

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

ИСПОЛНИТЕЛЬНЫЙ КОМИТЕТ СНГ

ДОКЛАД

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

Москва, 2023 год

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение	3
Обзор ситуации на рынке ценных бумаг и вопросы его государственного регулирования	4
Азербайджанская Республика.....	4
Республика Армения.....	8
Республика Беларусь.....	11
Республика Казахстан.....	15
Кыргызская Республика	36
Российская Федерация.....	46
Республика Таджикистан	57
Заключение.....	61

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 создавать необходимые условия функционирования и развития указанной сферы в рамках СНГ.

Совет ежегодно подготавливает и представляет 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 Советом при участии Исполнительного комитета СНГ подготовлена очередная редакция Доклада «О состоянии рынка ценных бумаг в государствах – участниках СНГ». Решение о его подготовке было принято на 26-м заседании Совета 26 января 2023 года в г. Москве (Российская Федерация).

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

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 передачи 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 этого, 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;
- регистрацию выпусков ценных бумаг;
- содействие интеграции рынка ценных бумаг Азербайджанской Республики в мировой финансовый рынок;
- обеспечение прозрачности деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг;
- подготовку предложений и реализацию государственных программ и концепций по развитию рынка ценных бумаг;
- развитие инфраструктуры рынка ценных бумаг;
- принятие необходимых мер по повышению профессионального уровня участников рынка ценных бумаг;
- повышение финансовой грамотности населения;
- разработку правил, проведение и анализ стресс-тестов над регулируемыми субъектами;
- разработку стандартов корпоративного управления и соответствующий контроль;
- разработку правил продажи и учета акцизных марок и соответствующий контроль;
- защиту прав потребителей и инвесторов на финансовых рынках;

разработку и исполнение планов по оздоровлению проблемных участников финансовых рынков;

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

По сравнению с 2021 годом объем рынка ценных бумаг за 2022 год уменьшился на 8 % и составил 15,6¹ млрд манатов. Объем операций на рынке государственных ценных бумаг увеличился на 14 % и составил 8,3 млрд манатов. Объем операций на первичном рынке ценных бумаг также увеличился на 18 % и составил 7,3 млрд манатов.

Объем рынка корпоративных ценных бумаг в 2022 году уменьшился на 9 % по сравнению с предыдущим годом и составил 2,2 млрд манатов. Объем рынка акций увеличился на 45 % и составил 403 млн манатов. В то же время объем рынка корпоративных облигаций уменьшился на 16 % и составил 1,8 млрд манатов.

В 2022 году было проведено 48 аукционов по размещению государственных облигаций на фондовой бирже. Объем операций с государственными облигациями на первичном рынке вырос на 61 % и составил 2,4 млрд манатов. Объем операций на вторичном рынке с государственными облигациями уменьшился на 31 % и составил 657 млн манатов. По итогам аукционов доходность по краткосрочным и среднесрочным облигациям Министерства финансов Азербайджанской Республики составила 5,1 и 6,37 % соответственно.

В 2022 году Центральным банком было проведено 90 аукционов по размещению нот Центрального банка на фондовой бирже. Вследствие этого объем операций с нотами Центрального банка увеличился на 9 % и составил 5,2 млрд манатов. Средневзвешенная доходность на аукционах по размещению нот Центрального банка составила 5,36 %.

Капитализация рынка акций по состоянию на 31.12.2022 составила 2,47 млрд долларов США, на 31.12.2021 – 2,57 млрд долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к валовому внутреннему продукту (ВВП) по состоянию на 31.12.2022 составило 3,13 %, на 31.12.2021 – 4,7 %.

Сведения об объеме торгов на организованном рынке представлены в табл. 1.

¹ Официальный курс Центрального банка Азербайджанской Республики по состоянию на 01.01.2022 составлял 1,7000 маната за 1 доллар США.

Таблица 1

**Объем торгов на организованном рынке
финансовыми инструментами за 2022 год**

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США	Вторичный рынок, млн долларов США	Итого, млн долларов США
Акции	29,2	8,6	37,8
Корпоративные облигации	421,3	467,3	888,6
Государственные облигации	1 415,8	386,5	1 802,3
Ноты Центрального банка	2 880,7	206,9	3 087,6
Объем торгов / ВВП			7,4 %

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в табл. 2.

Таблица 2

**Объем и количество зарегистрированных выпусков ценных бумаг
за 2022 год**

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	По состоянию на 31.12.2022	По состоянию на 31.12.2021	По состоянию на 31.12.2022	По состоянию на 31.12. 2021	По состоянию на 31.12.2022	По состоянию на 31.12.2021
Акции	148	132	156	138	237,1	163,4
Корпоративные облигации	38	32	74	59	1 050,8	1 245,4
Государственные облигации	1	1	8	3	1802,2	1442,7
Ноты Центрального банка	1	1	90	38	3 087,5	2 844,1
Итого	188	166	328	238	6177,6	5 695,6

В 2022 году Центральным банком была осуществлена регистрация акций и облигаций на сумму 9 млрд манатов.

За отчетный период Центральный банк утвердил 33 проспекта эмиссии и 1 информационный меморандум на общую сумму 829,9 млн манатов.

В 2022 году продолжалась реализация мер по регулированию рынка ценных бумаг. На конец отчетного периода на рынке ценных бумаг были действительны 13 лицензий на деятельность инвестиционных компаний (новый

вид лицензии, объединяющий лицензии на брокерскую деятельность, дилерскую деятельность и деятельность по управлению активами индивидуальных инвесторов), 1 лицензия на организацию торговли ценными бумагами, 2 лицензии на деятельность по управлению коллективными инвестициями. Кроме того, согласно Закону Азербайджанской Республики «О рынке ценных бумаг» Национальный депозитарный центр может осуществлять депозитарную и клиринговую деятельность, а также деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг без наличия соответствующих лицензий. За отчетный период было выдано 30 квалификационных аттестатов по 3 видам профессиональной деятельности.

Сведения о количестве организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг, приведены в табл. 3.

Таблица 3

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг²

Вид профессиональной деятельности	По состоянию на 31.12.2022		По состоянию на 31.12.2021	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
Брокерская деятельность	13		12	
Дилерская деятельность	13		12	
Управление ценными бумагами	13		12	
Клиринговая деятельность	1		1	
Депозитарная деятельность	1		1	
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	1		1	
Организация торговли с ценными бумагами	1		1	
Деятельность по управлению коллективными инвестициями (инвестиционные фонды)	2		2	
Итого	45		42	

В 2022 году были продолжены мероприятия по проверке профессиональных участников рынка ценных бумаг и защите прав инвесторов.

В 2022 году Центральным банком проведено 9 проверок деятельности субъектов рынка ценных бумаг.

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

Нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг

В 2022 году были приняты следующие изменения в сфере регулирования рынка ценных бумаг Азербайджанской Республики.

В целях создания благоприятного налогового режима на рынке капитала Законом Азербайджанской Республики от 13 мая 2022 года № 534-VIQD «О внесении изменений в Налоговый кодекс Азербайджанской Республики» в Налоговый кодекс Азербайджанской Республики были внесены ряд изменений. Согласно изменениям начиная с 1 февраля 2023 года сроком на 5 лет от налогообложения освобождаются дивиденды, дисконтные и процентные доходы, выплачиваемые соответственно по акциям и облигациям, выпущенным методом публичного предложения и торгуемым на регулируемом рынке. Основными целями изменений являются стимулирование размещения ценных бумаг на фондовой бирже путем открытой подписки и повышение интереса к ценным бумагам, обращающимся на регулируемом рынке.

Центральный банк приступил к созданию нормативно-правовой базы для «зеленых» облигаций. С этой целью был подготовлен и внесен в Кабинет Министров Азербайджанской Республики проект поправок в Гражданский кодекс Азербайджанской Республики и другие соответствующие законодательные акты.

С целью стимулирования публичного предложения корпоративных ценных бумаг Бакинская фондовая биржа продолжила механизм поощрения инвестиционных компаний, оказывающих услуги андеррайтинга.

В целях электронизации процесса выпуска ценных бумаг была завершена работа по созданию единого портала между Центральным банком, Национальным депозитарным центром и Бакинской фондовой биржей, и в декабре 2022 года Система эмиссии ценных бумаг была введена в эксплуатацию.

Для повышения финансовой грамотности на рынке капитала Центральным банком были проведены семинары для предпринимателей с участием субъектов рынка ценных бумаг.

Республика Армения

По состоянию на 30.04.2023 на рынке ценных бумаг Республики Армения действовали 16 инвестиционных компаний, 17 банков, предоставляющих инвестиционные услуги, и 6 управляющих инвестиционных фондов, 2 из которых – компании, управляющие обязательными пенсионными фондами.

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

Таблица 4

Количество организаций, осуществляющих профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг³

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 30.04.2023	
	Всего	в том числе банки
Брокерская и (или) дилерская деятельность	33	17
Управление инвестиционным портфелем	8	1
Кастодиальная деятельность	24	16
Депозитарная деятельность (Центральный депозитарий)	1	
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	1	
Итого	67	34

Активы инвестиционных компаний за 2022 год по сравнению с 2021 годом увеличились на 84,2 % и составили 280,3 млн долларов США⁴ (108,4 млрд драмов).

Капитал инвестиционных компаний за 2022 год по сравнению с 2021 годом увеличился на 23,7 % и составил 158,2 млн долларов США (61,2 млрд драмов).

Как и в прошлые годы, большинство сделок на рынке ценных бумаг за 2022 год было совершено с государственными ценными бумагами. На бирже этот объем составил 47,5 млн долларов США (18,4 млрд драмов). Объем биржевых торгов по корпоративным облигациям в 2022 году составил 40,3 млн долларов США (15,6 млрд драмов), объем биржевых торгов по акциям – 5,4 млн долларов США (2,1 млрд драмов).

По состоянию на 31.03.2023 в Центральном депозитарии Армении велись реестры 3 128 компаний.

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

³ 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.

⁴ Официальный курс Центрального банка Республики Армения по состоянию на 31.12.2022 составлял 386,64 драма за 1 доллар США.

Таблица 5

**Объем и количество выпусков ценных бумаг, зарегистрированных
регулятором рынка ценных бумаг
(по состоянию на 30.04.2023)**

Виды ценных бумаг	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения
Акции	12	127,96 млрд драмов
Облигации	48	159,21 млрд драмов
	60	675,82 млн долларов США
	5	67 млн евро

По состоянию на 30.04.2023 на фондовой бирже был котирован 151 выпуск ценных бумаг 26 эмитентов – 12 видов акций и 113 видов облигаций, при этом большинство эмитентов являются финансовыми организациями.

По состоянию на 30.04.2023 на территории Республики Армения действовали 2 инвестиционные компании с лицензией управляющего обязательным пенсионным фондом. Каждая из них управляет 3 обязательными пенсионными фондами.

По состоянию на 30.04.2023 стоимость чистых активов пенсионных фондов составила 1,6 млрд долларов США (634,9 млрд драмов), увеличившись по сравнению с 30 апреля 2022 года на 28,86 %.

Число участников пенсионных фондов по состоянию на 31.12.2022 составило 774 тыс. человек.

Проекты развития рынка ценных бумаг

В июле 2020 года Правительство Республики Армения утвердило программу развития рынка капитала. В рамках программы запланированы работы по различным направлениям рынка капитала. 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.

Республика Беларусь

В Республике Беларусь государственное регулирование рынка ценных бумаг, отношений в сфере секьюритизации, инвестиционных фондов осуществляет Министерство финансов Республики Беларусь (постановление Совета Министров Республики Беларусь от 31 октября 2001 года № 1585 «Вопросы Министерства финансов Республики Беларусь»). Изменений задач и функций Министерства финансов в вышеуказанных сферах по сравнению с ранее представленной информацией не произошло.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг (небанковские организации)⁵ на 01.01.2023 составило 26, на 01.01.2022 – 28, а размер их активов⁶ на 01.01.2023 составил 37 909,7 тыс. долларов США, на 01.01.2022 – 11 465,4 тыс. долларов США.

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

Таблица 6

Объем и количество зарегистрированных регулятором⁷ рынка ценных бумаг выпусков корпоративных ценных бумаг, находящихся в обращении (по состоянию на 1 января)

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков		Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, млн долларов США	
	2022 год	2023 год	2022 год	2023 год	2022 год	2023 год
Акции	4 012	3 897	4 080	3 965	16 354,9	16 679
Облигации	267	241	944	956	9 438,3	10 020,3
Всего	4 279	4 138	5 024	4 921	25 793,2	26 699,3

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

⁵ Без учета небанковских кредитно-финансовых организаций (НКФО), ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

⁶ Включая НКФО, ОАО «Банк развития Республики Беларусь», ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

⁷ Включая информацию об эмитентах и выпусках облигаций, зарегистрированных иными, кроме регулятора, организациями в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Так, биржевые облигации регистрируются ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа».

Таблица 7

**Объем торгов на организованном рынке
за 2022 год**

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США	Вторичный рынок, млн долларов США (включая РЕПО с облигациями)	Итого, млн долларов США
Акции	0	7,84	7,84
Корпоративные облигации	130,95	386,41	517,36
Облигации местных исполнительных и распорядительных органов	0	0	0
Государственные облигации ⁸	0	0	0
Облигации Национального банка	0	0	0
Производные ценные бумаги	0	0	0
Общий объем торгов по ценным бумагам	130,95	394,25	525,2
ВВП Республики Беларусь			69 936,41
Объем торгов / ВВП	0,19	0,5	0,75 %

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

Таблица 8

**Количество организаций, осуществляющих определенный вид
профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг⁹**

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 1 января			
	2022 год		2023 год	
	Всего	в том числе банки и НКФО	Всего	в том числе банки и НКФО
Брокерская деятельность	49	24	44	22
Дилерская деятельность	50	24	46	23
Депозитарная деятельность	30	16	26	13
Доверительное управление	25	18	23	15
Организация торговли ценными бумагами	1	0	1	0
Клиринговая деятельность	1	0	1	0
Итого	52	24	48	23

⁸ Информация об итогах торгов государственными ценными бумагами Министерством финансов не публикуется.

⁹ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

По состоянию на 01.01.2023 две организация осуществляли деятельность в сфере секьюритизации и одна в сфере инвестиционных фондов на основании свидетельства о государственной аккредитации, выданного Министерством финансов Республики Беларусь.

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

В 2022 году Министерством финансов Республики Беларусь проверки деятельности субъектов рынка ценных бумаг не проводились. Основные ограничительные меры воздействия и санкции, применяемые уполномоченным органом, представлены в табл. 9.

Таблица 9

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

Виды нарушений на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество нарушений		Сумма штрафов, доллары США	
		По состоянию на 1 января			
		2022 год	2023 год	2022 год	2023 год
1. Невыполнение лицензиатами лицензионных требований и условий осуществления лицензируемых видов деятельности, в том числе соблюдение порядка осуществления профессиональной деятельности по ценным бумагам	Аннулирование (прекращение) лицензии	1	5	—	—
	Приостановление действия лицензии	2	1	—	—
	Вынесение предписаний	9	3	—	—
2. Административные правонарушения в области рынка ценных бумаг (нарушение установленного порядка регистрации, размещения и совершения сделок с ценными бумагами, требований законодательства о ведении реестра акционеров, непредставление документов, отчетов и иные нарушения)	Предупреждение	10	44	—	—
	Наложение штрафа	146	93	10 584,6	3 691

В целях дальнейшего развития рынка ценных бумаг, повышения его эффективности, устойчивости и прозрачности в 2022 году нормотворческая деятельность была направлена:

- на улучшение инвестиционного климата в республике;
- создание источников «длинных» денег в экономике;

внедрение в практику новых финансовых инструментов;
усиление защиты инвесторов;

расширение возможностей по привлечению белорусскими эмитентами инвестиций на зарубежных рынках, прежде всего в Российской Федерации и в государствах – членах Евразийского экономического союза;

рост конкурентоспособности белорусских предприятий и продвижение их экспорта за счет внедрения ESG-стандартов.

Принят Закон Республики Беларусь от 18 июля 2022 года № 197-З «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг» (далее – Закон № 197-З), предусматривающий корректировку Закона Республики Беларусь от 5 января 2015 года № 231-З «О рынке ценных бумаг» (далее – Закон № 231-З). Закон № 197-З содержит ряд нововведений, направленных на развитие фондового рынка Республики Беларусь, внедрение в практику новых видов финансовых инструментов, повышение защищенности инвесторов в ценные бумаги. Будут внедрены новые виды финансовых инструментов и институтов, усовершенствованы условия привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику; улучшатся условия доступа международных депозитариев и инвесторов на внутренний рынок ценных бумаг. Основные положения Закона № 197-З вступают в силу с 23 июля 2023 года. В настоящее время осуществляется подготовка подзаконных актов, направленных на его реализацию.

Ряд изменений произошли в сфере лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам. Принят Закон Республики Беларусь от 14 октября 2022 года № 213-З «О лицензировании».

