество организаций, осуществляющих определенный вид профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг²⁴

Виды деятельности	Количество профучастников по состоянию на					
	01.01.2018		01.07.2018		01.01.2019	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Профессиональные участники рынка ценных бумаг						
Брокерская деятельность	384	217	366	209	331	187
Дилерская деятельность	424	263	404	253	366	230
Деятельность форекс-дилера	8	0	8	0	4	0
Деятельность по управлению ценными бумагами	279	78	259	70	231	57
Депозитарная деятельность	350	199	334	193	306	173
Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	35	0	35	0	35	0
Инвестиционные советники ²⁵	—	—	—	—	20	6
Итого профессиональных участников ²⁶	614	278	584	267	537	240
Инфраструктурные организации						
Клиринговая деятельность	6	0	6	0	6	0
Деятельность по проведению организованных торгов (биржи) ²⁷	7	0	7	0	7	0
Осуществление функций оператора товарных поставок	5	0	6	0	6	0
Репозитарная деятельность	2	0	2	0	2	0
Деятельность центрального депозитария	1	0	1	0	1	0
Деятельность центрального контрагента	1	0	1	0	1	0
Деятельность операторов платежных систем	30	10	33	10	34	11
Деятельность бюро кредитных историй	17	0	13	0	13	0

²⁴ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

²⁵ В связи с вступлением в силу с 21 декабря 2018 года изменений в Федеральный закон от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» в части дополнения профессиональных участников рынка ценных бумаг новым видом – инвестиционными советниками.

²⁶ Итоговые показатели указываются с учетом совмещения одной организацией нескольких видов деятельности.

²⁷ В соответствии со статьей 29 Федерального закона от 21 ноября 2011 года № 325-ФЗ «Об организованных торгах» с 1 января 2014 года товарные и фондовые биржи не являются отдельными субъектами на рынке ценных бумаг и не вправе осуществлять данный вид деятельности, согласно указанной статье деятельность по проведению организованных торгов осуществляют организаторы торговли на основании соответствующей лицензии.

Деятельность информационных агентств	5	0	5	0	5	0
Итого инфраструктурных организаций	66	10	66	10	67	11

Банк России в 2018 году провел 36 проверок по фактам возможного неправомерного использования инсайдерской информации и/или манипулирования рынком. На предмет возможных злоупотреблений было проанализировано 290 рынков финансовых инструментов, допущенных к организованному торгам²⁸, в том числе в ходе проводимых проверок.

В течение 2018 года Банком России было проведено 231 дистанционное надзорное мероприятие в отношении профессиональных участников, принято участие в 13 предлицензионных проверках соискателей лицензий, а также в 5 контактных проверках профессиональных участников. Количество завершенных проверок профессиональных участников, в отношении которых надзор осуществляют территориальные учреждения Банка России, – 285. Банком России проведено анкетирование 35 регистраторов и 11 депозитариев в части организации системы управления рисками и внутреннего контроля, а также анкетирование всех поднадзорных инфраструктурных организаций.

Банком России в 2018 году были проведены 29 дистанционных надзорных мероприятий, в том числе 2 дистанционных надзорных мероприятия по оценке стратегического риска организаторов торговли, а также инициировано и принято участие в 5 функциональных тестированиях.

Основной мерой воздействия по всем видам нарушений на рынке ценных бумаг является штраф, применяется также аннулирование лицензии и квалификационных аттестатов (таблица 23).

²⁸ Рынки одних и тех же финансовых инструментов могут рассматриваться в рамках различных проверок, в том числе в связи с проведением анализа действий различных лиц за различные периоды.

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

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей ²⁹		
			01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019
1.	Манипулирование рынком	Назначение административного штрафа	2	11	11	6 000	33 000	33 000
		Аннулирование лицензий участников финансового рынка	2	—	—	—	—	—
		Аннулирование квалификационных аттестатов специалиста финансового рынка	14	6	6	—	—	—
		Блокировка торговых счетов физических лиц	4	10	10	—	—	—
2.	Неисполнение или ненадлежащее исполнение лицами, обязанными вести список инсайдеров, обязанностей по ведению списка инсайдеров и уведомлению лиц, включенных в список инсайдеров	Штраф	3	—	—	900 000	—	—
3.	Непредставление или нарушение эмитентом, профессиональным участником рынка ценных бумаг, клиринговой организацией, акционерным инвестиционным фондом, управляющей компанией акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда или негосударственного пенсионного фонда либо специализированным депозитарием акционерного	Штраф	1	0	0		250000	

²⁹ Заполняется для таких мер воздействия, как назначение штрафов.

