

СОДРУЖЕСТВО НЕЗАВИСИМЫХ ГОСУДАРСТВ
ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ

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

Москва, 2025 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Обзор ситуации на рынке ценных бумаг и вопросы его государственного регулирования	4
Азербайджанская Республика	4
Республика Армения	9
Республика Беларусь	11
Республика Казахстан	15
Кыргызская Республика	33
Российская Федерация	44
Заключение	55

Введение

Развитие интеграционных процессов в СНГ диктует необходимость существенного расширения взаимодействия государств – участников СНГ в валютно-финансовой сфере, включая сектор ценных бумаг. Для решения этой задачи реализуется комплекс мер, направленных на либерализацию и гармонизацию национального валютно-финансового законодательства, совершенствование механизмов выпуска и обращения ценных бумаг, сближение стандартов регулирования указанного сектора, повышение его конкурентоспособности в мировой финансовой системе.

Современные меры регулирования и надзора финансовых рынков государств – участников СНГ носят комплексный характер. Они нацелены на обеспечение прозрачности деятельности финансовых организаций, повышение степени их ответственности, защиту интересов потребителей финансовых услуг, внедрение современных технологий.

Координация деятельности по регулированию рынков ценных бумаг в Содружестве осуществляется в рамках Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ (далее – Совет).

Советом создана и развивается необходимая платформа для системного взаимодействия и обмена опытом уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, что позволяет формировать необходимые условия функционирования и развития указанной сферы в рамках СНГ.

Ежегодно подготавливаются и представляются для рассмотрения Комиссии по экономическим вопросам при Экономическом совете СНГ доклады о текущем состоянии рынка ценных бумаг государств – участников СНГ, которые содержат большой объем фактической информации и используются для подготовки в рамках СНГ межведомственных рекомендаций, направленных на дальнейшее развитие рынка ценных бумаг, создание необходимых условий для его устойчивого роста.

В рамках этого направления Исполнительным комитетом СНГ на основе материалов, представленных государствами – участниками СНГ, подготовлена очередная редакция Доклада «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ». Решение о его подготовке было принято на 27-м заседании Совета 6 декабря 2024 года в г. Душанбе (Республика Таджикистан).

В Докладе обобщены материалы, представленные уполномоченными органами по регулированию рынков ценных бумаг Азербайджанской Республики, Республики Армения, Республики Беларусь, Республики Казахстан, Кыргызской Республики, Российской Федерации.

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 28 ноября 2019 года было принято решение о ликвидации Палаты по надзору за финансовыми рынками Азербайджанской Республики и передаче ее полномочий, в том числе обязанностей и прав в области лицензирования, регулирования и контроля на рынке финансовых услуг, защиты прав инвесторов и потребителей финансовых услуг, а также имущества Центральному банку Азербайджанской Республики. (далее – Центральный банк)

Центральный банк выполняет функции в области лицензирования, регулирования и надзора за рынком ценных бумаг, инвестиционными фондами, страховыми организациями, кредитными организациями и платежными системами.

Помимо сказанного, Центральный банк ответственен 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 Центрального банка в сфере рынка ценных бумаг дополнительно включают:

- лицензирование профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг;
- лицензирование инвестиционных фондов и управляющих компаний;
- регистрация 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;
- 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.

Рынок ценных бумаг

По сравнению с 2023 годом объем рынка ценных бумаг за 2024 год увеличился в 2,5 раза и составил 72,4 млрд манатов.

Объем операций на рынке государственных ценных бумаг, уменьшившись на 7 %, составил 7,8 млрд манатов. Объем операций на первичном рынке ценных бумаг, увеличившись на 5 %, составил 8,6 млрд манатов. Объем операций на вторичном рынке ценных бумаг увеличился более чем в 3 раза и составил 63,8 млрд манатов.

Объем рынка корпоративных ценных бумаг, увеличившись на 63 % по сравнению с предыдущим годом, составил 3,6 млрд манатов. Объем рынка акций, увеличившись на 52 %, составил 373 млн манатов. Объем рынка корпоративных облигаций, также увеличившись на 65 %, составил 3,3 млрд манатов.

За 2024 год было проведено 49 аукционов по размещению государственных облигаций на фондовой бирже. Объем операций с государственными облигациями на первичном рынке вырос на 27 % и составил 4,7 млрд манатов, на вторичном рынке – вырос на 25 % и составил 1 млрд манатов.

В 2024 году Центральным банком были проведены 994 аукциона по размещению нот банка на фондовой бирже. Объем операций с нотами Центрального банка, уменьшившись на 48 %, составил 2 млрд манатов.

Капитализация рынка акций

Капитализация рынка акций по состоянию на 31.12.2023 составляла 2 941 млн долларов США, по состоянию на 31.12.2024 – 3 570 млн долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП выросло с 4 % по состоянию на 31.12.2023 до 4,8 % по состоянию на 31.12.2024.

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2024 год:

организатор торговли – Бакинская фондовая биржа;

объем торгов на первичном рынке:

акции – 41,5 млн долларов США;

корпоративные облигации – 431,5 млн долларов США;

государственные облигации – 2817,8 млн долларов США;

ноты Центрального банка – 980,3 млн долларов США;

объем торгов на вторичном рынке:

акции – 7,2 млн долларов США;

корпоративные облигации – 125,4 млн долларов США;

государственные облигации – 638,3 млн долларов США;

ноты Центрального банка – 189,4 млн долларов США;

общий объем торгов на первичном и вторичном рынках – 6 020,3 млн долларов США;

объем торгов/ВВП – 8,1 %.

Объем и количество зарегистрированных выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков	
	по состоянию на 31.12.2024	по состоянию на 31.12. 2023	по состоянию на 31.12.2024	по состоянию на 31.12.2023
Акции	68	89	78	97
Корпоративные облигации	31	25	101	49
Государственные облигации	1	1	5	5
Ноты Центрального банка	1	1	183	139
Итого	101	116	367	290

В 2024 году со стороны Центрального банка была осуществлена регистрация акций и облигаций на сумму 12,3 млрд манатов.

За отчетный период Центральный банк утвердил 62 проспекта эмиссии и 3 информационных меморандума на общую сумму 2,3 млрд манатов.

Государственное регулирование рынка ценных бумаг

В 2024 году осуществлялись меры по регулированию рынка ценных бумаг. На конец 2024 года на рынке ценных бумаг были действительны 13 лицензий на деятельность инвестиционных компаний (новый вид лицензии, объединяющий лицензии на брокерскую, 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 59 квалификационных аттестатов по 3 видам профессиональной деятельности.

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг¹

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 31.12.2024		По состоянию на 31.12. 2023	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская деятельность	12	—	13	—
Дилерская деятельность	12	—	13	—
Управление ценными бумагами	12	—	13	—
Клиринговая деятельность	1	—	1	—
Депозитарная деятельность	1	—	1	—

¹ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 31.12.2024		По состоянию на 31.12. 2023	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	1	—	1	—
Организация торговли с ценными бумагами	1	—	1	—
Деятельность по управлению коллективными инвестициями (инвестиционные фонды)	2	—	2	—
Итого	42	—	45	—

Проверки деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленные Центральным банком в 2024 году

В 2024 году Центральным банком было проведено 12 проверок, в том числе 11 проверок брокерско-дилерской деятельности и 1 проверка организации торговли ценными бумагами.

Нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг

В 2024 году были приняты следующие изменения в сфере регулирования рынка ценных бумаг:

утверждена новая редакция Правил аттестации для получения квалификационных свидетельств в сфере инвестиционных услуг;

внесены изменения в Правила осуществления инвестиционных услуг инвестиционными компаниями и банками;

утверждены стандарты корпоративного управления для инвестиционных компаний и Правила отчетности для инвестиционных компаний и банков;

подготовлен проект изменений в Закон Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» для правового регулирования секьюритизации и представлен государственным органам;

в отчетном году Фонд ипотечного и кредитного гарантирования вместе с Центральным банком внедрили механизм гарантии облигаций и утвердили соответствующие правила обеспечения обязательств эмитентов;

Центральный банк и Фонд страхования вкладов подготовили проект изменений для создания механизма страхования инвестиций, который был представлен государственным органам;

в отчетном периоде проведена цифровая интеграция торговых систем, что позволило впервые реализовать массовое предложение акций «АВВ Банк» через мобильное приложение, включая операции на вторичном рынке;

с июля по декабрь 2024 года компании, впервые вышедшие на листинг с выпуском акций, были освобождены от платы за листинг, а также сохранены налоговые льготы на доходы от дивидендов и процентов по ценным бумагам с внедрением цифровых решений для оптимизации затрат инвесторов.

Республика Армения

По состоянию на 31.12.2024 на рынке ценных бумаг Армении действовали 22 инвестиционные компании, 17 банков, предоставляющих инвестиционные услуги, и 6 управляющих инвестиционными фондами, 2 из которых управляющие обязательными пенсионными фондами.

В число субъектов рынка ценных бумаг также входят Центральный депозитарий и Фондовая биржа Армении.

Сведения о количестве организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на финансовом рынке Республики Армения, приведены ниже.

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг²

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 30.04.2023	
	Всего	в том числе банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность	39	17
Управление инвестиционным портфелем	12	1
Кастодиальная деятельность	28	16
Депозитарная деятельность (Центральный депозитарий)	1	
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	
Итого	81	34

Активы инвестиционных компаний за год по сравнению с таковыми по состоянию на 31.12.2023 увеличились примерно на 57 % и составили 247 млрд драмов (622,8 млн долларов США³).

Общий капитал инвестиционных компаний за год по сравнению с таковым по состоянию на 31.12.2023, увеличился на 91,3 % и составил 67,9 млрд драмов (171,2 млн долларов США).

Как и в прошлые годы, большинство сделок на рынке ценных бумаг с 31 декабря 2023 года до 31 декабря 2024 года были совершены с государственными ценными бумагами. На бирже этот объем составил 177,3 млрд драмов (447 млн долларов США).

Объем биржевых торгов по корпоративным облигациям составил 82,9 млрд драмов (209 млн долларов США), по акциям – 3,4 млрд драмов (8,5 млн долларов США).

По состоянию на 31.12.2024 в Центральном депозитарии Армении велись реестры 3 186 компаний.

² Виды профессиональной деятельности указаны в соответствии с законодательством Республики Армения. В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

³ 1 доллар США = 396,56 армянского драма.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг по состоянию на 31.12.2024

Виды ценных бумаг	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения
Акции	13	162 629,34 тыс. драмов
Облигации	62 78 8	268 075,28 тыс. драмов 999,006 тыс. долларов США 84,285 тыс. евро

По состоянию на 31.12.2024 на фондовой бирже котировалось 161 наименование ценных бумаг 29 эмитентов – 13 видов акций и 148 видов облигаций, при этом большинство эмитентов являются финансовыми организациями.

Пенсионные фонды и управляющие

По состоянию на 31.12.2024 в Армении действовали 2 управляющих инвестиционными фондами, имеющие лицензию на управление обязательным пенсионным фондом. Каждый из них управляет 3 обязательными пенсионными фондами. По состоянию на 31.12.2024 стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 1 073,9 млрд драмов (2,7 млрд долларов США), увеличившись на 34,47 % по сравнению со стоимостью по состоянию на 31.12.2023.

Число участников пенсионных фондов по состоянию на 31.12.2024 составило 903 тыс. человек.

Проекты развития рынка ценных бумаг

В июле 2020 года Правительство Республики Армения приняло Программу развития рынка капитала. В рамках Программы запланированы работы по различным направлениям рынка капитала. Особенно важны следующие меры, в направлении которых работы продолжаются:

поддержка потенциальных эмитентов для привлечения инвестиций через рынок капитала;

создание инфраструктуры для выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами (включая ипотечные ценные бумаги);

углубление денежного рынка, в том числе определение бенчмарка, что является важным условием для ценообразования производных инструментов;

продвижение рынка государственных облигаций.

Республика Беларусь

В Республике Беларусь государственное регулирование рынка ценных бумаг, отношений в сфере секьюритизации, инвестиционных фондов осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь⁴.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг (небанковские организации)⁵ по состоянию на 01.01.2023 составило 47, по состоянию на 01.01.2024 – 46, по состоянию на 01.01.2025 – 45, а размер их активов⁶ по состоянию на 01.01.2023 составил 37 821,7 тыс. долларов США, по состоянию на 01.01.2024 – 48 946,9 тыс. долларов США, по состоянию на 01.01.2025 – 61 115,6 тыс. долларов США.

Количество профессиональных участников в разрезе видов профессиональной деятельности

Виды деятельности	По состоянию на 01.01.2023	По состоянию на 01.01.2024	По состоянию на 01.01.2025
Брокерская деятельность	43	42	42
Дилерская деятельность	45	44	43
Депозитарная деятельность	26	25	25
Доверительное управление	23	23	24
Организация торговли ценными бумагами	1	1	1
Клиринговая деятельность	1	1	1
Всего	47	46	45

Количество организаций, осуществляющих деятельность в сфере секьюритизации, инвестиционных фондов, за период с 1 января 2023 года по 1 января 2025 года не изменилось. В частности, количество организаций, осуществляющих функции специализированного депозитария выделенных активов составило 2, а осуществляющих функции специализированного депозитария инвестиционного фонда – 1.

По состоянию на 01.01.2025 в обращении на белорусском фондовом рынке находятся 4 554 выпуска ценных бумаг (акции и облигации⁷) 3 895 эмитентов. Совокупный объем эмиссии составляет 23 422,1 млн долларов США, в том числе:

объем эмиссии акций – 14 527,9 млн долларов США (62 % общего объема обращающихся выпусков);

⁴ Постановление Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 года № 1585 «Вопросы Министерства финансов Республики Беларусь».