Проводится работа по оптимизации административных процедур на рынке ценных бумаг путем цифровизации, сокращения количества самих процедур, количества необходимых для их осуществления документов. Так, приняты:

постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 17 марта 2022 года № 13 «Об утверждении регламентов административных процедур» (утверждены регламенты 26 административных процедур);

постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 21 марта 2022 года № 14 «Об утверждении регламентов административных процедур» (утверждены регламенты 37 административных процедур);

постановление Совета Министров Республики Беларусь от 25 марта 2022 года № 174 «Об изменении постановления Совета Министров Республики Беларусь от 24 сентября 2021 года № 548», которым упраздняются следующие административные процедуры: «Получение дубликата свидетельства о государственной аккредитации», «Получение дубликата свидетельства о государственной регистрации выпуска (дополнительного выпуска) ценных бумаг», «Получение дубликата специального разрешения (лицензии) на осуществление профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам»;

постановление Совета Министров Республики Беларусь от 11 ноября 2022 года № 772 «Об изменении постановлений Совета Министров Республики Беларусь» (основные положения вступают в силу с 23 июля 2023 года). В числе прочего данное постановление исключает административные процедуры по присвоению / аннулированию временного государственного регистрационного номера выпуску (дополнительному выпуску) акций, размещаемых путем проведения открытой продажи, а также аннулированию временного государственного регистрационного номера в отношении акций, размещаемых с использованием иностранных депозитарных расписок.

Продолжена работа над проектом Указа Президента Республики Беларусь «Об изменении указов Президента Республики Беларусь», который предусматривает: упрощение доступа к совершению сделок, ужесточение требований к эмитентам корпоративных облигаций и их поручителям, внедрение дополнительных механизмов для защиты денежных средств инвесторов. Проект Указа находится на рассмотрении в Администрации Президента Республики Беларусь.

В целях оптимизации процедур раскрытия информации на рынке ценных бумаг и начала цифровизации этих действий внесены изменения в постановление Министерства финансов Республики Беларусь от 13 июня 2016 года № 43 «О раскрытии информации на рынке ценных бумаг», которые предусматривают оптимизацию состава отчетности на рынке ценных бумаг, а также централизованный ежедневный сбор сведений из депозитарной системы.

В рамках деятельности межведомственной рабочей группы по развитию «зеленого» финансирования в Республике Беларусь подготовлен и внесен в правительство проект постановления Совета Министров Республики Беларусь «О критериях зеленых и адаптационных (переходных) проектов и требованиях к системе верификации зеленых и адаптационных (переходных) проектов и финансовых инструментов».

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 финансового рынка и финансовых организаций.

Агентство является государственным органом, непосредственно подчиненным и подотчетным Президенту Республики Казахстан.

Агентство действует на основании Положения, утверждаемого Президентом Республики Казахстан.

Председатель Агентства назначается на должность Президентом Республики Казахстан сроком на 6 лет.

Сведения о количестве институциональных инвесторов и стоимости их активов приведены в табл. 10.

Таблица 10

Количество институциональных инвесторов и размер их активов¹⁰
(по состоянию на 1 января)

Виды институциональных инвесторов	Количество институциональных инвесторов		Размер активов, млрд долларов США	
	2022 год	2023 год	2022 год	2023 год
Накопительные пенсионные фонды ¹¹	1	1	30,3	31,7
Инвестиционные фонды, в том числе:	53	64	1,5	0,7
акционерные инвестиционные фонды	18	17	0,4	0,4
паевые инвестиционные фонды	35	47	1,1	0,3
Страховые (перестраховочные) организации	27	26	4,2	4,5
Банки второго уровня	22	21	87,1	96,3

Капитализация рынка акций по состоянию на 01.01.2023 составила 45,74 млрд долларов США (21 163,6 млрд тенге), на 01.01.2022 – 66,63 млрд долларов США (28 761,4 млрд тенге).

Отношение капитализации рынка акций к ВВП по состоянию на 01.01.2023 составило 20,8 %, на 01.01.2022 – 33,8 %.

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

Таблица 11

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

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов		Количество выпусков	
	2022 год	2023 год	2022 год	2023 год
Акции	1 111	1 072	1 111	1 072
Облигации	209	221	548	575
Паи	43	47	43	47
Итого	1 363	1 340	1 702	1 694

¹⁰ Официальный курс тенге к доллару США, установленный Национальным Банком Республики Казахстан на 01.01.2022, составлял 431,67 тенге, на 01.01.2023 – 462,65 тенге.

¹¹ Совокупный объем пенсионных активов.

Сведения об объеме торгов финансовыми инструментами за 2022 год на организованном рынке АО «Казахстанская фондовая биржа» (KASE) приведены в табл. 12.

Таблица 12

**Объем торгов на организованном рынке ценных бумаг
с разбивкой по секторам за 2022 год**

Виды финансовых инструментов	Первичный рынок, млн долларов США	Вторичный рынок, млн долларов США	Итого, млн долларов США
Акции	293,1	363,8	656,9
KASE Global	-	57,2	57,2
Корпоративные облигации	3 200	2 190,5	5 390,5
Государственные ценные бумаги	8 988,3	4 022,7	13 010,9
Ценные бумаги инвестиционных фондов	-	19,3	19,3
Облигации микрофинансовых организаций	188,4	88,2	276,6
Производные ценные бумаги	-	40,1	40,1
Общий объем торгов ценными бумагами	12 669,8	6 781,9	19 451,6
ВВП Республики Казахстан, млн долларов США ¹²	220 472,1		
Объем торгов / ВВП, %	5,7	3,1	8,8

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

Таблица 13

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

(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 1 января			
	2022 год		2023 год	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки
1	2	3	4	5
Брокерская и (или) дилерская деятельность, в том числе:	38	16	38	15
с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя	37	15	37	12

¹² По данным Бюро национальной статистики Агентства по стратегическому планированию и реформам Республики Казахстан, ВВП за 2022 год в долларах США рассчитан на основании среднего официального курса.

1	2	3	4	5
Деятельность по ведению системы реестров держателей ценных бумаг	1	Не применимо	1	Не применимо
Кастодиальная деятельность	9	9	9	9
Деятельность по управлению инвестиционным портфелем	19	Не применимо	20	Не применимо
Трансфер-агентская деятельность	3	2	3	2
Организация торговли с ценными бумагами и иными финансовыми инструментами	2	Не применимо	2	Не применимо
Клиринговая деятельность по сделкам с финансовыми инструментами	1	Не применимо	1	Не применимо
Депозитарная деятельность	1	Не применимо	1	Не применимо
Итого	74	27	75	26

В 2022 году Агентством осуществлено 7 проверок субъектов рынка ценных бумаг.

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

Таблица 14

Виды нарушений на рынке ценных бумаг и ограниченные меры воздействия и санкции, примененных уполномоченным органом в 2022 году

№ п/п	Виды нарушения на рынке ценных бумаг	Меры воздействия и санкции	Количество	Суммарный объем, доллары США
1	2	3	4	5
Эмитенты				
	Общее количество по эмитентам в том числе:	Административное взыскание (штраф)	71	24 415,7
		Ограниченные меры воздействия	195	
1.	Нарушение эмитентом требований по раскрытию информации о корпоративных событиях, финансовой отчетности и аудиторских отчетов на интернет-ресурсе депозитария финансовой отчетности	Письменное предписание	34	
		Письменное предупреждение	158	
		Административное взыскание (штраф)	61	15 964,2

1	2	3	4	5
2.	Невыполнение эмитентом обязанностей, возложенных на него уполномоченным органом посредством применения ограниченной меры воздействия	Административное взыскание (штраф)	5	3 658,5
3.	Нарушение эмитентом условий и порядка выпуска и (или) размещения негосударственных эмиссионных ценных бумаг	Письменное предписание	1	
		Письменное предупреждение	1	
		Административное взыскание (штраф)	1	2 132,3
4.	Нарушение требования по предоставлению запрашиваемых уполномоченным органом сведений и документов в установленные им сроки	Письменное предписание	1	
5.	Нарушение порядка созыва и проведения общего собрания акционеров, установленного законодательством Республики Казахстан	Административное взыскание (штраф)	4	2 660,7
Профессиональные участники рынка ценных бумаг				
	Общее количество профессиональных участников в том числе:	Мера надзорного реагирования	34	
		Административное взыскание (штраф)	163	71 439,84
1.	Нарушение законодательства Республики Казахстан о противодействии отмыванию денег и финансированию терроризма в части документального фиксирования и предоставления информации об операциях, подлежащих финансовому мониторингу	Административное взыскание (штраф)	1	2 328,1
2.	Совершение сделок в целях манипулирования на рынке ценных бумаг		116	24 877,56
3.	Нарушение профессиональным участником рынка ценных бумаг и иными лицами требований по предоставлению отчетности, информации, сведений	Мера надзорного реагирования	18	
		Административное взыскание (штраф)	6	4 922,3
4.	Нарушение требований, установленных законодательством Республики Казахстан о рынке ценных бумаг	Мера надзорного реагирования	16	
		Административное взыскание (штраф)	40	39 311,87

Институциональные инвесторы и профессиональные участники на рынке ценных бумаг

В Республике Казахстан сформированы и функционируют полноценная регуляторная среда и инфраструктура рынка ценных бумаг, соответствующая ведущим международным стандартам, а также обеспечивающая предоставление полного цикла торговых и пост-трейдинговых услуг.

По состоянию на 01.01.2022 на рынке ценных бумаг функционируют:

KASE, являющаяся площадкой для инструментов фондового рынка, денежного рынка и рынка иностранных валют, и выполняющая в том числе функции центрального контрагента и клиринговой организации;

Центральный депозитарий, обеспечивающий единую систему учета ценных бумаг и расчеты по ним, а также централизованное ведение системы реестров держателей ценных бумаг;

Справочно. АО «Центральный депозитарий 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. Таким образом, Центральный депозитарий выступает организатором торгов ценными бумагами и иными финансовыми инструментами.

38 брокеров и (или) дилеров (из которых 15 являются банками второго уровня);

20 управляющих инвестиционным портфелем (из них 6 допущены к управлению пенсионными активами);

9 банков-кастодианов;

3 трансфер-агента;

депозитарий финансовой отчетности (являющийся единым источником раскрытия эмитентами информации о значимых корпоративных событиях и финансовых показателях).

В 2022 году выдано 2 лицензии на осуществление профессиональной деятельности на рынке ценных бумаг: АО «UD Capital» на осуществление брокерской и дилерской деятельности и управление инвестиционным портфелем, АО «Банк Фридом Финанс Казахстан» на осуществление кастодиальной деятельности.

На фондовом рынке Казахстана в качестве институциональных инвесторов представлены Единый накопительный пенсионный фонд (ЕНПФ), другие фонды

под управлением Национального Банка Республики Казахстан, банки второго уровня, страховые (перестраховочные) организации и инвестиционные фонды.

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 Республики Казахстан, который является доверительным управляющим акциями ЕНПФ.

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

Совокупный объем пенсионных активов по состоянию на 01.01.2023 составил 31,7 млрд долларов США (14 668,3 млрд тенге), увеличившись с начала 2022 года на 8,6 %. Отношение пенсионных накоплений к ВВП составило 17,5 %.

Основную долю совокупного инвестиционного портфеля ЕНПФ занимают государственные ценные бумаги Республики Казахстан и корпоративные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 49,6 и 19,6 % 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 16,6 % объема инвестиционного портфеля ЕНПФ, при этом основная доля приходится на иностранные государственные ценные бумаги – 16,5 %.

Граждане Республики Казахстан, имеющие пенсионные накопления в ЕНПФ, вправе передавать часть своих накоплений в доверительное управление частных управляющих инвестиционным портфелем. Размер пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении у управляющих инвестиционным портфелем, по состоянию на 01.01.2023 составил 9,4 млрд тенге, или 20,3 млн долларов США. В доверительном управлении Национального Банка Республики Казахстан на отчетную дату находились пенсионные активы в размере 14 621,89 млрд тенге, или 31,6 млрд долларов США.

Банки второго уровня. По итогам 2022 года активы банковского сектора увеличились на 18,4 % и составили 44 562,3 млрд тенге, или 96,3 млрд долларов США. Доля активов банковского сектора в ВВП составила 46,2 %. Наибольшую долю в структуре совокупных активов банков второго уровня занимают ссудный портфель – 52,3 %, ценные бумаги – 20,1 % и вклады, размещенные в других банках, – 11,1 %. Структура портфеля ценных бумаг банков второго уровня по состоянию на 01.01.2023 представлена следующим образом: 99,4 % – долговые ценные бумаги, 0,6 % – долевые инструменты и менее 0,01 % – права требования. При этом в разрезе типов ценных бумаг структура выглядит следующим

образом: 55,9 % инвестировано в государственные ценные бумаги иностранных эмитентов, 19,6 % представлено вложениями в ноты Национального Банка Республики Казахстан, 13,8 % – ценные бумаги финансовых организаций, 9,7% – ценные бумаги нефинансовых организаций, 10 % инвестировано в ценные бумаги банков второго уровня.

Страховые (перестраховочные) организации

Совокупный объем активов страховых организаций за 2022 год вырос на 13 % и составил 2 066,6 млрд тенге, или 4,5 млрд долларов США. Доля активов страхового сектора в ВВП составляет 2,14 %. Рост активов страховых (перестраховочных) организаций произошел преимущественно за счет увеличения страховых премий и их инвестирования в ценные бумаги. В структуре активов наибольшую долю занимают ценные бумаги – 74,1 %. Структура портфеля ценных бумаг страховых компаний по состоянию на 01.01.2023 представлена следующим образом: 40,6 % – негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан, 39,6 % – государственные ценные бумаги Республики Казахстан, 8,1 % – негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов, 7,3 % – ценные бумаги международных финансовых организаций, 3,6 % – государственные ценные бумаги иностранных эмитентов, 0,9 % – паи инвестиционных фондов.

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 01.01.2023 на рынке ценных бумаг под управлением управляющих компаний находилось 47 паевых инвестиционных фондов, из которых 24 интервальных, 22 закрытых и 1 открытый, а также 17 акционерных инвестиционных фондов, 6 из которых рисковые.

Совокупный объем активов под управлением на рынке коллективных инвестиций составил 125,1 млрд тенге, или 270,4 млн долларов США, снизившись за 2022 год на 74 %, или 358,2 млрд тенге, 774,2 млн долларов США, за счет уменьшения ценных бумаг, находящихся в составе активов паевых инвестиционных фондов (рис. 1). По итогам 2022 года в структуре активов паевых инвестиционных фондов портфель ценных бумаг по сравнению с началом 2022 года уменьшился более чем в 5 раз и составил 74,5 млрд тенге (161 млн долларов США), или 60 % совокупных активов. В портфеле ценных бумаг паевых инвестиционных фондов основную долю составляют негосударственные ценные бумаги эмитентов Республики Казахстан – 26 % совокупных активов и негосударственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 24 % совокупных активов. Паи инвестиционных фондов в структуре активов паевых инвестиционных фондов составили 12 % совокупных активов.

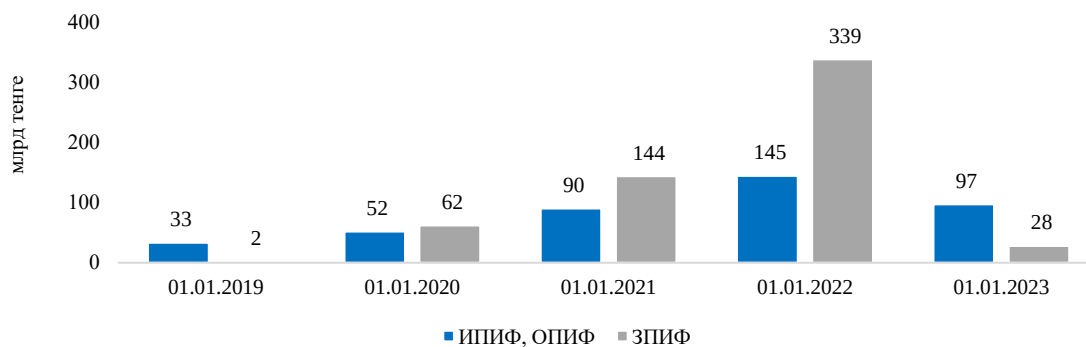


Рис. 1. Активы паевых инвестиционных фондов

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

В 2022 году со стороны инвесторов наблюдался повышенный спрос на паи инвестиционных фондов. По состоянию на 01.01.2023 количество держателей паев составило 7 771 физическое лицо и 98 юридических лиц, увеличившись в сравнении с началом 2022 года на 1 506 пайщиков (по состоянию на 01.01.2022 – 6 929 физических лиц, 71 юридическое лицо).

Пенсионные активы, переданные под управление частным управляющим компаниям. По состоянию на начало 2023 года реестр управляющих пенсионными активами представлен 6 управляющими инвестиционным портфелем: АО «First Heartland Jusan Invest», АО «BCC Invest», АО «Halyk Global Markets», АО «Сентрас Секьюритиз», АО «First Heartland Capital» и АО «Halyk Finance».

В 2022 году на внешних рынках наблюдалась повышенная волатильность, и цена значительной части классов инвестиционных активов оказалась под давлением на фоне значительного ускорения инфляционных процессов и повышенной неопределенности. Указанные факторы негативно сказались на результатах управляющих компаний.

Пенсионные активы под управлением частных компаний составили 9,36 млрд тенге, или 20,2 млн долларов США, которые на начало 2023 года инвестированы следующим образом: 41 % – в государственные ценные бумаги Республики Казахстан (государственные ценные бумаги Министерства финансов Республики Казахстан и ноты Национального Банка Республики Казахстан), 19 % – в паи и ETF, 15 % – в операции обратного РЕПО, 11 % – в корпоративные облигации, 6 % – в иностранные государственные ценные бумаги, 3% – в акции и депозитарные расписки.