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей ²⁹		
			01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019
	инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда или негосударственного пенсионного фонда порядка и сроков представления информации (уведомлений), предусмотренной (предусмотренных) федеральными законами и принятыми в соответствии с ними иными нормативными правовыми актами, а равно представление информации не в полном объеме, и (или) недостоверной информации, и (или) вводящей в заблуждение информации, за исключением случаев, предусмотренных статьей 19.7.3 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях, если эти действия (бездействие) не содержат уголовно наказуемого деяния							
4.	Воспрепятствование эмитентом, акционерным инвестиционным фондом, управляющей компанией акционерного инвестиционного фонда, паевого инвестиционного фонда или негосударственного пенсионного фонда либо лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев ценных бумаг, осуществлению прав, удостоверенных ценными бумагами, за исключением случаев, предусмотренных частями 1, 2, 4, 5, 8 и 10 статьи 15.23.1 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях	Штраф	1	0	0			250000

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей ²⁹		
			01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019
5.	Нарушение ведения реестра владельцев ценных бумаг	Штраф	0	0	0	550000		
6.	Незаконный отказ или уклонение от внесения записей в систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, либо внесение таких записей без оснований, предусмотренных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними иными нормативными правовыми актами, либо внесение в реестр владельцев ценных бумаг недостоверных сведений, а равно невыполнение или ненадлежащее выполнение лицом, осуществляющим ведение реестра владельцев ценных бумаг, требований владельца ценных бумаг или уполномоченного им лица, а также номинального держателя ценных бумаг о предоставлении выписки из системы ведения реестра владельцев ценных бумаг по лицевому счету	Штраф	1	0	0			350000
7.	Незаконное ведение реестра владельцев ценных бумаг, а равно в случае замены лица, осуществляющего ведение реестра владельцев ценных бумаг, уклонение такого лица от передачи полученной информации, данных и документов, составляющих систему ведения реестра владельцев ценных бумаг, или нарушение предусмотренных федеральными законами и принятыми в соответствии с ними иными нормативными	Штраф	19	0	0			

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество			Суммарный размер, рублей ²⁹		
			01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019	01.01.2018	01.07.2018	01.01.2019
	правовыми актами порядка и сроков их передачи							

В 2018 году были внесены комплексные изменения в Федеральный закон от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ, направленные на повышение эффективности системы противодействия неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком³⁰. Указанные изменения вступили в силу с 1 мая 2019 года.

Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации (далее – Государственная Дума) в первом чтении был принят разработанный при участии Банка России законопроект, направленный на создание нового для российской правовой системы института соглашения с регулятором (Банком России) как основания освобождения от административной ответственности по составам правонарушений, связанным с неправомерным использованием инсайдерской информации и (или) манипулированием рынком³¹. Законопроект, разработанный также при участии Банка России в развитие указанного законопроекта³², в 2018 году был внесен в Государственную Думу.

В 2018 году Банк России принимал активное участие в доработке законопроекта, направленного на предотвращение незаконных организации и проведения азартных игр и лотерей под видом осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг³³, который был принят Государственной Думой в первом чтении.

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

1. Указание Банка России от 20 декабря 2017 года № 4654-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 6 ноября 2014 года № 157-И «О порядке регистрации правил доверительного управления паевым инвестиционным фондом изменений и дополнений в них» (Зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 1 марта 2018 года № 50196).

Указание Банка России предусматривает расширение круга лиц, которые смогут подписывать документы, представляемые для регистрации правил доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и изменений в них.

2. Указание Банка России от 3 октября 2017 года № 4561-У «О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве

³⁰ Федеральный закон от 3 августа 2018 года № 310-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³¹ Проект Федерального закона № 220190-7 «О внесении изменений в Кодекс Российской Федерации об административных правонарушениях».

³² Проект Федерального закона № 564013-7 «О внесении изменений в статью 76.3 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³³ Проект Федерального закона № 501874-7 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части установления ответственности за незаконные организацию и проведение азартных игр и лотерей под видом осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг)».

ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 3 апреля 2018 года № 50596).

Указанием Банка России установлен порядок квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг, в соответствии с новой версией международного стандарта по присвоению CFI кодов – ISO 10962:2015 «Ценные бумаги и относящиеся к ним финансовые инструменты. Классификация финансовых инструментов (Код CFI)», определен порядок квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг Банком России.

3. Указание Банка России от 4 апреля 2018 года № 4767-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 2 марта 2015 года № 461-П «О порядке рассмотрения заявлений эмитентов, являющихся акционерными обществами, об освобождении их от обязанности осуществлять раскрытие информации в соответствии со статьей 30 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 25 апреля 2018 года № 50883).

Указанием Банка России уточнен перечень документов, предоставляемых для освобождения от обязанности раскрывать информацию и требования к их содержанию в связи с введением институтов публичного и непубличного общества.

4. Указание Банка России от 20 апреля 2018 года № 4778-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 24 февраля 2016 года № 534-П «О допуске ценных бумаг к организованным торгам» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 25 июня 2018 года № 51420).

Указанием Банка России уточнен срок, в течение которого биржей принимается решение об исключении облигаций из котировального списка, условий включения инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также паев биржевых паевых инвестиционных фондов в котировальные списки. Кроме того, скорректированы условия включения облигаций эмитента-частного партнера в котировальные списки и основания их исключения из котировальных списков в части условия об отсутствии убытков (особенностей расчета показателя GPnL).