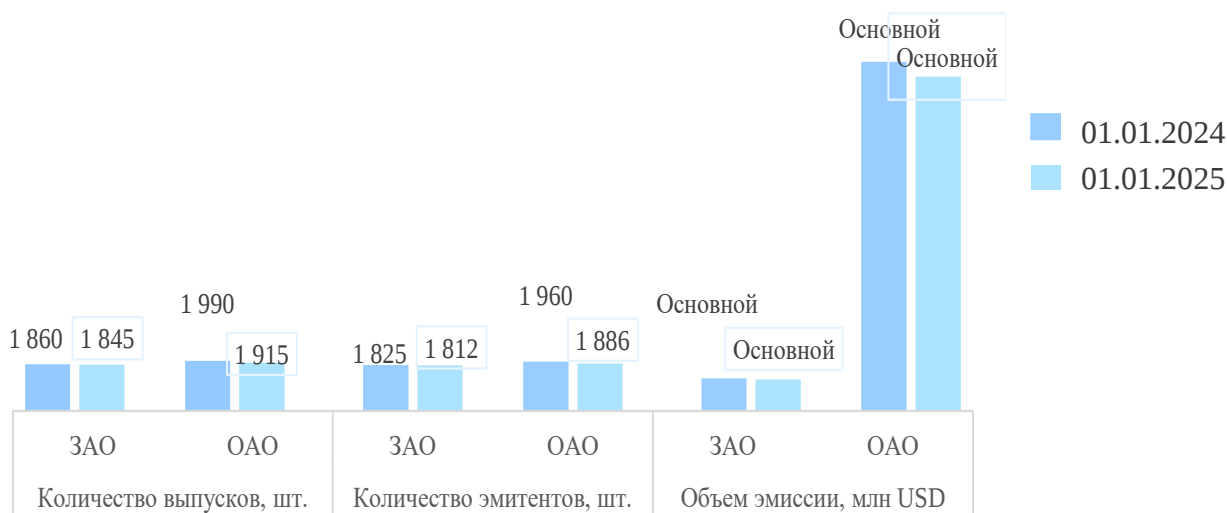
⁵ Включая НКФО, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

⁶ Без учета небанковских кредитно-финансовых организаций (НКФО), ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа»

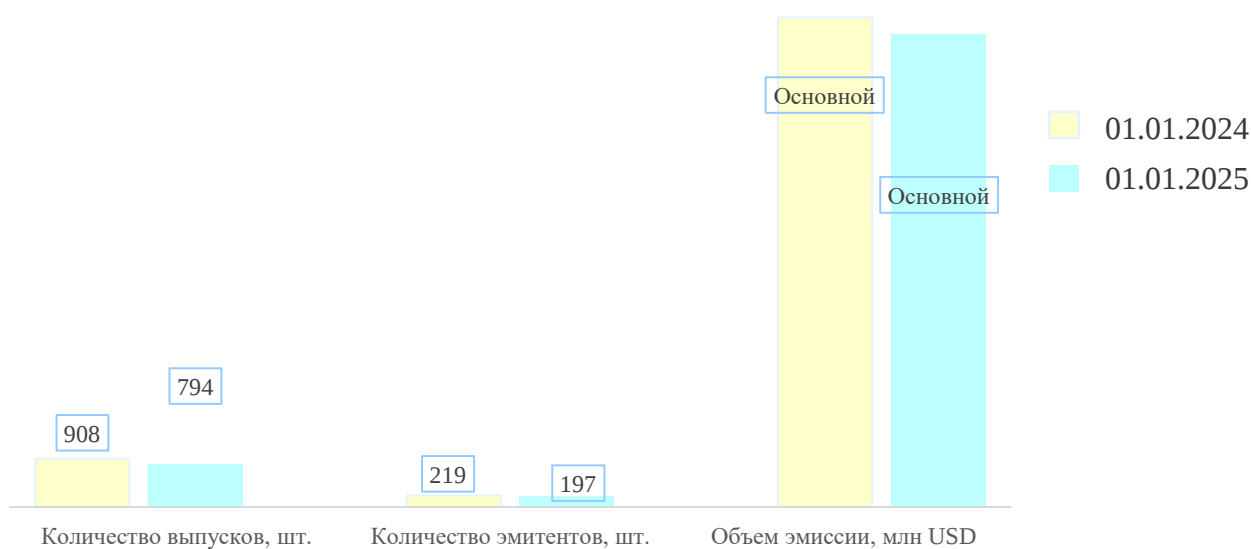
⁷ За исключением облигаций Министерства финансов, Национального банка.

объем эмиссии облигаций – 8 894,2 млн долларов США (38 % общего объема обращающихся выпусков).

Отдельные показатели действующих сегментов рынка ценных бумаг представлены ниже.



Рынок акций



Рынок облигаций

Сведения об объеме торгов на организованном рынке

(млн долларов США)

Вид ценных бумаг	Первичный рынок		Вторичный рынок		Итого, объем торгов	
	2023 год	2024 год	2023 год	2024 год	2023 год	2024 год
Акции	—	—	3,2	19	3,2	19
Облигации	56,9	182,4	431,3	1 194,2	488,2	1 376,6
Производные финансовые инструменты	—	—	—	—	—	—
Всего	56,9	182,4	434,5	1 213,2	491,4	1 395,6
ВВП Республики Беларусь					78 972,5	70 994,7
Объем торгов/ВВП, %					0,6	2

Объем сделок, совершенных с использованием систем дистанционного обслуживания клиентов, в 2022 году составил 32 456,1 тыс. долларов США, в 2023 году наблюдался рост 6,3 % (34 507,7 тыс. долларов США), в 2024 году рост составил 42,9 % (49 309,9 тыс. долларов США).

Государственное регулирование рынка ценных бумаг

При государственном регулировании рынка ценных бумаг в рамках контрольной деятельности за 2024 год было выдано 33 предписания об устранении нарушений законодательства о ценных бумагах (в 2023 году – 31).

Количество постановлений по делам об административных правонарушениях уменьшилось с 151 в 2023 году до 97 в 2024 году.

Сумма наложенных административных взысканий в виде штрафа в 2023 году составила 3,2 тыс. долларов США, в 2024 году – 2,6 тыс. долларов США.

Нормотворческая деятельность

В целях обеспечения наличия регуляторики, отвечающей условиям текущей рыночной конъюнктуры, а также запросам всех категорий рыночных субъектов, Министерством финансов Республики Беларусь на постоянной основе совершенствуется законодательство в сфере рынка ценных бумаг. Так, ключевыми нормативными и правовыми актами, принятыми за 2024 год, являются следующие:

постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 3 января 2024 года № 1⁸, предусматривающее расширение инвестиционных возможностей участников рынка ценных бумаг, в том числе инвестиционных фондов (увеличение перечня активов, доступных инвестиционным фондам для

⁸ Постановлением № 1 вносятся изменения в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 25 мая 2018 года № 38 «О деятельности на рынке ценных бумаг и в сфере инвестиционных фондов».

инвестирования), профессиональных участников (расширение финансового инструментария, доступного для совершения операций), фондовых бирж и др.;

Указ Президента Республики Беларусь от 14 июня 2024 года № 234 (далее – Указ № 234)⁹, которым осуществляется приведение требований к показателям финансово-хозяйственной деятельности участников рынка ценных бумаг (эмитенты, поручители по облигациям эмитента) в соответствие требованиям законодательства об урегулировании неплатежеспособности, в том числе корректируются условия, ограничивающие возможность становления эмитентов облигаций либо поручителем эмитента облигаций, пересмотрены допустимые объемы эмиссии необеспеченных облигаций и др.;

постановление Совета Министров Республики Беларусь от 19 сентября 2024 года № 686¹⁰, актуализирующее перечень административных процедур, осуществляемых на фондовом рынке в электронной форме (подача заявления заинтересованного лица посредством единого портала электронных услуг);

постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 19 декабря 2024 года № 77¹¹, совершенствующее порядок организации системы внутреннего контроля профучастников;

постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 30 декабря 2024 года № 82¹², оптимизирующее состав, порядок и способы предоставления рыночными участниками периодической отчетности на рынке ценных бумаг, в том числе посредством использования личных кабинетов пользователя, созданных в автоматизированной системе организации работы финансового регулятора.

⁹ Указом № 234 корректируются положения Указа Президента Республики Беларусь от 28 апреля 2006 года № 288 «О некоторых вопросах регулирования рынка ценных бумаг».

¹⁰ Постановлением № 686 вносятся изменения в постановление Совета Министров от 26 апреля 2024 года № 322 «Об административных процедурах, осуществляемых в электронной форме».

¹¹ Постановлением № 77 вносятся изменения в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 4 ноября 2016 года № 96 «О требованиях к правилам внутреннего контроля».

¹² Постановлением № 82 вносятся изменения в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 года № 43 «О раскрытии информации на рынке ценных бумаг».

Республика Казахстан

Уполномоченным органом, осуществляющим государственное регулирование, контроль и надзор финансового рынка и финансовых организаций, является Агентство Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка (далее – Агентство).

Справочно. В соответствии с Указом Президента Республики Казахстан от 11 ноября 2019 года № 203 «О дальнейшем совершенствовании системы государственного управления Республики Казахстан» проведена реорганизация Национального Банка Республики Казахстан путем выделения из него Агентства Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка с передачей с 1 января 2020 года выделенному органу полномочий и функций по государственному регулированию, контролю и надзору за финансовым рынком и финансовыми организациями.

Агентство является государственным органом, непосредственно подчиненным и подотчетным Президенту Республики Казахстан. Агентство действует на основании Положения об Агентстве Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка, утвержденного Указом Президента Республики Казахстан от 11 ноября 2019 года № 203.

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Вид институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, млрд тенге (млн долларов США13)	
	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.01.2025	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.01.2025
Накопительные пенсионные фонды ¹⁴	1	1	17 871,9 (39 316,9)	22 556 (42 954,8)
Инвестиционные фонды, в том числе:	68	74	476 (1 047,2)	402 (765,5)
акционерные инвестиционные фонды	17	15	188 (413,6)	50,2 (95,6)
паевые инвестиционные фонды	51	58	288 (633,6)	351,7 (669,8)
Страховые (перестраховочные) организации	25	25	2 495 (5 488,8)	3 125,6 (5 952,3)
Банки второго уровня	21	21	51 439,9 (113 164,1)	61 557 (117 226,9)

¹³ Официальный курс тенге к доллару США, установленный Национальным Банком Республики Казахстан, по состоянию на 01.01.2024 составил 454,56 тенге и по состоянию на 01.01.2025 – 525,11 тенге.

¹⁴ Совокупный объем пенсионных активов.

Капитализация фондового рынка

Капитализация фондового рынка в Республике Казахстан по состоянию на 01.01.2024 составила 26 743,4 млн долларов США и по состоянию на 01.01.2025 – 32 885,6 млн долларов США. Таким образом, наблюдается положительная динамика капитализации +23 % в тенговом эквиваленте (+6,35 % в долларовом эквиваленте). Капитализация к ВВП по состоянию на 01.01.2024 составила 22,6 %, по состоянию на 01.01.2025 – 21,8 %.

Объем и количество зарегистрированных Агентством выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков	
	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.01.2025	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.01.2025
Акции	1 032	1 011	1 032	1 011
Облигации	232	276	664	780
Паев	51	60	51	60
Итого	1 315	1 347	1 747	1 851

Объем торгов на организованном рынке ценных бумаг АО «Казахстанская фондовая биржа» за 2024 год

(млн долларов США)

Вид финансового инструмента	Первичный рынок	Вторичный рынок	Итого
Акции	110,5	527,1	637,6
KASE Global	–	96,5	96,5
Корпоративные облигации	7 341,1	1 830,6	9 171,8
Государственные ценные бумаги	13 128,6	4 079,7	17 208,3
Ценные бумаги инвестиционных фондов	–	25,5	25,5
Облигации микрофинансовых организаций	481,9	72,9	554,8
Производные ценные бумаги	–	5,9	5,9
Общий объем торгов ценными бумагами	21 062,1	6 638,2	27 700,4
ВВП Республики Казахстан ¹⁵	288 112,8		
Объем торгов к ВВП, %	7,3	2,3	9,6

¹⁵ По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, ВВП за 2024 год в долларах США рассчитан на основании среднего официального курса.

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

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 01.01.2024		По состоянию на 01.01.2025	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе. банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность,	39	16	40	16
в том числе:				
с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя	36	13	37	13
Деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг	1	Не применимо	1	Не применимо
Кастодиальная деятельность	11	11	11	11
Деятельность по управлению инвестиционным портфелем	21	Не применимо	21	Не применимо
Трансфер-агентская деятельность	3	1	3	1
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	2	Не применимо	2	Не применимо
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами	2	Не применимо	2	Не применимо
Депозитарная деятельность	1	Не применимо	1	Не применимо
Итого	80	28	81	28

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

Государственное регулирование рынка ценных бумаг

За 2024 год уполномоченным органом проведено 10 инспекционных проверок деятельности организаций, осуществляющих брокерскую и (или) дилерскую деятельность, в том числе с правом ведения клиентов в качестве номинального держателя, в частности 8 проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и 2 проверки банков второго уровня в части деятельности на рынке ценных бумаг.

Виды нарушений на рынке ценных бумаг, ограниченные меры воздействия и санкции, примененные Агентством в 2024 году

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Объем нарушений ¹⁶
<i>Эмитенты</i>				
Общее количество, в том числе:		Административное взыскание (штраф)	43	8,783 млн тенге (18,71 тыс. долларов США)
		Ограниченные меры воздействия	187	
1.	Нарушение эмитентом требований по раскрытию информации о корпоративных событиях, списков аффилированных лиц, финансовой отчетности и другой информации на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности	Письменное предписание	44	
		Письменное предупреждение	140	
		Административное взыскание (штраф)	39	6,904 млн тенге (14,71 тыс. долларов США)
2.	Невыполнение эмитентом обязанностей, возложенных на него уполномоченным органом посредством применения ограниченной меры воздействия	Административное взыскание (штраф)	4	1,879 млн тенге (4 тыс. долларов США)
3.	Нарушение эмитентом условий и порядка выпуска и (или) размещения негосударственных эмиссионных ценных бумаг	Письменное предписание		
		Письменное предупреждение	1	
4.	Нарушение требования по представлению запрашиваемых уполномоченным органом сведений и документов в установленные им сроки	Письменное предписание	1	
5.	Нарушение требования по перечислению дивидендов по привилегированным акциям на счет для учета не востребовавшихся денег, открытый в системе учета Центрального депозитария	Письменное предписание	1	

¹⁶ Средневзвешенный официальный курс тенге к доллару США, установленный Национальным Банком Республики Казахстан за 2024 год, – 469,44 тенге.

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Объем нарушений ¹⁶
<i>Профессиональные участники рынка ценных бумаг</i>				
Общее количество, в том числе:		Мера надзорного реагирования	49	
		Административное взыскание (штраф)	437	141 млн тенге (298,5 тыс. долларов США)
1.	Нарушение законодательства Республики Казахстан противодействию легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма в части документального фиксирования и предоставления информации об операциях, подлежащих финансовому мониторингу	Административное взыскание (штраф)	8	4,2 млн тенге (7,9 тыс. долларов США)
2.	Несоответствие правил внутреннего контроля требованиям законодательства Республики Казахстан о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма	Административное взыскание (штраф)	2	1,2 млн тенге (2,5 тыс. долларов США)
Совершение сделок в целях манипулирования на рынке ценных бумаг		Административное взыскание (штраф)	325	75,2 млн тенге (160,2 тыс. долларов США)
Нарушение профессиональным участником рынка ценных бумаг и иными лицами требований по предоставлению отчетности, информации, сведений		Мера надзорного реагирования	11	
		Административное взыскание (штраф)	37	14,3 млн тенге (30,5 тыс. долларов США)
Распространение или опубликование акционерным инвестиционным фондом, управляющей компанией инвестиционного фонда неточной, неполной или вводящей в заблуждение информации		Административное взыскание (штраф)	1	1 млн тенге (2,2 тыс. долларов США)
Нарушение требований, установленных законодательством Республики Казахстан о бухгалтерском учете и финансовой отчетности		Мера надзорного реагирования	31	
		Административное взыскание (штраф)	1	0,3 млн тенге (0,6 тыс. долларов США)

№ п/п	Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Объем нарушений ¹⁶
	Нарушение требований, установленных законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг	Административное взыскание (штраф)	63	44,4 млн тенге (94,6 тыс. долларов США)
	Нарушение законодательства Республики Казахстан, выявленное по результатам инспекционных проверок	Мера надзорного реагирования (письменное предписание)	7	

Инфраструктура рынка ценных бумаг

Институциональные инвесторы и профессиональные участники на рынке ценных бумаг

По итогам 2024 года на казахстанском рынке ценных бумаг функционировали:

фондовая биржа (АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE)), являющаяся площадкой для инструментов фондового рынка, денежного рынка и рынка иностранных валют;

клиринговая организация (АО «Клиринговый центр KASE» (далее – Клиринговый центр), осуществляющая функцию центрального контрагента;

центральный депозитарий ценных бумаг (АО «Центральный депозитарий ценных бумаг» (далее – Центральный депозитарий), обеспечивающий единую систему учета ценных бумаг и расчеты по ним, а также централизованное ведение системы реестров держателей ценных бумаг;

Справочно. Центральный депозитарий в соответствии с Законом Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» является единственной организацией на территории Республики Казахстан, осуществляющей депозитарную деятельность (номинальное держание верхнего уровня) и деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг.