Профессиональные участники рынка ценных бумаг¹³

Совокупные активы брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем по состоянию на 01.01.2023 составили 579,1 млрд тенге, или 1,25 млрд долларов США, увеличившись с начала 2022 года на 14,6 %

¹³ Информация по финансовым показателям, без учета банков второго уровня и страховых организаций.

в основном за счет увеличения денежных средств и инвестиций в капитал других юридических лиц. Совокупный собственный капитал указанных профессиональных участников составил 405,7 млрд тенге, или 876,9 млн долларов США, увеличившись за 2022 год на 1,6 %.

В структуре совокупных активов брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем основную долю занимают ценные бумаги в размере 61 % совокупных активов, а также инвестиции в капитал других юридических лиц – 26,6 % совокупных активов.

Активы под управлением управляющих инвестиционным портфелем. Совокупный объем активов прочих клиентов (физические и юридические лица) под управлением на конец 2022 года составил 544,5 млрд тенге, или 1,2 млрд долларов США, увеличившись за 2022 год на 59,3 %. Активы прочих клиентов в основном инвестированы в государственные ценные бумаги Республики Казахстан в объеме 14,8 % общего объема активов, государственные ценные бумаги иностранных эмитентов – 5 %, негосударственные ценные бумаги эмитентов – 66,2 %.

Финансовые показатели брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем представлены на рис. 2.

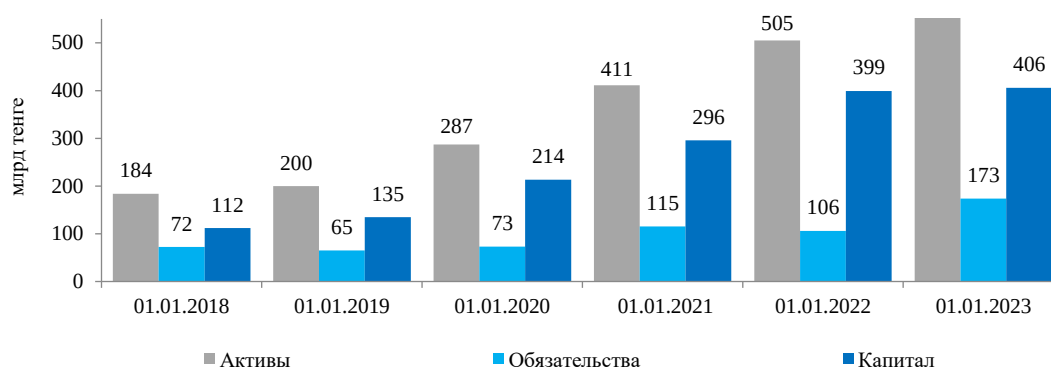


Рис. 2. Финансовые показатели брокеров и (или) дилеров и управляющих инвестиционным портфелем

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

Эмитенты и выпуски ценных бумаг

Количество выпусков негосударственных эмиссионных ценных бумаг по состоянию на 01.01.2023 составило 11 694, из них количество действующих выпусков акций – 1 072.

В течение 2022 года Агентством было зарегистрировано 14 выпусков акций и аннулировано 53 выпуска акций.

Количество действующих выпусков облигаций по состоянию на 01.01.2023 составило 575 суммарной номинальной стоимостью 23 242,7 млрд тенге, или 50,5 млрд долларов США.

В течение 2022 года было зарегистрировано 87 выпусков негосударственных облигаций общим объемом 3 838,6 млрд тенге, или 8,35 млрд долларов США, и 14 облигационных программ объемом выпуска 2 356,6 млрд тенге, или 5,1 млрд долларов США.

Количество действующих выпусков акций и облигаций представлено на рис. 3.

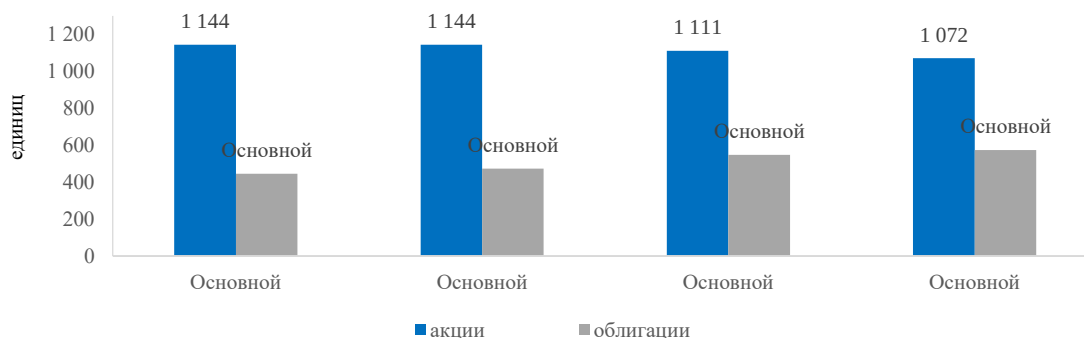


Рис. 3. Количество действующих выпусков акций и облигаций

Казахстанская фондовая биржа

KASE является инфраструктурной организацией на фондовом рынке, отвечающей за организацию торгов ценными бумагами и иными финансовыми инструментами, а также осуществляющей клиринговую деятельность по сделкам с финансовыми инструментами, заключенными на организованном рынке.

В 2022 году основные показатели фондового рынка находились под влиянием внешних негативных факторов, обусловленных геополитическими событиями и ужесточением денежно-кредитных условий. В результате по итогам 2022 года общая капитализация фондового рынка снизилась на 19,4 %, или до 37 % к ВВП, в связи с высокой волатильностью фондовых и сырьевых рынков.

При этом капитализация рынка акций составила 45,7 млрд долларов США, или 20,8 % ВВП, снизившись за 2022 год на 31,1 %. Объем корпоративного долга в обращении составил 31,3 млрд долларов США, снизившись относительно аналогичного показателя прошлого года на 12,3 % (рис. 4).

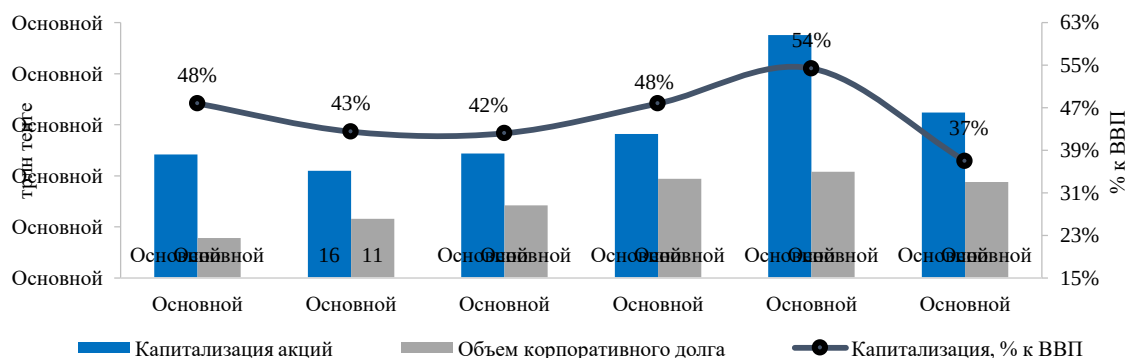


Рис. 4. Капитализация рынка негосударственных ценных бумаг

Источник: Национальный Банк Республики Казахстан.

Совокупный объем привлеченного долгового финансирования на фондовом рынке в 2022 году составил 1,5 трлн тенге, или 3,2 млрд долларов США, из которых квазигосударственным сектором привлечено 1,4 трлн тенге, или 3,03 млрд долларов США, компаниями частного сектора – 87 млрд тенге, или 188 млн долларов США (рис. 5).

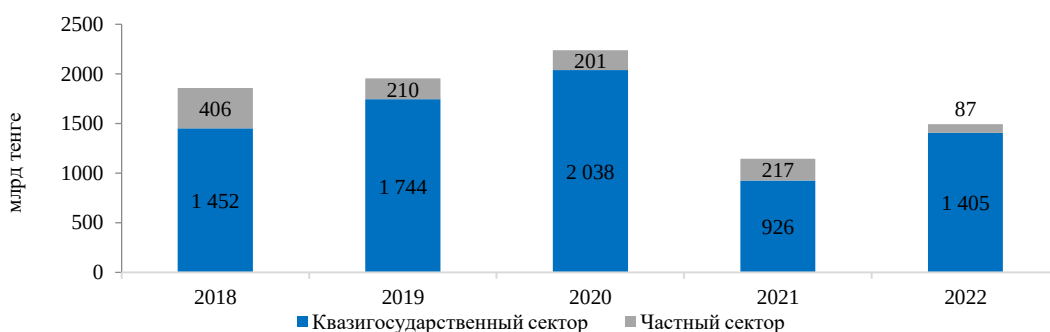


Рис. 5. Привлеченное долговое финансирование

В официальном списке KASE на конец 2022 года находилось 584 выпуска негосударственных ценных бумаг 230 эмитентов, в том числе 114 выпусков акций 100 эмитентов, в секторе KASE Global 46 наименований акций и 6 ETF иностранных эмитентов, 346 выпусков облигаций 83 эмитентов, 21 инструмент паевых инвестиционных фондов.

В 2022 году процедуру листинга прошли ценные бумаги 23 новых эмитентов: 4 – в секторе акций, 10 – в секторе корпоративных облигаций, 8 – в секторе KASE Global, 1 – в секторе ценных бумаг инвестиционных фондов.

Совокупный объем торгов на KASE в 2022 году составил 570 млрд долларов США и вырос относительно 2021 года на 39,6 % (161,7 млрд долларов США) в основном за счет роста объемов торгов на рынке денег и иностранных валют.

Объем торгов на рынке ценных бумаг вырос на 33,3 %, или на 4,9 млрд долларов США, и составил 19,5 млрд долларов США.

Объем торгов акциями составил 656,9 млн долларов США и снизился относительно 2021 года на 33,3 %, или 328,1 млн долларов США.

Совокупный объем торгов рынка корпоративных облигаций на KASE в 2022 году составил 5,4 млрд долларов США, увеличившись относительно 2021 года на 15,8 %, или на 737,1 млн долларов США.

В 2022 году на первичном рынке корпоративных облигаций были размещены облигации 53 выпусков 20 эмитентов на общую сумму 3,2 млрд долларов США, что выше показателя 2022 года на 19,2 %, или 516,3 млн долларов США.

Объем торгов на вторичном рынке облигаций относительно 2021 года вырос на 11,2 %, или 220,8 млн долларов США, до 2,2 млрд долларов США (рис. 6).

В разрезе основных категорий инвесторов на вторичном рынке корпоративных облигаций доля банков составила 4,8 %, брокерско-дилерских организаций – 5,2 %, других институциональных инвесторов – 13,1 %, прочих юридических лиц – 73 %, физических лиц – 3,9 %, нерезидентов – 16,4 %.

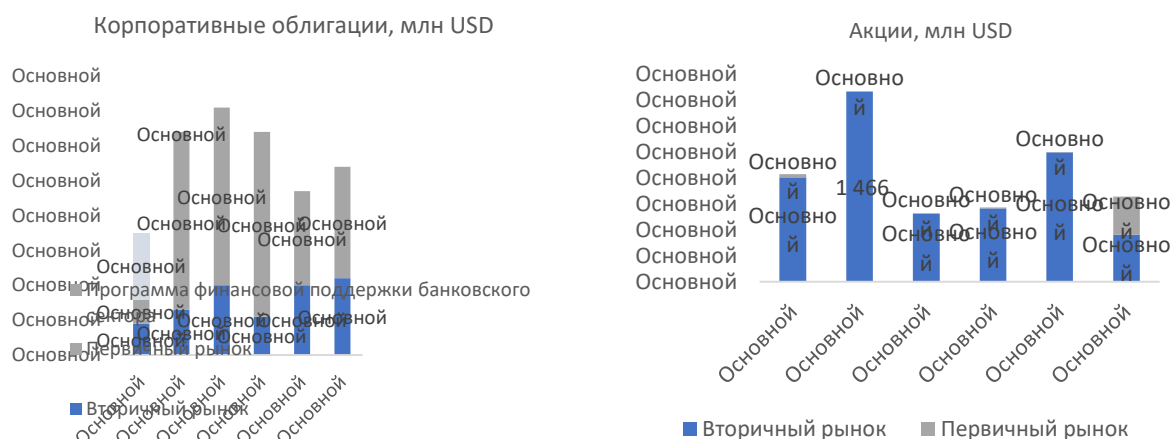


Рис. 6. Объем торгов

В первом полугодии 2022 года индекс KASE демонстрировал снижение на 27,2 %. 17 июня 2022 года было зафиксировано его минимальное значение – 2 617,15 пункта. Во втором полугодии на локальном рынке акций наблюдалось постепенное возвращение ликвидности и восстановление индекса KASE. По итогам 2022 года индекс KASE частично отыграл снижение и составил 3 251,64 пункта, снизившись на 11,5 % к аналогичному показателю предыдущего года.

Общее количество счетов (субсчетов) инвесторов в Центральном депозитарии по состоянию на 01.01.2023 составило 550,2 тыс., увеличившись за 2022 год на 149,3 %, или 329,5 тыс. счетов. Из них счетов физических лиц – 547,1 тыс. (рост на 150,6 % за 2022 год), юридических лиц – 3,1 тыс. (рост на 28,5 % за 2022 год). Увеличение количества счетов обусловлено возможностью дистанционного заключения брокерских договоров с использованием средств динамической или биометрической идентификации клиентов (рис. 7).

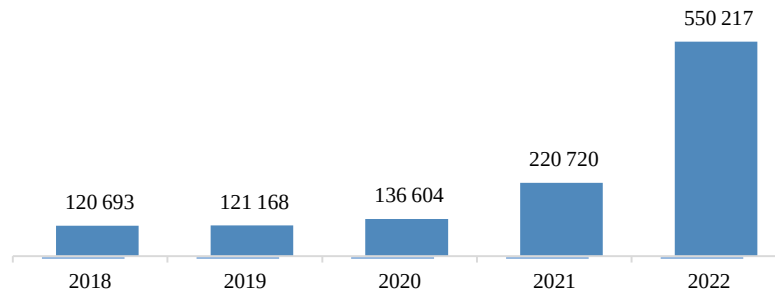


Рис. 7. Количество счетов инвесторов в Центральном депозитарии

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 портфеля профессиональных участников рынка ценных бумаг.

В рамках дистанционного надзора и мониторинга деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг составлены 163 протокола об административных правонарушениях и наложено штрафов на общую сумму 32,9 млн тенге (71 439,84 доллара США).

Проведены 7 инспекционных проверок в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг.

По результатам дистанционного надзора и проведенных инспекционных проверок были применены 34 меры надзорного реагирования, в большинстве случаев за нарушение сроков предоставления отчетности, сведений и иной информации либо предоставление некорректных сведений – 18, за нарушение условия и порядка осуществления деятельности по управлению инвестиционным портфелем – 6.

В течение 2022 года были одобрены 24 плана мероприятий, предусматривающие меры раннего реагирования, связанные с убыточной деятельностью в течение 3 последовательных месяцев, со снижением коэффициента достаточности собственного капитала и ликвидных активов, а также с необходимостью устранения нарушений в части несоответствия лимита по суммарному размеру инвестиций в финансовые инструменты (за исключением денег), выпущенные (предоставленные) одним лицом и его аффилированными лицами.

В 2022 году также 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.

В 2022 году по результатам мониторинга эмитентов ценных бумаг были применены 195 ограниченных мер воздействия, составлен 71 административный протокол, общая сумма наложенных административных взысканий на компании составила 11,2 млн тенге, или 24 415,7 доллара США.

Основными нарушениями, повлекшими применение ограниченных мер воздействия и санкций в отношении эмитентов ценных бумаг, являлись 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 2022 году Агентством проведена работа по активизации фондового рынка по следующим направлениям.

Усиление защиты прав инвесторов и акционеров. Одним из важных направлений работы Агентства является обеспечение защиты прав и законных интересов инвесторов на фондовом рынке.

В последние годы был принят комплекс мер для упрощения доступа граждан к фондовому рынку. Реализована возможность дистанционного заключения брокерских договоров с использованием биометрической и динамической идентификации, а также банкам предоставлено право оказывать весь спектр брокерских услуг не только с государственными, но и с корпоративными ценными бумагами. В результате с 2020 года количество розничных инвесторов выросло более чем в 4 раза до 550 тыс. инвесторов.

Рост инвесторской базы является положительным трендом в развитии локального фондового рынка, однако это также обуславливает необходимость усиления мер по защите прав розничных инвесторов. При этом наиболее уязвимыми с точки зрения инвестирования являются неквалифицированные инвесторы – физические лица.

С учетом данных рисков на законодательном уровне приняты меры по усилению защиты прав инвесторов и акционеров.

В частности, для предупреждения недобросовестных практик на рынке ценных бумаг установлен законодательный запрет на оказание услуг на фондовых и валютных рынках гражданам Казахстана нелицензированными посредниками. На уровне закона установлено, что такие услуги вправе предоставлять только брокеры и управляющие инвестиционным портфелем, обладающие лицензией Агентства, а также введена ответственность инвестиционных посредников за предоставление инвестиционных рекомендаций.