5. Указание Банка России от 9 июня 2018 года № 4818-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 29 октября 2014 года № 439-П «О порядке включения лиц в список лиц, осуществляющих деятельность представителей владельцев облигаций, и исключения лиц из указанного списка, порядке информирования владельцев облигаций их представителем, порядке представления уведомления, содержащего сведения о представителе владельцев облигаций, и требованиях к его форме и содержанию» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 6 августа 2018 года № 51788).

Указанием Банка России совершенствуется порядок представления уведомления, содержащего сведения о представителе владельцев облигаций,

уточняется перечень документов, представляемых эмитентом облигаций и представителем владельцев облигаций вместе с таким уведомлением.

6. Указание Банка России от 3 июля 2018 года № 4848-У «Об особенностях эмиссии и регистрации ценных бумаг страховой организации при осуществлении Банком России мер по предупреждению банкротства страховой организации» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 6 августа 2018 года № 51785).

Указание Банка России устанавливает особенности эмиссии и регистрации ценных бумаг страховой организации при осуществлении Банком России мер по предупреждению банкротства страховой организации.

7. Указание Банка России от 25 мая 2018 года № 4803-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 30 декабря 2014 года № 454-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг» (Зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 8 августа 2018 года № 51818).

Указание подготовлено в целях внедрения технологической агентской схемы «Единое окно», основой которой является принцип единого окна для эмитентов при раскрытии ими информации и возможности одновременного направления идентичной по содержанию информации о корпоративных действиях в адрес центрального депозитария.

8. Указание Банка России от 25 мая 2018 года № 4804-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 июня 2016 года № 546-П «О перечне информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, предоставляемой эмитентами центральному депозитарию, порядке и сроках ее предоставления, а также о требованиях к порядку предоставления центральным депозитарием доступа к такой информации» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 8 августа 2018 года № 51825).

Указанием Банка России уточняются требования к перечню и содержанию предоставляемой эмитентами центральному депозитарию информации, связанной с осуществлением прав по ценным бумагам, а также вводится механизм, позволяющий исполнять требования законодательства Российской Федерации по направлению такой информации в случае обнаружения (выявления) в ней неточных, неполных, недостоверных и (или) вводящих в заблуждение сведений, ранее предоставленных центральному депозитарию.

9. Указание Банка России от 12 сентября 2018 года № 4903-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 3 октября 2017 года № 4561-У «О порядке квалификации иностранных финансовых инструментов в качестве ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 9 октября 2018 года № 52367).

Указание Банка России устанавливает значения международного кода (номера) идентификации ценных бумаг иностранных финансовых инструментов (кода CFI), позволяющие заинтересованному лицу квалифицировать иностранные финансовые инструменты в качестве структурных облигаций.

10. Указание Банка России от 28 августа 2018 года № 4884-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 13 октября 2014 года № 3417-У «О порядке присвоения и аннулирования государственных регистрационных номеров или идентификационных номеров выпускам (дополнительным выпускам) эмиссионных ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 6 ноября 2018 года № 52610).

Указание устанавливает порядок присвоения государственных регистрационных номеров выпускам структурных облигаций, в том числе выпускам структурных облигаций в рамках программы структурных облигаций, а также порядок присвоения государственных регистрационных номеров программам структурных облигаций.

11. Указание Банка России от 15 марта 2018 года № 4739-У «О требованиях к организации и осуществлению клиринговой организацией внутреннего контроля и внутреннего аудита» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 25 мая 2018 года № 51188).

Указание определяет требования к деятельности клиринговых организаций в части организации и осуществления ими внутреннего контроля и внутреннего аудита, в том числе с учетом действующего законодательства Российской Федерации о клиринговой деятельности, а также международных стандартов.

12. Указание Банка России от 15 марта 2018 года № 4738-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 12 марта 2015 года № 463-П «О требованиях, направленных на снижение рисков осуществления клиринговой деятельности, и требованиях к документу (документам), определяющему (определяющим) меры, направленные на снижение кредитных, операционных и иных рисков, в том числе рисков, связанных с совмещением клиринговой деятельности с иными видами деятельности» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 5 июня 2018 года № 51287).

Указание исключает из Положения 463-П нормы, устанавливающие требования по управлению регуляторным риском клиринговой организации в связи с их переносом в отдельный нормативный акт по внутреннему контролю и внутреннему аудиту клиринговой организации.

13. Указание Банка России от 19 марта 2018 года № 4743-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 25 декабря 2015 года № 3921-У «О составе, объеме, порядке и сроках раскрытия информации профессиональными участниками рынка ценных бумаг» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 11 апреля 2018 года № 50722).

Указание принято в целях уточнения порядка раскрытия информации о тарифах регистраторов за проведение операций по лицевым счетам зарегистрированных лиц и за предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг, а также о расчете собственных средств и сведений об аффилированных лицах.

14. Указание Банка России от 22 марта 2018 года № 4748-У «О максимальной плате, взимаемой держателем реестра владельцев ценных бумаг с зарегистрированных лиц за проведение операций по лицевым счетам и за предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг, и порядке ее определения» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 17 апреля 2018 года № 50800).

Указание регулирует максимальную плату, взимаемую с зарегистрированных лиц за проведение операций по лицевым счетам и за предоставление информации из реестра владельцев ценных бумаг.