Центральный депозитарий осуществляет также функции торгового репозитария, отвечающего за сбор и обработку информации по сделкам с производными финансовыми инструментами на неорганизованном рынке. Кроме того, в реализацию Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» на базе Центрального депозитария введена в эксплуатацию интегрированная информационная система внебиржевого рынка ценных бумаг, которая позволяет участникам рынка обмениваться котировками ценных бумаг и заключать сделки на неорганизованном рынке. Центральный депозитарий в данном выступает организатором торгов ценными бумагами и иными финансовыми инструментами.

40 брокеров и (или) дилеров (16 банков и 24 небанковские организации);

21 управляющий инвестиционным портфелем (5 допущены к управлению пенсионными активами);

11 банков-кастодианов;

3 трансфер-агента;

депозитарий финансовой отчетности, являющийся единственным источником раскрытия эмитентами информации о значимых корпоративных событиях и финансовых показателях.

На фондовом рынке Казахстана в качестве институциональных инвесторов представлены Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ), другие фонды под управлением Национального Банка Республики Казахстан, управляющие пенсионными активами, банки второго уровня, страховые (перестраховочные) организации и инвестиционные фонды.

Единый накопительный пенсионный фонд

ЕНПФ является единственной организацией, осуществляющей привлечение обязательных пенсионных взносов, обязательных профессиональных пенсионных взносов и добровольных пенсионных взносов.

Единственным акционером ЕНПФ выступает Правительство Республики Казахстан. Акции ЕНПФ переданы в доверительное управление Национального Банка Казахстана.

Управление пенсионными активами осуществляют Национальный Банк Республики Казахстан и управляющие инвестиционным портфелем.

Совокупный объем пенсионных активов по состоянию на 01.01.2025 составил 22 556 млрд тенге, или 42,9 млрд долларов США, увеличившись с начала 2024 года на 26,2 %.

Отношение пенсионных накоплений к ВВП составило 14,9 %.

В доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан по состоянию на 01.01.2025 находились пенсионные активы в размере 22 415 млрд тенге, или 42,68 млрд долларов США.

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан и корпоративные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 41,4 и 15 % общего объема инвестированных пенсионных активов соответственно.

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 % объема инвестиционного портфеля ЕНПФ, при этом основная доля приходится на иностранные государственные ценные бумаги – 14,2 %.

Пенсионные активы, переданные под управление частным управляющим компаниям

Граждане Республики Казахстан, имеющие пенсионные накопления в ЕНПФ, вправе передавать до 50 % своих накоплений в доверительное управление частных управляющих компаний.

На конец 2024 года реестр управляющих инвестиционным портфелем, допущенных к управлению пенсионными активами, представлен 5 компаниями. Размер пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих инвестиционным портфелем, по состоянию на 01.01.2025 составил 65,2 млрд тенге, или 124,2 млн долларов США, с начала года рост составил

143 % в основном за счет взносов новых вкладчиков, которые были инвестированы в казначейские облигации США, инвестиционные фонды США и организации квазигосударственного сектора Республики Казахстан.

Банки второго уровня

По итогам 2024 года активы банковского сектора увеличились на 19,7 % и составили 61 557 млрд тенге, или 117,2 млрд долларов США. Доля активов банковского сектора в ВВП составила 47,8 %. Активы банков второго уровня, инвестированные в ценные бумаги, составили 20,3 % совокупных активов, или 12 524,9 млрд тенге, или 23,8 млрд долларов США, увеличившись с начала 2024 года на 19 %. В структуре портфеля ценных бумаг банков второго уровня основную долю составляют долговые ценные бумаги.

Страховые (перестраховочные) организации

Совокупный объем активов страховых организаций за 2024 год вырос на 25,3 % и составил 3 126 млрд тенге, или 5,9 млрд долларов США. Доля активов страхового сектора в ВВП составляет 2,43 %. В структуре активов наибольшую долю занимают ценные бумаги – 76 % (2 374,8 млрд тенге, или 4,5 млрд долларов США), увеличение с начала 2024 года – 35,6 %.

В соответствии с законодательством страховым организациям предоставлена также возможность на основании соответствующей лицензии самостоятельно управлять активами, сформированными за счет части страховой премии, полученной для целей инвестирования. При этом владелец страхового полиса имеет возможность выбирать финансовые инструменты, в которые будут инвестироваться его взносы.

Инвестиционные фонды

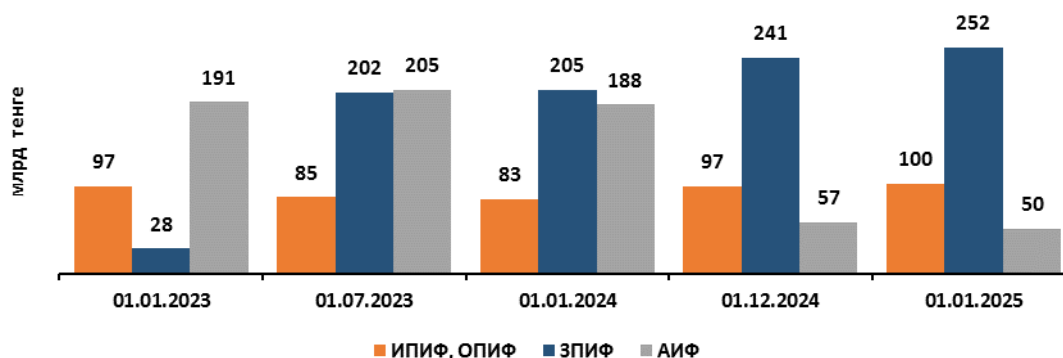
По состоянию на 01.01.2025 на рынке ценных бумаг действовали 58 паевых инвестиционных фондов, из которых 24 интервальных, 33 закрытых и 1 открытый, а также 15 акционерных инвестиционных фондов, 5 из которых рискованного инвестирования.

Совокупный объем активов паевых инвестиционных фондов за 2024 год увеличился на 22,2 % до 351,7 млрд тенге, или 670 млн долларов США, в основном за счет положительной переоценки иностранной валюты. При этом с учетом активов акционерных инвестиционных фондов объем активов на рынке коллективных инвестиций увеличился на 1,7 % до 401,9 млрд тенге, или 765,4 млн долларов США.

Основным активом паевых инвестиционных фондов является портфель ценных бумаг, который составляет 87,7 % совокупных активов паевых инвестиционных фондов, или 308,5 млрд тенге, или 587 млн долларов США.

По состоянию на 01.01.2025 негосударственные ценные бумаги эмитентов – резидентов Республики Казахстан в портфеле паевых инвестиционных фондов составили 62,8 % совокупных активов, негосударственные ценные бумаги эмитентов-нерезидентов – 15,1 % совокупных активов паевых инвестиционных фондов. Также в составе активов имеются паи инвестиционных фондов в размере 2,5 % совокупных активов паевых инвестиционных фондов

Активы инвестиционных фондов



По состоянию на 01.01.2025 количество держателей паев составило 11 357 физических лиц и 117 юридических лиц, увеличившись по сравнению с началом 2024 года на 1 660 пайщиков (по состоянию на 01.01.2024 – 9 728 физических лиц, 86 юридических лиц).

Профессиональные участники рынка ценных бумаг¹⁷

Совокупные активы брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем по состоянию на 01.01.2025 составили 769,5 млрд тенге, или 1,46 млрд долларов США, увеличившись с начала 2024 года на 9,5 %. Собственный капитал указанных профессиональных участников составил 528,3 млрд тенге, или около 1 млрд долларов США, увеличившись за 2024 год на 12 %.

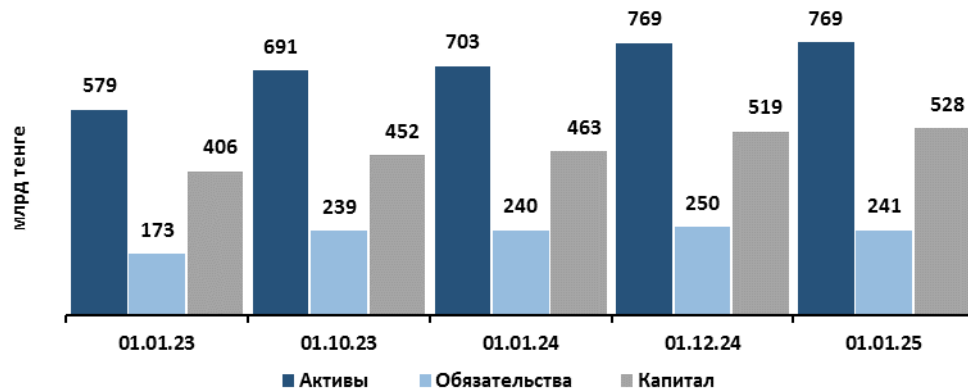
В структуре совокупных активов брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем основную долю занимает портфель ценных бумаг в объеме 468,7 млрд тенге, или 892 млн долларов США, что составляет 60,9 % совокупных активов. Негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан в портфеле брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем составили 39,3 %, государственные ценные бумаги Республики Казахстан – 18,6 %, негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 4,2 % совокупных активов. Также в структуре активов данных профессиональных участников существенный удельный вес занимают инвестиции в капитал других юридических лиц и субординированный долг – 26,7 % всех активов.

Активы под управлением управляющих инвестиционным портфелем

Объем активов под управлением управляющих инвестиционным портфелем за 2024 год увеличился на 45 % до 1 633 млрд тенге, или 3,1 млрд долларов США. Активы под управлением инвестированы в основном в негосударственные ценные бумаги Республики Казахстан в объеме 47 % общего объема активов, государственные ценные бумаги Республики Казахстан – 26 %, негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 9 %.

¹⁷ Информация по финансовым показателям, без учета банков второго уровня и страховых организаций.

Финансовые показатели брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем

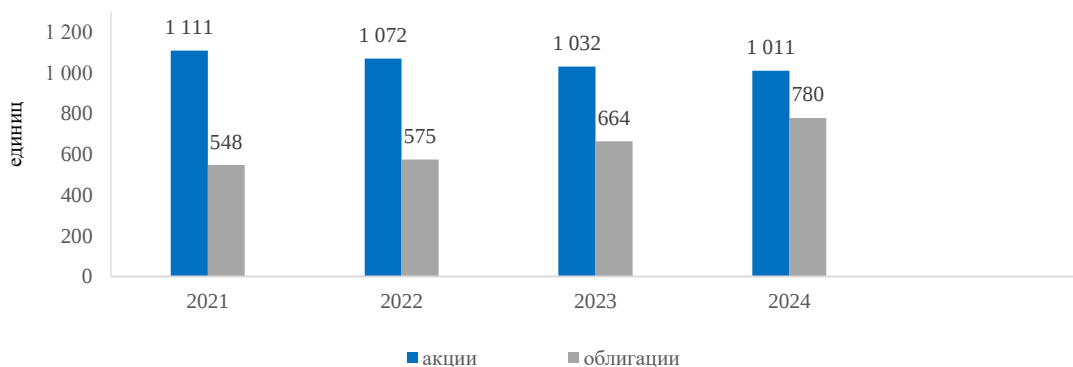


Эмитенты и выпуски ценных бумаг

Количество действующих выпусков негосударственных эмиссионных ценных бумаг на конец 2024 года составило 1 791, из них количество выпусков акций – 1 011 и выпусков облигаций – 780 суммарной номинальной стоимостью 26 827,7 млрд тенге, или 51,1 млрд долларов США.

В течение 2024 года Агентством были зарегистрированы 15 выпусков акций и аннулированы 34 выпуска акций. В 2024 году зарегистрированы 222 выпуска негосударственных облигаций общим объемом 6 025,1 млрд тенге, или 12,8 млрд долларов США, и 21 облигационная программа объемом выпуска 4 484,4 млрд тенге, или 9,5 млрд долларов США.

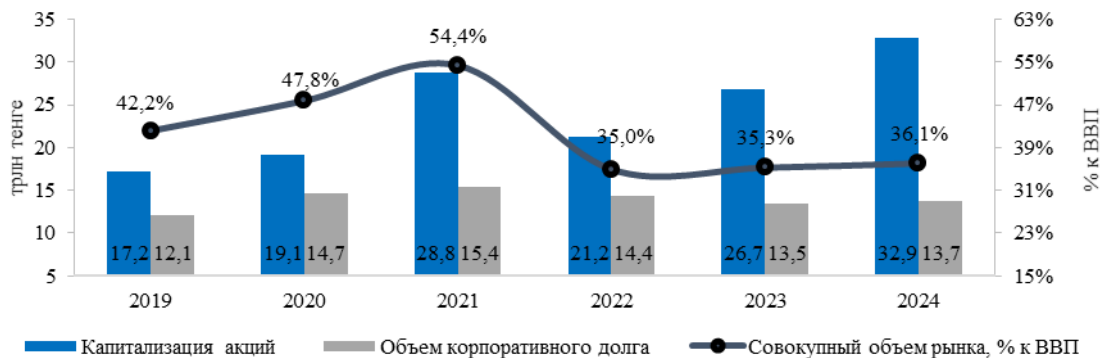
Количество действующих выпусков акций и облигаций



Казахстанская фондовая биржа

Фондовый рынок Республики Казахстан продемонстрировал свою устойчивость и гибкость, следуя мировым трендам и глобальным финансовым процессам. По итогам 2024 года объем рынка акций и корпоративных облигаций увеличился на 15,8 %, или 36,1 % к ВВП, до 46,6 трлн тенге, или 88,7 млрд долларов США.

Совокупный объем рынка акций и корпоративных облигаций



Капитализация рынка акций по итогам 2024 года выросла на 23 % и составила 32,9 трлн тенге, или 62,8 млрд долларов США, или 25,5 % ВВП. Объем корпоративного долга в обращении составил 13,7 трлн тенге, или 26,2 млрд долларов США, или 10,6 % ВВП, увеличившись относительно аналогичного показателя прошлого года на 1,6 %.

Объем привлеченного акционерного капитала на фондовом рынке за 2024 год составил 50 млрд тенге, или 106 млн долларов США, что на 52,3 % больше показателя за 2023 год.

Совокупный объем привлеченного долгового финансирования на фондовом рынке в 2024 году увеличился относительно аналогичного показателя прошлого года в 2,3 раза и составил 3,5 трлн тенге, или 6,7 млрд долларов США.