С целью урегулирования вопроса качества предоставления услуг по инвестиционному консультированию приняты Правила предоставления инвестиционной рекомендации индивидуальному инвестору, предусматривающие, что предоставлять инвестиционные рекомендации клиентам могут только работники брокера / управляющего инвестиционным портфелем, соответствующие квалификационным требованиям: наличие высшего образования и соответствующего профессионального опыта.

Вместе с тем введено обязательное условие оценки риск-профиля розничного инвестора брокерами перед предоставлением ему инвестиционных рекомендаций.

Предусматривается, что брокер и (или) дилер оказывает услуги инвесторам, не являющимся квалифицированными инвесторами, с учетом уровня их квалификации. Предоставление профессиональным участниками рынка ценных бумаг инвестиционных рекомендаций конкретному клиенту будет осуществляться с учетом его риск-профиля и уровня квалификации. Это позволит ограничить деятельность нелегализованных посредников на территории Казахстана и обеспечить защиту прав и интересов казахстанских инвесторов от их неправомерных действий.

Для урегулирования данной процедуры принято постановление правления Агентства от 20 октября 2022 года № 75 «Об утверждении Правил и условий признания организациями, осуществляющими брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, физических лиц квалифицированными инвесторами, а также особенностей оказания организациями, осуществляющими брокерскую и (или) дилерскую деятельность на рынке ценных бумаг, услуг физическим лицам, не являющимся квалифицированными инвесторами».

В целях обеспечения справедливого ценообразования и укрепления доверия со стороны инвесторов расширяются признаки манипулирования и недобросовестного поведения на фондовом рынке. На предмет манипулирования проводится мониторинг не только самих сделок с ценными бумагами, но и поданных заявок на заключение сделок, а также фактов распространения недостоверной информации, повлиявшей на стоимость ценных бумаг.

Другой важной инициативой в вопросе защиты прав инвесторов и акционеров на фондовом рынке является совершенствование системы корпоративного управления в казахстанских компаниях. Уточнены порядок определения справедливой стоимости акций при их выкупе мажоритарным акционером, порядок проведения дробления акций, а также введена защита активов клиентов брокеров и управляющих инвестиционным портфелем от наложения арестов и взысканий по долгам последних.

Отдельными поправками внедрены нормы, направленные на развитие в акционерных обществах таких инструментов корпоративного управления, как выплаты вознаграждения акциями членам совета директоров и введение компенсационных схем для работников, при использовании которых не

применяется право преимущественной покупки. Кроме того, реализована возможность размещения акций общества или других ценных бумаг, конвертируемых в простые акции общества, без применения права преимущественной покупки при проведении первичного размещения акций общества или депозитарных расписок, базовым активом которых являются данные акции на фондовой бирже, осуществляющей деятельность на территории Республики Казахстан и (или) иностранного государства.

Кроме того, с начала 2022 года в Агентство поступили 15 обращений от акционеров на действия акционерных обществ, по результатам рассмотрения которых было возбуждено 6 административных дел и вынесена 1 ограниченная мера воздействия. С учетом анализа данных обращений в Закон Республики Казахстан «Об акционерных обществах» внесены ряд поправок. На законодательном уровне урегулирован порядок проведения дробления акций. Установлено, что решение о дроблении акций принимается общим собранием акционеров, при этом четко определено, что простые и привилегированные акции общества дробятся по одинаковому коэффициенту.

Ожидается, что тренд роста числа розничных инвесторов будет усилен за счет выхода на рынок розничных брокерских услуг крупных банков и продолжения практики проведения IPO национальных компаний.

Повышение роли фондового рынка в качестве канала для привлечения финансирования частным сектором. С целью расширения инструментов по диверсификации источников финансирования оптимизирован механизм выхода казахстанских компаний на IPO и привлечения акционерного капитала путем перевода разрешения уполномоченного органа на размещение акций за рубежом в уведомительный порядок. Данные меры позволят сократить время и издержки эмитентов-резидентов по привлечению финансирования и структурированию сделок IPO/SPO.

Для расширения линейки доступных для казахстанских компаний финансовых инструментов законодательно установлены порядок и условия выпуска и обращения таких видов ценных бумаг, как «зеленые» облигации, социальные облигации, облигации устойчивого развития и облигации, связанные с устойчивым развитием (ESG облигаций).

Внедрение новых ESG облигаций направлено на продвижение инициатив по развитию финансирования в области устойчивого развития и экологизации экономики, а также реализацию проектов в области экологии, защиты окружающей среды, социально значимых проектов, проектов, связанных с улучшением качества корпоративного управления. Вместе с тем посредством внедрения возможности выпуска облигации без срока обращения эмитенты стали обладать возможностью выпускать облигаций, отличительной особенностью которых является отсутствие определенного срока погашения.

В августе 2022 года внедрен новый вид ценных бумаг – клиринговые сертификаты участия и открыты операции репо с этими ценными бумагами. Основными преимуществами данного инструмента являются: сохранение права

собственности на активы, внесенные в имущественный пул, эффективное управление обеспечением, online-замена обеспечения в имущественном пуле, возможность включения в имущественный пул широкого набора ценных бумаг.

Наряду с этим реализованы стимулирующие меры для эмитентов выпускать долговые ценные бумаги через предоставление возможности получения субъектами частного предпринимательства финансовой поддержки в виде субсидирования вознаграждения по «зеленым» облигациям, а также расширение видов обеспечения по облигациям в виде гарантий институтов развития, таких как Банк Развития Казахстана и АО «Фонд развития предпринимательства «Даму».

В результате в 2022 году в рамках финансирования проектов устойчивого развития на KASE было размещено ESG облигаций на общую сумму 67 млрд тенге, или 144,8 млн долларов США.

Для создания благоприятных условий по выходу компаний средней капитализации на отечественный фондовый рынок в рамках Национального проекта по развитию предпринимательства на 2021–2025 годы приняты Правила гарантирования по облигациям, выпущенным субъектами предпринимательства. Предусмотрена возможность получения эмитентами гарантий по выпущенным облигациям в размере 50 % основного долга на сумму до 2,5 млрд тенге со стороны АО «Фонд развития предпринимательства «Даму». Это позволяет повысить кредитное качество данных облигаций и их инвестиционную привлекательность. Кроме того, предусмотрена возможность покупки таких облигаций в портфели казахстанских институциональных инвесторов (банки, страховые организации, профессиональные участники рынка ценных бумаг).

В рамках указанного Национального проекта была также снижена конечная ставка для эмитентов по выпущенным облигациям до 6 % и исключена необходимость наличия обеспечения. При этом предельная ставка купонного вознаграждения не должна превышать базовую ставку Национального Банка Казахстана, увеличенную на 5 %, объем выпуска 3 млрд тенге, срок не более 5 лет.

Дополнительно для наращивания торгов по акциям на отечественном фондовом рынке Агентством совместно с Правительством Республики Казахстан проведена работа по сохранению льгот, освобождающих от налогообложения дивидендов исключительно по ликвидным (активно торгуемым) ценным бумагам, находящимся на дату начисления таких дивидендов в официальных списках бирж, функционирующих на территории Республики Казахстан. 17 ноября 2022 года Правительством Республики Казахстан принято постановление «Об определении критериев осуществления торгов ценными бумагами на бирже», предусматривающие определение базовых параметров ликвидности ценных бумаг, таких как частота и объемы сделок с данными ценными бумагами, т.е. свидетельствующих о непрерывной деятельности по совершению сделок.

Проведение IPO. Государственной комиссией по вопросам модернизации экономики согласован обновленный перечень активов для передачи в конкурентную среду до 2025 года, при этом в декабре 2022 года состоялось IPO АО «Национальная компания «КазМунайГаз» с элементами «Народного «IPO», на 2023–2024 годы запланированы IPO Самрук-Энерго, KEGOC и Эйр Астана, на 2024–2025 годы – QazaqGaz, в 2025 году – Қазақстан темір жолы.

Прием заявок инвесторов проводился с 9 ноября по 2 декабря 2022 года. В ходе подписки на простые акции АО «Национальная компания «КазМунайГаз» на KASE от инвесторов поступило 121 770 заявок на общую сумму 141,8 млрд тенге (306 млн долларов США). Продающим акционером в лице АО «Фонд национального благосостояния «Самрук-Казына» были удовлетворены все указанные заявки в совокупном объеме 137,5 млрд тенге (297 млн долларов США). При этом в полном объеме были удовлетворены все активные заявки, поданные физическими и юридическими лицами, заявки институциональных инвесторов были удовлетворены частично.

Размещение акций АО «Национальная компания «КазМунайГаз» стало рекордным в Республике Казахстан по сумме привлеченных инвестиций от локальных инвесторов и по количеству участвовавших инвесторов.

Создание сбалансированных регуляторных условий на рынке ценных бумаг. Для обеспечения стабильной деятельности профессиональных участников рынка ценных бумаг и минимизации рисков Агентством осуществлен переход на передовые стандарты надзора с учетом принципа пропорционального регулирования.

Новая система пропорционального регулирования профессиональных участников рынка ценных бумаг предполагает их разделение в зависимости от бизнес-моделей и принимаемых рисков. В соответствии с новыми подходами предусматривается разделение брокеров на следующие категории:

- 1) брокер и (или) дилер, без права ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя – инвестиционный консультант;
- 2) брокер и (или) дилер с правом ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя;
- 3) брокер и (или) дилер, совмещающий деятельность с деятельностью по управлению пенсионными активами.

В целях либерализации требований для кастодиана исключен запрет для брокерских организаций и управляющих инвестиционным портфелем на учет и хранение клиентских активов в аффилированных кастодианах, за исключением хранения активов коллективных форм инвестирования (пенсионные активы, активы паевых инвестиционных фондов, активы, сформированные за счет части страховых премий, полученных от страхователей для целей инвестирования).

Одновременно реализованы меры по либерализации деятельности на рынке ценных бумаг путем предоставления возможности создания брокеров и (или) дилеров без права ведения счетов клиентов в качестве номинального держателя в организационно-правовой форме товариществ с ограниченной

ответственностью. В целях либерализации требований по раскрытию информации для товариществ с ограниченной ответственностью, осуществляющих выпуск облигаций, подлежащих частному размещению, данные организации освобождены от необходимости раскрытия информации о своей деятельности среди широкого круга инвесторов.

Совершенствование инфраструктуры фондового рынка. В целях обеспечения защиты интересов потребителей услуг Центрального депозитария и профессиональных участников рынка ценных бумаг сформированы законодательные условия для создания Консультативного совета при Центральном депозитарии.

Для усиления контроля за надлежащим исполнением эмитентами обязательств по погашению выпущенных ими облигаций изменен действующий порядок погашения эмитентами облигаций посредством использования услуг Центрального депозитария как платежного агента. В рамках данного подхода деньги, предназначенные для погашения облигаций, включая последнее купонное вознаграждение, будут перечисляться эмитентом на специальный счет, открытый в Центральном депозитарии. Указанные суммы в последующем будут перечисляться на соответствующие банковские счета держателей облигаций.

Данный порядок не будет распространяться на эмитентов, обладающих лицензией на осуществление банковских переводных операций, которые будут самостоятельно осуществлять такие переводы в рамках оказания эмитенту услуг платежного агента.

При этом в случае наличия неидентифицированных («потерянных») держателей облигаций причитающиеся этим держателям суммы выплат будут зачисляться на счет, открытый в Центральном депозитарии для учета невостребованных денег. Аналогичный подход предлагается предусмотреть и в отношении невостребованных денег «потерянных» акционеров при ликвидации эмитента в организационно-правовой форме акционерного общества.

Законом предусмотрена возможность передачи активов, учитываемых на счете, открытом в Центральном депозитарии для учета невостребованных денег, в доверительное управление Национальному Банку на основании договора о доверительном управлении. Инвестиционный доход будет распределяться между «потерянными» держателями ценных бумаг пропорционально объему принадлежащих им активов. Соответствующий нормативный правовой акт Агентства утвержден в ноябре 2022 года.

В целях снижения законодательной нагрузки на эмитента по раскрытию информации на Центральный депозитарий возложен дополнительный функционал по передаче некоторых корпоративных событий эмитента в депозитарий финансовой отчетности посредством интеграции информационных систем Центрального депозитария и АО «Информационно-учетный центр».

Активизация рынка производных финансовых инструментов. В целях имплементации положений модельного закона Международной ассоциации

свопов и деривативов (ISDA) в законодательство Республики Казахстан и улучшения возможностей казахстанских компаний по эффективному хеджированию своих рисков в казахстанскую практику внедрен общепринятый порядок совершения внебиржевых сделок с производными финансовыми инструментами. Внедрены понятия «генеральное финансовое соглашение», «обеспечительная плата» и «ликвидационный неттинг».

Механизм ликвидационного неттинга позволяет в случае банкротства стороны сделки осуществить взаимозачет встречных требований и предъявить к исполнению только чистое денежное требование.

Развитие рынка секьюритизации. В рамках инициатив по развитию рынка секьюритизации в рамках Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» участникам рынка предоставлена возможность урегулирования очередности удовлетворения требований держателей облигаций на уровне проспекта выпуска ценных бумаг (частного меморандума), а также установления более гибких условий совершения сделок секьюритизации.

Дополнительно уточнены нормы касательно обязанности банкротного управляющего специальной финансовой компании передать представителю держателей облигаций в управление выделенные активы (с правом реализации и обращения взыскания) в целях удовлетворения требований держателей облигаций, обеспеченных данными активами. Для обеспечения поступления денежных потоков и бесперебойного обслуживания выделенных активов, предусматривается возможность удовлетворения за счет выделенных активов требований иных лиц, помимо держателей облигаций.

Все реализованные инициативы, предусматривающие необходимость внесения законодательных изменений, осуществлены в рамках подписанного 12 июля 2022 года Закона Республики Казахстан «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования и развития страхового рынка и рынка ценных бумаг, банковской деятельности». С 12 сентября 2022 года данный Закон введен в действие, при этом в его реализацию Агентством принято 14 нормативных правовых актов по вопросам рынка ценных бумаг.

Совершенствование системы корпоративного управления. 14 ноября 2022 года между Правительством Республики Казахстан, Агентством и Национальной палатой предпринимателей Республики Казахстан «Атамекен» заключено Соглашение о взаимодействии по вопросам развития корпоративного управления в Республике Казахстан. Соглашением о взаимодействии по вопросам развития корпоративного управления в Республике Казахстан определены меры по развитию корпоративного управления в Республике Казахстан, в том числе по практической реализации казахстанского (странового) кодекса корпоративного управления и иных стандартов корпоративного управления, оценке уровня корпоративного управления в казахстанских компаниях, реализуемые в рамках совместной работы сторон Соглашения.

Повышение позиций Казахстана в международных индексах MSCI и FTSE.
В целях привлечения дополнительных иностранных инвестиций на фондовый рынок приняты меры, направленные на улучшение позиций Республики Казахстан в индексах MSCI и FTSE до категории «Emerging Markets». В соответствии с отчетами MSCI (июнь 2022 года) и FTSE (сентябрь 2022 года) подтверждено соответствие Республики Казахстан основным качественным критериям категории «Emerging Markets» индексов.

Для обеспечения возможности реклассификации Республики Казахстан в индексах MSCI и FTSE необходимо нарастить объем акций АО «Национальная компания «КазМунайГаз» в свободном обращении до 5 %, а также учитывать требования рейтинговых служб FTSE и MSCI к категории «Emerging Markets» при подготовке к предстоящим IPO казахстанских национальных компаний.

Снижение «барьеров на вход» для новых участников рынка ценных бумаг.
В 2022 году Агентством в целях повышения привлекательности рынка ценных бумаг, конкуренции и увеличения количества профессиональных участников были внесены изменения в законодательство Республики Казахстан, позволяющие юридическим лицам в форме товарищества с ограниченной ответственностью получить лицензию на осуществление брокерской и дилерской деятельности на рынке ценных бумаг без права ведения счетов в качестве номинального держателя.

Кроме того, были снижены требования по уставному капиталу для получения брокерской лицензии с 400 000 минимальных расчетных показателей до уровня, требуемого в соответствии с законодательством Республики Казахстан об акционерных обществах и о товариществах с ограниченной ответственностью – не менее 50 000 и 100 минимальных расчетных показателей соответственно.

Кыргызская Республика

Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики (далее – Госфиннадзор) является государственным органом исполнительной власти Кыргызской Республики, основными задачами которого являются проведение единой государственной политики, определение стратегии и приоритетов развития небанковского финансового рынка, системы бухгалтерского учета и финансовой отчетности.

Под небанковским финансовым рынком понимается часть финансового рынка Кыргызской Республики, которая включает рынок ценных бумаг, страховую деятельность, аудиторскую деятельность, деятельность негосударственных пенсионных фондов, компаний, управляющих пенсионными активами, деятельность товарных бирж и биржевую торговлю, а также лотерейную и ломбардную деятельность.

Согласно реестрам небанковского финансового рынка по состоянию на 31.12.2022 на небанковском финансовом рынке осуществляют деятельность

663 юридических лица и 40 физических лиц, которым выдана 841 лицензия (табл. 15).