15. Указание Банка России от 7 мая 2018 года № 4791-У «О требованиях к организации организатором торговли системы управления рисками, связанными с организацией торгов, а также с осуществлением операций с собственным имуществом, и к документам организатора торговли, определяющим меры, направленные на снижение указанных рисков и предотвращение конфликта интересов» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 17 сентября 2018 года № 52176).

Указание принято в целях актуализации требований к организации системы управления рисками организатора торговли и к документам организатора торговли, определяющим меры, направленные на снижение рисков, а также имплементации международных рекомендаций в части управления операционным риском организатора торговли в связи с участвовавшими в последние годы случаями возникновения в деятельности организаторов торговли технических сбоев.

16. Указание Банка России от 7 мая 2018 года № 4792-У «О требованиях к порядку осуществления организатором торговли внутреннего контроля и внутреннего аудита» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 23 августа 2018 года № 51980).

Указание принято в целях повышения уровня устойчивости организаторов торговли посредством установления требований к организации и осуществлению ими внутреннего контроля и внутреннего аудита, соответствующих международным стандартам, а также оптимизации процессов, связанных с созданием и функционированием в организаторах торговли системы внутреннего контроля, в том числе при совмещении деятельности по организации торгов с иными видами деятельности.

17. Указание Банка России от 18 июня 2018 года № 4824-У «О величине и методике определения норматива достаточности собственных средств организатора торговли» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 16 июля 2018 года № 51610).

Указанием установлен норматив, позволяющий контролировать достаточность собственных средств организатора торговли для финансирования своей текущей деятельности.

18. Указание Банка России от 12 сентября 2018 года № 4904-У «О требованиях к порядку осуществления центральным депозитарием

внутреннего контроля и внутреннего аудита, правилам внутреннего аудита центрального депозитария и плану работы службы внутреннего аудита центрального депозитария» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 4 октября 2018 года № 52333).

Указание принято в целях повышения уровня устойчивости и стабильности финансового рынка путем актуализации требований к порядку осуществления внутреннего контроля в центральном депозитарии, а также установления требований к порядку осуществления внутреннего аудита в центральном депозитарии.

19. Указание Банка России от 12 сентября 2018 года № 4905-У «О требованиях к деятельности центрального депозитария в части организации управления рисками, связанными с осуществлением деятельности центрального депозитария, а также к правилам управления рисками, связанными с осуществлением деятельности центрального депозитария» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 16 ноября 2018 года № 52702-У).

Указание принято в целях актуализации требований к организации системы управления рисками центрального депозитария, дополнительно акцентируя внимание на управлении операционным риском и обеспечении непрерывности деятельности центрального депозитария, а также к его документам, определяющим меры, направленные на снижение рисков.

20. Указание Банка России от 25 октября 2018 года № 4944-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 13 ноября 2015 года № 503-П «О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 10 декабря 2018 года № 52946).

Указание предусматривает внесение точечных нововведений в Положение Банка России от 13 ноября 2015 года № 503-П «О порядке открытия и ведения депозитариями счетов депо и иных счетов» (далее – Положение № 503-П) для возможности осуществления депозитарного учета электронной закладной. Также указанное Указание Банка России предусматривает внесение ряда изменений в целях учета специфики проведения некоторых депозитарных операций, выявленной в ходе практического применения Положения № 503-П.

21. Указание Банка России от 2 апреля 2018 года № 4761-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 11 мая 2017 года № 4373-У «О требованиях к собственным средствам профессиональных участников рынка ценных бумаг» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 23 апреля 2018 года № 50864).

Указание принято в целях исключения требований о применении повышенных нормативов к размеру собственных средств депозитариев, имеющих счета номинального держателя в банке-депозитарии, в отношении которого назначена временная администрация по управлению кредитной организацией или утвержден план участия Банка России в осуществлении мер по предупреждению банкротства.

22. Указание Банка России от 1 июня 2018 года № 4805-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 18 апреля 2014 года № 3234-У «О единых требованиях к правилам осуществления брокерской деятельности при совершении отдельных сделок за счет клиентов» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 13 августа 2018 года № 51865).

Указанием установлена возможность для брокеров переносить валютные позиции, в том числе своп-договорами, без нарушения маржинальных требований. Разработан эффективный механизм переоценки облигаций, которые допущены к торгам, но не являются достаточно ликвидными, чтобы их цены использовать для переоценки обеспечения под непокрытые позиции.

23. Указание Банка России от 8 октября 2018 года № 4928-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером сделок с ценными бумагами и заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, критериях ликвидности ценных бумаг, предоставляемых в качестве обеспечения обязательств клиента перед брокером, при совершении брокером таких сделок и заключении таких договоров, а также об обязательных нормативах брокера, совершающего такие сделки и заключающего такие договоры» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 4 марта 2019 года № 53942-У), направленное на повышение конкурентоспособности российских брокеров за счет эффекта от портфельной оптимизации клиентского обеспечения под непокрытые позиции, а также на повышение защиты клиента брокера от ценовых колебаний на различных сегментах финансового рынка (помимо фондового рынка).