В официальном списке KASE на конец 2024 года находилось 758 выпусков негосударственных ценных бумаг 262 эмитентов, в том числе 99 выпусков акций 84 эмитентов, 511 выпусков корпоративных облигаций 126 эмитентов, 17 инструментов паевых инвестиционных фондов, 6 ETF, 59 выпусков облигаций международных финансовых организаций 7 эмитентов, 6 выпусков глобальных депозитарных расписок, а также 47 наименований акций и 13 ETF иностранных эмитентов в секторе KASE Global.

В 2024 году процедуру листинга прошли ценные бумаги 32 новых эмитентов: 1 в секторе акций, 29 в секторе корпоративных облигаций, 2 в секторе KASE Global.

Совокупный объем торгов на KASE в 2024 году составил 389,1 трлн тенге, или 830,4 млрд долларов США, снизившись относительно показателя 2023 года на 5,3 % в основном за счет снижения объемов торгов на рынке денег.

Объем торгов на рынке ценных бумаг за 2024 год составил 27,7 млрд долларов США. Количество совершенных сделок выросло до 2 млн (в 2023 году – 934 тыс.).

Объем торгов на рынке акций по итогам 2024 года в сравнении с аналогичным показателем 2023 года снизился на 10,6 % до 637,6 млн долларов США. При этом объем торгов на первичном рынке акций увеличился на 52,3 % и составил 110,5 млн долларов США. В феврале 2024 года состоялось IPO АО «Эйр Астана», в рамках которого компания привлекла 49,2 млрд тенге, или

109,9 млн долларов США, что составило 76 % предложенного на локальном рынке объема простых акций.

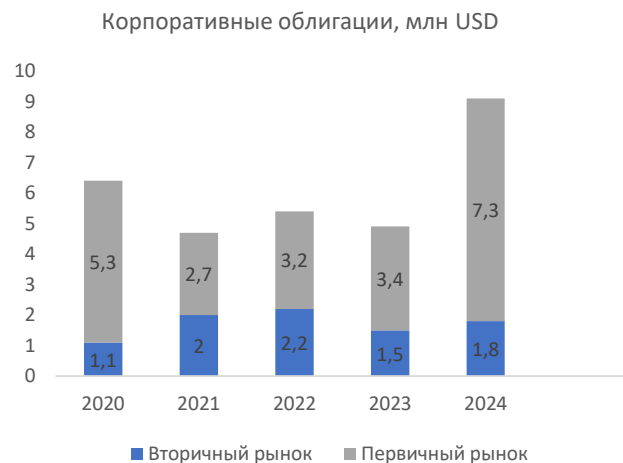
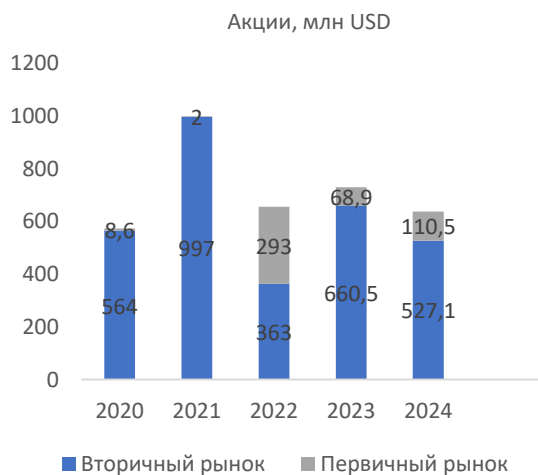
В свою очередь, объем торгов на вторичном рынке акций уменьшился на 17,4 % и составил 527,1 млн долларов США. В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке наиболее активными являются физические лица, на долю которых пришлось 62,1 % брутто-оборота торгов акциями. Участие банков оценивается в 0,9 %, брокерско-дилерских организаций – в 16,3 %, других институциональных инвесторов – в 2,6 %, на долю прочих юридических лиц пришлось 18 %. Участие нерезидентов составляет 6,9 %.

Объем торгов корпоративными облигациями на KASE увеличился относительно 2023 года на 98,7 %, или до 9,2 млрд долларов США.

В 2024 году на первичном рынке корпоративных облигаций были размещены облигации 123 выпусков 59 эмитентов на общую сумму 7,3 млрд долларов США, что выше показателя 2023 года в 2,3 раза.

Объем торгов на вторичном рынке облигаций составил 1,8 млрд долларов США, что на 31,9 % выше показателя за 2023 год.

Среди основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 22,5 %, брокерско-дилерских организаций – 4,2 %, других институциональных инвесторов – 7,5 %, прочих юридических лиц – 51,2 %, доля физических лиц – 14,5 %. Доля нерезидентов составила 11,6 %.

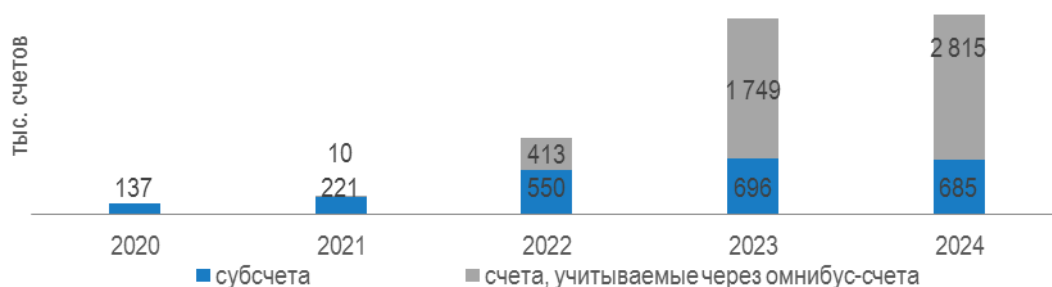


По итогам 2024 года положительная динамика объема торгов наблюдается и в секторе «Производные ценные бумаги». В 2024 году объем торгов глобальными депозитарными расписками составил 5,9 млн долларов США, что выше результата 2023 года на 45,6 %.

С начала года Индекс KASE показывал устойчивый рост и по итогам 2024 года составил 5 578,1 пункта, увеличившись на 33,2 % к аналогичному показателю предыдущего года.

По итогам года положительную динамику продемонстрировали все акции Представительского списка Индекса KASE. Основными факторами роста акций Индекса KASE являются публикация финансовых отчетов и дивидендные выплаты.

На фондовом рынке Казахстана наблюдается значительный рост числа розничных инвесторов. Это стало возможным благодаря цифровизации брокерских услуг и IPO крупных национальных компаний. В результате по итогам 2024 года количество счетов в системе номинального держания Центрального депозитария увеличилось на 43 % и достигло 3,5 млн. За последние 5 лет данный показатель увеличился в 25 раз.



Количество счетов инвесторов в Центральном депозитарии

Меры и санкции в отношении субъектов рынка ценных бумаг

В рамках дистанционного надзора за профессиональными участниками рынка ценных бумаг Агентством в течение 2022 года осуществлялись мониторинг рисков по методике RASS, мониторинг финансовой устойчивости, мониторинг результатов профессиональной деятельности, мониторинг сделок на рынке ценных бумаг, мониторинг средств массовой информации на предмет выявления рекламы, не соответствующей действительности, раскрытия обязательной информации о профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг. Также осуществлялась проверка выполнения профессиональными участниками рынка ценных бумаг пруденциальных нормативов, иных показателей и критериев (нормативов) финансовой устойчивости.

Вместе с этим Агентством проведено надзорное стресс-тестирование на основе Методики VaR по оценке рыночного риска портфеля ценных бумаг профессиональных участников рынка ценных бумаг и ее бэк-тестирования, основанной на оценке потерь по выбранному финансовому инструменту (портфелю) при заданном распределении рыночных факторов за выбранный период времени с высоким уровнем вероятности.

Проведены 8 проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе 6 внеплановых, а также проверена деятельность на рынке ценных бумаг 2 банков второго уровня. В рамках проверок установлены нарушения требований законодательства Республики Казахстан о рынке ценных

бумаг, о банках и банковской деятельности, о бухгалтерском учете и финансовой отчетности, а также о противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

По результатам дистанционного надзора и проведенных инспекционных проверок в отношении профессиональных участников были применены 26 рекомендательных мер надзорного реагирования и 22 письменных предписания, 7 из которых – за нарушения, выявленные по результатам инспекционных проверок. Составлено 437 протоколов об административных правонарушениях и наложено штрафов на общую сумму 141 млн тенге, или 298,5 тыс. долларов США.

Основными нарушениями, повлекшими применение мер надзорного реагирования в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, являлись нарушения сроков предоставления отчетности и иных сведений. Административные протоколы в рамках дистанционного надзора составлены в основном по причине совершения сделок в целях манипулирования на рынке ценных бумаг.

В 2024 году был проведен мониторинг деятельности эмитентов ценных бумаг по раскрытию ими информации о корпоративных событиях на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности. Кроме этого, проведен анализ отчетов представителей держателей облигаций на предмет наличия в их отчетах информации, которая может повлечь нарушение прав держателей облигаций.

По результатам мониторинга эмитентов ценных бумаг было применено 187 ограниченных мер воздействия, составлено 43 административных протокола, общая сумма наложенных административных взысканий на компании составила 8,8 млн тенге, или 18,71 тыс. долларов США.

Основным нарушением, повлекшим применение ограниченных мер воздействия и санкций в отношении эмитентов ценных бумаг, являлось нарушение порядка и сроков раскрытия эмитентами информации перед инвесторами.

Основные события и меры, принятые по развитию и активизации фондового рынка. Нормотворческая деятельность по рынку ценных бумаг

В рамках развития фондового рынка в качестве эффективного канала фондирования в 2024 году Агентством продолжена работа по улучшению показателей внутренней ликвидности рынка и созданию безопасной среды для инвестиций.

Проведена полная модернизация торговой и расчетно-клиринговой системы KASE, внедрен центральный контрагент на фондовом, валютном, денежном рынках, а также рынке деривативов.

Это позволило укрепить лидирующие позиции KASE в регионе. Кроме того, KASE является самой крупной биржей в регионе по объему торгов и размеру капитализации.

Одновременно в рамках совершенствования расчетно-клиринговых систем в 2024 году приняты меры по расширению деятельности Клирингового центра KASE и Центрального депозитария. В результате Клиринговый центр KASE наделен правом осуществления брокерской и дилерской деятельности. Данная мера направлена на повышение эффективности выполнения Клиринговым центром своих функций и обеспечения гарантирования исполнения сделок на рынке.

В течение последних нескольких лет Агентством приняты ряд мер по существенному расширению функционала Центрального депозитария. В настоящее время Центральный депозитарий осуществляет полный спектр депозитарных услуг, отдельные виды банковских операций, организацию торгов на внебиржевом рынке ценных бумаг.

На законодательном уровне отечественным банкам предоставлено право оказывать услуги по управлению счетами депонента, открытыми в Центральном депозитарии на имя депонента (оператор счета). Это позволит глобальным кастодианам напрямую осуществлять сделки с казахстанскими ценными бумагами и управлять операционными рисками на локальном фондовом рынке.

По примеру стран – членов Европейского союза в казахстанское регулирование вводятся нормы, позволяющие иностранной учетной организации осуществлять учет и подтверждение прав на эмиссионные ценные бумаги, находящиеся на счете в Центральном депозитарии. Теперь глобальные кастодианы, такие как Euroclear и Clearstream, смогут подтверждать право собственности на казахстанские ценные бумаги в своих системах номинального держания. Это упростит процесс заключения сделок, позволит сократить сроки расчетов, что снизит их конечную стоимость.

Существенно расширен функционал Центрального депозитария на внебиржевом рынке – предоставлена возможность проведения конверсионных операций и ведения банковских счетов физических лиц. Дополнительно для обеспечения удобства розничных инвесторов при совершении сделок с финансовыми инструментами на неорганизованном рынке на базе Центрального депозитария была запущена внебиржевая платформа торговли финансовыми инструментами.

Благодаря отлаженной инфраструктуре торгов, клиринга и расчетов в 2024 году KASE и Клиринговый центр KASE присоединились к цифровому биржевому хабу Tabadul Hub (Абу-Даби, ОАЭ), обеспечивающему инвесторам возможность торговать на площадках участников хаба. Такая интеграция предоставит возможность казахстанским инвесторам приобретать финансовые инструменты на площадках участников Tabadul Hub, а иностранным инвесторам заключать сделки с казахстанскими ценными бумагами.

Эффективность принимаемых мер была подтверждена и результатами оценки международных компаний, специализирующихся на оценке инфраструктурных организаций. В декабре 2024 года британское рейтинговое агентство Thomas Murray присвоил Клиринговому центру рейтинг A+, сравнимый с рейтингами топ-30 центральных контрагентов в мире. В отчете Thomas Murray было также подтверждено соответствие регулирования клиринговой деятельности принципам CPMI-IOSCO Principles for Financial Market Infrastructures.

Другим важным направлением в деятельности Агентства в 2024 году стало принятие мер по повышению роли накопительной пенсионной системы в развитии фондового рынка. Разработаны новые подходы к регулированию деятельности управляющих пенсионными активами и расширению перечня финансовых инструментов для инвестирования пенсионных активов.

В настоящее время 5 частных управляющих компаний вправе осуществлять доверительное управление пенсионными активами. При этом в соответствии с законодательством Республики Казахстан управляющие инвестиционными портфелями осуществляют возмещение гражданам отрицательной разницы между доходностью пенсионных активов и минимальным показателем доходности.

В целях мотивации вкладчиков к более активному переводу пенсионных накоплений в частное управление планируется переход к композитным индексам при оценке деятельности управляющих пенсионными активами.

Данный подход предусматривает возможность выбора вкладчиком инвестиционного портфеля (консервативный, умеренный, рискованный) с различными уровнями риска и доходности. Управляющие пенсионными активами будут самостоятельно разрабатывать инвестиционные стратегии и устанавливать по ним минимальную доходность. Агентство, в свою очередь, будет определять требования к минимальной доходности эталонных портфелей по каждой инвестиционной стратегии.

Ожидается, что принятие соответствующих мер позволит не только увеличить долгосрочную доходность пенсионных активов под управлением частных управляющих, но и окажет положительное влияние на повышение ликвидности фондового рынка.

Одним из ключевых направлений развития рынка капитала стало внедрение принципов устойчивого развития ESG на финансовом рынке.

В 2024 году был проведен большой блок работ по внедрению принципов ESG в регулирование финансового рынка Казахстана.

В июле 2024 года утверждено Руководство по управлению экологическими и социальными рисками для банков и других финансовых организаций. Руководством предусмотрено включение оценки экологических, социальных и климатических рисков в процесс управления кредитным риском и процедуры

управления ESG-рисками, интеграции таких рисков в процесс принятия решения о кредитовании и дальнейшего мониторинга.

Кроме того, введены нормы по повышению роли совета директоров в управлении экологическими и социальными рисками финансовой организации и раскрытии информации, усилению фидуциарной ответственности органов руководящих структур, а также возможность создания специальных комитетов совета директоров по устойчивому развитию.