Таблица 15

Количество лицензий, выданных организациям, осуществляющим профессиональную деятельность на небанковском финансовом рынке

Виды профессиональной деятельности	Количество субъектов	Количество лицензий
Брокерская деятельность	43	43
Дилерская деятельность	38	38
Депозитарная деятельность	10	10
Организаторы торговли на рынке ценных бумаг	4	4
Ведение реестра владельцев ценных бумаг	20	20
Инвестиционные фонды	3	3
Доверительное управление инвестиционными активами	22	22
Страховая деятельность	17	83
Ломбардная деятельность	417	417
Деятельность негосударственных пенсионных фондов	2	2
Организаторы профессиональной лотереи	1	12
Аудиторские организации	137	137
Индивидуальные аудиторы	38	38
Букмекерские конторы	2	2
Операторы обмена виртуальных активов	6	6
Операторы торгов виртуальных активов (криптовбиржи)	2	2
Актуарная деятельность	2	2

По состоянию на 01.01.2023 профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг Кыргызской Республики осуществляет 81 юридическое лицо, которому выдано 140 лицензий (табл. 16).

Таблица 16

Количество лицензий, выданных организациям, осуществляющим профессиональную деятельность на рынке ценных бумаг

Виды профессиональной деятельности	Количество лицензий
Брокерская деятельность	43
Дилерская деятельность	38
Депозитарная деятельность	10
Организаторы торговли	4
Ведение реестра держателей ценных бумаг	20
Инвестиционные фонды	3
Доверительное управление инвестиционными активами	22
Итого	140

В 2022 году объем торгов с ценными бумагами на рынке ценных бумаг составил 23 157,5 млн сомов, что на 36 % больше, чем в 2021 году.

Количество заключенных сделок с ценными бумагами в 2022 году составило 3 816, что на 1 % меньше по сравнению с прошлым годом (3 857).

Объем торгов и количество сделок на рынке ценных бумаг в 2019–2022 годах представлены на рис. 8.

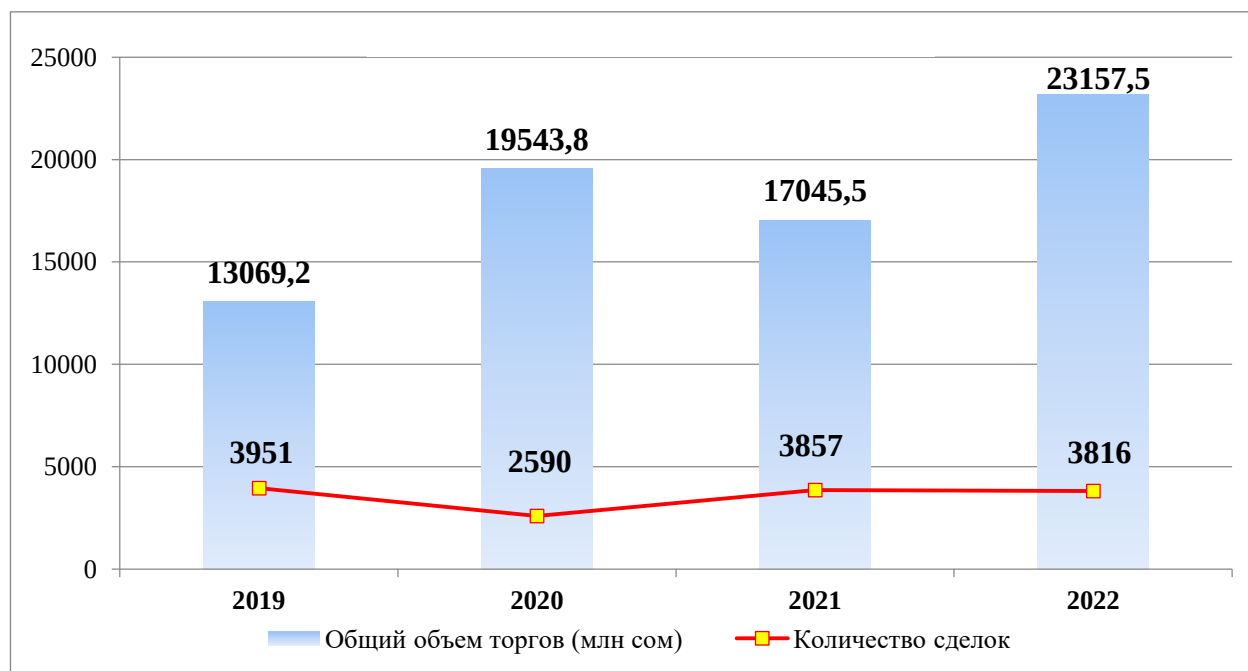


Рис. 8. Объем торгов и количество сделок

Так, объем торгов с ценными бумагами на биржевом рынке составил 21 293,3 млн сомов, а количество сделок – 2 146, в том числе объем торгов ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» составил 17 834,2 млн сомов, ОАО «Енвойс Вижион Диджитал Эксчейндж» – 362,8 млн сомов, ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» – 3 096,1 млн сомов.

Таким образом, от общего числа объема торгов 84,3 % составили торги на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», 14,5 % торги на ЗАО «Фондовая биржа Кыргызстана – БТС» и 1,7 % торги на ОАО «Енвойс Вижион Диджитал Эксчейндж».

Анализ сделок на первичном, вторичном и внебиржевом рынках свидетельствует о том, что по состоянию на 01.01.2023 в структуре объема торгов преобладал объем сделок, совершенных на первичном рынке.

Объем биржевых сделок на первичном рынке, за счет которого происходит привлечение финансовых ресурсов или перераспределение инвестиционного капитала, составил 16 863,0 млн сомов, или 73 % общего числа объема торгов, количество заключенных сделок – 955.

Объем биржевых сделок на вторичном рынке ценных бумаг составил 4 430,3 млн сомов, или 19 % общего числа объема торгов, количество заключенных сделок – 1 191.

Объем внебиржевых сделок на рынке ценных бумаг составил 1 864,2 млн сомов, или 8 % общего объема торгов; количество заключенных сделок – 1 670.

Доля первичного, вторичного биржевого и внебиржевого рынка представлена на рисунке 9.

Торги с корпоративными облигациями

За 2022 год на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа» совершены 943 сделки с корпоративными облигациями ОАО «МФК «Салым Финанс», ОАО микрофинансовая компания «АБН», ОсОО «Баркад», ОсОО «Первая Металлобаза», ЗАО «Кыргызский инвестиционно-кредитный банк», ЗАО «UBS Transit», ЗАО «Банк Азии», ЗАО микрофинансовая компания «ОКСУС», ОсОО «Строй дом KG», «ОсОО «Текстиль Транс» на сумму 370,4 млн сомов, что на 8 % больше показателя 2021 года (343,1 млн сомов) (рис. 9).

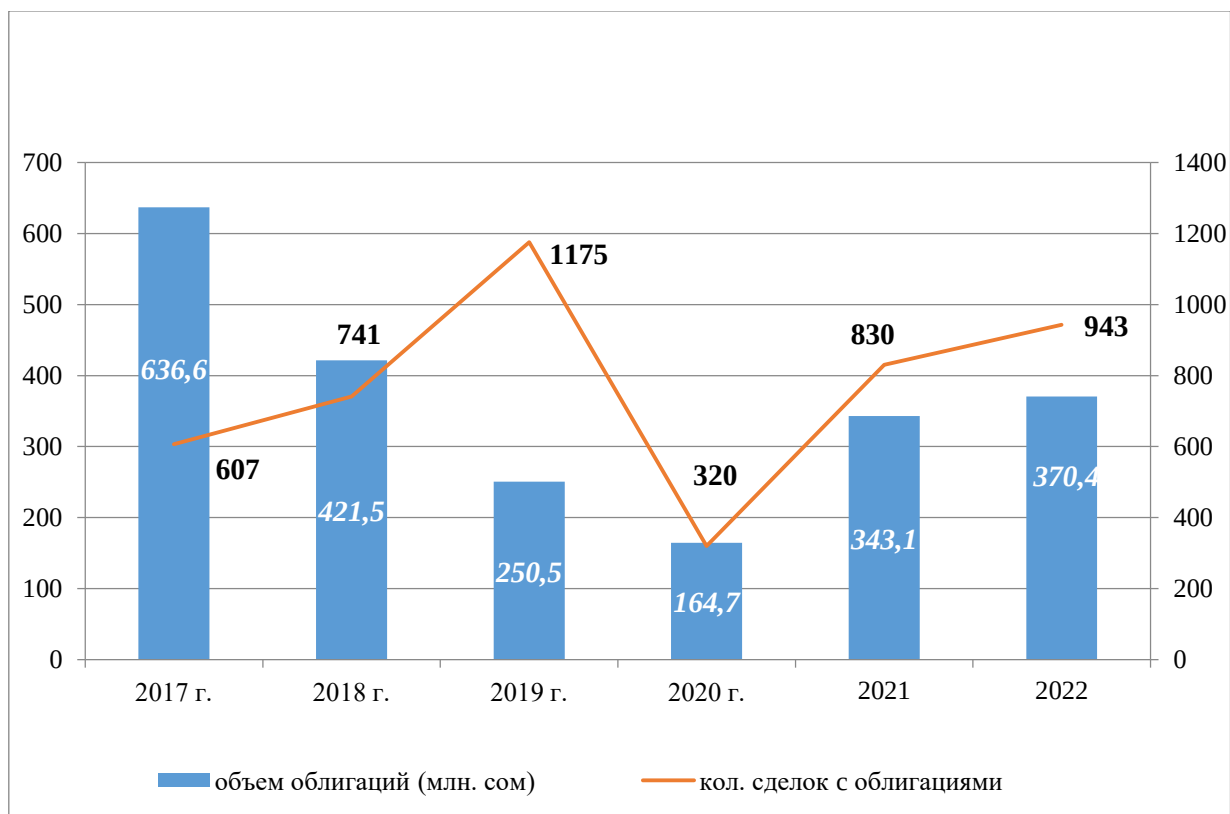


Рис. 9. Объем и количество сделок с корпоративными облигациями

Листинг

По состоянию на 01.01.2023 количество эмитентов, прошедших листинг на фондовых биржах, составило 32 (рис. 10).

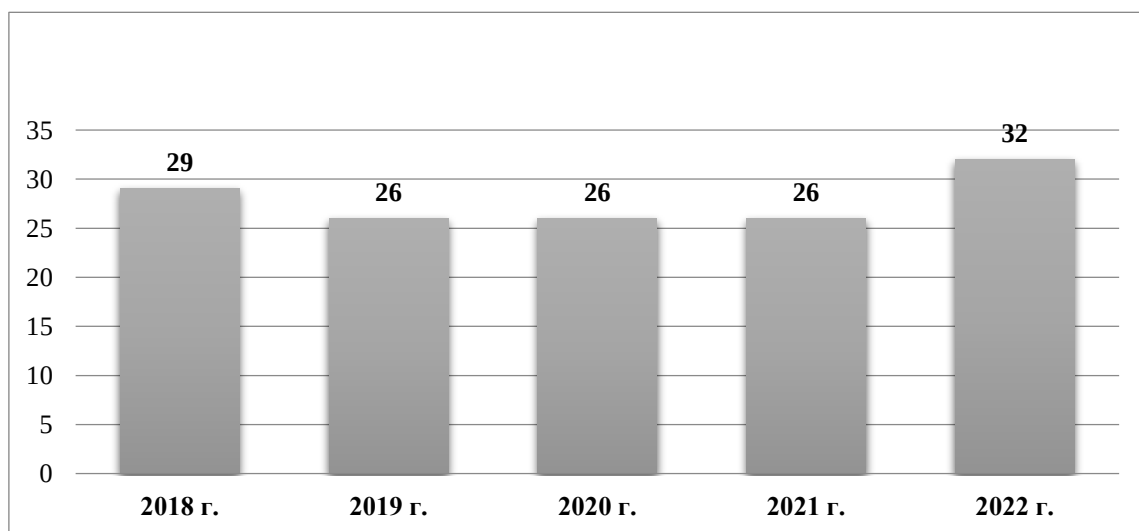


Рис. 10. Количество листинговых компаний на фондовом рынке

Регистрация эмиссий ценных бумаг

По состоянию на 31.12.2022 Госфиннадзором в Едином государственном реестре ценных бумаг зарегистрировано 3 325 выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики. Общий объем эмиссии составил 463 115,43

млн сомов, в том числе акций на сумму 457 463,21 млн сомов, облигаций на сумму 4 864,62 млн сомов, инвестиционные паи на сумму 201 млн сомов, жилищные сертификаты на сумму 186,6 млн сомов и ипотечные сертификаты на сумму 400 млн сомов.

Сведения об изменении объема эмиссий и количества выпусков ценных бумаг эмитентов за 2015–2022 годы приведены на рис. 11.

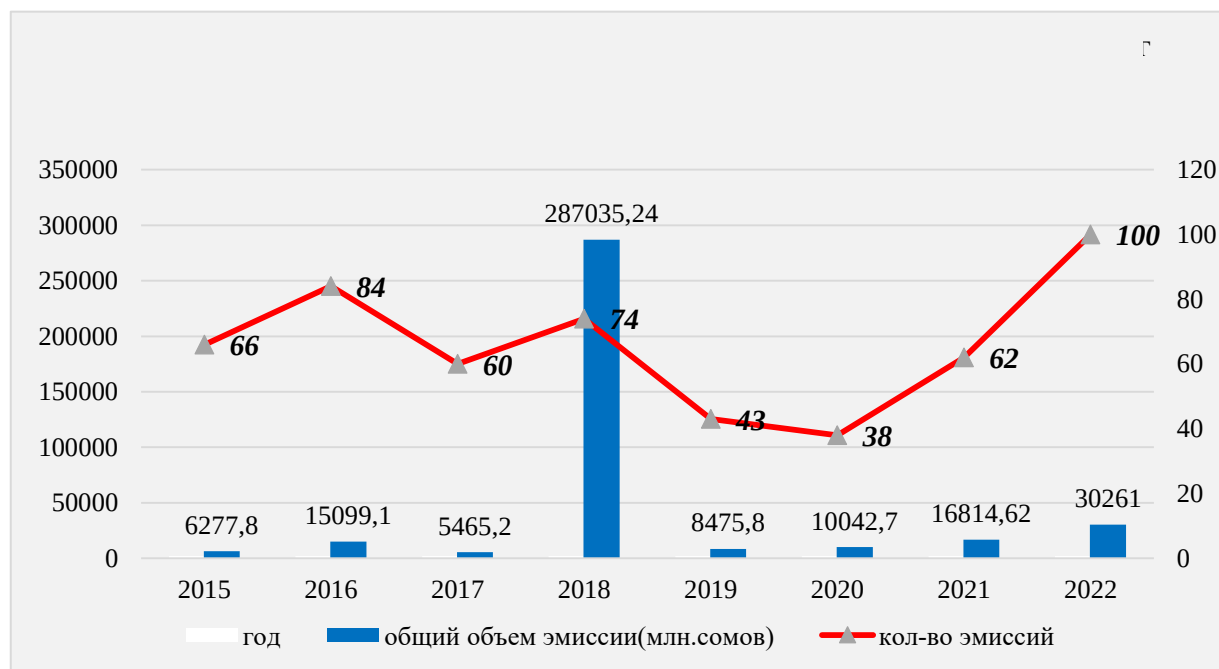


Рис. 11. Изменение объема эмиссий и количество выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики за период с 2015 по 2022 год

В 2022 году Госфиннадзором было зарегистрировано 100 выпусков ценных бумаг на сумму 30 260,9 млн сомов, что по объему выпуска ценных бумаг на 13 446,3 млн сомов, или на 80 %, больше по сравнению с 2021 годом. За аналогичный период зарегистрировано 62 выпуска ценных бумаг на сумму 16 814,6 млн сомов.

Из всех зарегистрированных выпусков ценных бумаг 52 являются учредительными выпусками на сумму 3 550,7 млн сомов, 44 являются дополнительными выпусками на сумму 26 418,2 млн сомов, 3 выпуска являются облигациями на сумму 192,0 млн сомов и 1 выпуск является инвестиционным паем на сумму 100 сомов.

Сведения об изменении объема эмиссий и количества учредительных выпусков ценных бумаг эмитентов за 2019–2022 годы приведены на рис. 12.