Указанием в том числе расширен периметр маржинальных требований за счет включения в него маржинальных требований к позициям по отдельным производным финансовым инструментам и валютным позициям, изменен принцип оптимизации покрытия разнонаправленных рисков клиента, возникающих при хеджировании позиций, уточнены правила открытия и переноса непокрытых позиций в условиях исчерпания лимита по начальной марже, а также уточнены правила закрытия позиций клиента.

24. Указание Банка России от 2 ноября 2018 года № 4956-У «О требованиях к инвестиционным советникам» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 14 января 2019 года № 53340).

Указание дополняет установленные Федеральным законом от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» требования к инвестиционным советникам, закрепляя общие требования, которым юридическое лицо или индивидуальный предприниматель должны соответствовать для включения в единый реестр инвестиционных советников и на протяжении своей деятельности.

25. Указание Банка России от 27 ноября 2018 года № 4980-У «О порядке аккредитации программ для электронных вычислительных машин, посредством которых осуществляется предоставление индивидуальных инвестиционных

рекомендаций» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 14 февраля 2019 года № 53782).

Указанием определен круг лиц, которые могут обратиться за получением аккредитации программы, определен перечень документов, необходимых для аккредитации программы, а также установлен порядок принятия решения об аккредитации программы, решения об отказе в аккредитации программ и решения об отзыве аккредитации программ.

26. Указание Банка России от 18 декабря 2018 года № 5020-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 11 августа 2014 года № 428-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг, порядке государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг, государственной регистрации отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска) эмиссионных ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 22 января 2019 года № 53499).

Указание устанавливает особенности эмиссии структурных облигаций, а также порядок представления и требования к форме уведомления, содержащего числовые значения (параметры, условия) и (или) размер выплат по структурным облигациям либо порядок их определения, определенные уполномоченным органом эмитента до начала размещения структурных облигаций в соответствии с пунктом 3 статьи 27 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

27. Указание Банка России от 25 января 2017 года № 4270-У «О перечне обязательных для разработки саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка, объединяющими форекс-дилеров, базовых стандартов и требованиях к их содержанию, а также о перечне операций (содержании видов деятельности) форекс-дилеров на финансовом рынке, подлежащих стандартизации».

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

Во исполнение данных указаний приняты и утверждены следующие базовые стандарты:

Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих брокеров (утвержден 20 декабря 2018 года);

Базовый стандарт защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих управляющих (утвержден 20 декабря 2018 года);

Базовый стандарт защиты прав и интересов получателей финансовых услуг, оказываемых членами саморегулируемых организаций в сфере финансового рынка, объединяющих форекс-дилеров (утвержден 10 января 2019 года).

Базовые стандарты определяют основные принципы в области защиты прав и интересов получателей финансовых услуг и устанавливают требования, которыми некредитная финансовая организация должна руководствоваться в процессе осуществления своей деятельности. Положения базовых стандартов охватывают основные направления взаимодействия некредитных финансовых организаций и получателей финансовых услуг, в частности:

минимальный объем предоставляемой получателям финансовых услуг информации;

порядок и принципы взаимодействия с получателями финансовых услуг;

минимальные стандарты обслуживания получателей финансовых услуг;

требования к работникам, осуществляющим непосредственное взаимодействие с получателями финансовых услуг, а также к проверке соответствия данных работников указанным требованиям.

29. Указание Банка России от 17 декабря 2018 года № 5013-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 27 июля 2015 года № 481-П «О лицензионных требованиях и условиях осуществления профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, ограничениях на совмещение отдельных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, а также о порядке и сроках представления в Банк России отчетов о прекращении обязательств, связанных с осуществлением профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, в случае аннулирования лицензии профессионального участника рынка ценных бумаг» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 22 января 2019 года № 53485).

Указание принято в целях оптимизации регуляторной нагрузки на профессиональных участников рынка ценных бумаг (ПУРЦБ) и предусматривает новые лицензионные требования (условия) по определению показателей профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг и их соотношению с диапазонами значений показателей деятельности ПУРЦБ, что позволит осуществить дифференциацию лицензионных требований (условий). Кроме того, введено лицензионное требование (условие) по осуществлению внутреннего аудита, оптимизируются существующие лицензионные требования (условия) по необходимому минимуму квалифицированных работников у депозитариев, по наличию (отсутствию) обязанности формировать совет директоров и по региональному присутствию у регистраторов.

30. Указание Банка России от 17 декабря 2018 года № 5014-У «О порядке определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, о требованиях к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской

Федерации 11 февраля 2019 года № 53746), устанавливающее порядок определения инвестиционного профиля клиента инвестиционного советника, требования к форме предоставления индивидуальной инвестиционной рекомендации и требования к осуществлению деятельности по инвестиционному консультированию.