В целом процесс внедрения ключевых стандартов по оценке и управлению экологическими и социальными рисками осуществляется поэтапно, предоставляя финансовым организациям возможность адаптироваться к новым регуляторным требованиям, переходя от добровольного соблюдения стандартов ESG к их обязательному исполнению.

По результатам 2024 года 20 финансовых организаций интегрировали принципы ESG в свою деятельность, из них 14 это банки второго уровня. ESG-отчетность раскрывают 79 листинговых компаний, в том числе 18 финансовых организаций, из них 10 банков раскрыли ESG-информацию в своих годовых отчетах за 2023 год.

Создание правовых условий в Казахстане и принимаемые меры по внедрению принципов ESG на финансовом рынке способствовали положительной динамике объемов устойчивого финансирования. На конец 2024 года объем выпущенных ESG-облигаций Казахстана составил 786,5 млрд тенге, из них облигации на сумму 760,5 млрд тенге выпущены на KASE, облигации на сумму 26 млрд тенге выпущены на Бирже Международного финансового центра «Астана».

Привлеченные средства были направлены на реализацию «зеленых» и социальных проектов.

Для эффективного внедрения принципов ESG на финансовом рынке и развития экспертного потенциала участников финансового сектора Агентством в апреле 2024 года утверждена Дорожная карта для повышения осведомленности по вопросам ESG на 2024 год, предусматривающая проведение обучающих семинаров и круглых столов экспертами в области устойчивого финансирования. Агентством совместно с Международной финансовой корпорацией IFC, Азиатским банком развития и компаниями «большой» четверки в течение 2024 года проведены 14 семинаров для представителей финансового сектора в режиме онлайн и оффлайн с аудиторией более 1 200 тыс. человек.

Республика Казахстан занимает в глобальном индексе SBFN уровень «Developing» (развивающиеся рынки), улучшив свое положение на две позиции.

Кыргызская Республика

По состоянию на 31.12.2024 профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляют 268 субъектов, которым выданы лицензии: по брокерской деятельности 87 единиц, по дилерской деятельности – 78, по ведению реестра владельцев ценных бумаг – 18, по доверительному управлению инвестиционными активами – 63, по ведению депозитарной деятельности – 15, по организации торговли на рынке ценных бумаг – 4, инвестиционным фондам – 3.

Торги с ценными бумагами

За 2024 год общий объем торгов с ценными бумагами на рынке ценных бумаг составил 295 092,9 млн сомов, по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 467 % (за 2023 год – 51 987,8 млн сомов).

Была заключена 4 701 сделка с ценными бумагами, что на 25,4 % больше (3 750), чем за 2023 год.



Так, объем торгов с ценными бумагами на биржевом рынке составил 111 902,2 млн сомов, а количество сделок – 1 968, в том числе: объем торгов ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» – 97 965,3 млн сомов, ОАО «Енвойс Вижион Диджитал Эксчейндж» – 9 684,4 млн сомов, ЗАО «Фондовая биржа БТС» – 4 252,5 млн сомов.

Анализ биржевых сделок на первичном, вторичном и внебиржевом рынках свидетельствует о том, что за 2024 год в структуре объема торгов преобладал объем сделок, совершенных на внебиржевом рынке.

Объем биржевых сделок на первичном рынке, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов или перераспределение инвестиционного капитала, составил 106 652,71 млн сомов, или 36 % общего объема торгов. Количество заключенных сделок на первичном рынке составило 1 046.

Объем биржевых сделок на вторичном рынке ценных бумаг составил 5 249,5 млн сомов, или 2 % общего числа объема торгов. Количество заключенных сделок на вторичном рынке составило 922.

Объем внебиржевых сделок на рынке ценных бумаг составил 183 190,7 млн сомов, или 62 % общего числа объема торгов. Количество заключенных сделок составило 2 733.

Торги с корпоративными облигациями

За 2024 год на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» совершены 989 сделок с корпоративными облигациями ЗАО «UBS Transit», ЗАО «Банк Азии», ЗАО Микрофинансовая компания «ОКСУС», ЗАО «Микрофинансовая компания «Элет-Капитал», ОАО «Дос-Кредобанк», ОАО «Микрофинансовая компания «АБН», ОАО «Микрофинансовая компания «Салым Финанс», ОАО «Микрофинансовая компания «ИнвесКор СА», ОсОО «Первая Металлобаза», ОсОО «Стар Шина», ОсОО «Строй дом KG», «ОсОО «Текстиль Транс», ОАО «Группа K51», ОсОО «Баркад» на сумму 649,1 млн сомов, что на 10 % больше показателя 2023 года (589,2 млн сомов).



Листинг



Регистрация эмиссий ценных бумаг

По состоянию на 31.12.2024 Службой регулирования и надзора за финансовым рынком Кыргызской Республики в Едином государственном реестре ценных бумаг зарегистрировано 3 654 выпуска ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики. Общий объем эмиссии составил 870 785,88 млн сомов, в том числе акций на сумму 666 192,65 млн сомов, облигаций на сумму 9 155,63 млн сомов, исламских сертификатов долевого участия на сумму 73 150 млн сомов, инвестиционных паев на сумму 121 701 млн сомов, жилищных сертификатов на сумму 186,6 млн сомов и ипотечных сертификатов на сумму 400 млн сомов.



За период с 1 января по 20 декабря 2024 года Службой регулирования и надзора за финансовым рынком зарегистрированы 154 выпуска ценных бумаг на сумму 200 312,33 млн сомов, что по объему выпуска ценных бумаг на 7 045,79 млн сомов меньше по сравнению с 2023 годом (за 12 месяцев 2023 года было зарегистрировано 175 выпусков ценных бумаг на сумму 207 358,12 млн сомов).

Из всех зарегистрированных выпусков ценных бумаг 70 выпусков являются учредительными выпусками на сумму 3 738,79 млн сомов, 74 выпуска являются дополнительными выпусками на сумму 128 803,53 млн сомов, 5 выпусков являются облигациями на сумму 570 млн сомов, 2 выпуска являются исламскими сертификатами долевого участия на сумму 53 700 млн сомов и 3 выпуска являются инвестиционными паями на сумму 13 500 млн сомов.

Из 154 выпусков ценных бумаг, зарегистрированных Службой регулирования и надзора за финансовым рынком за отчетный период, 77 выпусков осуществлены закрытыми акционерными обществами на сумму 11 990,93 млн сомов, 72 выпуска осуществлены открытыми акционерными обществами на сумму 121 121,4 млн сомов и 5 выпусков осуществлены обществами с ограниченной ответственности на сумму 67 200 млн сомов.

Объем эмиссий по состоянию на 20.12.2024

Отрасли экономики	Количество выпусков	Объем эмиссии, млн сомов
Финансовая посредничество и страхование	105	125 960,3
Обеспечение (снабжение) электроэнергией, газом, паром и кондиционированным воздухом	6	55 847,3
Транспортная деятельность и хранение грузов	2	15 820,8
Обрабатывающие производства (обрабатывающая промышленность)	8	1 213,7
Информация и связь	10	919,4
Добыча полезных ископаемых	1	200
Сельское хозяйство, лесное хозяйство и рыболовство	5	188
Административная и вспомогательная деятельность	3	102
Деятельность гостиниц и ресторанов	1	36,2
Профессиональная, научная и техническая деятельность	3	18
Строительство	1	3
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	7	2,6
Здравоохранение и социальное обслуживание населения	1	1
Итого	153	200 312,3

Эмиссии страховых организаций

Наименование организаций	Объем эмиссии, млн сомов
ОсОО «АХ СУКУК исламская специальная финансовая компания»	50 000
ОАО «Электрические станции»	27 947
ОАО «Национальная электрическая сеть Кыргызстана»	27 900
ОАО «Государственная ипотечная компания»	22 165
ОАО «Международный аэропорт «Манас»	15 277
ОсОО «Тянь-Шань Фин Сервис»	13 500
ОАО «Айыл Банк»	4 066
ЗАО «Демир Кыргыз Интернэшнл Банк»	4 000
ОсОО «Волтити Инвест, исламская специальная финансовая компания»	3 700
ОАО «Коммерческий банк «КЫРГЫЗСТАН»	3 599
ОАО «Оптима Банк»	3 500
ЗАО «Алга Финанс»	3 444
ОАО «Элдик Банк»	3 000
ОАО «Государственный банк развития Кыргызской Республики»	2 900
ЗАО «Бакай Банк»	1 814

Наименование организаций	Объем эмиссии, млн сомов
ОАО «Меркатор»	1 692
ОАО «Государственная страховая организация»	1 500
ОАО «Кыргызиндустрия»	1 063
ОАО «Государственная лизинговая компания»	1 001
ЗАО «Асман Банк»	1 000

Иностранные вложения в ценные бумаги

За период с 1 января по 30 сентября 2024 года объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 20 754,1 млн сомов, из них инвестиции из стран дальнего зарубежья на сумму 19 006,1 млн сомов и из стран ближнего зарубежья на сумму 1 748 млн сомов.



Профессиональные участники рынка ценных бумаг

На основе анализа отчета профессиональных участников рынка ценных бумаг за 2024 год, проведенного в соответствии с Положением о порядке представления отчетности и раскрытия информации субъектами финансового рынка, утвержденным постановлением Правительства Кыргызской Республики от 4 сентября 2018 года № 417, ниже представлены сводные показатели.

Наименование по виду деятельности	Активы	Обязательства	Уставный капитал	Собственный капитал	(млн сомов)	
					Чистая прибыль	Доход от инвестиций
Брокерская, дилерская деятельность, доверительное управление инвестиционным и активами	92 616,1	54 995,2	975,9	29 669,9	355,4	5,6
Реестродержатели	40,2	10,2	20,7	30,6	2,9	-

Наименование по виду деятельности	Активы	Обязательства	Уставный капитал	Собственный капитал	Чистая прибыль	Доход от инвестиций
Фондовые биржи	977,9	514,97	320,1	462,9	10,1	-
Депозитарная деятельность	31,6	3,8	17,7	27,8	3,5	1,1
Инвестиционные фонды	70,8	21,7	5	78,4	6,2	6,9

Активы профессиональных участников превышают обязательства, что свидетельствует о финансовой устойчивости компании, т.е. организации располагают достаточными средствами для покрытия своих долговых обязательств, что уменьшает риски неплатежеспособности. Размер собственного капитала указывает на успешное управление и накопление прибыли.

Финансовые вложения брокерской и дилерской деятельности, а также доверительному управлению инвестиционными активами

В 2024 году к торгам допущено: 14 892 024 акции акционерных обществ на сумму 1 142,8 млн сомов через организаторов торговли на рынке ценных бумаг, 90 612 акций государственных ценных бумаг, ценных бумаг субъектов Кыргызской Республики и муниципальных образований на сумму 4 567,5 млн сомов. Количество эмиссионных ценных бумаг, не допущенных к торгам через организаторов торговли на рынке ценных бумаг, составило 20 594 на общую сумму 20,6 млн сомов. Количество прочих видов ценных бумаг, срочных депозитов, краткосрочных инвестиционных, корпоративных облигаций составило 452 на общую сумму 21,4 млн сомов.

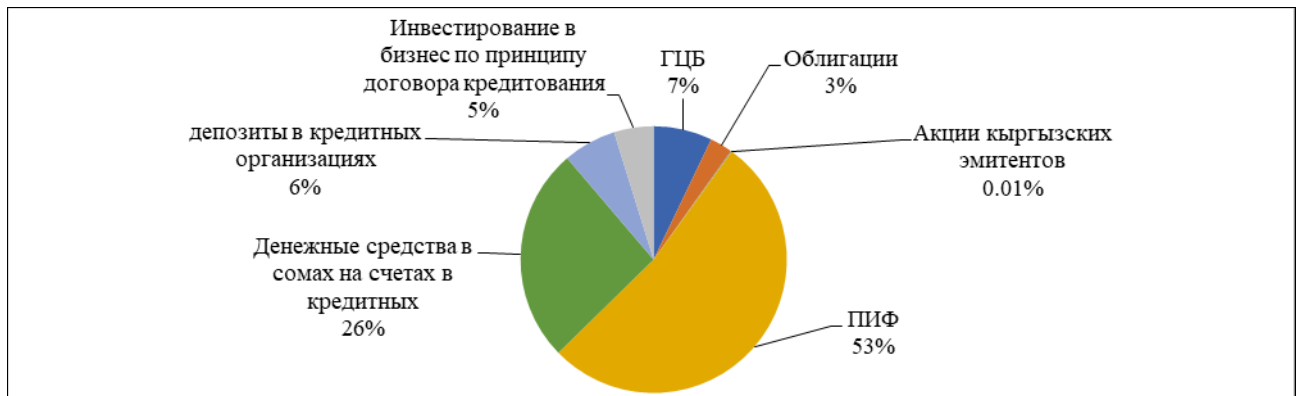
Инвестиционный портфель компаний состоит из различных видов финансовых вложений, включая акции, государственные ценные бумаги, эмиссионные ценные бумаги и прочие краткосрочные инструменты. Основные продажи приходятся на акции и государственные ценные бумаги, что указывает на их высокую ликвидность.

Осуществление брокерской деятельности и деятельности по доверительному управлению инвестиционными активами

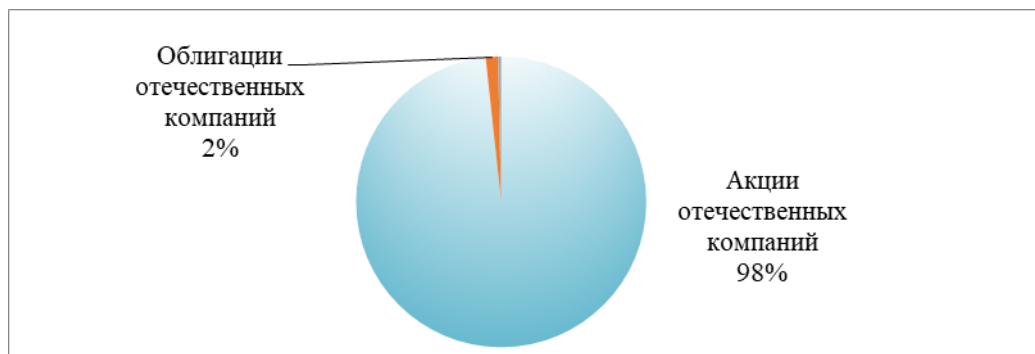
За 2024 год в Кыргызской Республике количество открытых аналитических счетов в системе внутреннего учета по брокерской деятельности составило 1 491 единицы, из них физическими лицами открыто 856 счетов, 635 юридическими лицами, из них резидентами – 432 счета, а нерезидентами – 1 059.

Всего заключено 60 договоров на управление ценными бумагами. Из них 32 физическими лицами, 28 юридическими лицами; 39 заключено резидентами и 21 – нерезидентами.