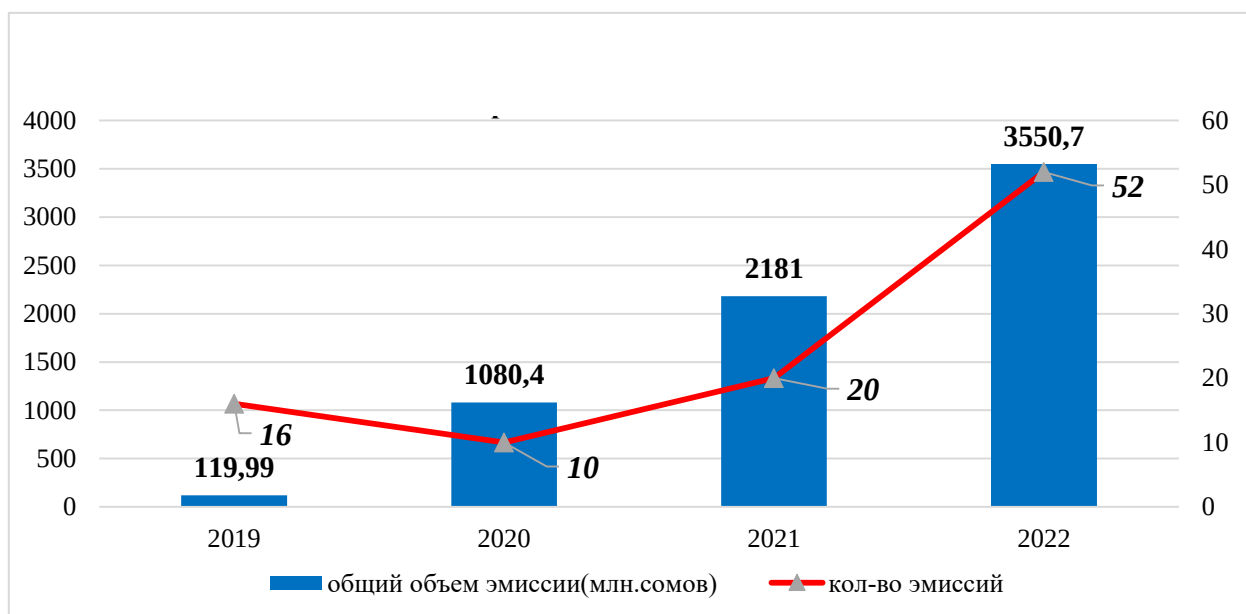


Рис. 12. Изменение объема эмиссий и количество учредительных выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики за период с 2019 по 2022 год

Сведения об изменении объема эмиссий и количества дополнительных выпусков ценных бумаг эмитентов за 2019–2022 годы приведены на рис. 13.

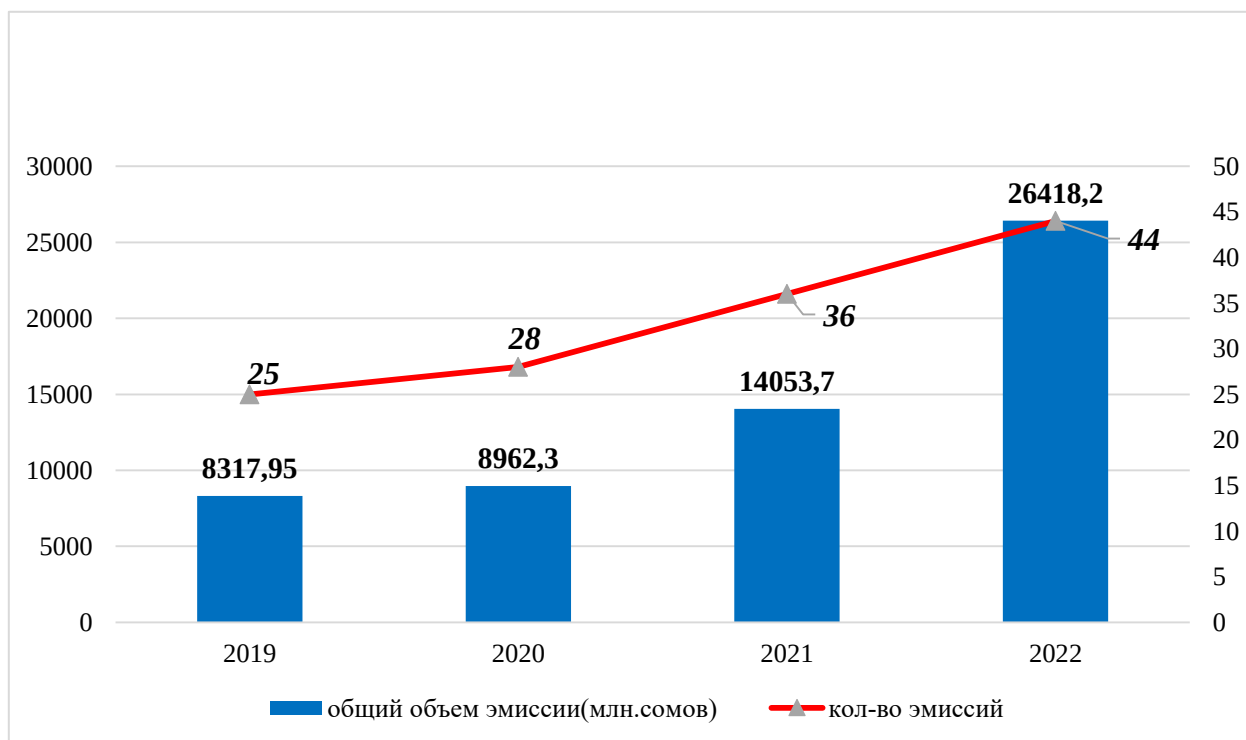


Рис. 13. Изменение объема эмиссий и количество дополнительных выпусков ценных бумаг эмитентов Кыргызской Республики за период с 2019 по 2022 год

Из 100 выпусков ценных бумаг, зарегистрированных Госфиннадзором в 2022 году, 53 выпуска ценных бумаг осуществлены закрытыми акционерными обществами на сумму 3 113,3 млн сомов, 45 выпусков ценных бумаг осуществлены открытыми акционерными обществами на сумму 26 987,5 млн сомов и 2 выпуска осуществлены обществом с ограниченной ответственностью на сумму 160 млн сомов.

Количество выпусков по отраслям экономики представлено на рис. 14.

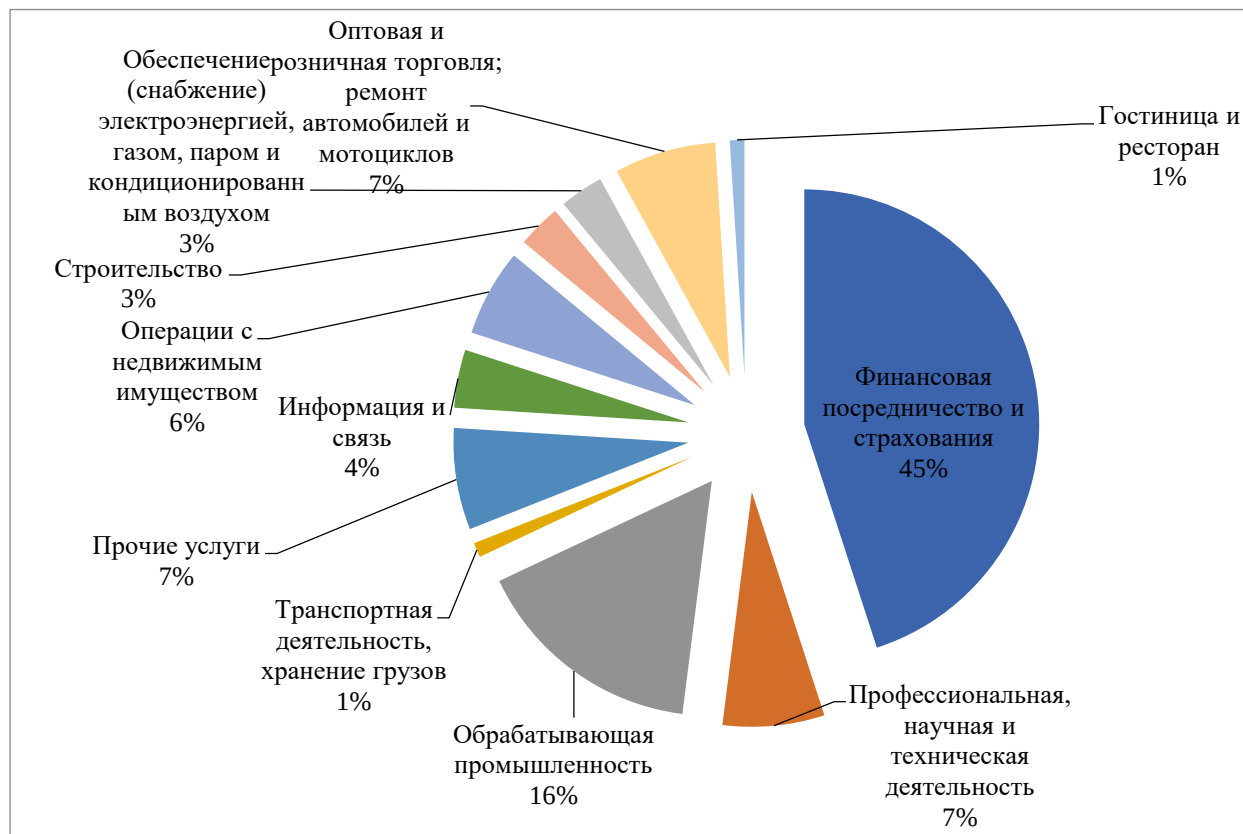


Рис. 14. Количество выпусков по отраслям экономики

Иностранные вложения в ценные бумаги

В 2022 году объем иностранных инвестиций в корпоративные ценные бумаги эмитентов Кыргызской Республики составил 1 219,1 млн сомов, из них инвестиции на сумму 1 072,8 млн сомов из стран дальнего зарубежья и на сумму 146,3 млн сомов из стран ближнего зарубежья.

Сведения о притоке иностранных инвестиций за 2012–2022 годы приведены на рис. 15.

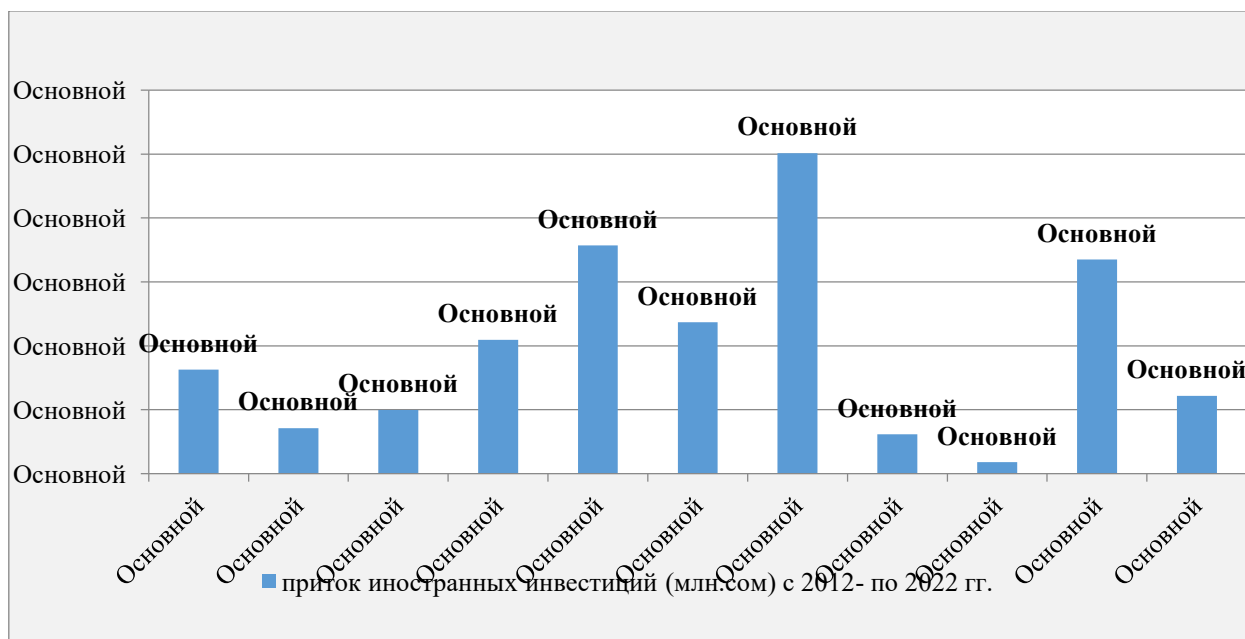


Рис. 15. Объем иностранных инвестиций за период с 2012 по 2022 год

Начисленные и выплаченные дивиденды представлена на рис. 16.

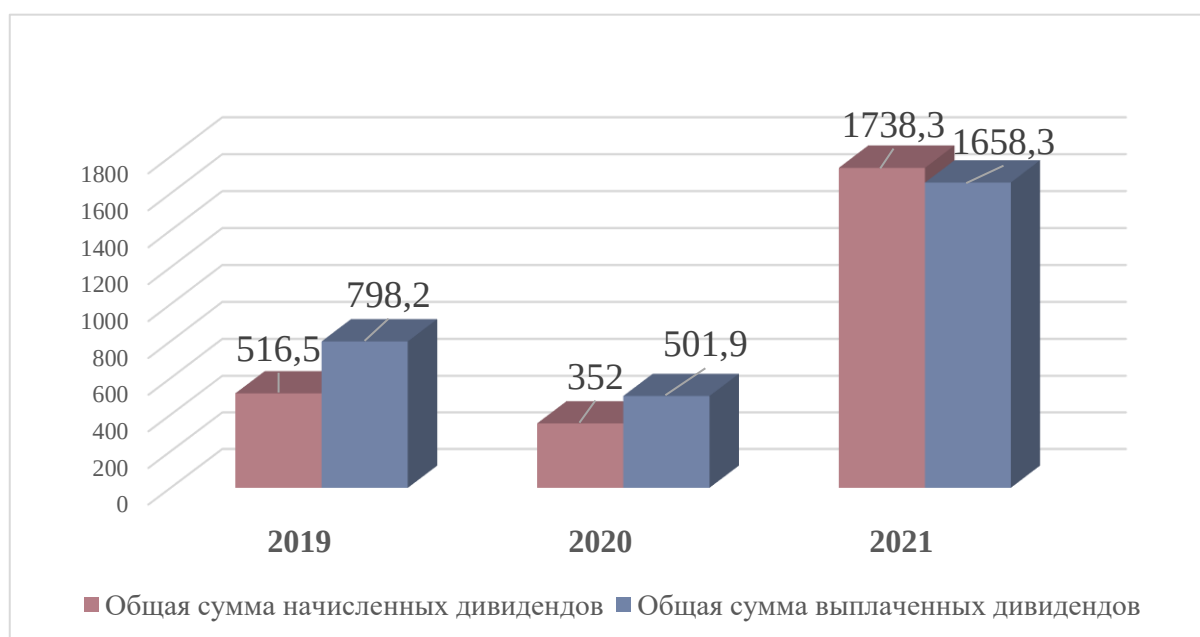


Рис. 16. Начисленные и выплаченные дивиденды, млн сом

Политика развития рынка ценных бумаг

В сфере развития рынка ценных бумаг Кабинетом Министров Кыргызской Республики определены следующие приоритетные задачи:

1. Закон Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики по вопросам противодействия

финансированию террористической деятельности и легализации (отмыванию) преступных доходов и судебной правовой реформы».

27 июля 2022 года в целях снижения рисков легализации (отмывания) преступных доходов и финансировании террористической деятельности в Кыргызской Республике принят Закон Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики по вопросам противодействия финансированию террористической деятельности и легализации (отмыванию) преступных доходов и судебной правовой реформы».

2. Пилотный проект размещения и обращения государственных казначейских векселей и государственных казначейских облигаций на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа».

В целях расширения доступности для внутренних и внешних инвесторов к рынку публично размещаемых государственных ценных бумаг, эмитентом которых выступает Министерство финансов Кыргызской Республики, принято распоряжение Кабинета Министров Кыргызской Республики от 4 ноября 2022 года № 609-р, которое предусматривает размещение и обращение государственных казначейских векселей с 12-месячным сроком обращения и государственных казначейских облигаций с 2-летним сроком обращения, выпускаемых с января 2023 года, осуществляется на торговой площадке ЗАО «Кыргызская фондовая биржа», а депозитарный учет выполняет ЗАО «Центральный депозитарий».

3. Указ Президента Кыргызской Республики «О мерах по дальнейшему развитию фондового рынка и биржевой деятельности».

В целях ускорения развития фондового рынка Кыргызской Республики и процесса его цифровизации, повышения доступа к финансовым инструментам для граждан и предпринимателей, создания благоприятной среды для притока инвестиций в экономику, а также в целях реализации Национальной программы развития Кыргызской Республики до 2026 года принят Указ Президента Кыргызской Республики от 15 ноября 2022 года № 376 «О мерах о дальнейшем развитии фондового рынка и биржевой деятельности».

4. Постановление Кабинета Министров Кыргызской Республики «О некоторых вопросах в сфере рынка ценных бумаг».

В целях повышения уровня финансовой устойчивости, конкурентоспособности финансовых организаций подготовлен проект постановления Кабинета Министров Кыргызской Республики «О некоторых вопросах в сфере рынка ценных бумаг». Постановление принято 13 января 2023 года № 9.

Постановлением установлены следующие сроки формирования минимального уставного капитала профессиональных участников рынка ценных бумаг:

- 1) осуществляющих депозитарную деятельность:
до 1 января 2024 года – 10 млн сомов;
до 1 января 2025 года – 20 млн сомов;

2) осуществляющих деятельность по организации торговли на рынке ценных бумаг:

до 1 января 2024 года – 30 млн сомов;

до 1 января 2025 года – 50 млн сомов;

3) осуществляющих брокерскую деятельность:

до 1 января 2024 года – 5 млн сомов;

до 1 января 2025 года – 8 млн сомов.

5. Выпуск первых социальных (гендерных) облигаций.