31. Указание Банка России от 18 декабря 2018 года № 5015-У «О порядке выбора Банком России кандидатуры руководителя временной администрации финансовой организации, являющейся профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, негосударственным пенсионным фондом, не осуществляющим деятельность по обязательному пенсионному страхованию, клиринговой организацией, организатором торговли, кредитным потребительским кооперативом, микрофинансовой организацией, и ее членов, порядке утверждения Банком России состава временной администрации такой финансовой организации, порядке и основаниях изменения ее состава» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 7 февраля 2019 года № 53724), устанавливающее порядок выбора Банком России кандидатуры руководителя временной администрации ПУРЦБ, управляющей компании инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, негосударственного пенсионного фонда, не осуществляющего деятельность по обязательному пенсионному страхованию, клиринговой организации, организатора торговли, кредитного потребительского кооператива, микрофинансовой организации и ее членов, порядок утверждения Банком России состава временной администрации, а также порядок и основания изменения ее состава.

32. Указание Банка России от 24 декабря 2018 года № 5034-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 31 января 2017 года № 577-П «О правилах ведения внутреннего учета профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению ценными бумагами» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 23 января 2019 года № 53514).

Указание принято в целях уточнения объектов внутреннего учета, осуществляемого профессиональными участниками рынка ценных бумаг.

33. Положение Банка России от 3 июля 2018 года № 645-П «О сберегательных и депозитных сертификатах кредитных организаций» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 29 ноября 2018 года № 52830).

Положение регулирует допуск сберегательных и депозитных сертификатов кредитных организаций на финансовый рынок.

34. Положение Банка России от 16 ноября 2018 года № 660-П «Об общих собраниях акционеров» (зарегистрировано Минюстом России 9 января 2019 года № 53262).

Положение Банка России регулирует порядок подготовки, созыва и проведения общего собрания акционеров, в том числе порядок участия в общем собрании акционеров через каскадную систему, а также посредством голосования в Интернете.

35. Положение Банка России от 5 декабря 2018 года № 664-П «О временной администрации финансовой организации, являющейся профессиональным участником рынка ценных бумаг, управляющей компанией инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов, клиринговой организацией, организатором торговли, порядке осуществления Банком России контроля за исполнением плана восстановления платежеспособности такой финансовой организации и случаях принятия Банком России решения о проведении выездной проверки ее деятельности по результатам анализа плана восстановления платежеспособности» (проходит процедуру государственной регистрации в Министерстве юстиции Российской Федерации), направленное на формирование прозрачного механизма осуществления Банком России мер в целях предупреждения банкротства таких финансовых организаций, как ПУРЦБ, клиринговые организации, организаторы торговли, управляющие компании инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов.

Положением предполагается установить порядок осуществления Банком России контроля за исполнением плана восстановления платежеспособности финансовой организации, урегулировать отношения, связанные с взаимодействием Банка России и временной администрации финансовой организации.

В целях обеспечения наиболее высокого уровня защиты инвесторов, особенно физических лиц, не обладающих достаточными знаниями и навыками работы на финансовом рынке, осуществляется ряд мер, направленных на установление правил предложения финансовых услуг физическим лицам, а также на повышение уровня информированности граждан о рисках инвестирования на рынке ценных бумаг.

1. Принят Федеральный закон от 27 декабря 2018 года № 514-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации в части совершенствования правового регулирования осуществления эмиссии ценных бумаг», в соответствии со статьей 2 которого статья 25.1 Федерального закона от 2 декабря 1990 года № 395-1 «О банках и банковской деятельности» дополняется частью четырнадцатой следующего содержания:

«Облигации субординированного облигационного займа являются ценными бумагами, предназначенными для квалифицированных инвесторов. Номинальная стоимость одной облигации субординированного облигационного займа не может быть менее десяти миллионов рублей».

2. 28 декабря 2018 года в Государственную Думу внесен законопроект № 618877-7 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных

бумаг» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (в части введения регулирования категорий инвесторов – физических лиц). Законопроектом предусматривается закрепление на законодательном уровне следующих категорий инвесторов: неквалифицированные инвесторы, которые подразделяются на особо защищаемых неквалифицированных инвесторов и простых неквалифицированных инвесторов, и квалифицированные инвесторы, которые подразделяются на простых квалифицированных инвесторов и профессиональных квалифицированных инвесторов.

Законопроектом для каждой категории определяются критерии, которым должно соответствовать физическое лицо, а для профессиональных участников рынка ценных бумаг требования в отношении совершения сделок с инвесторами – физическими лицами в зависимости от их категории. В частности, предусматривается обязанность для профессиональных участников рынка ценных бумаг получать от клиента информацию о его положении, инвестиционных целях и т.п. (в зависимости от осуществляемой деятельности) в целях понимания целей и возможностей клиента для оказания ему подходящих услуг. Законопроектом вводится процедура тестирования, позволяющая определить приемлемость финансового инструмента или услуги для клиента.

3. 17 декабря 2018 года Банк России выпустил информационное письмо № ИН-01-59/74 об информировании физических лиц о рисках, связанных с приобретением векселей, которым кредитным организациям, а также некредитным финансовым организациям, предлагающим физическим лицам совершать сделки по приобретению такими физическими лицами векселей, рекомендуется доводить в письменной форме до сведения указанных физических лиц следующую информацию, связанную с приобретением векселей:

о приобретаемых векселях;

рисках, связанных с таким приобретением (риск неплатежеспособности векселедателя (иного лица, обязанного по векселю), отсутствие страхования обязательств по векселю в соответствии с Федеральным законом от 23 декабря 2003 года № 177-ФЗ «О страховании вкладов физических лиц в банках Российской Федерации», отсутствие обязательств по векселю со стороны финансовой организации, если такая финансовая организация не является векселедателем (лицом, обязанным по векселю).