Структура инвестиционного портфеля по доверительному управлению пенсионными активами

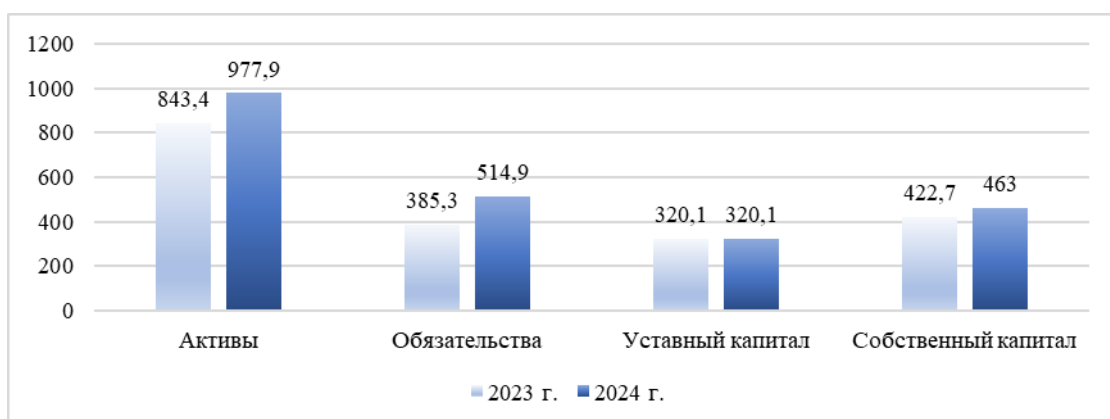


Структура инвестиционного портфеля инвестиционного фонда



Общий объем инвестиций составляет 79 605,7 тыс. сомов при общем количестве 925 068 ценных бумаг. Основную часть инвестиций занимают акции отечественных компаний (909 197 акций), их стоимость составляет 68 455,7 тыс. сомов. Облигации отечественных компаний (12 650 облигаций) составляют 11 150 тыс. сомов. Государственные ценные бумаги представлены только в количестве 3 221 штуки без указания стоимости, что может свидетельствовать об отсутствии финансовых вложений в них или о специфике их учета.

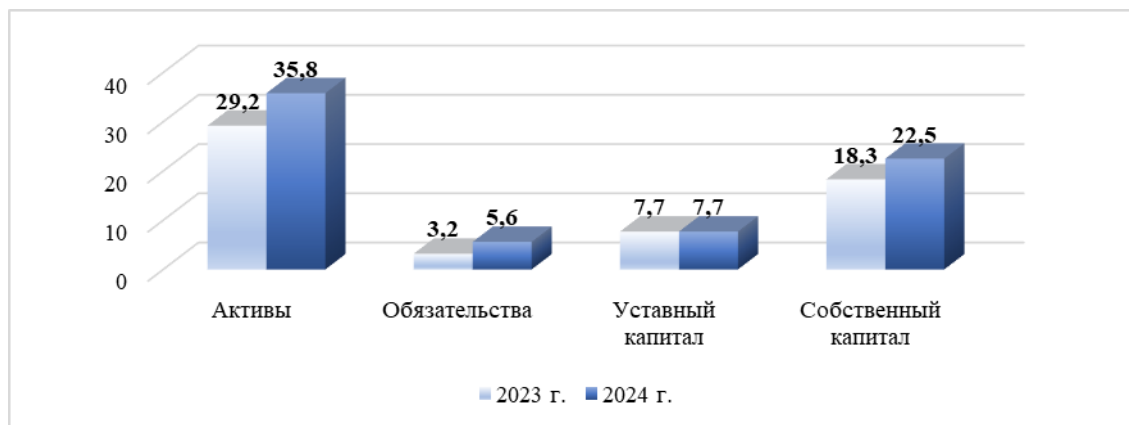
Финансовые показатели фондовых бирж



Так, активы бирж превышают обязательства, собственный капитал составляет значительную часть структуры капитала, а прибыль в размере 10 059,5 тыс. сомов указывает на положительный финансовый результат.

По сравнению с 2023 годом в 2024 году финансовые показатели изменились незначительно: активы увеличились на 16 %, обязательства – на 33 %, а собственный капитал – на 9 %. Уставный капитал остался неизменным. Общая структура финансов осталась стабильной.

Финансовые показатели центрального депозитария



Как видно из диаграммы, активы значительно превышают обязательства, собственный капитал составляет основную часть структуры капитала.

Нормативы достаточности собственных средств

В соответствии с Положением о нормативных показателях достаточности собственных средств, устанавливаемых для профессиональных участников рынка ценных бумаг, от 15 августа 2011 года № 467 профессиональные участники рынка ценных бумаг должны соблюдать нормативы достаточности собственных средств.

Коэффициент текущей ликвидности (не должен быть менее 0,5) установлен в целях обеспечения финансовой устойчивости, оценки наличия ликвидных активов у профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Коэффициент достаточности собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг (должен составлять не менее 1) устанавливается в целях обеспечения финансовой устойчивости профессионального участника рынка ценных бумаг.

Показатели	Соответствие/несоответствие коэффициентам	2022 год	2023 год	2024 год
Коэффициент текущей ликвидности профессиональных участников рынка ценных бумаг не должен быть менее 0,5, %	Соответствует	82	94	98
	Не соответствует	18	6	2

Показатели	Соответствие/несоответствие коэффициентам	2022 год	2023 год	2024 год
Коэффициент достаточности собственных средств профессионального участника рынка ценных бумаг должен составлять не менее 1, %	Соответствует	77	79	88
	Не соответствует	23	21	12

Большинство компаний на рынке ценных бумаг имеют удовлетворительный уровень текущей ликвидности (коэффициент текущей ликвидности не менее 0,5). Это указывает на то, что компании имеют достаточную ликвидность для покрытия текущих обязательств.

Что касается уровня достаточности собственных средств (коэффициент достаточности собственных средств не менее 1), то в целом большинство компаний также соответствуют этому показателю, но у некоторой части компаний есть проблемы с уровнем достаточности собственных средств.

За 2024 год сумма уплаченных налогов профессиональными участниками рынка ценных бумаг составила 64,5 млн сомов.

Российская Федерация

Центральный банк Российской Федерации (Банк России) реализует функции в соответствии с федеральными законами от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» (далее – Федеральный закон № 39-ФЗ), от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и иными нормативными правовыми актами.

Количество институциональных инвесторов и паевых инвестиционных фондов, размер их активов

Виды институционального инвестора	Количество институциональных инвесторов			Размер активов, тыс. долларов США ¹⁸		
	по состоянию на 31.12.2023	по состоянию на 30.06.2024	по состоянию на 31.12.2024	по состоянию на 31.12.2023 ¹⁹	по состоянию на 30.06.2024 ²⁰	по состоянию на 31.12.2024 ²¹
Субъекты страхового рынка ²²	211	207	208	58 712 819	65 735 002	62 608 941
Негосударственные пенсионные фонды	37	35	37	60 397 633	64 465 492	57 746 823 ²³
Паевые инвестиционные фонды	2 645	2 853	3 227	138 161 908	174 275 268	165 263 048

Примечание. Для субъектов страхового рынка указаны активы страховщиков.

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

Капитализация рынка акций

В 2024 году капитализация рынка акций по состоянию на 01.01.2024 составляла 647,8 млрд долларов США, или 58 100 млрд российских рублей, на 31 декабря 2024 года – 542,2 млрд долларов США, или 55 133 млрд российских рублей. Таким образом, динамика капитализации составила 83,7 %.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП по состоянию на 01.01.2024 составило 33,75 %, по состоянию на 31.12.2024 – 27,57 %.

Справочно. ВВП за 2024 год – 200 трлн российских рублей.²⁴

Курс доллара США по состоянию на 31.12.2024 – 101,6797 российского рубля.

¹⁸ Для паевых инвестиционных фондов размер активов рассчитан как стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов.

¹⁹ Курс доллара США по состоянию на 31.12.2023 – 89,6883 российского рубля.

²⁰ Курс доллара США по состоянию на 30.06.2024 – 85,7480 российского рубля.

²¹ Курс доллара США по состоянию на 31.12.2024 – 101,6797 российского рубля.

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

²³ Срок предоставления отчетности в Банк России до 1 апреля 2025 года.

²⁴ Источник: <https://rosstat.gov.ru>.

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков			Объем фактически ²⁵ размещенных ценных бумаг по номинальной стоимости		
	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.07.2024	по состоянию на 01.01.2025	по состоянию на 01.01.2024	по состоянию на 01.07.2024	по состоянию на 01.01.2025
Акции	1 101	606	1 474	2 344 642,99 рубли	877 666,81 рубли	1 822 952,70 рубли
Облигации	1 467	768	1 762	2 329 934,40 рубли; 10 248,65 доллара США; 3 615,49 евро; 136,25 фунта стерлингов; 173,19 швейцарского франка; 1 240,69 китайского юаня	928 205,50 рубли; 7 166,69 доллара США; 1 059,69 евро; 361,36 швейцарского франка; 3 428,88 китайского юаня.	3 004 800,36 рубли; 7 750,22 доллара США; 1 219,15 евро; 361,36 швейцарского франка; 14 246,33 китайского юаня; 2 614 380 золота (грамм); 2 500 000 серебра (грамм)
Итого	2 568	1 374	3 236	4 674 577,39 рубли; 10 248,65 доллара США; 3 615,49 евро; 136,25 фунта стерлингов; 173,19 швейцарского франка; 1 240,69 китайского юаня	1 805 872,31 рубли; 7 166,69 доллара США; 1 059,69 евро; 361,36 швейцарского франка; 3 428,88 китайского юаня	5 182 375,55 рубли; 7 750,22 доллара США; 1 219,15 евро; 550,30 швейцарского франка; 14 330,11 китайского юаня; 2 614 380 золота (грамм); 2 500 000 серебра (грамм)

²⁵ Показатель содержит статистическую информацию об объеме размещенных ценных бумаг выпусков (дополнительных выпусков), зарегистрированных Банком России. Представленная информация рассчитана на основании отчетов об итогах выпуска (дополнительного выпуска), зарегистрированных Банком России, и уведомлений об итогах выпуска (дополнительного выпуска), предоставленных в Банк России регистрирующими организациями (регистраторы, биржи, центральный депозитарий).

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн российских рублей					Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн российских рублей							Объем торгов по иным инструментам, млн российских рублей	Общий объем торгов на первичном и вторичном рынке, млн российских рублей.	Объем торгов/ ВВП, %	ВВП, млрд российских рублей (справочно)
	Акции ²⁶	Облигации	Евро-облигации	депозитарная расписка	Пай	Акции	Облигации	Пай	Фьючерсы	Опционы	Еврооблигации	Российская депозитарная расписка				
	1 января–31 декабря 2024 года															
ПАО «Московская биржа» ²⁷	89 329	27 885 272	269 861	12 834	5 343	26 982 944	10 007 130	4 291 713	96 624 403	3 270 937	301 298	1 211 904	0	170 952 968	57	
АО «Санкт-Петербургская валютная биржа»	0	161 549	0	0	0	143	509	0	0	0	0	0	0	162 201	0	
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	15 000	0	0	0	0	64 306	23	45	0	0	0	0	333	79 707	0	
Итого	104 329	28 046 821	269 861	12 834	5 343	27 047 393	10 007 662	4 291 758	96 624 403	3 270 937	301 298	1 211 904	333	171 194 876	86	

Объем торгов на рынке РЕПО

Организаторы торговли	Объем торгов на рынке РЕПО по видам торгуемых инструментов, млн российских рублей						Общий объемов торгов, млн российских рублей
	Акции	Облигации	Паи	Еврооблигации	Российская депозитарная расписка	Иные инструменты	
	1 января–31 декабря 2024 года						
ПАО «Московская биржа» ²⁸	58 312 052	379 751 954	3 050 013	9 161 103	931 594	358 071 096	809 277 812
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	39 152	0	0	0	0	6 828	45 980
Итого	58 351 204	379 751 954	3 050 013	9 161 103	931 594	358 077 924	809 323 792

²⁶ Без учета технических сделок МК ПАО «Яндекс» по выкупу и размещению активов.

²⁷ Без учета сделок на валютной секции Московской биржи.

²⁸ Без учета корзины ценных бумаг по сделкам РЕПО с Федеральным казначейством.

**Количество организаций, осуществляющих
соответствующий вид деятельности на финансовом рынке²⁹**

Виды деятельности	Количество организаций			
	по состоянию на 01.01.2024		по состоянию на 01.01.2025	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
<i>Профессиональные участники рынка ценных бумаг</i>				
Брокерская деятельность	254	144	255	137
Дилерская деятельность	282	178	280	172
Деятельность форекс-дилера	4	—	4	—
Деятельность по управлению ценными бумагами	183	50	177	45
Депозитарная деятельность	255	138	264	134
Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	31	—	32	—
Инвестиционные советники	175	28	174	28
<i>Итого профессиональных участников рынка ценных бумаг³⁰</i>	<i>513</i>	<i>185</i>	<i>515</i>	<i>178</i>
<i>Инфраструктурные организации</i>				
Клиринговая деятельность	7	—	9	—
Деятельность по проведению организованных торгов (биржи)	6	—	7	—
Деятельность по проведению организованных торгов (торговые системы)	1	—	0	—
Осуществление функций оператора товарных поставок	4	—	4	—
Деятельность оператора инвестиционных платформ	78	—	93	—
Деятельность оператора финансовых платформ	9	—	10	—
Репозитарная деятельность	2	—	2	—
Деятельность центрального депозитария	1	—	1	—
Деятельность центрального контрагента	4	—	5	—
Деятельность информационных агентств	5	—	5	—

²⁹ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

³⁰ Итоговые показатели указываются с учетом совмещения одной организацией нескольких видов деятельности.

Виды деятельности	Количество организаций			
	по состоянию на 01.01.2024		по состоянию на 01.01.2025	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Деятельность операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов	10	3	14	4
Операторы обмена цифровых финансовых активов	1	—	2	
<i>Итого инфраструктурных организаций</i>	<i>113</i>	<i>3</i>	<i>133</i>	<i>4</i>
<i>Субъекты национальной платежной системы</i>				
Деятельность операторов платежных систем	25	10	27	9
Деятельность операторов платежных систем общенационального значения	2	—	2	—
Деятельность операторов иностранных платежных систем	—	—	—	—
Операторы по приему платежей	—		670	
<i>Итого субъектов национальной платежной системы</i>	<i>27</i>	<i>10</i>	<i>699</i>	<i>9</i>
<i>Лица, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке³¹</i>				
Деятельность аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям на финансовом рынке	22	—	38	—
Деятельность бюро кредитных историй	6	—	5	—
Деятельность ответственных актуариев	103	—	99	—
Деятельность кредитных рейтинговых агентств	4	—	4	—
Деятельность филиалов и представительств иностранных кредитных рейтинговых агентств	—	—	—	—
<i>Итого лиц, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке</i>	<i>135</i>	<i>—</i>	<i>146</i>	<i>—</i>

³¹ В соответствии со статьей 76.9-5 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

Проверки деятельности субъектов рынка ценных бумаг, осуществленных уполномоченным органом за 2024 год

В рамках осуществления надзорных полномочий Банка России за деятельностью финансовых посредников (профессиональных участников рынка ценных бумаг, управляющих компаний, негосударственных пенсионных фондов) Банком России в течение 2024 года было проведено 1 355 дистанционных надзорных мероприятий (включая 295 мероприятий превентивного поведенческого надзора), принято участие в 72³² предлицензионных проверках соискателей лицензий и 56 контактных проверках.

Нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг в 2024 году

В части финансовых инструментов

Принят Федеральный закон от 26 октября 2024 года № 355-ФЗ «О внесении изменений в статью 42 Федерального закона «О рынке ценных бумаг»³³, который предоставит originаторам³⁴ возможность удержания риска в объеме менее 20 %, но не менее 5 % общего размера обязательств по облигациям с залоговым обеспечением специализированного финансового общества при соблюдении установленных Банком России условий. Это позволит сохранить надежность облигаций, выпускаемых в рамках механизма неипотечной секьюритизации, при одновременном снижении регуляторной нагрузки, возлагаемой на originаторов.

В части профессиональных участников рынка ценных бумаг

1. Приняты федеральные законы от 13 декабря 2024 года № 452-ФЗ «Об администраторах финансовых и товарных индикаторов» (далее – Закон № 452-ФЗ), от 13 декабря 2024 года № 453-ФЗ «О внесении изменений в статью 76.9-5 Федерального закона «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)» и Федеральный закон «Об организованных торгах»³⁵, которые устанавливают правовые основы функционирования администраторов индикаторов и относят их к числу лиц, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке. Регулирование, контроль и надзор за данной деятельностью будет осуществлять Банк России.

2. С целью совершенствования регулирования дилерской деятельности и деятельности форекс-дилеров при участии Банка России принят соответствующий Федеральный закон³⁶. В периметр указанных видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг включается деятельность по совершению сделок купли-продажи ценных бумаг и заключению договоров, являющихся

³² 21 в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, 51 в отношении управляющих компаний.

³³ Вступил в силу с 25 апреля 2025 года.

³⁴ Первоначальные владельцы секьюритизируемых активов.

³⁵ Вступают в силу с 1 сентября 2025 года.

³⁶ Федеральный закон от 23 марта 2024 года № 50-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 11 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

производными финансовыми инструментами, с физическими лицами не на организованных торгах, получившая распространение в последнее время. Это позволит Банку России устанавливать необходимые требования к такой деятельности и контролировать их исполнение.

Кроме того, в целях ограничения рисков инвесторов на рынке форекс максимальный размер плеча для клиентов-физических лиц, являющихся неквалифицированными инвесторами снижается с 1 к 50 до 1 к 30 (т.е. при совершении сделок с форекс-дилером величина обязательств таких клиентов не сможет более чем в 30 раз превышать его собственные средства, находящиеся у форекс-дилера на номинальном счете), а также устанавливается требование об учете волатильности базисных активов (предмета) договоров, заключаемых с форекс-дилером, при открытии позиций квалифицированным инвесторам.

Также для форекс-дилеров станет возможным хеджировать свои риски, связанные с осуществлением деятельности форекс-дилера.

3. Усовершенствовано регулирование порядка осуществления брокерами сделок с непокрытой позицией в интересах клиентов. В целях включения в периметр регулирования опционных договоров и ограничения размера плеча «начинающих инвесторов» разработано Указание Банка России³⁷.

Указанным нормативным актом в частности предусматривается учет брокером клиентских позиций по опционным договорам в расчете нормативов покрытия риска, а также модификация порядка их расчета, что позволит реализовать единый подход к ограничению риска финансового рычага для клиентов брокера вне зависимости от вида финансового инструмента.

Кроме того, вводится новая категория клиентов-физических лиц (клиенты с начальным уровнем риска), к которой будут относиться начинающие инвесторы и для которой будут установлены более жесткие лимиты на риск при совершении сделок с плечом, а также дополнительные обязанности брокера по информированию клиентов перед совершением таких сделок.

Также данным Указанием Банка России ограничивается открытие клиентом брокера позиций, обеспеченных активами, в отношении которых установлено ограничение распоряжения, устанавливаются обязанности для брокеров рассчитывать по требованию Банка России значения норматива покрытия риска, используемого для принудительного закрытия позиций клиента, на любой торговый день, в течение 5и лет хранить данные, необходимые для указанного расчета, а также рассчитывать по клиентам с особым уровнем риска показатели, аналогичные тем, которые используются в расчете нормативов покрытия риска (стоимость портфеля, начальная маржа и минимальная маржа).

4. Совершенствуется регулирование, устанавливающее порядок расчета норматива достаточности капитала для профессиональных участников рынка ценных бумаг. Подготовлены нормативные изменения, направленные на

³⁷ Указание Банка России от 12 февраля 2024 года № 6681-У «О требованиях к осуществлению брокерской деятельности при совершении брокером отдельных сделок за счет клиента».

модернизацию требований к порядку расчета норматива достаточности капитала профессиональных участников рынка ценных бумаг³⁸, в том числе с учетом проведенного в 2023 году аудита модели норматива достаточности капитала. В частности, основные изменения направлены на уточнение методологии расчета кредитного риска в отношении позиций клиентов брокера, что позволит профессиональным участникам рынка ценных бумаг более точно оценивать соответствующие риски. Совершенствуется порядок расчета кредитного и рыночного риска профессиональных участников рынка ценных бумаг, в том числе предлагается учитывать для целей норматива достаточности капитала принадлежащие брокеру цифровые права, являющиеся аналогом простых облигаций, а также упрощаются правила определения значений показателей риска в отношении клиентов и контрагентов, что позволит снизить операционную нагрузку на профессиональных участников рынка ценных бумаг.

5. Продолжена разработка проекта Федерального закона № 369676-8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в связи с наделением Банка России полномочиями по ведению единого реестра участников финансового рынка, внедрением реестровой модели при лицензировании отдельных видов деятельности, совершенствованием допуска на финансовый рынок» ко второму чтению³⁹, предусматривающего в частности:

1) наделение Банка России полномочием по ведению единого реестра участников финансового рынка, содержащего информацию о лицах, имеющих право (лицензию) на осуществление деятельности (операций, услуг) на финансовом рынке, а также лицах, утративших указанное право (лицензию). Внедрение единого реестра позволит:

обеспечить доступ заинтересованных лиц к информации в цифровом формате о наличии (отсутствии) у участников финансового рынка права (лицензии) на осуществление деятельности на финансовом рынке, что направлено на повышение защищенности прав инвесторов;

унифицировать сроки и форму актуализации информации, содержащейся в едином реестре об участниках финансового рынка, что приведет к снижению нагрузки на участников финансового рынка, совмещающих несколько видов деятельности;

2) унификацию момента возникновения права⁴⁰ осуществления деятельности на финансовом рынке и момента прекращения такого права⁴¹.

³⁸ Указание Банка России от 2 октября 2024 года № 6892-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 августа 2021 года № 5873-У» (дорабатывается по замечаниям Министерства юстиции Российской Федерации).

³⁹ Принят Государственной Думой Федерального Собрания Российской Федерации в первом чтении 12 декабря 2023 года.

⁴⁰ В качестве момента возникновения права устанавливается день внесения сведений об участнике финансового рынка в профильный реестр, который является составной частью Единого реестра участников финансового рынка.

⁴¹ В качестве момента прекращения права устанавливается время и день, определяемые решением Банка России об отзыве (аннулировании) лицензии или решением Банка России об исключении из профильного реестра, который является составной частью Единого реестра участников финансового рынка, сведений о наличии у лица права на осуществление деятельности.

В части паевых инвестиционных фондов и управляющих компаний

1. Министерством юстиции Российской Федерации зарегистрировано Указание Банка России № 6750-У⁴², устанавливающее порядок получения страховой организацией, имеющей лицензию на осуществление добровольного страхования жизни (далее – страховая организация), лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами (далее – управляющая компания). Нормативный акт разработан в связи с наделением страховых организаций с 1 января 2025 года правом осуществлять деятельность управляющей компании в целях осуществления долевого страхования жизни⁴³, а также с целью совершенствования процедуры допуска на финансовый рынок с учетом сложившейся практики применения Положения Банка России № 798-П⁴⁴.

2. Была продолжена работа по совершенствованию регулирования закрытых паевых инвестиционных фондов, инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов.

При участии Банка России принят Федеральный закон⁴⁵, которым в том числе предусматривается возможность выпуска инвестиционных паев закрытыми паевыми инвестиционными фондами для квалифицированных инвесторов разных классов (предоставляющих в том числе разный объем прав), увеличивается срок управления такими фондами до 49 лет, устанавливается возможность «переквалификации» закрытых паевых инвестиционных фондов для квалифицированных инвесторов в закрытые паевые инвестиционные фонды для неквалифицированных инвесторов. Указанным законом также введено специальное регулирование закрытых паевых инвестиционных фондов эксплуатируемого имущества.

3. Совершенствуются подходы к определению стоимости чистых активов паевых и акционерных инвестиционных фондов. Изменения в Указание Банка

⁴² Указание Банка России от 17 июня 2024 года № 6750-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 29 июня 2022 года № 798-П».

⁴³ Федеральный закон от 10 июля 2023 года № 298-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁴⁴ Положение Банка России от 29 июня 2022 года № 798-П «О порядке лицензирования Банком России видов профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг, указанных в статьях 3–5, 7 и 8 Федерального закона от 22 апреля 1996 года № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг», и порядке ведения Банком России реестра профессиональных участников рынка ценных бумаг, о порядке принятия Банком России решения о внесении (об отказе во внесении) сведений о лице в единый реестр инвестиционных советников и порядке ведения Банком России указанного реестра, а также о порядке предоставления Банком России лицензии на осуществление деятельности инвестиционного фонда, лицензии управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, лицензии на осуществление деятельности специализированного депозитария инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов и порядке ведения Банком России реестров указанных лицензий».

⁴⁵ Федеральный закон «О внесении изменений в Федеральный закон «Об инвестиционных фондах» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» (проект Федерального закона № 557693-8) принят Государственной Думой Российской Федерации в трех чтениях и одобрен Советом Федерации Федерального Собрания Российской Федерации.

России от 25 августа 2015 года № 3758-У⁴⁶ направлены на снижение регуляторной нагрузки на управляющие компании и совершенствование порядка определения стоимости чистых активов инвестиционных фондов. В частности, предусматривается возможность оценки отдельных видов краткосрочных активов, составляющих инвестиционный фонд (со сроком погашения не более 1 года), не только по справедливой, но и по амортизированной стоимости, увеличение до 1 года срока возможного использования отчета оценщика для определения стоимости активов инвестиционного, инвестиционные паи (акции) которого предназначены для квалифицированных инвесторов, дополнение перечня случаев, когда методы определения стоимости активов разных инвестиционных фондов под управлением одной управляющей компании могут отличаться, а также иные точечные поправки по итогам анализа правоприменительной практики.

4. Требования к правилам доверительного управления приводятся в соответствие с изменениями в Федеральный закон от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ⁴⁷, поскольку с 1 января 2024 года управляющим компаниям открытых паевых инвестиционных фондов предоставлена возможность открывать и вести индивидуальные инвестиционные счета, а с 1 января 2025 года в указанном законе появились положения, устанавливающие особенности регулирования деятельности по доверительному управлению открытыми паевыми инвестиционными фондами и закрытыми паевыми инвестиционными фондами для квалифицированных инвесторов, связанные с появлением нового страхового продукта – долевого страхования жизни, совмещающего в себе как страховую защиту, так и возможность инвестирования в выбранные страхователем инвестиционные паи. В этой связи в целях приведения в соответствие с указанными изменениями требований к правилам доверительного управления открытыми паевыми инвестиционными фондами и закрытыми паевыми инвестиционными фондами для квалифицированных инвесторов Банком России были приняты указания от 25 сентября 2024 года № 6858-У⁴⁸ и от 1 октября 2024 года № 6882-У⁴⁹.

5. Издано Указание Банка России от 8 августа 2024 года № 6822-У⁵⁰, которое предусматривает переход к полному электронному взаимодействию участников рынка коллективных инвестиций (управляющие компании, специализированные депозитарии, временные администрации) с Банком России при регистрации правил доверительного управления паевыми

⁴⁶ Указание Банка России от 28 июня 2024 года № 6779-У «О внесении изменений в главу 1 Указания Банка России от 25 августа 2015 года № 3758-У» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации № 79680 от 2 октября 2024 года).

⁴⁷ Федеральный закон от 29 ноября 2001 года № 156-ФЗ «Об инвестиционных фондах».

⁴⁸ Указание Банка России от 25 сентября 2024 года № 6858-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 декабря 2020 года № 5642-У» (зарегистрировано Министерством юстиции России № 79991 от 1 ноября 2024 года).

⁴⁹ Указание Банка России от 1 октября 2024 года № 6882-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 23 декабря 2021 года № 6023-У» (зарегистрировано Министерством юстиции России № 80042 от 7 ноября 2024 года).

⁵⁰ Указание Банка России от 8 августа 2024 года № 6822-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 24 мая 2022 года № 208-И».

инвестиционными фондами, инвестиционные паи которых не предназначены исключительно для квалифицированных инвесторов, и изменений в них путем исключения возможности представления таких документов на бумажном носителе, а также требования к заполнению электронных документов, представляемых для регистрации.

В части негосударственных пенсионных фондов

1. В целях расширения инвестиционных возможностей негосударственных пенсионных фондов, а также стимулирования публичного размещения акций российских эмитентов внесены изменения в требования к инвестированию средств пенсионных накоплений и размещению пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов. Банком России приняты указания, вносящие изменения⁵¹ в Указание Банка России от 1 декабря 2019 года № 5343-У⁵² и Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П⁵³, предусматривающие уточнение требований к инвестированию пенсионных средств негосударственных пенсионных фондов. Предусматривается снижение совокупной стоимости акций, которые должны публично размещаться на организованных торгах, с 50 до 3 млрд российских рублей, а также увеличивается совокупное количество акций от общего объема размещения, которое может быть приобретено в состав пенсионных средств негосударственных пенсионных фондов, с 5 до 10 %.

Также предусматривается возможность приобретения в состав пенсионных накоплений акций российских акционерных обществ, не включенных в Индекс Мосбиржи. Одновременно приобретение таких акций ограничено единым лимитом на инвестирование средств пенсионных накоплений в активы с дополнительным уровнем риска.

Дополнительно предусматривается возможность заключения за счет средств пенсионных резервов договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, не на организованных торгах, а также требования к таким договорам.

2. В развитие вступивших в силу с 1 января 2025 года положений Федерального закона от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ⁵⁴ Банком России было

⁵¹ Указание от 22 июня 2024 года № 6732-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П» (зарегистрировано Министерством юстиции России от 25 июня 2024 года № 78663) и Указание от 18 июня 2024 года № 6759-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У».

⁵² Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У «О требованиях по формированию состава и структуры пенсионных резервов».

⁵³ Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего обязательное пенсионное страхование, случаев, когда управляющая компания, действуя в качестве доверительного управляющего средствами пенсионных накоплений, вправе заключать договоры репо, требований, направленных на ограничение рисков, при условии соблюдения которых такая управляющая компания вправе заключать договоры, являющиеся производными финансовыми инструментами, дополнительных требований к кредитным организациям, в которых размещаются средства пенсионных накоплений и накопления для жилищного обеспечения военнослужащих, а также дополнительного требования, которое управляющая компания обязана соблюдать в период действия договора доверительного управления средствами пенсионных накоплений для финансирования накопительной пенсии».