Значимое событие произошло и на фондовом рынке Кыргызской Республики. В рамках сектора устойчивого развития ЗАО «Банк Азии» выпустило первые социальные облигации (гендерные) на сумму 82 млн сомов (12 % годовых). Для выпуска своих облигаций эмитент прошел оценку бизнес-проекта у Международного центра г. Астаны (Республика Казахстан) и прошел процедуру листинга по категории «В» (следующая за наивысшей) на ЗАО «Кыргызская фондовая биржа».

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.

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

Капитализация рынка акций по состоянию на 31.12.2022 составила 530,1 млрд долларов США, по состоянию на 01.01.2022 – 842,7 млрд долларов США. Отношение капитализации рынка акций к ВВП по состоянию на 31.12.2022 составило 24,3 %, на 01.01.2022 – 47,93 %.

Сведения о количестве институциональных инвесторов и размере их активов приведены в табл. 17.

Таблица 17

Количество институциональных инвесторов и паевых инвестиционных фондов, размер их активов

Виды институционального инвестора/паевой инвестиционный фонд	Количество институциональных инвесторов / паевых инвестиционных фондов			Размер активов, тыс. долларов США ¹⁴		
	По состоянию на 01.01.2022	По состоянию на 30.06.2022	По состоянию на 31.12.2022	По состоянию на 31.12.2021	По состоянию на 30.06.2022 ¹⁵	По состоянию на 31.12.2022 ¹⁶
Субъекты страхового рынка ¹⁷	222	220	215	57 850 552	84 794 709	65 343 359
Негосударственные пенсионные фонды	41	40	39	65 066 031	95 453 795	71 708 669
Паевые инвестиционные фонды	1 965	2 066	2 163	95 970 434	131 309 225	108 910 454

Для субъектов страхового рынка указаны активы страховщиков.

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

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг приведены в табл. 18.

Таблица 18

Объем и количество зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг выпусков ценных бумаг

Виды ценных бумаг	Количество выпусков			Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения ¹⁸		
	По состоянию на 31.12.2021	По состоянию на 01.07.2022	По состоянию на 31.12.2022	По состоянию на 31.12.2021	По состоянию на 01.07.2022	По состоянию на 31.12.2022
Акции	1 187	533	1 179	1 749 367,14 млн российских рублей	1 329 624,14 млн российских рублей	2 322 058,36 млн российских рублей
Облигации	374	204	713	8 372,63 млн российских рублей и 70,46 млн долларов США	0,6 млн долларов США	64,2 млн российских рублей и 0,6 млн долларов США
Итого	1 561	737	1 892	1 757 739,77 млн российских рублей и 70,46 млн долларов США	1 329 624,14 млн российских рублей и 0,6 млн долларов США	2 322 122,56 млн российских рублей и 0,6 млн долларов США

¹⁴ Для паевых инвестиционных фондов размер активов рассчитан как стоимость чистых активов паевых инвестиционных фондов.

¹⁵ Официальный курс Центрального банка Российской Федерации по состоянию на 30.06.2022 составлял 51,158 российского рубля за 1 доллар США.

¹⁶ Официальный курс Центрального банка Российской Федерации по состоянию на 31.12.2022 составлял 70,338 российского рубля за 1 доллар США.

¹⁷ Субъекты страхового рынка – страховые организации, общества взаимного страхования, страховые брокеры.

¹⁸ Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, информация о цене размещения которых была предоставлена в Банк России.

В табл. 19 приведены данные об объеме торгов финансовыми инструментами (в том числе производными) на организованном рынке.

Таблица 19

Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами в 2022 году

Организаторы 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							Общий объем торгов на первичном и вторичном рынках, млн российских рублей	Объем торгов по иным инструментам, млн российских рублей	Объем торгов / ВВП, %
	Акции	Облигации	Акции	Облигации	Паи	Фьючерсы	Опционы	Евро-облигации	РДР			
ПАО «Московская биржа»	2 961	12 855 623	258 610	16 182 693	6 119 291	478 069	75 602 000	2 273 254	376 950	927 472	0	
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	0	0	0	7 906 169	10 364	8 780	0	0	1 584	863 297	0	
Итого	2 961	12 855 623	258 610	24 088 862	6 129 655	486 849	75 602 000	2 273 254	378 534	1 790 769	0	

Без учета сделок на валютной секции Московской биржи.

На ПАО «Санкт-Петербургская биржа» учтены сделки между НКО-ЦК «СПБ Клиринг» (АО) и ПАО «СПБ Банк» по предоставлению ликвидности.

Объем торгов на рынке РЕПО в 2021 году

Организаторы торговли	Объем торгов на рынке РЕПО по видам торгуемых инструментов, млн российских рублей						Общий объем торгов, млн российских рублей
	Акции	Облигации	Паи	Еврооблигации	РДР	Иные инструменты	
ПАО «Московская биржа» ¹⁹	32 575 516	262 926 416	1 478 525	28 967 861	0	134 639 165	460 587 483
АО «Санкт-Петербургская валютная биржа»	0	0	0	0	0	0	0
ПАО «Санкт-Петербургская биржа»	4 623 609	8	111	12 292	0	652 728	5 288 748

¹⁹ Без учета корзины ценных бумаг по сделкам РЕПО с Федеральным казначейством.

Количество профессиональных участников рынка ценных бумаг, осуществляющих брокерскую и дилерскую деятельность на финансовом рынке Российской Федерации, представлено в табл. 20.

Таблица 20

Количество организаций, осуществляющих соответствующий вид деятельности на рынке ценных бумаг²⁰

Виды деятельности	Количество профучастников			
	по состоянию на 01.01.2022		по состоянию 31.12.2022	
	Всего	в том числе банки	Всего	в том числе банки ²¹
1	2	3	4	5
Профессиональные участники рынка ценных бумаг				
Брокерская деятельность	251	151	253	146
Дилерская деятельность	279	183	277	178
Деятельность форекс-дилера	4	—	4	—
Деятельность по управлению ценными бумагами	182	48	179	49
Депозитарная деятельность	250	144	252	139
Деятельность по ведению реестра владельцев ценных бумаг	31	—	31	—
Инвестиционные советники	126	27	179	28
Итого профессиональных участников ²²	472	191	515	185
Инфраструктурные организации				
Клиринговая деятельность	6	-	6	-
Деятельность по проведению организованных торгов (биржи)	6	-	6	-
Деятельность по проведению организованных торгов (торговые системы)	1	-	1	-
Осуществление функций оператора товарных поставок	4	-	4	-

²⁰ В случае если одна организация выполняет несколько видов профессиональной деятельности, в целях данной таблицы такая организация учитывается по каждому виду деятельности отдельно.

²¹ За исключением небанковской кредитной организации – центрального контрагента «Национальный клиринговый центр» (акционерное общество), небанковской кредитной организации – центрального контрагента «РДК» (акционерное общество), небанковской кредитной организации – центрального контрагента «Клиринговый центр МФБ» (акционерное общество), небанковской кредитной организации акционерного общества «Национальный расчетный депозитарий», общества с ограниченной ответственностью расчетной небанковской кредитной организации «РИБ», общества с ограниченной ответственностью «Небанковская кредитная организация «Вестерн Юнион ДП Восток», Расчетной небанковской кредитной организации «Платежный Центр» (общество с ограниченной ответственностью), общества с ограниченной ответственностью расчетной небанковской кредитной организации «Металлург», небанковской кредитной организации «ИНКАХРАН» (акционерное общество).

²² Итоговые показатели указываются с учетом совмещения одной организацией нескольких видов деятельности.

1	2	3	4	5
Деятельность оператора инвестиционных платформ	50	-	64	-
Деятельность оператора финансовых платформ	5	-	6	-
Репозитарная деятельность	2	-	2	-
Деятельность центрального депозитария	1	-	1	-
Деятельность центрального контрагента	3	-	3	-
Деятельность информационных агентств	5	-	5	-
Деятельность операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов	-	-	3	1
Итого инфраструктурных организаций	72	-	90	1
Субъекты национальной платежной системы				
Деятельность операторов платежных систем	26	9	23	8
Деятельность операторов платежных систем общенационального значения	2	-	2	-
Деятельность операторов иностранных платежных систем	-	-	-	-
Итого субъектов национальной платежной системы	28	9	25	8
Лица, оказывающие профессиональные услуги на финансовом рынке²³				
Деятельность аудиторских организаций, оказывающих аудиторские услуги общественно значимым организациям на финансовом рынке	-	-	2	-
Деятельность бюро кредитных историй	7	-	7	-
Деятельность ответственных актуариев	94	-	98	-
Деятельность кредитных рейтинговых агентств	4	-	4	-
Деятельность филиалов и представительств иностранных кредитных рейтинговых агентств	3	-	1	-
Итого лиц, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке	108	-	112	-

²³ В соответствии со статьей 76.9-5 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86-ФЗ «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

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 2022 года было проведено 494²⁴ дистанционных надзорных мероприятий (включая 46 плановых мероприятий превентивного поведенческого надзора), принято участие в 5²⁵ предлицензионных проверках соискателей лицензий и 15²⁶ контактных проверках. Проведено 40 проверок по фактам возможного неправомерного использования инсайдерской информации и/или манипулирования рынком. Также в указанном периоде на предмет возможных злоупотреблений было проанализировано 757 рынков финансовых инструментов²⁷, допущенных к организованному торгам, в том числе в ходе проводимых проверок.

Нормотворческая деятельность, направленная на совершенствование регулирования рынка ценных бумаг в 2022 году

В части профессиональных участников рынка ценных бумаг

Продолжена разработка проекта Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», направленного на модернизацию регулирования дилерской деятельности и деятельности форекс-дилеров. Законопроект предполагает расширение определений деятельности дилеров и форекс-дилеров, согласно которому предполагается отнести деятельность по заключению с физическими лицами не на организованных торгах договоров производных финансовых инструментов со сроком исполнения до 3 дней к лицензии форекс-дилера, а деятельность по заключению указанных договоров производных финансовых инструментов, предполагающих исполнение в срок, превышающий 3 дня, к лицензии дилера. Также законопроект предусматривает уменьшение плеча, предоставляемого форекс-дилерами своим клиентам, разрешение форекс-дилерам совершать хеджирующие сделки.

В части паевых инвестиционных фондов и управляющих компаний.

В целях обеспечения защиты прав владельцев инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, в состав активов которых входят заблокированные активы, принят Федеральный закон²⁸, который предусматривает возможность обособить заблокированные активы паевых инвестиционных фондов в зависимости от экономической целесообразности либо путем выделения их в отдельный новый закрытый паевой инвестиционный

²⁴ 311 в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг и 183 в отношении управляющих компаний.

²⁵ В отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг.

²⁶ 8 в отношении профессиональных участников рынка ценных бумаг, 5 в отношении управляющих компаний, 2 в отношении негосударственных пенсионных фондов.

²⁷ Рынки одних и тех же финансовых инструментов могут рассматриваться в рамках различных проверок, в том числе в связи с проведением анализа действий различных лиц за различные периоды.

²⁸ Федеральным законом от 19 декабря 2022 года № 519-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации» введена статья 5 в Федеральный закон от 14 июля 2022 года № 319-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

фонд, либо путем изменения типа заблокированного паевого инвестиционного фонда на закрытый паевой инвестиционный фонд.

В целях расширения инвестиционных возможностей управляющих компаний инвестиционных фондов внесены изменения в требования к составу и структуре активов паевых инвестиционных фондов²⁹, расширяющие перечень объектов, доступных для инвестиций, снижающие минимальную сумму инвестиций в закрытые паевые инвестиционные фонды для неквалифицированных инвесторов с 300 до 100 тыс. российских рублей, а также снижающие с 5 до 3 % минимальную величину ликвидных активов в структуре активов открытого паевого инвестиционного фонда.

Актуализированы требования к общему собранию владельцев инвестиционных паев закрытых паевых инвестиционных фондов³⁰, в частности предоставлена возможность проведения общих собраний с дистанционным участием и электронным голосованием, а также возможность реализации владельцами своих прав через номинальных держателей.

В части негосударственных пенсионных фондов.

С целью повышения финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов, уровня доверия граждан к пенсионной системе и защиты прав клиентов негосударственных пенсионных фондов приняты федеральные законы, предусматривающие создание системы гарантирования прав участников в системе негосударственного пенсионного обеспечения³¹.

Для повышения заинтересованности граждан в участии в программах негосударственного пенсионного обеспечения и повышения конкурентоспособности негосударственных пенсионных фондов на рынках накоплений и сбережений принят Федеральный закон³², предусматривающий расширение видов деятельности негосударственных пенсионных фондов за счет оказания информационно-консультативных услуг в сфере финансового рынка и деятельности в качестве агента (в том числе в качестве агента по выдаче, погашению и обмену инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов).

²⁹ Указание Банка России от 21 марта 2022 года № 6093-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 сентября 2016 года № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 16 июня 2022 года № 68876).

³⁰ Положение Банка России от 28 июня 2022 года № 796-П «О дополнительных требованиях к общему собранию владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 7 ноября 2022 года № 70835) принято взамен приказа Федеральной службы по финансовым рынкам от 7 февраля 2008 года № 08-5/пз-н «Об утверждении Положения о дополнительных требованиях к порядку подготовки, созыва и проведения общего собрания владельцев инвестиционных паев закрытого паевого инвестиционного фонда».

³¹ Федеральные законы от 28 декабря 2022 года № 555-ФЗ «О гарантировании прав участников негосударственных пенсионных фондов в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению» и № 556-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и Федеральный закон «О несостоятельности (банкротстве)».

³² Федеральный закон от 27 января 2023 года № 5-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и статью 27 Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

Усовершенствованы правила инвестирования пенсионных средств негосударственных пенсионных фондов³³. Так, для стимулирования долгосрочного инвестирования в инфраструктурные проекты предусмотрено выделение отдельного 5%-ного лимита на размещение пенсионных средств негосударственных пенсионных фондов в облигации с переменными выплатами, выпущенные в рамках неипотечной секьюритизации. Одновременно такие облигации, не являющиеся бессрочными или структурными и соответствующие установленным Советом директоров Банка России требованиям к уровню кредитного рейтинга, исключены из единого лимита на активы с дополнительным уровнем риска³⁴.

Кроме того, определены³⁵ требования к расчету обязательств негосударственных пенсионных фондов. Внедрение требований будет способствовать установлению единых и сбалансированных подходов к определению уровня финансовой устойчивости негосударственных пенсионных фондов. В частности, для повышения достоверности расчет обязательств негосударственного пенсионного фонда должен выполнять актуарий на основании прогноза денежных потоков, условий договоров, наблюдаемой статистики и требований внутреннего документа негосударственного пенсионного фонда. Соответствующее регулирование вступает в силу с 1 января 2024 года.

В части инфраструктурных организаций финансового рынка.

В 2022 году принят и опубликован разработанный при участии Банка России Федеральный закон № 319-ФЗ, положения которого направлены на модернизацию механизмов управления специфическими рисками для центрального депозитария, а также на совершенствование действующих контрольно-надзорных механизмов Банка России. В частности, корректируется перечень нормативов, которые должен выполнять центральный депозитарий, устанавливается обязанность центрального депозитария разрабатывать и направлять в Банк России план восстановления финансовой устойчивости и план обеспечения непрерывности деятельности центрального депозитария, Банк России наделяется полномочием назначать уполномоченного представителя в центральный депозитарий и устанавливать требования к операционному аудиту, проводимому в центральном депозитарии.

³³ Указания Банка России от 28 сентября 2022 года № 6272-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 25 ноября 2022 года № 71135) и № 6271-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 22 марта 2023 года № 72666).

³⁴ Установлен подпунктом 2.1.14 пункта 2.1 Указания Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У, подпунктом 1.4.4 пункта 1.4 Положения Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П.

³⁵ Положение Банка России от 28 сентября 2022 года № 806-П «Об установлении требований к расчету негосударственными пенсионными фондами величины обязательств по договорам об обязательном пенсионном страховании и договорам негосударственного пенсионного обеспечения на основании внутреннего документа, случаев осуществления указанного расчета, а также требований к указанному внутреннему документу» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 3 марта 2023 года № 72508).

Принято Указание Банка России от 23 декабря 2021 года № 6032-У «О случаях, когда при заключении не на организованных торгах договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, одной из сторон по которым не является лицо, осуществляющее функции центрального контрагента, исполнение обязательств, возникающих из таких договоров, должно быть обеспечено, а также о требованиях к указанному обеспечению» (зарегистрировано в Министерстве юстиции Российской Федерации 12 апреля 2022 года № 68174).

Указание направлено на повышение стабильности финансовой системы путем снижения системных рисков на финансовом рынке, а также на реализацию принятых на себя Российской Федерацией в рамках Группы двадцати (G20) обязательств по введению в национальное регулирование требования об обязательном маржировании внебиржевых производных финансовых инструментов, в отношении которых не осуществляется централизованный клиринг.

В части противодействия недобросовестным практикам на финансовом рынке.

Принят и вступил в силу в силу Федеральный закон от 14 июля 2022 года № 330-ФЗ «О внесении изменений в статью 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» и статьи 5 и 15 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленный на совершенствование механизма публичного размещения ценных бумаг путем введения института клиентской стабилизации – практики по поддержанию цены или спроса размещаемых ценных бумаг в течение определенного ограниченного периода времени не только за счет участников торгов, но и за счет их клиентов. Такая практика позволяет более эффективно формировать справедливую рыночную стоимость ценных бумаг. При этом в целях недопущения недобросовестных лиц к данной деятельности Банк России был наделен полномочиями по установлению требований к осуществляющим ее лицам.