Одним из механизмов обеспечения защиты инвесторов в настоящее время являются базовые стандарты, разрабатываемые саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка в соответствии с требованиями Федерального закона от 13 июля 2015 года № 223-ФЗ «О саморегулируемых организациях в сфере финансового рынка» (далее – Федеральный закон № 223-ФЗ).

Базовые стандарты обязательны для исполнения некредитными финансовыми организациями, осуществляющими соответствующий вид деятельности, вне зависимости от их членства в саморегулируемой организации.

Банк России устанавливает требования к содержанию базовых стандартов. Саморегулируемые организации в сфере финансового рынка осуществляют контроль за соблюдением своими членами базовых стандартов и применяют предусмотренные статьей 15 Федерального закона № 223-ФЗ меры за их нарушение, включая наложение штрафа на члена саморегулируемой организации, исключение из членов саморегулируемой организации. При этом Банком России осуществляется надзор за деятельностью саморегулируемых организаций, в том числе за соблюдением требований базовых стандартов.

В рамках работы по совершенствованию регулирования рынка ценных бумаг в 2018 году внесен законопроект по совершенствованию брокерской деятельности³⁴, основной целью которого является актуализация действующего регулирования с учетом потребностей динамично развивающегося рынка и установления баланса между имущественными интересами инвесторов и финансовых посредников.

Также в 2018 году разработан законопроект³⁵, направленный на упрощение проводимой профессиональными участниками рынка ценных бумаг, осуществляющими деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг, процедуры идентификации лиц при открытии и ведении лицевых счетов в реестре владельцев ценных бумаг.

В марте 2018 года была утверждена Концепция проекта Федерального закона об уточнении особенностей банкротства финансовых организаций, осуществляющих брокерскую и депозитарную деятельность. На основании данной Концепции в июле 2018 года разработан законопроект³⁶, направленный на актуализацию механизмов защиты имущества клиентов брокера и внедрение сегрегации денежных средств клиентов профессиональных участников рынка ценных бумаг-кредитных и некредитных организаций.

В августе 2018 года была разработана и утверждена Концепция проекта Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части совершенствования дилерской деятельности». Она легла в основу разрабатываемого законопроекта, направленного на расширение периметра регулирования дилерской деятельности путем включения в нее деятельности по заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, а также деятельности по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг и заключению договоров, являющихся производными финансовыми инструментами вне организованных торгов. Также в рамках законопроекта предполагается изменение содержания деятельности форекс-дилеров, необходимое с учетом модернизации дилерской деятельности.

³⁴ Проект Федерального закона № 607338-7 «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» в части совершенствования регулирования профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг».

³⁵ Проект Федерального закона «О внесении изменений в статьи 5 и 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

³⁶ Проект Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон от 26 октября 2002 года № 127-ФЗ «О несостоятельности (банкротстве) и другие законодательные акты (в части уточнения особенностей банкротства финансовых организаций, осуществляющих брокерскую или депозитарную деятельность)».

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Применяемые в настоящее время государствами – участниками СНГ меры регулирования и надзора рынка ценных бумаг в целом обеспечивают совершенствование деятельности финансовых организаций, содействуют внедрению современных технологий на финансовом рынке и адекватных мер защиты интересов потребителей финансовых услуг.

Деятельность национальных регуляторов в указанной сфере нацелена на создание более прозрачного и защищенного рынка, установление надлежащих мер ответственности за злоупотребления, внедрение эффективных систем управления рисками с учетом наилучшей международной практики.

Для рынка ценных бумаг большинства государств – участников СНГ по-прежнему характерно сравнительно низкое соотношение уровня капитализации по отношению к ВВП, которое существенно варьируется по государствам и отчетным периодам. По заключению экспертов, значение данного показателя в большинстве государств – участников СНГ (кроме Казахстана и России) не превышает 5 %, что свидетельствует о значительном потенциале развития фондового рынка и необходимости наращивания взаимодействия государств – участников СНГ в рамках Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг (далее – Совет).

Представляется целесообразным рекомендовать Совету ускорить подготовку единой методики расчета капитализации рынка ценных бумаг в рамках СНГ, что будет способствовать сближению пруденциальных норм и подходов к регулированию данного рынка и повышению его потенциала.

В целях совершенствования действующего законодательства, необходимого для стимулирования развития рынков ценных бумаг государствами – участниками СНГ в 2018 году реализованы ряд мероприятий, среди которых необходимо отметить следующие.

В Азербайджанской Республике внесены изменения в действующее законодательство, направленные в том числе на усиление защиты миноритарных инвесторов, которым предоставлено официальное право востребовать необходимые документы для проверки сведений о возможном ущербе. Определен перечень действий, вследствие которых субъекты несут персональную ответственность за ущерб пайщикам (акционерам).