⁵⁴ Федеральный закон от 7 мая 1998 года № 75-ФЗ «О негосударственных пенсионных фондах».

подготовлено Указание⁵⁵, устанавливающее требования к выявлению конфликта интересов негосударственного пенсионного фонда и управлению им. Регулирование конфликта интересов негосударственного пенсионного фонда основано на подходах, аналогичных уже действующим для иных участников финансового рынка.

3. Приняты требования к порядку расчета переменной части вознаграждения негосударственного пенсионного фонда. Банк России издал Указание⁵⁶, в соответствии с которым устанавливаются формулы для расчета дохода от размещения средств пенсионных резервов для целей расчета переменной части вознаграждения негосударственного пенсионного фонда, а также для расчета расчетной величины дохода от размещения средств пенсионных резервов, определяемых за отчетный год. Также Указанием определяется специальный финансовый индикатор, используемый негосударственным пенсионным фондом для определения расчетной величины дохода от размещения средств пенсионных резервов и влияющий на размер базовой и дополнительной переменной частей вознаграждения негосударственного пенсионного фонда за отчетный год.

В части инфраструктурных организаций финансового рынка

1. Банк России издал Указание № 6752-У⁵⁷, направленное на повышение риск-защищенности квалифицированного центрального контрагента. Установлено требование о применении кредитных рейтингов, присвоенных не менее чем двумя кредитными рейтинговыми агентствами, при открытии квалифицированным центральным контрагентом счетов в банках-резидентах и расчетных небанковских кредитных организациях, а также размещении временно свободных денежных средств в рублях, иностранной валюте и драгоценных металлах во вклады (депозиты) в указанных организациях и в долговые ценные бумаги.

2. Банк России издал Указание № 6751-У⁵⁸, которое устанавливает механизм предоставления организаторами торговли Банку России имеющихся у них сведений о внебиржевых сделках, в том числе с ценными бумагами, а также вводит обязанность предоставления организаторами торговли участникам торгов информации о существенных отклонениях цены, спроса, предложения и объема торгов торгуемыми инструментами.

⁵⁵ Указание Банка России от 1 октября 2024 года № 6883-У «О требованиях к выявлению конфликта интересов негосударственного пенсионного фонда и управлению конфликтом интересов негосударственного пенсионного фонда и к внутреннему документу негосударственного пенсионного фонда, разработанному во исполнение указанных требований» (дорабатывается по замечаниям Минюста России).

⁵⁶ Указание от 28 июня 2024 года № 6782-У Банка России «О порядке расчета дохода от размещения средств пенсионных резервов для целей расчета переменной части вознаграждения негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению, формированию долгосрочных сбережений, а также о порядке расчета расчетной величины дохода от размещения средств пенсионных резервов и величине специального финансового индикатора, используемого при определении указанной расчетной величины».

⁵⁷ Указание Банка России от 17 июня 2024 года № 6752-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 ноября 2018 года № 658-П».

⁵⁸ Указание Банка России от 17 июня 2024 года № 6751-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов»».

3. Банк России издал Указание № 6865-У⁵⁹, изменив требования к кредитным организациям и иностранным банкам, в которых центральный депозитарий может размещать денежные средства, что обусловлено необходимостью использования потенциала внутреннего рынка, а также поиском новых зарубежных рынков для развития депозитарного бизнеса центрального депозитария, в том числе в связи с недружественными действиями контрагентов центрального депозитария и позволит центральному депозитарию отбирать новых контрагентов для размещения денежных средств.

4. Банк России издал Указание № 6867-У⁶⁰, установив критерии, которым должны соответствовать организация, осуществляющая учет прав на ценные бумаги, в которой осуществляется учет прав депозитария на представляемые ценные бумаги на счете, открытом ему как лицу, действующему в интересах других лиц, и иностранная организация, осуществляющая учет прав на ценные бумаги, в которой депозитарию, осуществляющему учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, открыт счет лица, действующего в интересах других лиц.

5. Банк России издал Указание № 6879-У⁶¹, которым внедрены в регулирование меры поддержки центральных контрагентов и расчетных депозитариев: установлен порядок формирования резервов на возможные потери по заблокированным активам, предусматривающий «рассрочку» по формированию таких резервов до 2027 года. Это направлено на недопущение сокращения собственных средств (капитала) данных инфраструктурных организаций в условиях санкционного давления.

В части противодействия недобросовестным практикам на финансовом рынке

1. Вступили в силу положения Федерального закона⁶², направленного на совершенствование механизма предотвращения, выявления и пресечения случаев неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, в том числе сделок (заявок), имеющих признаки такого неправомерного использования.

⁵⁹ Указание Банка России от 27 сентября 2024 года № 6865-У «О внесении изменений в пункт 1 Указания Банка России от 19 мая 2017 года № 4377-У».

⁶⁰ Указание Банка России от 27 сентября 2024 года № 6867-У «О критериях, которым должна соответствовать организация, осуществляющая учет прав на ценные бумаги, в которой осуществляется учет прав депозитария на представляемые ценные бумаги на счете, открытом ему как лицу, действующему в интересах других лиц, и критериях, которым должна соответствовать иностранная организация, осуществляющая учет прав на ценные бумаги, в которой депозитарию, осуществляющему учет прав на ценные бумаги иностранных эмитентов, открыт счет лица, действующего в интересах других лиц».

⁶¹ Указание Банка России от 30 сентября 2024 года № 6879-У «О порядке формирования небанковскими кредитными организациями – центральными контрагентами, кредитными организациями – расчетными депозитариями резервов на возможные потери по отдельным требованиям в условиях действия мер ограничительного характера».

⁶² Подпункт «а» пункта 5 статьи 2 Федерального закона от 10 июля 2023 года № 315-ФЗ «О внесении изменений в статью 16 Федерального закона «Об организованных торгах» и Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

В связи с изменением компетенции Банка России, а также порядка представления в Банк России уведомлений об операциях, содержащих признаки неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком, издано Указание Банка России № 6754-У⁶³, которым актуализируются виды уведомлений об операциях, содержащих признаки такого неправомерного использования, форма и формат таких уведомлений, требования к их содержанию, что позволит оптимизировать процесс их составления и последующей обработки Банком России, а также увеличить их информативность за счет детализации и структурирования представляемых в составе уведомления сведений.

2. В целях совершенствования процедур проведения проверок соблюдения требований Федерального закона № 224-ФЗ⁶⁴ и принятых в соответствии с ним нормативных актов Банка России, расширения каналов взаимодействия участников проверок, предоставления возможности проверяемому лицу продлить сроки представления им информации, документов, объяснений по требованию (запросу) Банка России издано Указание Банка России № 6862-У⁶⁵.

3. В целях синхронизации с актуальными особенностями порядков раскрытия инсайдерами информации в соответствии с их профильным регулированием проведено обновление перечня инсайдерской информации, порядка и сроков ее раскрытия: издано Указание Банка России № 6877-У⁶⁶.

В части защиты прав инвесторов

1. Принят Федеральный закон от 22 июля 2024 года № 198-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу абзацев четвертого и пятого пункта 3 статьи 6 Федерального закона «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг», в соответствии с которым с 1 марта 2025 года будет скорректировано в частности требование к должностным лицам и собственникам профессиональных участников рынка ценных бумаг, клиринговых организаций, специализированных депозитариев и организаторов торговли – расширен состав преступлений, наличие не снятой или

⁶³ Указание Банка России от 17 июня 2024 года № 6754-У «О требованиях к содержанию уведомлений, предусмотренных пунктом 3 части 1 и частью 4 статьи 12 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», о форме и формате указанных уведомлений, а также о порядке и сроках их представления в Банк России».

⁶⁴ Федеральный закон от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁶⁵ Указание Банка России от 26 сентября 2024 года № 6862-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 13 января 2020 года № 201-И».

⁶⁶ Указание Банка России от 30 сентября 2024 года № 6877-У «О перечне инсайдерской информации юридических лиц, указанных в пунктах 1, 3, 4, 11 и 12 статьи 4 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», а также о порядке и сроках ее раскрытия».

непогашенной судимости по которым является основанием для признания лица несоответствующим требованиям к деловой репутации⁶⁷.

2. Принят Федеральный закон от 23 ноября 2024 года № 390-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», вступивший в силу с 23 мая 2025 года (за исключением отдельных положений) и предусматривающий в том числе изменение критериев для получения физическими лицами статуса квалифицированного инвестора.

3. Принято Указание Банка России от 5 ноября 2024 года № 6926-У «О внесении изменения в пункт 2.1 Указания Банка России от 29 апреля 2015 года № 3629-У «О признании лиц квалифицированными инвесторами и порядке ведения реестра лиц, признанных квалифицированными инвесторами», предусматривающее увеличение с 10 февраля 2025 года минимального размера имущества, минимальной общей стоимости ценных бумаг во владении физического лица и (или) обязательств из договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, которые заключены за его счет, с 6 до 12 млн российских рублей, а с 1 января 2026 года – до 24 млн российских рублей.

Предусмотренные данным Указанием меры направлены на снижение при признании квалифицированным инвестором роли имущественного критерия, в наименьшей степени отражающего реальное понимание розничным инвестором специфики сложных финансовых продуктов и рисков, связанных с инвестиционной деятельностью.

4. Принято Указание Банка России от 1 октября 2024 года № 6885-У «О ценных бумагах и производных финансовых инструментах, предназначенных для квалифицированных инвесторов», в соответствии с которым с 1 января 2025 года приобретение любых иностранных ценных бумаг (за исключением ценных бумаг из государств – членов Евразийского экономического союза, учитываемых только в их инфраструктуре, и ценных бумаг международных финансовых организаций, учитываемых только в инфраструктуре государств – членов Евразийского экономического союза) будет доступно только для квалифицированных инвесторов.

Указание принято в целях защиты неквалифицированных инвесторов от негативных последствий, связанных с ограничениями на распоряжение иностранными ценными бумагами и реализацию прав по ним в случае совершения иностранными государствами и лицами недружественных действий в отношении Российской Федерации, российских юридических и физических лиц.

⁶⁷ Вместо требования «об отсутствии неснятой или непогашенной судимости за преступления в сфере экономической деятельности или преступления против государственной власти» установлено требование «об отсутствии неснятой или непогашенной судимости за совершение умышленного преступления».

Заключение

Представленные данные свидетельствуют, что в рамках регулирования и надзора за финансовым рынком применяемые в настоящее время государствами – участниками СНГ меры направлены на организацию комплексного подхода к обеспечению защиты интересов потребителей финансовых услуг, совершенствование деятельности финансовых организаций, обеспечение ответственности за результаты их деятельности, внедрение современных технологий на финансовом рынке.

В 2024 году уполномоченные органы по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ провели ряд мероприятий, направленных на стимулирование рынков капитала.

В Азербайджанской Республике подготовлены проекты изменений в нормативные правовые акты, регулирующие секьюритизацию, обеспечивающие механизмы страхования инвестиций, гарантии облигаций и утверждающие правила обеспечения обязательств эмитентов. Проведена цифровая интеграция торговых систем.

В Республике Армения в рамках правительственной программы развития рынка капитала, утвержденной в 2020 году, продолжается работа по поддержке потенциальных эмитентов для привлечения инвестиций через рынок капитала, по созданию инфраструктуры для выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами и продвижение рынка государственных облигаций. Особенно важны следующие меры, в направлении которых работы продолжаются: внедрение новых технологий финансирования, таких как краудфандинг; поддержка потенциальных эмитентов для привлечения инвестиций через рынок капитала; создание инфраструктуры для выпуска ценных бумаг, обеспеченных активами (включая ипотечные ценные бумаги); углубление денежного рынка, в том числе определение бенчмарка, что является важным условием для ценообразования производных инструментов; продвижение рынка государственных облигаций.

Следует отметить рост активов инвестиционных компаний в 2024 году на 57 % в сравнении с предыдущим годом.

В Республике Беларусь в целях дальнейшего развития рынка ценных бумаг в 2024 году нормотворческая деятельность была направлена на расширение инвестиционных возможностей на рынке ценных бумаг, совершенствование порядка организации системы внутреннего контроля профессиональных участников рынка, оптимизацию состава, порядка и способов предоставления рыночными участниками периодической отчетности на рынке ценных бумаг.

В Республике Казахстан в рамках развития фондового рынка в качестве эффективного канала фондирования в 2024 году продолжена работа по улучшению показателей внутренней ликвидности рынка и созданию безопасной среды для инвестиций. Проведена полная модернизация торговой и расчетно-клиринговой системы KASE.

Приняты ряд мер по существенному расширению функционала Центрального депозитария, а именно: предоставлена возможность проведения конверсионных операций и ведения банковских счетов физических лиц, отечественным банкам предоставлено право оказывать услуги по управлению счетами депонента, открытыми в Центральном депозитарии на имя депонента.

Одним из ключевых направлений развития рынка капитала стало внедрение принципов устойчивого развития ESG на финансовом рынке, что способствует положительной динамике объемов устойчивого финансирования.

В 2024 году Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка утверждено Руководство по управлению экологическими и социальными рисками для банков и других финансовых организаций, которое предусматривает предварительную оценку и экологических, социальных и климатических рисков в процессе принятия решения о кредитовании и дальнейшего мониторинга.

За 2024 год общий объем торгов с ценными бумагами на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики по сравнению с аналогичным периодом прошлого года увеличился на 467 %. О финансовой устойчивости компаний свидетельствует тот факт, что активы профессиональных участников превышают обязательства, т.е. организации располагают достаточными средствами для покрытия своих долговых обязательств, что уменьшает риски неплатежеспособности.

В рамках нормотворческой деятельности в Российской Федерации были внесены и вступили в силу положения Федерального закона от 10 июля 2023 года № 315-ФЗ «О внесении изменений в статью 16 Федерального закона «Об организованных торгах» и Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленного на совершенствование механизма предотвращения, выявления и пресечения случаев неправомерного использования инсайдерской информации и (или) манипулирования рынком.

Внесены изменения в действующее законодательство в части изменения критериев для получения физическими лицами статуса квалифицированного инвестора, совершенствования регулирования дилерской деятельности и деятельности форекс-дилеров, в целях снижения рисков инвесторов максимальный размер плеча для клиентов – физических лиц, являющихся неквалифицированными инвесторами снижается с 1:50 до 1:30. Вводится новая категория клиентов-физических лиц-начинающих инвесторов, для которой будут установлены более жесткие лимиты на риск при совершении сделок с плечом.

Продолжается работа по совершенствованию регулирования закрытых паевых инвестиционных фондов.

В целях координации действий по регулированию рынков ценных бумаг, сближения положений национального законодательства в данной сфере государства – участники СНГ активно взаимодействуют в рамках Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ.

Информация, представленная в документе, будет использована при подготовке рекомендаций и обзоров законодательства государств – участников СНГ.

Взаимодействие государств – участников СНГ по ключевым направлениям сотрудничества, обеспечивает возможности для обмена опытом, тем самым способствуя развитию фондовых рынков, либерализации и гармонизации национального валютно-финансового законодательства, дальнейшему совершенствованию механизмов выпуска и обращения ценных бумаг, сближению стандартов регулирования и повышению конкурентоспособности рынка ценных бумаг государств – участников СНГ.