При участии Банка России принят Федеральный закон от 7 октября 2022 года № 381-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», которым в том числе внесены изменения, устанавливающие, что к манипулированию рынком не относятся действия по выкупу публичным акционерным обществом своих акций в целях мотивации и поощрения работников и членов органов управления общества.

В связи с созданием нового для российской правовой системы института соглашения с регулятором (Банком России) как основания освобождения от административной ответственности по составам правонарушений, связанным с неправомерным использованием инсайдерской информации и (или) манипулированием рынком изданы следующие нормативные акты Банка России:

Указание Банка России от 23 декабря 2021 года № 6033-У «О соглашении с Банком России, предусмотренном статьей 11.1 Федерального закона от 27 июля 2010 года № 224-ФЗ «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»;

Указание Банка России от 29 июня 2022 года № 6179-У «О внесении изменений в Инструкцию Банка России от 13 января 2020 года № 201-И».

В целях установления и продления дополнительных мер по снижению регуляторной и надзорной нагрузки на товарные торговые системы, синхронизации таких дополнительных мер с ранее принятыми мерами, а также установления послабления для товарных торговых систем с учетом специфики регулирования их деятельности Банком России изданы информационные письма о мерах по снижению регуляторной и надзорной нагрузки на организаторов торговли в 2022 и 2023 годах:

информационное письмо Банка России от 28.06.2022 № ИН-019-39/89 «Информационное письмо о мерах по снижению регуляторной и надзорной нагрузки на организаторов торговли в 2022 году» (утратило силу с 29 декабря 2022 года в связи с изданием информационного письма Банка России от 29.12.2022 № ИН-017-39/150);

информационное письмо Банка России от 29.12.2022 № ИН-017-39/150 «Информационное письмо о продлении действия мер по снижению регуляторной и надзорной нагрузки на организаторов торговли в 2023 году».

Согласно данным информационным письмам товарным торговым системам предоставляется возможность до установки удаленного терминала³⁶ направлять в Банк России уведомления обо всех выявленных в течение каждого торгового дня нестандартных сделках (заявках) и о результатах проведенных проверок посредством личного кабинета. Также товарным биржам предоставляется возможность единовременного направления в Банк России уведомлений о нестандартных сделках (заявках) и уведомлений о существенных отклонениях цены, спроса, предложения или объема торгов товаром за торговый день ввиду идентичности указываемой в них информации для товарных бирж, а именно в более поздний срок, установленный для направления соответствующих уведомлений.

В части корпоративных отношений.

Федеральный закон от 26 марта 2022 года № 72-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Федеральным законом установлены отдельные послабления процедуры регистрации выпусков акций международных компаний (предусмотрено

³⁶ Устройство, предназначенное для предоставления организатором торговли информации о ходе организованных торгов, в том числе о заявках, поданных участниками организованных торгов на заключение сделок, и сделках, совершенных на торгах организатора торговли, устанавливаемое в Банке России, в соответствии с пунктом 32 приложения 4 к Положению Банка России от 17 октября 2014 года № 437-П «О деятельности по проведению организованных торгов».

регулирование для случаев, при которых представление отдельных документов для регистрации международной компании (проспекта ценных бумаг международной компании) невозможно, увеличен срок для осуществления инвестиций, необходимых для получения статуса международной компании, приостановлено осуществление ревизий международного фонда, дифференцировано регулирование международных общественно полезных и личных фондов);

Указание Банка России от 4 июля 2022 года № 6195-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 19 декабря 2019 года № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (зарегистрировано Министерством юстиции Российской Федерации 10 ноября 2022 года № 70919).

Нормативный акт создает правовую базу для выпуска новых видов облигаций (облигаций, связанных с целями устойчивого развития, переходных климатических облигаций, адаптационных облигаций), регламентирует разграничение полномочий по регистрации выпусков ценных бумаг лиц, оказывающих профессиональные услуги на финансовом рынке, устанавливает особенности эмиссии акций, размещаемых во исполнение договора конвертируемого займа;

Указание Банка России от 30 сентября 2022 года № 6283-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 28 марта 2020 года № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Данным нормативным актом внесены изменения в Положение Банка России от 27 марта 2020 года № 714-П, которым установлены требования к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг;

Указание № 6283-У определяет требования к раскрытию информации эмитентами «новых» видов облигаций, в том числе «адаптационных облигаций», «облигаций, связанных с целями устойчивого развития», «облигаций климатического перехода», «облигаций устойчивого развития». Также Указание № 6283-У уточняет требования к раскрытию информации эмитентами «зеленых» облигаций, «социальных облигаций», «инфраструктурных облигаций». Кроме того, Указание № 6283-У корректирует нормы, регулирующие раскрытие информации в форме проспекта ценных бумаг, отчета эмитента, сообщений о существенных фактах, и обязательное раскрытие информации акционерными обществами. Новый нормативный акт Банка России будет способствовать повышению прозрачности российского рынка ценных бумаг и уровня обеспечения прав и законных интересов инвесторов.

В рамках совершенствования регулирования финансового рынка в части паевых инвестиционных фондов в течение 2022 года разработано и принято положение Банка России от 29 июня 2022 года № 800-П «О порядке ведения Банком России реестра паевых инвестиционных фондов, порядке и сроках представления в Банк России документов и сведений, необходимых для ведения указанного реестра, порядке предоставления выписок из него, а также о требованиях к отчетам (содержанию уведомлений), форме, порядке и сроках их

направления в Банк России», устанавливающее порядок ведения Банком России реестра паевых инвестиционных фондов, порядок и срок представления в Банк России документов и сведений, необходимых для ведения указанного реестра, порядок предоставления выписок из него, а также требования к отчетам (содержанию уведомлений), форме, порядок и срок их направления в Банк России.

Положение предусматривает развитие существующего порядка ведения реестра паевых инвестиционных фондов путем введения возможности для участников финансового рынка с помощью специальной электронной формы в Личном кабинете Банка России представлять в Банк России для внесения в реестр сведений в отношении паевых инвестиционных фондов электронные документы, подписанные как усиленной квалифицированной электронной подписью отправителя, так и иных лиц с последующей их автоматической проверкой.

В части защиты прав инвесторов.

Принято Указание Банка России от 10 января 2022 года № 6057-У «О минимальных (стандартных) требованиях к объему и содержанию информации, предоставляемой кредитной организацией, действующей от своего имени при совершении сделки с физическим лицом по возмездному отчуждению ценных бумаг, при заключении договоров, являющихся производными финансовыми инструментами, либо действующей от имени и (или) по поручению некредитной финансовой организации при заключении с физическим лицом договоров об оказании финансовых услуг, в том числе об их условиях и рисках, связанных с их исполнением, а также о форме, способах и порядке предоставления указанной информации».

В соответствии с Указанием с 1 июля 2022 года банки обязаны информировать клиентов об особенностях и рисках инвестиционных продуктов, а также о том, что доход по ним не гарантирован и вложения не застрахованы государственной системой страхования вкладов. Соответствующие требования касаются ценных бумаг, производных финансовых инструментов, полисов страхования жизни с инвестиционной составляющей, индивидуальных пенсионных планов. Принципиальное новшество, введенное Указанием, – то, что сотрудник банка говорит клиенту, должно строго соответствовать информации, доведенной до клиента в письменной форме.

Республика Таджикистан

Агентство по развитию рынка ценных бумаг и специализированного регистратора Министерства финансов Республики Таджикистан (далее – Агентство), являясь уполномоченным государственным органом по регулированию, надзору и контролю на рынке ценных бумаг, осуществляет свои функции в рамках полномочий, установленных Положением об Агентстве, утвержденным приказом Министерства финансов Республики Таджикистан от 2 февраля 2012 года № 10.

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

Ниже приведены данные о количестве институциональных инвесторов и стоимости их активов (табл. 21).

Таблица 21

Количество институциональных инвесторов и размер их активов

Виды институциональных инвесторов	Количество институциональных инвесторов	Размер активов, млн долларов США
	по состоянию на 01.01.2023	по состоянию на 01.01.2023
Пенсионные фонды: (Агентство социального страхования и пенсий при Правительстве Республики Таджикистан)	1	91,7
Страховые фонды	18	56
Инвестиционные фонды	—	—

Капитализация рынка акций по состоянию на 01.01.2023 составила 256,3 млн долларов США.

Отношение капитализации рынка акций к ВВП по состоянию на 01.01.2023 составило 2,5 %.

Сведения об объеме и количестве зарегистрированных регулятором рынка ценных бумаг приведены в табл. 22.

Таблица 22

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

Виды ценных бумаг	Количество эмитентов	Количество выпусков	Объем фактически размещенных ценных бумаг по цене размещения, доллары США
	по состоянию на 01.01.2023	по состоянию на 01.01.2023	по состоянию на 01.01.2023
Акции	42	42	430 700 000
Облигации	1	1	2 000 000
Паи	—	—	—
Всего	43	43	432 700 000

Сведения об объеме торгов на организованном рынке финансовыми инструментами за 2022 год приведены в табл. 23.

Таблица 23

**Объем торгов на организованном рынке финансовыми инструментами
за 2022 год**

Организатор торговли	Объем торгов на первичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн долларов США			Объем торгов на вторичном рынке по видам торгуемых инструментов, млн долларов США			Общий объем торгов на первичном рынке, млн долларов США	Объем торгов / ВВП, %
	Акции	Облигации	Общий объем торгов на первичном рынке	Акции	Облигации	Общий объем торгов на вторичном рынке		
ОАО «Центрально-Азиатская фондовая биржа»	43,8	0,915	44,7				44,7	0,4
Дилерская деятельность	—	—	—					
Депозитарная деятельность	43,8	0,915	44,7				44,7	0,4
Деятельность реестродержателей.	6,1	—	6,1				6,1	0,05
Всего:	93,7	1 83	95,5				95,5	0,85

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

Ниже приведены данные о количестве профессиональных участников рынка ценных бумаг (табл. 24).

Таблица 24

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

Виды профессиональной деятельности	По состоянию на 01.01.2023	
	Всего	В том числе банки
Брокерская и/или дилерская	8	6
Ведение системы реестров держателей ценных бумаг	4	—

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

В целях дальнейшего развития рынка государственных ценных бумаг соответствующим постановлением Правительства Республики Таджикистан утверждены Правила выпуска и обращения государственных ценных бумаг Республики Таджикистан, которые регулируют выпуск и оборот государственных ценных бумаг, условия выпуска и обращения государственных ценных бумаг, порядок и обращения посредством публичного предложения на организованном рынке ценных бумаг.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

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

В 2022 году уполномоченные органы по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ провели ряд мероприятий, направленных на стимулирование рынков капитала.

В целях создания благоприятного налогового режима на рынке капитала Законом Азербайджанской Республики «О внесении изменений в Налоговый кодекс Азербайджанской Республики» в Налоговый кодекс Азербайджанской Республики были внесены ряд изменений, согласно которым начиная с 1 февраля 2023 года сроком на 5 лет от налогообложения освобождаются дивиденды, дисконтные и процентные доходы, выплачиваемые соответственно по акциям и облигациям, выпущенным методом публичного предложения и торгуемым на регулируемом рынке. Основными целями изменений является стимулирование размещения ценных бумаг на фондовой бирже путем открытой подписки и повышение интереса к ценным бумагам, обращающимся на регулируемом рынке.

Центральный банк приступил к созданию нормативно-правовой базы для «зеленых» облигаций. С этой целью был подготовлен проект поправок в Гражданский кодекс Азербайджанской Республики и другие соответствующие законодательные акты и внесен в Кабинет Министров Азербайджанской Республики.

В целях стимулирования публичного предложения корпоративных ценных бумаг Бакинская фондовая биржа продолжила механизм поощрения инвестиционных компаний, оказывающих услуги андеррайтинга.

В целях электронизации процесса выпуска ценных бумаг была завершена работа по созданию единого портала между Центральным банком, Национальным депозитарным центром и Бакинской фондовой биржей, и в декабре 2022 года Система эмиссии ценных бумаг была введена в эксплуатацию.

Правительство Республики Армения утвердило программу развития рынка капитала. В рамках программы запланированы работы по различным направлениям рынка капитала. 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.

В Республике Беларусь в целях дальнейшего развития рынка ценных бумаг, повышения его эффективности, устойчивости и прозрачности в 2022 году нормотворческая деятельность была направлена на улучшение инвестиционного климата в республике; создание источников «длинных» денег в экономике; внедрение в практику новых финансовых инструментов; усиление защиты инвесторов; расширение возможностей по привлечению белорусскими эмитентами инвестиций на зарубежных рынках, прежде всего в Российской Федерации и в государствах – членах Евразийского экономического союза; рост конкурентоспособности белорусских предприятий и продвижение их экспорта за счет внедрения ESG-стандартов.

Принят Закон Республики Беларусь «Об изменении законов по вопросам рынка ценных бумаг», который содержит ряд нововведений, направленных на развитие фондового рынка Республики Беларусь, внедрение в практику новых видов финансовых инструментов, повышение защищенности инвесторов в ценные бумаги. Ряд изменений произошли в сфере лицензирования профессиональной и биржевой деятельности по ценным бумагам. Принят Закон Республики Беларусь «О лицензировании».

В рамках деятельности межведомственной рабочей группы по развитию «зеленого» финансирования в Республике Беларусь подготовлен и внесен в правительство проект постановления Совета Министров Республики Беларусь «О критериях зеленых и адаптационных (переходных) проектов и требованиях к системе верификации зеленых и адаптационных (переходных) проектов и финансовых инструментов».

В последние годы в Республике Казахстан был принят комплекс мер для упрощения доступа граждан к фондовому рынку. Реализована возможность дистанционного заключения брокерских договоров с использованием биометрической и динамической идентификации, а также банкам предоставлено право оказывать весь спектр брокерских услуг не только с государственными, но и с корпоративными ценными бумагами.

В рамках инициатив по развитию рынка секьюритизации в рамках Закона Республики Казахстан «О рынке ценных бумаг» участникам рынка предоставлена возможность урегулирования очередности удовлетворения требований держателей облигаций на уровне проспекта выпуска ценных бумаг (частного меморандума), а также установления более гибких условий совершения сделок секьюритизации.

В 2022 году Агентством Республики Казахстан по регулированию и развитию финансового рынка в целях повышения привлекательности рынка ценных бумаг, конкуренции и увеличения количества профессиональных участников были внесены изменения в законодательство Республики Казахстан, позволяющие юридическим лицам в форме товарищества с ограниченной ответственностью получить лицензию на осуществление брокерской и

дилерской деятельности на рынке ценных бумаг без права ведения счетов в качестве номинального держателя.

В Кыргызской Республике в целях снижения рисков легализации (отмывания), преступных доходов и финансирования террористической деятельности принят Закон Кыргызской Республики «О внесении изменений в некоторые законодательные акты Кыргызской Республики по вопросам противодействия финансированию террористической деятельности и легализации (отмыванию) преступных доходов и судебной правовой реформы».

В целях ускорения развития фондового рынка Кыргызской Республики и процесса его цифровизации, повышения доступа к финансовым инструментам для граждан и предпринимателей, создания благоприятной среды для притока инвестиций в экономику, а также в целях реализации Национальной программы развития Кыргызской Республики до 2026 года подписан Указ Президента Кыргызской Республики «О мерах о дальнейшем развитии фондового рынка и биржевой деятельности».

В Российской Федерации продолжена разработка проекта Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг», направленного на модернизацию регулирования дилерской деятельности и деятельности форекс-дилеров.

В 2022 году принят разработанный при участии Банка России Федеральный закон № 319-ФЗ, положения которого направлены на модернизацию механизмов управления специфическими рисками для центрального депозитария, а также на совершенствование действующих контрольно-надзорных механизмов Банка России. В частности, корректируется перечень нормативов, которые должен выполнять центральный депозитарий, устанавливается обязанность центрального депозитария разрабатывать и направлять в Банк России план восстановления финансовой устойчивости и план обеспечения непрерывности деятельности центрального депозитария, Банк России наделяется полномочием назначать уполномоченного представителя в центральный депозитарий и устанавливать требования к операционному аудиту, проводимому в центральном депозитарии.

Принят и вступил в силу Федеральный закон «О внесении изменений в статью 5 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» и статьи 5 и 15 Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации», направленный на совершенствование механизма публичного размещения ценных бумаг путем введения института клиентской стабилизации – практики по поддержанию цены или спроса размещаемых ценных бумаг в течение определенного ограниченного периода времени не только за счет участников торгов, но и за счет их клиентов.

В Республике Таджикистан в целях дальнейшего развития рынка государственных ценных бумаг, соответствующим Постановлением Правительства Республики Таджикистан утверждены «Правила выпуска и обращения государственных ценных бумаг Республики Таджикистан», которые регулируют выпуск и оборот государственных ценных бумаг, условия выпуска и обращения государственных ценных бумаг, порядок и обращения посредством публичного предложения на организованном рынке ценных бумаг.

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

Взаимодействие государств – участников СНГ по ключевым направлениям сотрудничества, в том числе в рамках работы Совета руководителей уполномоченных органов по регулированию рынков ценных бумаг государств – участников СНГ, обеспечит развитие платформы для обмена опытом, тем самым способствуя улучшению принципов функционирования 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.