Центральный банк Республики Армения совместно с Международной ассоциацией рынков капитала, Международной организацией комиссий по ценным бумагам и другими иностранными партнерами предпринимает шаги для стимулирования развития сделок РЕПО и рынка производных инструментов, создания более прозрачного и защищенного рынка ценных бумаг. В частности, принят пакет нормативных правовых актов, регулирующих деятельность форекс-брокеров.

В Республике Беларусь в 2018 году вступили в силу законодательные акты по секьюритизации активов, развитию коллективных инвестиций, что является

важным шагом к расширению использования инструментов рынка ценных бумаг различными категориями инвесторов. Освобожден от налогообложения эмиссионный доход при размещении акций, а также доходы, полученные от продажи акций не ранее трех лет с даты приобретения. Ставки налога на доходы от облигаций составляют 0 %.

В Республике Казахстан внесены изменения в действующее законодательство, предусматривающие, в частности, введение на рынке ценных бумаг риск-ориентированного надзора с возможностью применения мотивированного надзорного суждения, совершенствование деятельности центрального контрагента на фондовом рынке, обеспечение его финансовой устойчивости и гарантирование исполнения всех сделок на фондовом рынке с его участием. Принят комплекс поправок в законодательные акты Республики Казахстан, направленных на активизацию казахстанского фондового рынка, повышение его конкурентоспособности, создание эффективной регуляторной среды, а также расширение базы эмитентов и инвесторов.

В Кыргызской Республике введено понятие квалифицированного инвестора и вступило в силу постановление Правительства Кыргызской Республики, которое разъяснило возможности квалифицированных инвесторов на финансовых рынках. Количество заключенных сделок с ценными бумагами в 2018 году на 33,3 % превысило уровень 2017 года, при этом в структуре объема торгов преобладали сделки, совершенные на первичном рынке.

В Республике Молдова в ноябре 2018 года приняты ряд изменений в законодательные акты, упрощающих процесс передачи реестров держателей ценных бумаг в Центральный депозитарий путем модернизации и адаптации существующего механизма. Также внесены изменения в Закон Республики Молдова «О рынке капитала», которыми предоставлено право компаниям с ограниченной ответственностью выпускать и размещать корпоративные облигации. Утверждены новые процедуры регистрации ценных бумаг, стандарты управления компаний и акционеров, процедуры добровольного декларирования ценных бумаг, положения об аудите на рынке капитала и другие нормативы.

В Российской Федерации в 2018 году внесены комплексные изменения в Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленные на повышение эффективности системы противодействия неправомерным действиям в сфере ценных бумаг. Банком России разработаны и приняты 35 нормативных актов, направленных на обеспечение прозрачности российского фондового рынка, повышение привлекательности российских ценных бумаг для иностранных инвесторов, защиту прав инвесторов и потребителей услуг финансового рынка, а также совершенствование деятельности инфраструктурных организаций. Принят комплекс базовых стандартов защиты прав и интересов физических и юридических лиц – получателей финансовых

услуг, определяющих основные принципы и требования, которыми некредитная финансовая организация должна руководствоваться в процессе своей деятельности. Положения базовых стандартов охватывают основные направления взаимодействия некредитных финансовых организаций и получателей финансовых услуг.

В целях координации действий по регулированию рынков ценных бумаг, сближения положений национального законодательства в данной сфере государства – участники СНГ активно взаимодействуют в рамках Совета, которым подготовлен настоящий Доклад. Информация, представленная в документе, будет использована при подготовке межведомственных рекомендаций, охватывающих следующую тематику:

допуск на регулируемый рынок (фондовая биржа и многосторонние торговые системы) для эмитентов и ценных бумаг, а также прямые сделки с ценными бумагами на этом рынке;

выбор и деятельность органов управления акционерных обществ;

порядок взысканий на рынке ценных бумаг (виды, размеры и регулирующие акты);

взаимное размещение и обращение на национальных биржах ценных бумаг эмитентов из государств – участников СНГ, а также порядок и условия выпуска ценных бумаг государств – участников СНГ;

практика и особенности налогообложения на рынке ценных бумаг.

Справочно: на сайте Исполнительного комитета СНГ в Интернете в 2018 году размещены подготовленные Советом рекомендации по гармонизации законодательства государств – участников СНГ, регулирующего порядок пруденциального надзора на рынке ценных бумаг, а также деятельность акционерных обществ в части раскрытия информации (в целях защиты прав инвесторов и акционеров). Эти документы разработаны на основе сравнительного анализа национальных законодательств государств – участников СНГ и отражают лучшую регуляторную практику. Рекомендации направлены на дальнейшее развитие и совершенствование рынка ценных бумаг и являются очередным шагом на пути экономической интеграции государств – участников СНГ.

Представляется целесообразным рекомендовать Совету продолжить практику обмена опытом развития сферы ценных бумаг в рамках СНГ в целях сближения положений законодательной базы государств – участников СНГ, совершенствования условий функционирования фондового рынка, повышения его конкурентоспособности и обеспечения устойчивого роста.